

**CALIFICACIÓN:**

Acciones	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología	Calificación de Acciones
Fecha última calificación	marzo 2023

**DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:**

Corresponde a las acciones cuya emisora presente una excelente situación económica - financiera, difunde muy buena información en el mercado, tiene la más alta liquidez, ha generado utilidades superiores a lo previsto en los últimos tres años, y presenta, en el último año, una fuerte tendencia alcista del precio en el mercado, sin tomar en cuenta factores especulativos.

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 Monetaria y 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 de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	sep-2020	GlobalRatings
AAA	mar-2021	GlobalRatings
AAA	sep-2021	GlobalRatings
AAA	mar-2022	GlobalRatings
AAA	sep-2022	GlobalRatings
AAA	mar-2023	GlobalRatings

**CONTACTO**

**Hernán López**  
Presidente Ejecutivo  
[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)  
**Mariana Ávila**  
Vicepresidente Ejecutivo  
[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para los Valores de Oferta Pública SIEMPREVERDE S.A. Acciones Ordinarias en comité No 221-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 1 de septiembre de 2023; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2020, 2021 y 2022, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha julio 2023. (Aprobada por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00008496, el 22 de diciembre de 2020, por un monto de emisión de hasta USD 1.350.800).

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

- La participación del sector en el PIB total de 2022 fue menor con respecto a los 3 años previos. Esto como resultado de una caída de la producción de 8,90% en el PIB forestal. Así mismo, se observa una mayor presencia de las exportaciones de la silvicultura en países como China, India y Estados Unidos, lo que permite al sector diversificarse y tener una presencia más internacional. Por otra parte, la firma del tratado de libre comercio con China representa una oportunidad para el sector debido a que permitirá que la madera y elaborados de madera ecuatorianos tengan un acceso preferencial a un mercado de miles de millones de consumidores.
- SIEMPREVERDE S.A. es una compañía constituida con la única finalidad de enfocarse en la producción de teca, para lo cual se ha realizado una adecuada transferencia de activos biológicos, que permitirán la generación de liquidez en largo plazo. Los activos biológicos por su propia naturaleza van aumentando su precio en el mercado en el tiempo. Por tratarse de árboles de teca, madera muy apreciada en el mercado internacional, es posible aseverar que una liquidación del activo biológico producirá utilidades que se irán incrementando en el futuro.
- SIEMPREVERDE S.A., es una empresa en desarrollo que augura buenos resultados en un plazo relativamente corto. Dada la naturaleza de la compañía y de acuerdo con el proceso productivo por el ya mencionado plazo de liquidación del activo biológico, la administración de la plantación está a cargo de un tercero, Administración y Asesoría S.A. ADMIVASA.
- Las transacciones realizadas de las acciones de la compañía han sido en la generalidad de los casos a un precio muy superior al valor en libros y con una desviación estándar relativamente baja frente a la media, lo que demuestra la rentabilidad del proyecto y el adecuado manejo financiero de la compañía, evidenciado en las negociaciones de las acciones que demuestran aceptabilidad en el mercado y precios al alza.

**DESEMPEÑO HISTÓRICO**

La compañía tiene como objetivo mantener el adecuado crecimiento de árboles de teca sembrados en tres lotes de terreno con un total de 102,36 hectáreas con edades de entre 15 y 19 años. Las plantaciones se encuentran en un adecuado desarrollo que tiene un horizonte de aproximadamente 21 años, por tal motivo la compañía no ha generado ingresos representativos, debido a que se considera varias talas recién en los años 2024, 2031, 2036 y 2041. Financieramente el único hecho relevante fue el aumento de capital que se llevó a cabo en el año 2018, a partir de los aportes a futuras capitalizaciones que mantenía la compañía. La compañía con el fin de obtener ingresos para cubrir sus gastos de operación mantiene inversiones que le producen intereses, los que se consideran no operacionales.

SIEMPREVERDE S.A. se encuentra en constante desarrollo e investigación de mejores semillas, junto con el excelente manejo de las plantaciones, lleva un control del avance de cada árbol de forma individual mediante la enumeración en cada uno de los lotes, para darle control y seguimiento a la evolución de cada plantación. En lo que respecta a las acciones ordinarias por medio de colocación bursátil se han transado USD 711.839 por medio de Advfin S.A. Casa de Valores e Intervalores Casa de Valores S.A.

## EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de ingresos de la compañía estiman una cosecha en 2024 generando ventas por alrededor de USD 3 millones, un incremento de 25% en el volumen frente a lo obtenido por las plantaciones a diciembre 2021 de acuerdo con el último informe forestal remitido, con lo que se estima generar pago de dividendos por USD 2,00 millones a los inversionistas a esa fecha. Para los años 2031, 2036 y 2041 la compañía proyecta cosechas por USD 508 mil, USD 1 millón y USD 15 millones, respectivamente, ingresos más que suficientes para obtener una rentabilidad neta que permite otorgar un rendimiento adecuado a los tenedores de las acciones al finalizar el proyecto.

## FACTORES DE RIESGO

Las proyecciones de SIEMPREVERDE S.A. fueron estimadas en un horizonte de vida de 9 años contados desde el año 2017 hasta el año 2024 debido a que las plantas se encuentran en una etapa de crecimiento entre 16 y 20 años. Además, se consideraron tres cortes de madera, que se realizarán en función de la edad de los árboles (2031, 2036 y 2041). A lo largo del proyecto se podrían presentar ciertos riesgos que se analizan a continuación:

- Para el crecimiento oportuno de la teca se requiere de ciertas condiciones relacionadas con el nivel y la frecuencia de precipitaciones, condiciones de temperatura, luz solar y calidad del suelo. Estas condiciones son determinantes en el rendimiento de las plantaciones, en la calidad futura de la madera y, por ende, en su precio en el mercado una vez cosechadas. Las variaciones en éstas afectarían a la calidad del producto y el precio, sin embargo, este riesgo se mitiga porque las plantaciones tienen una madurez adecuada para continuar desarrollándose sin problemas y cuentan con un monitoreo recurrente del adecuado crecimiento de los árboles. Además, las plantaciones de SIEMPREVERDE S.A. se encuentran localizadas en una zona favorecida por las condiciones del clima, temperatura y la inclinación del terreno que mitiga el riesgo de pérdida del producto a causa de desastres naturales.
- Disminución del número de árboles por hectárea producto de robos o daños a la propiedad donde se encuentran las diferentes plantaciones disminuyendo la cantidad de metros cúbicos en la tala final, sin embargo, este riesgo se mitiga ya que se tiene un adecuado control y seguridad sobre las plantaciones.
- Al no recibir ingresos en forma permanente, se incurre en un riesgo de falta de liquidez para cubrir los gastos propios de la plantación. Sin embargo, la compañía cuenta con los recursos suficientes para cubrir los costos operativos a través de los aportes de los accionistas y de los raleos en el corto plazo.
- Al fijarse los precios internacionalmente, podrían afectarse los ingresos de la compañía incurriendo en un riesgo inherente al giro del negocio, la empresa no posee control sobre los precios internacionales, pero monitorea el comportamiento de éstos continuamente y se evidencia que no ha existido volatilidades extremas por lo que las perspectivas del precio futuro de la teca son estables.

## INSTRUMENTO

### VALORES DE OFERTA PÚBLICA SECUNDARIA DE ACCIONES ORDINARIAS

Emisor	SIEMPREVERDE S.A.
Sector	Forestal
Monto de Oferta Pública Secundaria	USD 1.350.800
Número de acciones	1.350.800
Clase y serie	Las acciones son ordinarias y nominativas. No se encuentran clasificadas por series.
Valor nominal de acciones	USD 1,00 cada acción.

**VALORES DE OFERTA PÚBLICA SECUNDARIA DE ACCIONES ORDINARIAS**

Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil hasta por el monto indicado.
Derechos que otorga la acción	Los derechos que otorgan las normas legales vigentes a las acciones ordinarias. No existen acciones preferidas, ni derechos especiales para los accionistas.
Precio de venta	A determinarse con base en las condiciones del mercado al momento de la negociación.
Forma de Pago	Al contado
Estructurador Legal y Financiero	Advfin S.A. Casa de Valores
Underwriting	La presente emisión no contempla un contrato de underwriting.
Operador Forestal	La operación forestal estará a cargo de la compañía SIEMPREVERDE S.A., quien a su vez contratará el servicio de Operadores Forestales calificados por el MAGAP

Fuente: SCVS

El resumen precedente es un extracto del informe de la Calificación de Riesgo de Valores de Oferta Pública Secundaria de Acciones SIEMPREVERDE 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