

Quito, 15 de Agosto de 2019

Señor
Hector Redroban
UNISCAN CIA. LTDA.
Presente.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto, para su conocimiento, el informe que contiene la Calificación de la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo de UNISCAN CIA. LTDA.

El objetivo de la calificación de riesgo es dar una opinión sobre el riesgo del incumplimiento en el pago de los valores por emitirse. La Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., analizó los factores cuantitativos y cualitativos de los valores a emitir, la estructura de la emisión propuesta, el monto y la calidad de los resguardos adicionales propuestos para la vigencia de esta, los aspectos legales involucrados en toda la transacción y la capacidad de generar flujos dentro del proceso de emisión.

Adicional, se analizaron los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de UNISCAN CIA. LTDA., y las proyecciones establecidas para el período de vigencia de la emisión, además se analizó el contexto económico en el que se desenvuelve la misma.

La Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. en Comité No. 164.2019 con fecha 15 de agosto de 2019, con base en los estados financieros internos e información adicional con corte al 30 de junio de 2019, acordó con tres votos a favor y por unanimidad otorgar la calificación de "AA" al Primer **Papel Comercial de UNISCAN CIA. LTDA.**

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación
Papel Comercial UNISCAN CIA. LTDA.	AA

Significado de la Calificación

Categoría AA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen muy buena capacidad de pago del 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 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 PCR otorga la calificación "AA" a la **Primera Emisión de Papel Comercial de Uniscan Cía. Ltda.** La calificación se respalda en el posicionamiento y la trayectoria del emisor en el sector de distribución de equipos de lectura de códigos de barras, que le ha permitido ser el líder en este sector. La calificación toma en cuenta que la empresa basa principalmente su negocio en la importación de productos, por lo que son sensibles a las decisiones de política fiscal del estado ecuatoriano; por otra parte, el soporte patrimonial de la empresa es bajo; no obstante, el emisor se encuentra en trámites de capitalización para incrementar su patrimonio. A pesar de esto, los niveles de apalancamiento y liquidez están en niveles aceptables, por lo que la entidad está en capacidad de producir el flujo necesario para hacer frente a todas sus obligaciones. Como fortaleza, PCR valora la garantía de la emisión la cual consta de inventario líquido, la flexibilidad que le brindan sus proveedores internacionales y la proyección realizada por el estructurador la cual se asemeja al comportamiento histórico del emisor.

Instrumento Calificado

Primera Emisión de Papel Comercial de Corto Plazo

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Uniscan Cia. Ltda., celebrada el 19 de junio de 2019 resolvió aprobar el primer programa de papel comercial de corto plazo por USD 1,00 millones, según el siguiente detalle que consta en la Circular de Oferta Pública:

Características de los Valores				
Emisor:	Uniscan Cia. Ltda.			
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 359 días	Cupón Cero
Valor Nominal de cada Título	Cada uno de los Valores tiene un valor nominal de USD 1.000 (mil dólares de los Estados Unidos de América). Los valores son desmaterializados.			
Pago de Capital:	Al vencimiento			
Contrato de Underwriting:	La emisión no contempla un contrato de underwriting.			
Rescates anticipados:	El Programa de Emisión de Papel Comercial no contempla rescates anticipados; por lo tanto, no establece ningún procedimiento para el efecto, ni sistema de sorteos.			
Sistema de Colocación:	El presente programa de Papel Comercial será emitido en forma desmaterializada y la colocación de las obligaciones de corto plazo o Papel Comercial se realizará a través del mercado bursátil.			
Agente Pagador:	DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DEL BANCO CENTRAL DE ECUADOR (DCV-BCE).			
Estructurador Financiero y Agente Colocador:	Picaval Casa de Valores S.A.			
Representante de los Obligacionistas:	Avalconsulting Cia. Ltda			
Destino de los recursos:	La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la emisión de papel comercial serán destinados en un 100% a capital de trabajo, consistente en el pago a proveedores por la compra de inventarios.			
Garantía:	Conforme lo dispuesto en el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores contenida en el Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, la presente emisión está amparada por garantía general.			
Resguardos de ley:	De conformidad con lo establecido en el Art. 3, Sección I, Capítulo IV, del Título II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, Libro II: Mercado de Valores, los resguardos a los que se somete el EMISOR son: 1. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del EMISOR: a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1) a de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; b) 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. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener, durante la vigencia del programa, la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en la normativa.			
Compromisos Adicionales	Como compromiso adicional, el EMISOR se compromete a generar el flujo de caja en niveles suficientes para honrar las obligaciones con inversionistas; y, como mecanismo de fortalecimiento de la estructura, constituye una prenda comercial ordinaria sobre una parte del inventario de la compañía, por el monto de la emisión.			
Límite de endeudamiento	Como limitación al endeudamiento el EMISOR se obliga a mantener como límite de endeudamiento, una relación de total Pasivos / total Activos inferior a 0,85 veces. La periodicidad de cálculo de este indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año.			

Fuente: Circular de Oferta Pública / Elaboración: PCR

Resumen Ejecutivo

- Uniscan Cia. Ltda., fue fundada en el año 2004, en la ciudad de Quito, la empresa se dedica a la distribución de equipos de punto de venta POS y captura e identificación automática de datos (AIDC) de los principales fabricantes de la industria. Uniscan es una empresa ecuatoriana líder mayorista en automatización y códigos de barra con más de 15 años en el mercado. Uniscan es representante autorizado de las marcas internacionales más reconocidas en tecnologías de impresión y lectura de códigos de barra, etiquetas, recibos, credenciales, equipos para puntos de venta e identificación de productos, pantallas touch, equipos biométricos, impresoras móviles para procesos de etiquetado y computadoras móviles industriales.
- El total de activos de UNISCAN CIA. LTDA ha presentado una tendencia comportamiento volátil durante los últimos cinco años. a la fecha de corte, dichos activos cierran con un saldo de US\$ 3,81 millones, experimentando un decremento anual de -18,59% (US\$ -0,87 millones), este comportamiento fue impulsado principalmente por las caídas presentadas en el activo corriente, específicamente en la cuenta inventarios y cuentas por cobrar.
- Referente a los pasivos, Uniscan Cía. Ltda. mostró un incremento promedio de los últimos 5 años del 23,55%. Para la fecha de corte, los pasivos totales presentaron un saldo de US\$ 2,95 millones experimentando un decrecimiento interanual del -30,41% en comparación con el mes de junio de 2018 (US\$ 4,24 millones). Impulsados por el decrecimiento en los pasivos corrientes (US\$ - 1,30 millones) específicamente las cuentas por pagar a proveedores.
- En lo concerniente al patrimonio de la institución, se puede observar que presenta una tendencia positiva en el tiempo de estudio. Por tal razón, a la fecha de corte el patrimonio alcanza un monto de US\$ 0,87 millones, incrementándose anualmente en 93,13% en comparación con el mes de junio de 2018 (US\$ 0,45 millones); está compuesto principalmente en un 64,58% por los resultados acumulados, 29,97% por el capital social y el resto de porcentaje (5,45%) en reservas legales.
- Entre los años 2014 y 2017 los ingresos operacionales presentaron un comportamiento volátil, observándose dos contracciones importantes en el año 2015 y 2017, la causa de este comportamiento durante el año 2015 fue por la contracción de la economía y la aplicación de las salvaguardas que disminuyeron el número de unidades vendidas por la empresa; así mismo, para el año 2017, la caída en los ingresos se debió principalmente a un impago presentado por un cliente importante de la empresa (Supercom) por un monto aproximado de US\$ 800.000 dólares, ocasionándole un pérdida para el cierre de ese año de aproximadamente 270.000 dólares. No obstante, para el año 2018, se puede observar una clara recuperación producto del incremento en las ventas superando récords históricos.
- Con fecha 19 de junio de 2019, la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de la Compañía UNISCAN CIA. LTDA., resolvió aprobar la emisión de obligaciones a corto plazo (papel comercial) por un monto de hasta UN MILLON DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 1.000.000,00). El objetivo de la emisión es el capital de trabajo.
- PCR considera que las proyecciones fueron realizadas tomada en cuenta su comportamiento histórico; así mismo. Con todo, se observa que el emisor presenta capacidad de generación de flujos dentro de sus proyecciones y de las condiciones del mercado. Cabe destacar que su buen relacionamiento con sus proveedores internacionales ha contribuido en su sólido posicionamiento.

Atentamente,



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