

- **Introducción**

En protección y defensa de los intereses y derechos que colectivamente corresponden a los tenedores de obligaciones, el Art. 167 de la Ley de Mercado de Valores Libro II Código Orgánico Monetario y Financiero Artículo 9 Sección II, Capítulo I, Título XV de la Codificación de las Resoluciones monetarias, financieras de valores y seguros de la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera para la **Emisión de Obligaciones**, dispone la elaboración **semestral** de un INFORME DE GESTIÓN. Este informe proporciona una visión completa del cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos, también proporciona un overview de la situación financiera en base a los indicadores financieros mínimos exigidos por la JPMF, fundamentados con la información financiera entregada de manera digital por el emisor.

- **Características de la emisión:**

EMISIÓN:	Obligaciones al Portador
EMISOR:	SUMESA S.A.
ACTIVIDAD:	ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS
RESOLUCIÓN:	SCVS-INMV-DNAR-2018-00005118
FECHA RESOLUCIÓN:	Junio 13 del 2018
REP. OBLIGACIONISTAS:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
ASESOR COLOCADOR:	Acciones y Valores Casa de Valores S.A. ACCIVAL
AGENTE PAGADOR:	DECEVALE S.A.
CALIFICADORA DE RIESGO:	GLOBALRATINGS Calificadora de Riesgos S.A.
MONTO Y MONEDA:	US\$ 15,000,000.00
PLAZO:	1440; 1800 días
TASA:	7.50%; 8.00%
GARANTÍA:	General
DESTINO:	55% sustitución de pasivos, 35% capital de trabajo y 10% inversión en nuevos proyectos.
CALIF. RIESGO ANTERIOR:	CIR S.A. (B-) Mayo-2022
CALIF. RIESGO ACTUAL:	GR S.A. B Noviembre-2022

- **Responsabilidad del Emisor**

La veracidad de la información (Estados Financieros y Anexos) que sustenta este informe es **responsabilidad del Emisor**, corresponde al **Representante de los Obligacionistas** verificar e informar sobre el cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos contraídos en el contrato de emisión de obligaciones.

- **Cumplimiento de los términos, condiciones y demás compromisos**

√ **Compromisos adquiridos**

Cláusula Contrato	Concepto	Límite	30-Nov-22	Cumple
3.8.a).1	Índice de liquidez promedio junio a noviembre del 2022	≥ 1	0.50	NO
3.8.b).2	Activos Reales	≥ 1	1.66	SI
3.8.2	Política de Dividendos	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora		N/A
3.8.3	Activo Libre de Gravamen	80%	18%	SI
3.6	Limitaciones al Endeudamiento	3.5 veces sobre patrimonio	1.38	SI

√ Garantía General y Activos Libres de Gravamen

Fecha Corte:	30-nov.-22
Num. Clausula según contrato	4

Concepto	\$Usd.
Total Activos	\$97,231,161
(-) Activos Gravados	-\$17,537,619
(-) Activos Diferidos	-\$135,224
(-) Activos en Litigio	-\$2,590,821
(-) Cuentas por cobrar a relacionadas	-\$193,334
(-) Impugnaciones Tributarias	-\$963,000
Total Activos Libres de Gravamen	\$75,811,164
Total Emisiones en Circulación	\$13,883,200
Emisión de Obligaciones IV	\$1,800,000
Emisión de Obligaciones V	\$12,083,200
Obligaciones Circulación/Activos Libres	18.31%

El emisor no considera el saldo que según balances se encuentra pendiente de pago de la III Emisión de corto plazo Papel Comercial por \$4,590,134.00, cuya fecha de vencimiento fue el 13/octubre/2022.

√ Cumplimiento en el pago de intereses y amortización de capital

En el periodo que comprende el presente informe de gestión, el emisor realizó pagos atrasados:

- El vencimiento del 25 de septiembre fue cancelado del 27 de septiembre generando 2 días de mora y valores a pagar por \$210.00.
- El vencimiento del 29 de septiembre fue cancelado del 30 de septiembre generando 1 día de mora y valores a pagar por \$35.00.
- El vencimiento del 25 de diciembre fue cancelado del 27 de diciembre generando 3 días de mora y valores a pagar por \$315.15.

√ Principales Indicadores Financieros

Indicadores	30-Nov-22
Liquidez	0.48
Capital de trabajo	\$-17,927,519
Apalancamiento	1.38
Solvencia	1.73
ROE	-4.15%
ROA	-1.74%
Rotación en días de cuentas por cobrar	55 días
Rotación en días de inventario	311 días
Rotación en días de cuentas por pagar	243 días

Se visualiza un indicador de liquidez por debajo de la unidad, por lo que su capital de trabajo presenta valores negativos, el ROE y ROA se han visto afectados por la pérdida acumulada a noviembre del 2022 por \$-1,695,812, en comparación con diciembre del 2021 se observa una ligera disminución en sus cuentas por cobrar pasando de 48 a 33 días, su rotación de inventario presenta un aumento pasando de 290 a 311 días y su rotación de cuentas por pagar un aumento pasando de 106 a 232 días.

√ Nivel de Valores en circulación

Detalle	Valores
Saldo de emisiones en circulación	\$ 18,473,334
Patrimonio	\$ 40,891,495
Saldo/Patrimonio	45%
Limite	200%
Cumple	SI

√ Hechos Relevantes

- Mediante comunicación de Hechos Relevantes la Bolsa de Valores de Guayaquil nos informa el siguiente comunicado por parte del DECEVALE:

Hemos recibido copia de una comunicación suscrita por la Ing. Noralma Villavicencio, en calidad de Gerente de la compañía Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A., mediante la cual nos informa lo siguiente:

“En cumplimiento del artículo 2 de la Resolución No. SCVS-INMV-2021-014, informamos que la compañía Sumesa S.A., mantiene a la fecha valores pendientes de pago correspondiente a la Tercera Emisión de Papel Comercial, según el detalle a continuación:

Fecha de vencimiento
13/octubre/2022

Valor:
USD 4,974,000.00

Informo que el día viernes 14 de octubre del 2022, a las 17h25, se recibió correo electrónico de la gerente general de la compañía SUMESA S.A., en el que comunicó sobre acuerdos de pago a los que ha llegado con cada inversionista de forma directa. Sin embargo, estamos a la espera de la notificación por parte del representante de los obligacionistas.”

- **Calificación de Riesgos:**

- En su informe con fecha en mayo del 2022 CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., le otorgo una calificación de “B-” a la cuarta emisión de obligaciones, en su revisión a noviembre del 2022 GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de “B” indicando los siguientes fundamentos:

“Los Estados Financieros Auditados correspondientes al ejercicio de 2021 presentaron una opinión en el sentido de que no reflejan la situación financiera de la compañía a diciembre de ese año. De acuerdo, a la administración tal situación se vería superada en gran parte para el ejercicio de 2022, sin embargo, es preciso anotar que, se utilizaron esos Estados Financieros 2021 para evaluar la situación actual de la empresa y fundamentar las proyecciones realizadas por la calificadora.

La empresa ha enfrentado dificultades en el aspecto financiero lo que ha redundado en inconvenientes para cumplir eficientemente con sus obligaciones. Sin embargo de ello, la compañía ha cancelado deudas que han permitido reducir el monto de deuda con costo tendencia que se prevé mantener en el futuro próximo.

El instrumento bajo análisis se encuentra suspendido del Catastro Público del Mercado de Valores, no se han cumplido los pagos a tiempo.”

- **EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS:**

En este sentido, y en función del comportamiento registrado hasta septiembre de 2022, se proyectan ventas decrecientes al cierre de 2022 de 22%, con un incremento anual estimado de 10% para 2023 y 2024 siendo este un escenario conservador frente a las proyecciones del Emisor.

La participación del costo de ventas para el cierre de 2022 se proyecta ligeramente creciente con respecto a 2021, en niveles cercanos a 50%. La normalización en las condiciones de mercado para periodos posteriores debería tender a estabilizar este rubro, por lo que se contempla una participación del costo sobre las ventas de igual forma en 2023.

- **EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS:**

Entre 2020 y 2021, los ingresos de la compañía se redujeron significativamente en 38%, pasando de USD 51,38 a USD 32,01 millones. Según la administración del emisor, esta reducción estuvo ligada al aumento de los costos de importación durante el último trimestre del año 2020 que afectó a sus principales materias primas, presionando a la compañía a efectuar ajustes de precios de los productos comercializados para 2021. Otro factor que influyó sobre la reducción de los ingresos fue la disminución del volumen de ventas de sus líneas de negocio de “molino”, “pastas” y “solubles”.

INFORME DE GESTIÓN

31-12-2022

Las condiciones de mercado actuales y la realidad de la empresa dictan la baja de los ingresos al cierre de septiembre de 2022 con respecto a su interanual en 35%, pasando de USD 28,50 millones a USD 18,43 millones.

El costo de ventas se presentó a la baja en la participación sobre las ventas en el periodo de análisis pasando de 55% en 2019 a 44% en 2021. En el comparativo interanual, ante las condiciones actuales del mercado donde los precios de las materias primas se mantienen elevados, la participación del costo de ventas incrementó de 44% en septiembre de 2021 a 50% en septiembre de 2022, aunque las previsiones son de estabilización al finalizar el año.

Para septiembre de 2022, el margen bruto representó 50% de los ingresos, porcentaje inferior al reportado al cierre de 2021 y el interanual, sin embargo, manteniendo valores monetarios importantes, USD 9,25 millones, que le permiten a la compañía hacer frente a los gastos operativos.

- El emisor nos informa el siguiente Hecho Relevante:

CAMBIO DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA

Por decisión de la Junta General de Accionistas de SUMESA S.A., en sesión extraordinaria del 30 de junio del 2022, se nombró como Gerente General a la Economista Verónica Sánchez Viñán, por un periodo de 5 años.

- Como Representantes de los Obligacionistas informamos los siguientes Hechos Relevantes:
 - Con fecha 13 de enero del 2023 se procedió con la revisión de los certificados de cumplimiento de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, en el que se evidencia que mantiene obligaciones patronales en mora por un monto de USD 154,794.13, además que, mantiene un Acuerdo de Pagos Parciales y se encuentra al día en el pago de estos dividendos.

En el caso del Servicio de Rentas Internas evidencia deudas firmes por USD 58,804.94 y deudas impugnadas por USD 1,579,672.13.

- Los balances presentados por la compañía presentan inconsistencias en las cuentas de pasivos con costo vs los anexos presentados de estas cuentas:

Según Balances:

Institución	Corto Plazo	Largo Plazo	Saldo al cierre
Obligaciones Bancarias	7,889,641	5,561,748	13,451,389
Mercado de Valores	6,198,791	12,583,147	18,781,938
TOTAL OBLIGACIONES	14,088,432	18,144,895	32,233,327

Según Anexos:

Institución	Corto Plazo	Largo Plazo	Saldo al cierre
Obligaciones Bancarias	6,810,876	6,640,514	13,451,389
Mercado de Valores	5,804,844	12,977,094	18,781,938
TOTAL OBLIGACIONES	12,615,720	19,617,607	32,233,327

INFORME DE GESTIÓN

31-12-2022

√ Flujo de efectivo

Índices de Control	nov-22
<i>Movimientos Operacionales</i>	
Activos (-Fuentes; +Usos)	24,422,333
Pasivos (+Fuentes; -Usos)	-15,504,402
<u>(=) Flujo Operativo</u>	8,917,931
<i>Actividades de Inversión</i>	-214,371
<u>(=) Flujo Operativo Neto</u>	8,703,560
<i>Act. Financiamiento (+ Fuentes; - Usos)</i>	-16,716,412
<u>(=) Flujo Neto</u>	-8,012,852
Caja Inicial dic-2021	8,094,757
Caja Final	81,905

El flujo de efectivo remitido por el emisor muestra superávit en sus actividades operacionales en el mes de noviembre del 2022, realizó inversiones por \$214,371, solventó pagos de sus obligaciones bancarias por \$18.1 millones y recibió ingresos bancarios por \$1.4 millones, se observa una disminución en su flujo final que totaliza \$81,905.

FUENTES:

- Estados Financieros Preliminares de SUMESA S.A. cortados al 30 de noviembre del 2022.
- Informes sobre colocación, amortización y redención.
- Prospecto de IV Emisión de Obligaciones al Portador **SUMESA S.A.**
- Contrato de Emisión de Obligaciones.
- La información antes referida es entregada por parte del emisor de manera digital mediante correo electrónico la cual se encuentra certificada por el contador y el representante legal, declarando la veracidad de esta.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta