

CALIFICACIÓN:

Sexta Emisión de Obligaciones	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	agosto 2024

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena 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.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA (-)	feb-20	GlobalRatings
AAA (-)	ago-20	GlobalRatings
AAA (-)	feb-21	GlobalRatings
AAA (-)	ago-21	CLASS
AAA (-)	feb-22	CLASS
AAA (-)	ago-22	CLASS
AAA (-)	feb-23	CLASS
AAA (-)	ago-23	CLASS
AAA (-)	feb-24	CLASS
AAA (-)	ago-24	CLASS

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación AA (+) para la Sexta Emisión de Obligaciones de BASESURCORP S.A. en comité No. 070-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 28 de febrero de 2025; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2021, 2022 y 2023, estados financieros internos con corte diciembre 2024, proyecciones financieras, y estructuración de la emisión. (Aprobada por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.INMV. DNAR.2020.3000, el 23 de abril de 2020, por un monto de hasta USD 2.500.000,00).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- Tras varios periodos de crecimiento en 2022 y 2023, la actividad económica del comercio presentó una contracción de -1,13% anual al tercer trimestre de 2024 debido a factores como la crisis de seguridad, la crisis eléctrica y un menor gasto de los hogares. La industria del comercio es considerada de alta relevancia en el Ecuador, con una participación promedio de 15,31% del PIB Nacional en los últimos tres años y una importante contribución al crecimiento económico y la generación de empleo. En términos de oportunidades, de cara a 2025, la cantidad de crédito otorgado a las actividades del comercio y los acuerdos comerciales del Ecuador podrían tener un gran impacto para la industria, abriendo las puertas a nuevos mercados de forma preferencial. Puntualmente en el negocio de la importación y comercialización en general de productos agrícolas dentro de la rama alimenticia, como frutas, vegetales, granos, especias, entre otros, BASESURCORP S.A. es referente como una de las cuatro principales compañías en esta industria.
- El Emisor cuenta con una trayectoria de más de 30 años dentro del mercado de importación y comercialización de frutas y productos secos, destacándose como una de las principales empresas dentro de la industria, adicionalmente ha posicionado la marca propia "Del Sur" a nivel nacional, diversificando ampliamente su portafolio de productos. La compañía no mantiene conformado un Directorio dentro de sus estatutos, sin embargo, la administración tiene una amplia experiencia y trayectoria dentro del mercado en el que opera.
- Durante el período 2021-2024, BASESURCORP S.A. experimentó una contracción en los ingresos por la disminución en ventas de la línea de empacados, producto de la terminación del contrato con un cliente clave. A su vez, el costo de ventas aumentó debido a las fluctuaciones en los precios de las frutas frescas, lo que redujo el margen de contribución y presionó la rentabilidad. Los gastos operativos, a pesar de la caída en los ingresos, incrementaron, lo que afectó directamente la utilidad operativa, resultando en una pérdida. Cabe anotar que la empresa reconoció una provisión para cuentas incobrables (USD 500 mil), lo que impactó los resultados financieros. Estos factores combinados contribuyeron a una pérdida neta de USD 1,68 millones al cierre de 2024.
- En 2023, el informe de auditoría de BASESURCORP S.A. recibió una opinión calificada por parte del auditor debido a la sobrevaloración de activos, específicamente por el reconocimiento de activos intangibles relacionado con la marca "Del Sur" generando una subvaluación de los gastos con el consiguiente impacto en los resultados del ejercicio. Para 2024, la empresa tomó medidas correctivas, eliminando el reconocimiento de los activos intangibles y revaluando los activos fijos, lo que resultó en una contracción neta en el nivel total de activos. La reducción controlada de inventarios, derivada de la coyuntura del mercado, provocó que el índice de liquidez cayera por debajo de la unidad, lo que dio lugar a un capital de trabajo negativo. Un patrimonio fuerte permitió que la estructura de financiamiento predominante a corto plazo (lo que aumentó la presión sobre la liquidez), y la pérdida neta registrada en 2024 pudiera reducirse en un 58% con un apalancamiento de 6,90, que si bien es cierto puede considerarse como alto, es permisible para una empresa como BASESURCORP S.A.
- La compañía registró flujos operativos positivos en 2023 y 2024 producto de la disminución de cartera en 2023 y la baja controlada de inventarios en 2024, acompañado de plazos favorables en el pago a proveedores. Esta generación permitió a la compañía mantener sus inversiones en CAPEX y cumplir con sus obligaciones financieras, resultando en flujos de inversión y financiamiento negativos.
- Las proyecciones para el período de vigencia de la Emisión, en un escenario conservador, revelan un incremento constante en los niveles de ingresos a partir de alianzas estratégicas con clientes. La estabilidad en los márgenes es un aspecto positivo y se proyecta que el beneficio bruto y operativo serían crecientes a lo largo de la vigencia de la Emisión, lo que reflejaría un control efectivo de costos y una estructura operativa eficiente. En consecuencia, según las proyecciones realizadas,

BASESURCORP S.A. se encontraría en posición de cumplir con sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo, aunque se hace indispensable el refinanciamiento de algunas obligaciones con el sistema financiero.

- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cumple con los resguardos de Ley y con un límite de endeudamiento mediante el cual la compañía se compromete a mantener una relación de pasivos con costo de largo plazo sobre patrimonio por debajo de 2,5 veces. Adicionalmente, el presente instrumento mantiene una Garantía Específica consistente en una prenda comercial de cartera y/o inventario a favor del Representante de los Obligacionistas que durante el periodo de vigencia de la Emisión ha mantenido una cobertura superior al 125% sobre el monto en circulación.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

BASESURCORP S.A. es una empresa dedicada a la comercialización de productos agrícolas e industriales, con un enfoque en frutas, productos secos y empacados. Durante el período 2021-2024, la compañía enfrentó una serie de retos económicos y operativos, pero a su vez implementó estrategias clave que contribuyeron a mitigar algunos de estos efectos, optimizando su estructura operativa y financiera.

En cuanto a las ventas, logró mantener una estructura diversificada con un enfoque predominante en el canal mayorista, aunque también incrementó su presencia en el segmento industrial. Este esfuerzo diversificador permitió a la empresa reducir los riesgos asociados con la concentración de clientes, ya que el principal cliente representó solo el 13,17% de las ventas totales en 2024. A pesar de los desafíos macroeconómicos, la compañía enfocó sus esfuerzos en sectores menos vulnerables a las fluctuaciones externas, lo cual le permitió lograr una mayor estabilidad y previsibilidad en sus ingresos, a pesar de la contracción ocurrida en 2024.

A nivel de resultados, la compañía experimentó una disminución significativa en sus márgenes operativos en 2024. El resultado bruto se vio negativamente impactado por el aumento en los costos operativos y la caída en los precios de venta de algunos de sus productos clave. Aunque la empresa implementó esfuerzos para mejorar la eficiencia operativa, tales como la tercerización de los servicios logísticos y la optimización de inventarios, estos no fueron suficientes para contrarrestar los efectos de la coyuntura económica y los retos del mercado. Como resultado, la compañía registró pérdidas tanto a nivel operativo como neto. El resultado operativo se vio afectado por estos factores, y el resultado neto cerró con una pérdida de USD 1,68 millones en 2024, lo que afectó significativamente el patrimonio de la compañía.

En términos de activos, continuó con una alta concentración de en activos tangibles. Al cierre de 2024, los activos totales experimentaron una reducción del 14,04% con respecto al año anterior, debido principalmente a una disminución en los inventarios (que bajaron un 22,74%). Esta disminución se alineó con la estrategia de optimización de la rotación de mercaderías, lo que, aunque mejoró la eficiencia operativa, afectó la liquidez de la empresa. Además, la compañía realizó una revalorización significativa de sus activos fijos, lo que permitió ajustar los valores contables y mitigar parcialmente la disminución de activos. Es importante señalar que, aunque la propiedad, planta y equipo sigue siendo esencial para las operaciones, junto con la cartera comercial y los inventarios, estos representaron el 87,82% del total de activos, lo que subraya la importancia estratégica de los activos tangibles.

La cartera fue uno de los elementos clave que reflejó el impacto de la coyuntura de 2023 y 2024. La política de crédito y cobro de la empresa, segmentada por tipo de producto, permitió a la compañía mantener un control adecuado sobre las cuentas por cobrar, con plazos de entre 30 y 90 días dependiendo de la línea de negocio. A pesar de una ligera disminución en las cuentas por cobrar en 2023, la tendencia general fue creciente, alcanzando los USD 5 millones en 2024. Durante 2024, la empresa implementó una revisión exhaustiva de la cartera, aumentando la provisión para cuentas incobrables a USD 792 mil debido al aumento de cuentas con un alto riesgo de incobrabilidad, afectadas por la crisis económica y las condiciones del mercado. Este ajuste en la provisión refleja una gestión prudente y transparente de la empresa ante un entorno de riesgo creciente.

En cuanto a la estructura de financiamiento, mantuvo un enfoque equilibrado, combinando cuentas por pagar a proveedores con un *mix* de obligaciones financieras y emisiones en el Mercado de Valores. Las cuentas por pagar representaron un porcentaje considerable del pasivo total, alcanzando el 44,62% en promedio durante el periodo de análisis. La deuda total de la compañía creció de USD 12,57 millones en 2021 a USD 16,81 millones en 2024,

reflejando el uso de apalancamiento para financiar la expansión. Sin embargo, una gran proporción de esta deuda se concentró en el corto plazo (77%), lo que generó presiones sobre la liquidez, especialmente con un índice de liquidez inferior a la unidad (0,90) al cierre de 2024.

El comportamiento de los flujos de efectivo de BASESURCORP fue mixto. En 2024, los flujos operativos fueron positivos, sustentados por la reducción de inventarios y un aumento en las cuentas por pagar a proveedores. Esta dinámica favoreció el fortalecimiento del flujo de caja operativo y permitió a la empresa destinar recursos a la cancelación de parte de su deuda financiera, lo que resultó en un flujo negativo en las actividades de financiamiento. En cuanto a las actividades de inversión, la compañía no experimentó flujos significativos, dado que las revalorizaciones de activos fueron ajustes contables no monetarios que no afectaron los flujos de efectivo.

El patrimonio de BASESURCORP sufrió una contracción importante en 2024 debido a las pérdidas acumuladas sinceradas durante 2022 y 2023, según lo mencionado en la opinión calificada del informe auditado 2023. El patrimonio se redujo en un 57,64% con respecto a 2023, debido a la absorción de pérdidas corregidas y a una pérdida neta de USD 1,68 millones generada durante 2024. Este deterioro patrimonial resultó en un aumento significativo en el nivel de apalancamiento, que pasó de 2,62 veces en 2023 a 6,90 veces en 2024, lo que presionó la solvencia de la empresa.

BASESURCORP S.A. atravesó un período complejo en 2024, marcado por un entorno macroeconómico desafiante. A pesar de ello, la compañía implementó estrategias que le permitieron optimizar su estructura operativa y financiera, como la tercerización de servicios logísticos, la optimización de inventarios y un enfoque prudente en la gestión de la cartera. Aunque la empresa enfrentó pérdidas significativas en 2024 y una reducción importante en su patrimonio, logró mantener una base de clientes diversificada y una estructura de financiamiento que, aunque más apalancada, sigue siendo relativamente manejable. De cara al futuro, la compañía se enfrenta al desafío de mejorar su solvencia, pero sigue posicionándose estratégicamente en mercados menos vulnerables a fluctuaciones externas.

RESULTADOS E INDICADORES	2021	2022	2023	2024
		REAL		PRELIMINAR
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	37.455	39.656	36.873	34.161
Utilidad operativa (miles USD)	741	1.043	838	(453)
Utilidad neta (miles USD)	101	175	93	(1.684)
EBITDA (miles USD)	1.006	1.346	1.152	(51)
Deuda neta (miles USD)	4.385	6.042	6.426	6.087
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	2.232	(1.832)	1.802	1.908
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	2.541	4.768	3.654	2.160
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	3.519	1.846	3.738	3.182
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,29	0,73	0,31	0,00
Capital de trabajo (miles USD)	3.833	5.337	1.178	(1.320)
ROE	1,78%	3,01%	1,62%	-69,11%
Apalancamiento	2,21	2,77	2,89	6,90

Fuente: Estados financieros Auditados 2021 – 2023 e internos 2024

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se basan en estimaciones y estrategias de la administración, sujetas a condiciones de mercado cambiantes. Fluctuaciones legales, económicas, políticas y financieras locales e internacionales pueden afectar las variables proyectadas. El análisis financiero de BASESURCORP S.A. se centra en la proyección de su situación financiera durante la emisión, basándose en resultados reales y comportamiento histórico.

BASESURCORP S.A., una de las principales empresas ecuatorianas dedicada a la comercialización de frutas y frutos secos, además de su línea de empaçados con marca propia “Del Sur”, enfrentó importantes desafíos durante 2024 debido a la crisis de inseguridad y la crisis energética que afectaron a Ecuador. A pesar de estos contratiempos, la empresa adoptó una serie de decisiones estratégicas que buscarían mitigar los impactos negativos y posicionar a la compañía para una recuperación gradual a partir de 2025. Sin embargo, los resultados financieros reflejarían la presión externa y se requerirían medidas adicionales para asegurar su estabilidad a largo plazo.

Para 2025, se proyectaría un repunte en las ventas de aproximadamente un 7%, lo que marcaría el inicio de una recuperación tras los descensos de ingresos observados en 2024. Este crecimiento sería impulsado por la consolidación de relaciones estratégicas con los clientes y la optimización de la cadena de suministro. A pesar de la expectativa de crecimiento, la recuperación dependería de la ejecución exitosa de las estrategias de reestructuración interna y de la capacidad de la empresa para adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado. A partir de 2026, se anticiparía un crecimiento moderado de un 5% anual en las ventas, sustentado por las acciones implementadas en los años previos.

El costo de ventas fue uno de los mayores desafíos para la empresa en 2024, dado el contexto de fluctuación de precios de los productos. Para los años proyectados, se esperaría que el costo de ventas se mantuviera alrededor del 87% de los ingresos, a pesar de los esfuerzos para optimizar la cadena de suministro y negociar mejores condiciones con los proveedores. El margen de contribución dependería en gran medida de la capacidad de la empresa para gestionar eficazmente estos costos y garantizar la competitividad de sus precios en el mercado. Los gastos operativos seguirían fluctuando conforme a las variaciones de las líneas de negocio, con el objetivo de mejorar la eficiencia operativa y reducir costos.

En cuanto a la rentabilidad, se anticiparía un incremento en el EBITDA de BASESURCORP para 2025, alcanzando aproximadamente USD 1,36 millones. No obstante, la cobertura de EBITDA sobre los gastos financieros se mantendría en un promedio de 2,16 veces durante el periodo proyectado, lo que reflejaría una capacidad moderada de la empresa para cubrir sus gastos financieros a corto y mediano plazo. Para garantizar una posición financiera más sólida, sería esencial que la compañía lograra una gestión más eficiente de sus recursos y optimizara su estructura de deuda.

El servicio de la deuda representó otro desafío clave en 2024. Se proyectaría un aumento en este servicio para 2025, lo cual podría generar presión adicional sobre la liquidez de la empresa. En este contexto, sería fundamental llevar a cabo una reestructuración de su deuda a largo plazo, con el fin de distribuir los pagos de manera más equitativa y reducir la concentración de pagos inmediatos. La reestructuración de la deuda permitiría optimizar la estructura de vencimientos y mejorar la capacidad de pago a largo plazo.

La liquidez de la compañía, que se vio afectada en 2024 con un índice de liquidez inferior a la unidad (0,90), se proyecta que se recupere en 2025, alcanzando niveles superiores a la unidad. Esta mejora sería impulsada principalmente por la reestructuración de la deuda a largo plazo y el incremento de los niveles de cartera e inventarios. No obstante, esta recuperación dependería de la capacidad de la empresa para ejecutar con éxito sus estrategias de optimización financiera y mantener un flujo de caja operativo estable.

En cuanto a la gestión de la cartera, se espera que haya un incremento controlado de las cuentas por cobrar, con un promedio de 50 días de cartera. Las políticas de cobro se mantendrán estrictas, lo que permitirá mitigar el riesgo de deterioro y mantener una posición adecuada de liquidez. Los inventarios se incrementarían de manera alineada con el crecimiento proyectado de las ventas, lo que reflejará una respuesta adecuada a las demandas del mercado.

La estructura del pasivo se mantuvo relativamente estable, con una participación constante del apalancamiento con proveedores. La deuda neta, por su parte, se esperaría que disminuya paulatinamente a partir de 2025, lo que reflejaría los esfuerzos de la empresa por mejorar su posición financiera mediante la reducción de la deuda a largo plazo. La capacidad de la compañía para reducir su deuda dependería de la capacidad para generar flujos de caja sostenibles y de la correcta implementación de su plan estratégico.

Los Estados Financieros proyectados indicarían que el Emisor tendría la capacidad de generar flujos de caja positivos a partir de sus actividades operativas, incluso en escenarios estresados. La empresa contaría con una base sólida para afrontar contingencias y continuar con su crecimiento, siempre que se implementen las estrategias de optimización de deuda y reducción de costos de manera efectiva.

En resumen, BASESURCORP S.A. se encontraría en un punto de inflexión en su trayectoria, enfrentando desafíos significativos pero también con una clara oportunidad de recuperación y estabilización. Aunque los próximos años presentarían riesgos, particularmente en lo relacionado con la deuda y la gestión de liquidez, la compañía

tendría el potencial de mejorar su posición financiera a través de la reestructuración de la deuda, la optimización de la cadena de suministro y el fortalecimiento de sus relaciones comerciales.

RESULTADOS E INDICADORES	2025	2026	2027
	PROYECTADO		
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	36.552	38.380	40.299
Utilidad operativa (miles USD)	914	959	1.007
Utilidad neta (miles USD)	146	184	224
EBITDA (miles USD)	1.355	1.445	1.542
Deuda neta (miles USD)	6.179	6.150	6.068
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	521	618	701
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	2.843	2.985	3.134
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	4.132	2.894	2.586
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,33	0,50	0,60
Capital de trabajo (miles USD)	455	801	1.015
ROE	5,67%	6,66%	7,50%
Apalancamiento	6,54	6,26	5,94

Fuente: Proyecciones realizadas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva, lo que es beneficioso para todas las empresas.
- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de *commodities* duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo volátil, por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de *commodities* y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.
- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos. Por ahora, debe considerarse que la ajustada situación de la caja fiscal podría redundar en medidas impositivas que ralenticen la actividad.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad de las empresas y reducir el poder adquisitivo de los consumidores. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.

- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador.
- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga a través de pólizas de seguros que la compañía mantiene sobre los activos, con la compañía aseguradora Seguros Equinoccial S.A., que le permiten transferir el riesgo de pérdidas económicas causadas por este tipo de eventos.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsible en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- Un aumento de los precios de los insumos podría reducir los márgenes de ganancia para las empresas del sector. La empresa mitiga este riesgo al diversificar sus proveedores y estableciendo contratos a largo plazo con los mismos, evitando así los aumentos en el costo de insumos.
- La mala gestión del inventario puede llevar a la falta de productos disponibles, pérdida de ventas, costos adicionales de almacenamiento y obsolescencia de productos, impactando la rentabilidad y la satisfacción del cliente. Este riesgo se mitiga ya que la empresa tiene implementado un sistema de gestión de inventarios para monitorear y optimizar los niveles de inventario en tiempo real.
- Procesos recesivos en la economía mundial podrían disminuir el gasto de los hogares, reduciendo el dinamismo de las ventas del sector comercial. Así mismo, reformas tributarias que incrementen impuestos significarían en una menor cantidad de dinero disponible en hogares, reduciendo así su consumo de productos comerciales. BASESURCORP S.A. ofrece una diversificada gama de productos a sus clientes, en el caso de que si bajan las ventas de alguno no se afecte el portafolio total.
- Disrupciones en las cadenas de suministro a nivel internacional tendrían un efecto negativo en el sector comercial, incrementando precios de logística para la importación de productos o materia prima. La empresa mitiga este riesgo al mantener una diversificación de proveedores de suministros y contratos establecidos con los mismos.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son: cuentas por cobrar libres de gravamen. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados o pueden realizarse por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que podrían afectar la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado, provocando disminución de flujos propios de la operación. Sin embargo, la diversificación de clientes que mantiene la empresa mitiga este riesgo.
- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y por lo tanto crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera y por lo tanto de los activos que respaldan la Emisión. La empresa considera que toda su cartera es de fácil recuperación y se le da un seguimiento continuo y cercano.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene BASESURCORP S.A. no se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas, por lo que no existirían riesgos asociados.

INSTRUMENTO

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES					
	MONTO	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	Clase J: USD 1.962.000	1.440 días	8,00%	Trimestral	Trimestral
	Clase K: USD 538.000	1.800 días	8,00%	Trimestral	Trimestral
Saldo en circulación (diciembre 2024)	Clase J: Cancelada Clase K: USD 80.700,00				
Garantía	Garantía General de acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores				
Garantía específica	Las obligaciones que se emitan contarán con una garantía específica provista a través de un contrato de prenda comercial ordinaria de cartera y/o inventario (distinto a frutas frescas) constituido a favor del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A., en su calidad de Representante de los Obligacionistas,				

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

	de tal manera que en todo momento se mantenga una cobertura total de al menos el 125% del saldo de capital en circulación de la presente emisión de obligaciones.
Destino de los recursos	Financiamiento a través del Mercado de Valores para obtener recursos líquidos, de los cuales se destinaron USD 500.000 para capital de trabajo y USD 2.000.000 para sustitución de pasivos. Se sustituyeron pasivos con instituciones bancarias y Mercado de Valores; y con los fondos destinados a capital de trabajo se adquirió inventario y demás activos requeridos para el desarrollo del giro del negocio de emisor.
Estructurador financiero	Casa de Valores ADVFIN S.A.
Agente colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Representante de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ 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. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ 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.
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> ■ El emisor se compromete a mantener una relación de pasivos con costo de largo plazo sobre patrimonio por debajo de 2,5 veces en todo momento mientras esté vigente la emisión.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Sexta Emisión de Obligaciones de BASESURCORP S.A. realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo