

**PRIMER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL A CORTO PLAZO
DE CORPORACIÓN JCEVCORP CÍA. LTDA.**

Comité No: 001-2025	Fecha de Comité: 13 de enero de 2025
Informe con Estados Financieros no auditados al 30 de noviembre de 2024	Quito – Ecuador
Carlos Polanco	(593) 2323-0541 cpolanco@ratingspcr.com

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	Resolución SCVS
Primer Programa de Papel Comercial	AAA	Inicial	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

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió asignar la calificación de "AAA" al **Primer Programa de Papel Comercial a Corto Plazo de Corporación JCEVCORP CÍA. LTDA con información al 30 de noviembre de 2024**. La calificación se sustenta en el fuerte posicionamiento del emisor dentro del mercado en el que opera, permitiendo ubicarse dentro de los primeros 3 puestos en la comercialización de electrodomésticos, electrónica y línea blanca. Hasta la fecha de corte, los ingresos de la empresa han mostrado un leve crecimiento interanual en comparación con el período anterior, lo que ha impulsado mantener indicadores de rentabilidad, en niveles destacados, Sus índices de liquidez son sobresalientes, sus niveles de endeudamiento normales y sus ratios de cobertura destacables. Además, presenta una solidez patrimonial que le permite mantener un índice de apalancamiento adecuado. Finalmente, se destaca la generación de flujos para cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones.

Resumen Ejecutivo

- **Comercialización al por mayor de electrodomésticos, motos y herramientas:** A nivel nacional JCEVCORP es una empresa reconocida por la distribución de marcas de prestigio, como lo son: LG Electronics, Samsung, JVC, Hyundai TV, Umco, etc., que ofrecen electrodomésticos, tanto en línea café como blanca y adicionalmente es distribuidor y propietario de la marca de motocicletas Daytona, las cuales son ensambladas en el país, por la empresa Assemblymotos S.A; la misma que es relacionada por paquete accionario.
- **Indicadores de rentabilidad sobresalientes:** A la fecha de corte, se registró un leve incremento en los ingresos operacionales de la Compañía. Este crecimiento se ve respaldado por la sólida red de distribución de la compañía, conformada por sus centros de distribución a nivel nacional. Es así como, los ingresos de Corporación JCEVCORP Cía. Ltda., en noviembre de 2024 totalizaron US\$ 57,05 millones como efecto del aumento de su línea de negocio de distribución, por otro lado, los costos de venta, contabiliza US\$ 45,552 millones por lo que la utilidad bruta presenta un aumento interanual del +1,48%. Por su parte la utilidad neta, replica la tendencia al contabilizar US\$ 4,73 millones, aumentando interanualmente en +3,17% (US\$ 145 mil), causado principalmente por un mejor control en los gastos operativos en relación con su periodo anterior similar. A pesar, de estas variaciones, los indicadores de rentabilidad ROA (11,42%) y ROE (22,42%), se muestran estables y sobresaliente en comparación con el mercado.
- **Notables indicadores de liquidez:** Históricamente, la entidad ha mantenido un índice de liquidez estable durante los últimos cinco años, con un promedio de 2,21 veces. Tendencia que se mantiene a la fecha de corte, registrando un leve aumento de 0,01 veces en este indicador cerrando en 2,30 veces. Por otro lado, también se ha observado un aumento en su capital de trabajo siendo lo suficientemente alto como para garantizar la continuidad de las operaciones de la empresa. En cuanto al saldo de efectivo, se ha producido un decrecimiento interanual del -56,14%, aun así, el nivel de caja que mantienen sigue siendo adecuado para poder cubrir sus obligaciones. Esto subraya la continua mejora de la entidad para cumplir con sus obligaciones con proveedores y deudas financieras, lo que refuerza su confianza en mantener sus inversiones en la empresa y procurar una sostenibilidad duradera.
- **Excelentes niveles de flujos operacionales:** a noviembre de 2024, la compañía refleja un aumento de sus flujos ebitda en +9,74%, gracias al aumento de la utilidad operativa. Se menciona como una de las fortalezas del emisor es la relación de la cobertura de su EBITDA/gastos financieros, que refleja un total de 13,82 veces,

no obstante, es levemente inferior a su periodo similar anterior (17,13 veces, agos23). Referente a la cobertura de la deuda financiera, exhibe un valor de 1,11 veces, situándose sobre su promedio histórico de 0,59 veces. Finalmente, Pacific Credit Rating mide el tiempo en cantidad de años que necesita la empresa para pagar su deuda a base de los flujos operativos a través de la relación Deuda Financiera/EBITDA; de forma que, a la fecha de corte, la entidad culminaría su deuda actual en aproximadamente 1 años con los flujos percibidos de sus ingresos operacionales.

- **Niveles de solvencia estables:** Para la fecha de corte Corporación JCEVCORP Cía. Ltda., presenta un patrimonio con un leve decrecimiento interanual de -0,14%, efecto impulsado por el decrecimiento de los resultados acumulados en (US\$ -307 mil). Adicional, su pasivo creció en +7.41%, lo que aumento levemente su nivel de apalancamiento al cerrar en noviembre de 2024 en 0,96 veces, por debajo del histórico (1,01 veces). No obstante, se destaca el compromiso de los accionistas de la empresa

Atentamente,

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