

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS (FEDEGUAYAS)

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Fecha de comité	Calificación Asignada	Período de evaluación	Tipo de Calificación	Analista Responsable
30/Oct/2023	AA+	Al 31 de agosto de 2023	Inicial	Econ. Mario Zambrano Vera mzambrano@summagrupo.com

Categoría AA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de 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.

Tendencia de la Categoría: positiva (+)

El presente Informe de Calificación de Riesgos correspondiente a la Primera Emisión de Obligaciones de la FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS es una opinión sobre la solvencia y probabilidad de pago que tiene el emisor para cumplir con los compromisos provenientes de sus Valores de Oferta Pública por un monto de hasta setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 700,000.00) para la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo; luego de evaluar la información entregada por el emisor y la obtenida de los estados financieros auditados.

Se asigna la calificación de riesgo "AA" con tendencia positiva para la Primera Emisión de Obligaciones.

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional y no implican recomendaciones para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por el Emisor y/o Cliente. SUMMARATINGS no audita la información recibida. SUMMARATINGS no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por el Emisor y/o Cliente en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información.

La calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores no se hayan redimido. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en periodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta y no constituyen una recomendación de inversión, comprar, vender o mantener los valores por parte de los inversionistas, obligacionistas o tenedores de valores en general, además no puede considerarse como una auditoría, sólo proporciona una opinión de riesgos de los valores calificados. CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por el EMISOR.

A fin de precautar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y el EMISOR, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de Mercado de Valores, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A., incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados al emisor se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por la Firma Calificadora, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Riesgo Entorno Económico

- Ecuador enfrenta pérdidas económicas de hasta USD 1.814 millones debido al fenómeno de El Niño 2023-2024, afectando sectores clave como la agricultura y el transporte.
- Pagos crecientes de deuda y un déficit gubernamental superior a USD 5.000 millones aumentan la urgente necesidad de financiamiento en 2024.
- La deuda pública consolidada alcanza los USD 61.350 millones, representando el 50.7% del PIB.
- El PIB ecuatoriano creció 0,7% en el primer trimestre de 2023, aunque el pronóstico anual se redujo al 2,6% debido a desafíos en exportaciones petroleras, mientras sectores como petróleo, construcción y pesca presentan oportunidades de crecimiento.

Riesgo Sectorial

- FEDEGUAYAS opera en el sector "Artes, entretenimiento y recreación" (CIU R), promoviendo actividades deportivas y recreativas en la provincia del Guayas.
- El sector enfrenta competencia en diversas fuentes de ingresos como patrocinios, ventas de boletos y acuerdos de transmisión, lo que influye en sus dinámicas.
- La demanda estacional y la influencia de eventos específicos crean patrones cíclicos en los ingresos, pero la innovación y el bienestar físico ofrecen oportunidades de crecimiento.
- Las regulaciones establecidas por el Ministerio del Deporte y la Ley del Deporte en Ecuador equilibran la seguridad y la expansión en el sector, afectando su desarrollo y crecimiento.

Riesgo de Posición del Emisor en la Industria

- La consolidación del cliente en el ámbito deportivo le proporciona una sólida base de conocimientos y relaciones que pueden ser aprovechadas para enfrentar la competencia y adaptarse a los cambios en la demanda.
- La amplia propuesta de valor de FEDEGUAYAS, que abarca 46 disciplinas deportivas y una variedad de programas de formación, permite adaptarse a las cambiantes expectativas de los clientes y mantener su atractivo en el sector.
- Cambios regulatorios y expectativas del público externo pueden influenciar significativamente el éxito y estabilidad de la federación.

Riesgo de Estructura Administrativa y Gerencial

- La jerarquía organizativa clara y la visión estratégica a cinco años reflejan una estructura sólida y metas ambiciosas para fortalecer la institución y su presencia en el ámbito deportivo.
- La inclusión de comisiones y el enfoque multidisciplinario en la gestión demuestran una búsqueda de perspectivas diversas y una dirección estratégica informada.

Riesgo de la Estructura Financiera

- Incremento en utilidad sobre ingresos, pasando del 14,92% a un 129,42% en Agosto 2023, en conjunto con un crecimiento del 7% de los ingresos con respecto a la fecha de corte del año anterior.
- La relación Deuda/EBITDA fue de -0,11 en agosto de 2022 y de -0,16 en agosto de 2023 con un promedio de -0,13. Estos resultados negativos se deben a que la empresa está operando con pérdidas.
- Variaciones en relación NOF/ventas(1,65) y crecimiento sostenido en relación FM/NOF (1,15), sugiriendo un incremento en las necesidad operativas del emisor.

Riesgo del Posicionamiento del Valor en el Mercado

- El emisor, considerando el monto de la presente emisión a agosto 2023 cumple con los resguardos y garantías de ley, así como límite de endeudamiento establecido.
- La presente emisión cuenta con garantía específica la cual consiste en un fideicomiso de administración de flujos de fondos, al que se aportarán los derechos de cobro de arriendo y concesión de inmuebles con canon mensual, soportados en sendos contratos y que corresponden a la autogestión.

RIESGO DEL ENTORNO ECONÓMICO

Equilibrio Político, Social e Institucional

El estudio del Colegio de Economistas de Pichincha revela un escenario preocupante para Ecuador ante el inminente fenómeno de El Niño 2023-2024, proyectando pérdidas económicas de hasta USD 1.814 millones. Las industrias más afectadas incluyen agricultura, acuicultura, pesca, construcción, alojamiento, servicios de comida y transporte, cuyos aportes representan el 30% del PIB ecuatoriano.

Paralelamente, Ecuador ha experimentado una tendencia creciente en su riesgo país, promediando 1734 puntos, posicionándose como el tercer país con mayor riesgo en América Latina. Las principales calificadoras de riesgos, Moody's (Caa3), S&P (B-) y Fitch (CCC) subrayan esta situación.

En agosto del 2023, la calificación crediticia de Ecuador por Fitch Ratings, de 'B-' a 'CCC', refleja la creciente preocupación por su deterioro fiscal, limitada financiación y deudas con el sector privado en 2023. Agravado por riesgos políticos persistentes, el país se encuentra a dos niveles de su calificación histórica máxima por parte de Fitch. La reducción compromete aún más su acceso a inversionistas y su estabilidad financiera.

La situación ecuatoriana se agrava con pagos crecientes de deuda y un déficit gubernamental. Los pagos de más de USD 7.000 millones en 2026, junto con un déficit superior a USD 5.000 millones, subrayan la urgente necesidad de financiamiento en 2024. Esto se produce en un contexto de incertidumbre climática y decisiones trascendentales, amplificando los desafíos económicos y financieros del país.

Ecuador ocupa el puesto 60/163 en el Índice de Progreso Social¹ (2022), superando a países de la región como Brasil, Colombia y Perú. Adicionalmente, según el último informe realizado por Deloitte Ecuador se ubicó en el puesto 97/137 en el Índice de Competitividad Global², y en el puesto 129/190 en la categoría de Facilidad para hacer negocios³.

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

Durante el primer trimestre de 2023, se evidenció un crecimiento interanual del 0,7% en el Producto Interno Bruto (PIB), correspondiente al mismo período del año anterior. Este avance estuvo impulsado por el incremento positivo en Consumo de los Hogares en un 1,6%, el aumento del Gasto de Gobierno en 0,5%, así como el alza en las Exportaciones en un 0,4%. No obstante, en contraposición, se observó una disminución del 5,2% en la Formación Bruta de Capital Fijo y una reducción del 1,3% en las Importaciones.

Para el 2023, el Banco Central del Ecuador ha actualizado su pronóstico de crecimiento económico al 2,6%, en lugar del 3,1% que se había previsto inicialmente, debido a la desaceleración de las exportaciones de petróleo.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La balanza comercial de Ecuador registró un superávit de USD 2.341 millones en 2022. Entre enero y marzo de 2023, la Balanza Comercial Total registró un superávit de USD 453.1 millones, USD 479.5 millones menos que el resultado obtenido en similar periodo de 2022, lo que significó una reducción del saldo comercial de 51.4%.

La evolución de las Reservas Internacionales (RI) en Ecuador ha sido motivo de atención en el contexto de su economía dolarizada. Se señaló que para junio de 2023, las Reservas Internacionales llegaron a la cifra de USD 7.682 millones, lo que posibilita cubrir completamente los depósitos de tanto las instituciones financieras estatales como privadas en el Banco Central del Ecuador.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

Ecuador cerró el año 2022 con un déficit fiscal del 1,7% del PIB, esto se traduce en un déficit de aproximadamente USD 1.700 millones. Y se prevé una tendencia creciente, debido a la caída de los

¹ Mide qué tan bien los países y las comunidades convierten sus recursos en resultados sociales y ambientales que impactan la vida de las personas.

² Ayuda a identificar y comparar la capacidad para proveer oportunidades de desarrollo económico a los ciudadanos de los países analizados.

³ Dicha evaluación se realiza a través del impacto que tiene la legislación e institucionalidad en la creación, operación y expansión de empresas en un país.

ingresos, desafiando la aparente estabilidad en las finanzas públicas. La producción petrolera estancada y la consulta popular sobre el Bloque ITT son factores clave que impactan los ingresos.

La deuda pública consolidada cerró en USD 61.350 millones al 31 de marzo de 2023, presentando actualmente una proporción deuda total sobre PIB del 50,7%, conllevando a un riesgo macroeconómico significativo.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

En el análisis de los principales indicadores monetarios del país, al último corte proporcionado por el BCE (junio 2023), la oferta monetaria total del país fue de USD 29.696 millones. Mientras que, en el mismo periodo, la liquidez total⁴ del sistema (M2) fue de USD 76.619 millones muestra la disponibilidad de fondos en el sistema financiero, lo que puede ser positivo para el acceso al crédito y el desarrollo de actividades económicas.

La inflación de Ecuador experimentó una leve aceleración en junio de 2023, registrando un 0,37% en comparación con el 0,09% de mayo. Sin embargo, el acumulado anual se mantiene por debajo del 1%, alcanzando un 0,87% en el primer semestre, y sigue siendo inferior a la cifra de junio de 2022, que había sido del 0,65%. La inflación interanual a junio fue de 1,69%, considerablemente menor que el pico del 4,23% del año anterior.






RIESGO SECTORIAL

El sector en el que opera la Federación Deportiva del Guayas (FEDEGUAYAS) se identifica con el código CIU "R", correspondiente a "Artes, entretenimiento y recreación". En este ámbito, la empresa desempeña un papel esencial al promover y coordinar actividades deportivas y recreativas en la provincia del Guayas. Al operar en este sector, no solo se enfoca en la organización de eventos deportivos, sino que también contribuye al desarrollo de talentos, la promoción de hábitos saludables y la mejora del bienestar comunitario.

El sector de "Artes, entretenimiento y recreación" no solo impulsa la salud física y mental, sino que también tiene un impacto en el ámbito económico y social. A través de la promoción de eventos deportivos, la colaboración con otras entidades y la creación de oportunidades recreativas, FEDEGUAYAS fortalece la comunidad del Guayas y fomenta la participación en actividades que enriquecen la vida diaria y generan efectos positivos en la sociedad en general.

⁴ Son todos los depósitos y captaciones que los sectores tenedores de dinero mantienen en el sistema financiero nacional.

Fuerzas Competitivas del Sector

	1 Organizaciones líderes	Las organizaciones líderes en el sector deportivo y recreativo en Ecuador establecen el tono y la dirección de la industria. Su experiencia en la organización de eventos, la gestión de atletas y la construcción de redes de contactos sólidas establece barreras significativas para nuevos competidores.
	2 Beneficiarios	La diversidad de beneficiarios, que abarca desde atletas hasta aficionados y espectadores, es un factor clave que influye en la estrategia de las empresas del sector. Estos poseen un poder de negociación bajo debido a que deben ajustarse a las disponibilidades horarias de la Organización.
	3 Proveedores	La colaboración con proveedores de equipos, instalaciones y servicios logísticos es esencial en el sector deportivo y recreativo de Ecuador. Las organizaciones líderes deben mantener relaciones sólidas con proveedores para asegurar suministros confiables y eficientes para eventos y actividades recreativas.
	4 Barreras de entrada	Las barreras para ingresar al sector deportivo y recreativo en Ecuador pueden ser altas debido a las inversiones requeridas en infraestructura, recursos para eventos y el establecimiento de relaciones con atletas y patrocinadores. La experiencia y las relaciones establecidas por las organizaciones líderes dificultan la entrada de nuevos actores en el mercado.
	5 Bienes sustitutos	Los sustitutos para el sector podrían incluir actividades recreativas y de entretenimiento alternativas. Para combatir esta amenaza, las empresas del sector deben centrarse en proporcionar experiencias únicas y valiosas que no puedan ser fácilmente replicadas por otras formas de entretenimiento.

Análisis de los Principales Factores Cíclicos y de Crecimiento del Sector

La composición de ingresos en este sector está influenciada por varias fuentes, como patrocinios, ventas de boletos, membresías y acuerdos de transmisión. Dado el interés público constante en el deporte y la recreación, así como la demanda estacional que puede fluctuar en torno a eventos específicos, acorde al análisis histórico el crecimiento es cíclico. Las temporadas deportivas, eventos internacionales y actividades recreativas estacionales pueden dar lugar a patrones de ingresos que sigan ciertos ciclos predecibles. Sin embargo, también hay espacio para el crecimiento a través de la diversificación de ofertas, la expansión de audiencias y la inversión en infraestructura.

En términos de su naturaleza, el sector podría considerarse principalmente cíclico, dado que la demanda y los ingresos pueden experimentar variaciones estacionales y depender en parte de eventos específicos. No obstante, la capacidad de las empresas para innovar en sus ofertas, expandir su base de consumidores y aprovechar la creciente conciencia sobre la importancia del deporte y el bienestar físico podría proporcionar un potencial de crecimiento sostenido a largo plazo. En consecuencia, el sector podría exhibir características tanto cíclicas como de crecimiento, adaptándose a las tendencias cambiantes y buscando oportunidades para expandirse en un entorno dinámico.

Regulaciones del Sector

Las regulaciones en el sector deportivo y recreativo en Ecuador, establecidas bajo la jurisdicción del Ministerio del Deporte y la Ley del Deporte, juegan un papel dual en su crecimiento. Por un lado, al proporcionar directrices claras para la organización de eventos y la seguridad de los involucrados, las regulaciones fomentan la confianza de los participantes y patrocinadores, creando un ambiente estable para el desarrollo del sector. Sin embargo, un exceso de regulaciones o reglas ambiguas podría impactar negativamente en su crecimiento al aumentar las cargas administrativas y limitar la innovación. El equilibrio entre la regulación que promueve la integridad y el entorno que estimula la expansión sostenible es fundamental para el florecimiento del sector deportivo y recreativo en Ecuador.

RIESGO DE LA POSICIÓN DEL EMISOR

La Federación Deportiva del Guayas (FEDEGUAYAS) fue fundada el 25 de julio de 1922 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Esta institución centenaria que ha estado impulsando el desarrollo del deporte en Guayas durante generaciones. Su firme compromiso con la excelencia, la promoción del talento local y la organización de eventos deportivos de alto nivel, la sitúan en una posición única como líder en el fomento y el fortalecimiento del deporte en la provincia. Además, es la entidad con el mayor rango jerárquico en la provincia del Guayas con un total de 228 empleados, la Federación Deportiva del Guayas (FEDEGUAYAS) opera en un contexto donde la provincia del Guayas cuenta con una población significativa de 3.573.000 habitantes aproximadamente.

FEDEGUAYAS tiene una amplia propuesta de valor al fomentar la práctica de 46 disciplinas deportivas en 58 escenarios y 6 gimnasios distribuidos en 9 complejos deportivos de su propiedad. Además, la institución participa en eventos deportivos nacionales y programas de formación, abarcando desde la base formativa hasta el acompañamiento de atletas de alto rendimiento. La Federación ha demostrado una sólida presencia en los Juegos Deportivos Nacionales y otros campeonatos nacionales, involucrando tanto categorías convencionales como adaptadas.

En términos financieros, FEDEGUAYAS reportó un total de ingresos de USD 2.245.837,81 en 2022 y USD 1.476.626,44 hasta agosto de 2023. Esta evolución en ingresos refleja la dinámica económica y de participación en eventos deportivos de la federación.

Con una estructura organizativa orientada a la gestión por resultados, FEDEGUAYAS cuenta con personal técnico y multidisciplinario calificado para brindar servicios de calidad a la comunidad deportiva. A pesar de las ventajas y logros obtenidos, la Federación Deportiva del Guayas (FEDEGUAYAS) también enfrenta desafíos considerables, como los costos asociados al mantenimiento de su infraestructura deportiva y la necesidad de adaptarse a las regulaciones cambiantes del sector.

Posición Competitiva del Emisor dentro de la Industria

FEDEGUAYAS interactúa con proveedores de equipos, infraestructura y servicios logísticos, cuya gestión de relaciones afecta su continuidad operativa y calidad de servicios. Los clientes, que incluyen atletas, aficionados, espectadores y patrocinadores, son cruciales para su éxito; por ende, la Federación debe ajustar su oferta para mantenerse relevante y atractiva en respuesta a sus cambiantes expectativas.

La competencia representa un factor esencial, ya que la empresa compite con otras federaciones deportivas y entidades recreativas tanto en la provincia del Guayas como a nivel nacional. Su capacidad para innovar en eventos, programas de formación y atraer atletas es fundamental para diferenciarse y destacar en este escenario competitivo. Los sustitutos, como alternativas de entretenimiento y deporte, presentan una amenaza potencial. Para contrarrestarla, debe ofrecer experiencias únicas y valiosas que no puedan ser fácilmente reemplazadas por otras formas de entretenimiento.

Las barreras de entrada son obstáculos que enfrentarían los nuevos competidores en la industria. La inversión en infraestructura, la necesidad de relaciones sólidas con atletas y patrocinadores, así como la experiencia acumulada, configuran estas barreras. Para proteger su posición dominante, debe capitalizar estas ventajas y fortalecer sus relaciones y experiencia.

Perspectivas de Crecimiento de Ventas del Emisor

Durante el periodo de agosto de 2022 a agosto de 2023, los ingresos experimentaron un incremento del 7%, evidenciando una creciente demanda por los servicios y programas del cliente. Las proyecciones proporcionadas por el cliente acentúan este optimismo, contemplando un aumento mensual constante del 2% durante los próximos 5 años (24% anual).

Sin embargo, también resaltan la importancia de una administración financiera cuidadosa y la necesidad de monitorear de cerca el entorno económico y factores internos. Esta combinación de resultados previos sólidos y proyecciones optimistas, sumado a un enfoque cauteloso y adaptativo, sugiere que FEDEGUAYAS está bien posicionado para mantener su trayectoria ascendente en la

generación de ingresos y desarrollo sostenible en el ámbito deportivo y recreativo, mientras se adapta a los cambios y desafíos que puedan surgir en el camino.

Eficiencia Operativa y Rentabilidad del Negocio

Tabla 1. Eficiencia operativa y rentabilidad

INDICADORES FINANCIEROS	2019	2020	2021	ago-22	2022	ago-23
Días de Cuentas por Cobrar	37	105	79	32	26	44
Margen Bruto/Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
EBITDA/Ventas	-205,60%	-800,19%	-1382,77%	-278,27%	-266,98%	-232,39%
Utilidad Neta/Ventas	104,47%	-278,72%	19351,99%	14,92%	-18,20%	129,42%
ROE	3,09%	-2,32%	55,96%	0,11%	-0,21%	1,01%
ROA	3,07%	-2,29%	55,47%	0,11%	-0,20%	1,00%
Margen Neto	104,47%	-278,72%	19351,99%	14,92%	-18,20%	129,42%

En agosto 2022 el periodo de cobro era de 32 días, mientras que en agosto de 2023 aumentó a 44 días, deteriorando la eficiencia operativa. En el análisis histórico se evidencia una tendencia decreciente del indicador de 2019 a 2022.

La estructura financiera de la compañía no presenta costo de ventas, por lo cual el margen bruto es del 100%. En lo referente al indicador EBITDA/ventas se evidencia un resultado que configura un riesgo inherente de rentabilidad asociado a la estructura financiera. El indicador EBITDA/ventas se ubicó en -232,39% a agosto 2023 y presentó una mejora respecto a agosto 2022. Estos resultados se derivan principalmente de la estructura de gastos operativos, configurando un aspecto de mejora para la entidad.

Otros ingresos de la empresa tienen un rol fundamental en el análisis de la rentabilidad del negocio, dado que al ser mayores que los gastos operativos generan una utilidad neta a la fecha de corte. El retorno neto sobre ventas (Utilidad/Ventas) se ubicó en 129,42% a la fecha de corte y presenta una mejora significativa de manera interanual. El rendimiento sobre activos (ROA) se ubicó en 1% en agosto d 2023 y se evidencia un aumento en el indicador respecto a agosto de 2022. Por su parte, el rendimiento sobre patrimonio (ROE) a la fecha de corte fue de 1,01% y de igual manera presenta una mejoría respecto al periodo anterior lo cual le da una valoración positiva.

RIESGO ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y GERENCIAL

Evaluación de la Administración y Gobierno de la Corporación

Por la naturaleza del Emisor este no presenta estructura accionarial. En la revisión se evidencia una jerarquía organizativa que se distingue por su claridad y distinción de roles. Esta estructura arranca con la asamblea general y el directorio, delineando la base de autoridad y toma de decisiones. Por su parte, la presidencia exhibe una dimensión estratégica, acompañada de comisiones que otorgan un enfoque multidisciplinario a la gestión. Asimismo, le sigue la administración general, junto con un auditor de procesos operativos y de igual manera, una coordinación de informática y soporte. Un síndico externo entre la administración y la presidencia agrega otro matiz a la dinámica organizativa.

A agosto 2023, la información otorgada resalta que la ejecución presupuestaria para el presente año es del 46% tanto en egresos como en ingresos. Este aspecto sugiere la necesidad de una vigilancia continua y posiblemente un ajuste en la administración financiera para asegurar un equilibrio sustentable.

Política y Estrategia Corporativa

El análisis de las políticas y estrategias corporativas proyecta una visión estratégica que abarca los próximos cinco años. A través de objetivos estratégicos definidos, donde se busca fortalecer su estructura institucional, impulsar la excelencia deportiva, optimizar su infraestructura y afianzar sus vínculos con la comunidad. Los ejes estratégicos establecidos, como el fortalecimiento institucional, la excelencia deportiva y la infraestructura óptima, perfilan un camino hacia la consolidación de su imagen institucional y el fomento de una formación deportiva integral. Estas metas buscan alinearse

con estándares internacionales de competición y expandir la participación de atletas desde distintos sectores de la provincia, con especial énfasis en la inclusión y la igualdad de género.

Actualmente para la realización de eventos masivos ya sean estos culturales y/o deportivos se cuenta con una iluminación led repotenciada desde el año 2022 terminando la adecuación a inicios del año 2023, en el caso de su terreno de juego se cuenta con una cancha de césped sintético homologada por la FIFA, pista atlética homologada por la Federación Internacional de Atletismo donde se pueden desarrollar campeonatos nacionales e internacionales, así también una pista de ciclismo; todo esto al interior del estadio abierta al público en general y regularmente utilizada para los entrenamientos de nuestros deportistas y escuelas permanentes. Como estrategia de servicio y pensando en el cliente se sectorizó el Estadio Modelo al momento de la realización de eventos masivos, de manera que de acuerdo a lo que solicite el cliente puede realizar las adecuaciones necesarias todo esto con relación al costo por el alquiler del estadio. Categorizando ciertos sectores de uso por valores. A la fecha la Piscina Olímpica se encuentra repotenciada, a inicios de este año se realizaron trabajos de mantenimiento y reparación con el objetivo de brindar un mejor servicio al usuario de membresía y cursos permanentes o vacacionales, estos servicios están abiertos al público en general

RIESGO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

La entidad ha contratado al C.P.A. Félix Lasso Zurita, quien encabezó la auditoría externa de los ingresos y gastos anuales desde el año 2020 hasta el 2022. Es importante mencionar que, la persona en mención no es un auditor externo inscrito en el Catastro Público del Mercado de Valores. Adicionalmente, se han suministrado balances internos mensualizados hasta la fecha de corte, agosto de 2023. En este contexto, se debe indicar que no se han identificado salvedades en los informes auditados.

En el proceso de análisis de la estructura financiera, se adopta un enfoque integral considerando dos estados financieros para obtener una perspectiva robusta. En primer lugar, se evalúan los estados financieros internos mensualizados, que reflejan la gestión autónoma de la Federación en sus operaciones y actividades. Estos estados reflejan específicamente la autogestión de la Federación en sus operaciones y actividades, sin ninguna conexión con los estados financieros del Ministerio de Economía y Finanzas.

Por otro lado, se incorporan los estados financieros proporcionados por el Ministerio de Economía y Finanzas, que se originan a partir de la asignación directa que la federación recibe del presupuesto general del estado. Estos estados reflejan la parte de la financiación que proviene del gobierno central y su inclusión en el análisis proporciona una comprensión completa de la estructura financiera de la federación.

Es importante destacar que según lo informado por el cliente esta acumulación y evaluación de dos conjuntos de estados financieros diferentes no infringe el principio contable de la doble contabilización. Los estados financieros internos son exclusivos de la gestión de la Federación y no se duplican en los registros del Ministerio de Economía y Finanzas, ya que representan fuentes distintas de información financiera que contribuyen a una evaluación de la salud financiera de la entidad.

Mencionamos que los estados financieros internos fueron proporcionados por el Emisor para usarlos en el proceso de análisis de la calificación de riesgo, estos deben cumplir con los requerimientos exigidos por la normativa legal, señalando que el Emisor es el responsable que la documentación entregada a la Calificadora de Riesgo sea idéntica a la presentada a los organismos de control, sin perjuicio hacia la Calificadora de que se hallare diferencia entre la información entregada para la evaluación y la presentada al ente de control, asumiendo el Emisor el compromiso de entregar información verídica.

Estructura Financiera

Tabla 2. Cuentas e indicadores financieros principales en miles USD

Periodo	2019	2020	2021	ago-22	2022	ago-23	PROMEDIO 2019-2022
Activo	85.569	83.885	189.660	190.037	189.488	190.839	137.151
Pasivo	752	1.039	1.684	1.846	1.888	1.644	1.341
Patrimonio	84.818	82.846	187.976	188.192	187.600	189.194	135.810
Ventas	2.512	689	544	1.380	2.246	1.477	1.498
Margen Bruto	2.512	689	544	1.380	2.246	1.477	1.498
EBITDA	-5.165	-5.510	-7.517	-3.840	-5.996	-3.431	-6.047
EBIT	-5.605	-6.609	-9.732	-3.899	-6.241	-3.710	-7.047
EAT (Utilidad o Pérdida del periodo)	2.625	-1.903	105.199	206	-385	1.911	26.384
Utilidad/ Venta	104,47%	-276,41%	19351,99%	14,92%	-17,15%	129,42%	4790,72%
Ventas / Total Activos	0,03	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01
Total Activos / Patrimonio	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

En el análisis de la estructura financiera de la entidad, se observa una variación de 0,42% en agosto de 2023 respecto a agosto de 2022. Sin embargo, es destacable que el pasivo de agosto de 2022 a agosto de 2023, disminuyó un 10,94%. Esto indica un enfoque en la gestión de cuentas por pagar a corto plazo en los últimos años para estabilizar las obligaciones financieras.

El patrimonio, por su parte, se mantuvo relativamente constante, rondando un promedio desde 2019 a 2022 125.810 miles de USD. Además, los ingresos de agosto de 2022 a agosto de 2023 experimentaron un incremento de 7,0%, indicando un aumento en la demanda de los servicios ofrecidos por la entidad durante ese período.

En términos de eficiencia operativa, se aprecia una significativa recuperación en la utilidad sobre ventas. En agosto de 2022, esta cifra se situaba en un modesto 14,92%, pero en agosto de 2023, experimentó un notable aumento alcanzando un 129,42%. Esta mejora sugiere un mayor control de costos y una gestión más eficaz de los recursos, lo que ha permitido incrementar la rentabilidad en relación a los ingresos generados.

En cuanto a la rotación de activos, se observa que se mantuvo en niveles relativamente bajos a lo largo del periodo, con un promedio de 0,01. Este fenómeno puede estar relacionado con las particularidades del sector deportivo, donde la infraestructura y los activos físicos tienden a tener una vida útil más prolongada y pueden tener un papel central en las operaciones de la entidad.

Por último, el apalancamiento financiero se mantuvo estable, con una relación de activos sobre patrimonio cercana a 1,01 durante todo el periodo. Esta estabilidad sugiere una gestión financiera prudente, donde la entidad busca mantener niveles equilibrados de deuda en relación a sus recursos propios, lo que podría contribuir a una mayor solidez y estabilidad en su estructura financiera.

Adecuación de las Finanzas a Corto Plazo

Tabla 3. Indicadores de Finanzas a Corto Plazo

Periodo	2019	2020	2021	ago-22	2022	ago-23	PROMEDIO 2019-2022
NOF/VENTAS	0,52	1,08	0,93	0,29	-0,12	1,65	0,60
FM/VENTAS	13,90%	73,36%	11,58%	25,10%	1,39%	151,26%	25,06%
FM/NOF	0,43	0,47	2,00	1,85	-4,99	1,15	-0,52

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

La relación NOF/VENTAS, que mide la proporción entre las Necesidades Operativas de Fondos (NOF) y las ventas, muestra variaciones a lo largo del período. Comenzando en 0,29 en agosto de 2022 aumentando a 1,65 en agosto de 2023, con un promedio de 0,97, esta relación sugiere que las necesidades de fondos a corto plazo para respaldar las operaciones del emisor han aumentado.

La relación FM/VENTAS aumentó de manera considerable, pasando del 25,10% al 151,26%, con un promedio de 78,81%.

En cuanto a la relación FM/NOF, que evalúa la capacidad del Fondo de Maniobra (FM) para financiar las Necesidades Operativas de Fondos (NOF), muestra un valor de 1,85 en agosto de 2022 y disminuyendo a 1,15 en agosto de 2023, y un promedio de 1,50 para el período. Esto es una señal positiva de una sólida gestión financiera y una capacidad para financiar sus operaciones sin depender excesivamente de financiamiento externo.

Apalancamiento Financiero

Tabla 4. Indicadores de Apalancamiento Financiero

Periodo	2019	2020	2021	ago-22	2022	ago-23	PROMEDIO 2019-2022
Ebitda/ Gasto Financiero	-55,23	-55,63	-2267,67	-1203,27	-1122,89	-511,82	-875,35
Deuda/ Ebitda	0,00	0,00	-0,06	-0,11	0,00	-0,16	-0,02

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

La relación EBITDA/Gasto Financiero, que evalúa la capacidad de cubrir los compromisos de intereses, experimenta una disminución significativa de -1203,27 a -511,82 entre agosto de 2022 y agosto de 2023, con un promedio de -857,55 para el período. Ambos valores son negativos, lo que significa que en ambos periodos el gasto financiero de la empresa supera su EBITDA. Sin embargo, el valor en agosto de 2023 es menos negativo que el valor en agosto de 2022, esto configura un riesgo financiero para la organización. Dado que la entidad opera en un sector en constante cambio y con ingresos estacionales, es fundamental mantener un equilibrio adecuado entre los ingresos y los gastos financieros para asegurar la sostenibilidad financiera.

La relación Deuda/EBITDA fue de -0,11 en agosto de 2022 y de -0,16 en agosto de 2023 con un promedio de -0,13. Estos resultados negativos se deben a que la empresa está operando con pérdidas. Mantener un equilibrio adecuado entre la deuda y la capacidad de generar flujo de efectivo es crucial para evitar una posible sobre extensión financiera.

Adecuación de Flujo de Caja

Los supuestos utilizados para realizar el análisis de distintos escenarios se basan en el rendimiento histórico de la empresa y el sector, proyecciones de la compañía, su relación con la tasa de crecimiento económico del país (2,6%) y los sectores relacionados.

En base a los supuestos expuestos, se estima el flujo de caja libre para cada uno de los escenarios planteados. Es así que, en el escenario estándar, se estima un nivel cobertura de los gastos financieros mediante el flujo de 1,65 veces lo cual indicaría cobertura de deuda y de intereses sobre la deuda. Se concluye que el emisor podría presentar capacidad de pago y cobertura.

Tabla 9. Análisis de Flujo de Caja Libre Escenario Estándar (miles de dólares)

	ESCENARIO ESTÁNDAR						
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Promedio
Crecimiento Ventas %	17,70%	12,00%	13,08%	14,26%	15,54%	16,94%	14,92%
Ventas	2.643	2.961	3.348	3.825	4.420	5.168	3.727
Ciclo de Conversión de Efectivo	25	25	25	25	25	25	25
Costo de ventas	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%
EBITDA / Ventas	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Flujo de Caja Libre (FCL)	223	148	165	185	210	241	195
FCL/Gastos Financieros	1,65	1,93	17,34	38,61	0,57	0,57	10,11
Deuda/FCL	7,57	6,48	0,72	0,32	21,87	21,96	9,82

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

En el escenario Pesimista I se estima un nivel cobertura de los gastos financieros mediante el flujo de 1,24 veces y un ratio de capacidad de pago de 8,97 veces. En función de ello, el emisor podría presentar capacidad de pago y cobertura adecuada en el corto plazo. Cabe recalcar que bajo los supuestos actuales esta capacidad de pago mejora en el mediano y largo plazo.

Tabla 10. Análisis de Flujo de Caja Libre Escenario Pesimista I (miles de dólares)

ESCENARIO PESIMISTA I							
	2023	2024	2025	2026	2027	2027	Promedio
Crecimiento Ventas %	17,19%	11,65%	12,70%	13,85%	15,09%	16,45%	13,85%
Ventas	2.632	2.939	3.312	3.771	4.340	5.054	3.163
Ciclo de Conversión de Efectivo	26	28	28	28	28	28	28
Costo de ventas	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%
EBITDA / Ventas	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Flujo de Caja Libre (FCL)	216	130	161	180	203	231	172
FCL/Gastos Financieros	1,24	1,11	3,56	6,74	12,37	14,09	3,16
Deuda/FCL	8,97	10,05	3,12	1,65	0,90	0,79	5,95

Fuente: ASISERVY S.A.

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

De igual forma, se calculó el flujo de caja libre bajo un escenario Pesimista II se estima un nivel cobertura de los gastos financieros mediante el flujo de 1,18 veces y un ratio de capacidad de pago de 9,42 veces. El emisor presentaría capacidad de pago y cobertura adecuada en el corto plazo.

Tabla 11. Análisis de Flujo de Caja Libre Escenario Pesimista II

ESCENARIO PESIMISTA II							
	2023	2024	2025	2026	2027	2027	Promedio
Crecimiento Ventas %	16,20%	10,98%	11,97%	13,05%	14,22%	15,50%	13,05%
Ventas	2.610	2.896	3.243	3.666	4.188	4.837	3.104
Ciclo de Conversión de Efectivo	27	31	31	31	31	31	30
Costo de ventas	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%
EBITDA / Ventas	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Flujo de Caja Libre (FCL)	209	113	157	174	194	219	163
FCL/Gastos Financieros	1,18	0,86	2,54	0,87	0,95	1,08	1,37
Deuda/FCL	9,42	12,85	4,37	12,73	11,66	10,33	9,84

Fuente: ASISERVY S.A.

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

RIESGO DEL POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO

Federación Deportiva del Guayas, se compromete durante la vigencia de la **Primera Emisión de Obligaciones** a cumplir con los resguardos establecidos que señala la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera, en su Art. 11, Sección I, Capítulo III, Título II.

El Informe Bursátil Mensual sobre las negociaciones a nivel nacional presentado por la Bolsa de Valores de Quito, con información cortada a agosto de 2023 muestra que durante el mes de enero 2023 a agosto 2023 se negoció un total de USD 6.586.969 mil, correspondientes a la suma de USD 6.542.147 mil en valores en renta fija y USD 44.822 mil en valores en renta variable. De los valores totales antes mencionados, de las negociaciones realizadas hasta en el mes de julio 2023, en renta fija el 5% de los valores corresponden a papel comercial y el 6% a valores de obligaciones corporativas.

A nivel nacional se cuenta con 306 emisores inscritos, de los cuales 158 pertenecen a la provincia del Guayas y 91 a la provincia de Pichincha, siendo las provincias con la mayor cantidad de emisores. De los sectores más representativos al cual pertenecen el total de emisores inscritos son el 29,74% del sector comercial, un 24,18% del sector industrial y 12,09% de servicios.

En lo que respecta al cumplimiento de las garantías y resguardos de la ley, se presenta en la siguiente tabla la posición del emisor:

Tabla 12. Componente del Análisis de Posicionamiento del Valor en el Mercado.

Componentes de Análisis del posicionamiento del valor en el mercado		ago-23
Garantía General	Obligaciones en circulación*/ALG ≤ 80%	0,79%
	Activos reales/Pasivos ≥ 1	116,08
Resguardos de Ley	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora	Cumple
	Activos depurados/Obligaciones en circulación ≥ 1,25.	126,75
Disposición OP	No superar el 200% Patrimonio	0,18%
Límite de Endeudamiento	Pasivos/activos no mayor a 10%	0,86%

*Considerando el monto de la presente emisión

Fuente: Federación Deportiva del Guayas

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

A la fecha de corte (agosto 2023) el indicador de liquidez corriente se ubica en 3,25 veces por encima y mayor al periodo anterior. El endeudamiento patrimonial se ubicó en 0,01 denotando un indicador de apalancamiento favorable.

Esta emisión también contará con una garantía específica, conformada por un fideicomiso de administración de flujos de fondos, al que se aportarán los derechos de cobro de arriendo y concesión de inmuebles con canon mensual, soportados en sendos contratos y que corresponden a la autogestión.

Riesgos Previsibles en el Futuro

- Perspectivas económicas a nivel nacional e internacional desfavorables que pueden repercutir en el correcto desempeño de la entidad.
- Atrasos o incumplimiento de las partes obligadas a pagar los fondos que se direccionarán al fideicomiso de la garantía específica.
- Restricciones de movilidad frente a la inestabilidad política y social a nivel local y global.
- Riesgos asociados a la destrucción de infraestructura deportiva derivada de catástrofes naturales.
- Agudización de problemas estructurales en finanzas públicas que comprometan asignaciones presupuestarias estatales a organismos deportivos.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General		Econ. Mario Zambrano Vera Analista

ANEXOS

Anexo 1: Estado Situación Financiera, expresado en miles de USD.

	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						ANÁLISIS VERTICAL					ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2019	2020	2021	ago-22	2022	ago-23	2019	2020	2021	2022	ago-23	2019-2020	2020-2021	2021-2022	Ago 22- Ago 23
TOTAL ACTIVOS	85.569	83.885	189.660	190.037	189.488	190.839	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-1,97%	126,09%	-0,09%	0,42%
ACTIVO CORRIENTE	4.301	3.574	2.147	2.283	1.667	3.451	5,03%	4,26%	1,13%	0,88%	1,81%	-16,89%	-39,94%	-22,36%	51,17%
Efectivo	829	859	604	729	480	2.195	0,97%	1,02%	0,32%	0,25%	1,15%	3,68%	-29,68%	-20,53%	201,04%
Clientes	258	202	119	183	161	272	0,30%	0,24%	0,06%	0,08%	0,14%	-21,77%	-41,03%	35,18%	48,37%
Inventarios	617	427	614	461	527	544	0,72%	0,51%	0,32%	0,28%	0,29%	-30,79%	43,84%	-14,17%	17,96%
Otros Activos Corrientes	2.597	2.086	809	909	498	440	3,03%	2,49%	0,43%	0,26%	0,23%	-19,67%	-61,22%	-38,40%	-51,59%
ACTIVO NO CORRIENTE	81.269	80.311	187.513	187.754	187.821	187.387	94,97%	95,74%	98,87%	99,12%	98,19%	-1,18%	133,48%	0,16%	-0,20%
Activos Tangibles	81.269	80.311	187.513	187.753	187.803	187.214	94,97%	95,74%	98,87%	99,11%	98,10%	-1,18%	133,48%	0,15%	-0,29%
Activos Intangibles	0	0	0	1	18	173	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,09%	0,00%	0,00%	1814960,00%	12734,88%
Otros Activos No Corrientes	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL PASIVOS	752	1.039	1.684	1.846	1.888	1.644	0,88%	1,24%	0,89%	1,00%	0,86%	38,19%	62,07%	12,12%	-10,93%
PASIVO CORRIENTE	614	966	1.611	1.767	1.809	1.062	0,72%	1,15%	0,85%	0,95%	0,56%	57,25%	66,75%	12,34%	-39,94%
Pasivo sin Costo CP (Proveedores)	120	261	267	419	454	269	0,14%	0,31%	0,14%	0,24%	0,14%	118,11%	2,20%	70,20%	-35,88%
Pasivo con Costo CP (Bancarias+Obligaciones)	0	0	472	407	7	277	0,00%	0,00%	0,25%	0,00%	0,14%	0,00%	47172261,00%	-98,49%	-32,06%
Provisiones CP	205	224	309	385	364	210	0,24%	0,27%	0,16%	0,19%	0,11%	9,31%	37,99%	17,53%	-45,39%
Otros Pasivos sin Costo CP	289	481	563	556	984	306	0,34%	0,57%	0,30%	0,52%	0,16%	66,05%	17,10%	74,94%	-44,98%
PASIVO NO CORRIENTE	138	73	73	78	78	583	0,16%	0,09%	0,04%	0,04%	0,31%	-46,93%	0,11%	7,23%	643,13%
Pasivo sin Costo LP	138	73	73	78	78	306	0,16%	0,09%	0,04%	0,04%	0,16%	-46,93%	0,11%	7,23%	290,27%
Pasivo con Costo LP (Bancaria+Obligaciones)	0	0	0	0	0	277	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PATRIMONIO NETO	84.818	82.846	187.976	188.192	187.600	189.194	99,12%	98,76%	99,11%	99,00%	99,14%	-2,32%	126,90%	-0,20%	0,53%
Otros resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	82.193	84.748	82.776	187.986	187.985	187.283	96,05%	101,03%	43,64%	99,21%	98,14%	3,11%	-2,33%	127,10%	-0,37%
Resultados del Ejercicio	2.625	-1.901	105.200	206	-385	1.911	3,07%	-2,27%	55,47%	-0,20%	1,00%	-172,44%	5633,07%	-100,37%	828,36%

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 2: Estado de Resultados, expresado en miles de USD.

	ESTADO DE RESULTADOS EMISOR						ANÁLISIS VERTICAL					ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2019	2020	2021	ago-22	2022	ago-23	2019	2020	2021	2022	ago-23	2019-2020	2020-2021	2021-2022	Ago 22- Ago 23
INGRESOS	2.512	689	544	1.380	2.246	1.477	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-72,59%	-21,05%	313,13%	7,00%
COSTO VENTA	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GANANCIA BRUTA	2.512	689	544	1.380	2.246	1.477	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-72,59%	-21,05%	313,13%	7,00%
GASTOS OPERATIVOS(Ventas+Adm)	7.678	6.198	8.060	5.220	8.242	4.908	305,60%	900,19%	1482,77%	366,98%	332,39%	-19,27%	30,05%	2,25%	-5,98%
EBITDA	-5.165	-5.510	-7.517	-3.840	-5.996	-3.431	-205,60%	-800,19%	-1382,77%	-266,98%	-232,39%	-6,66%	-36,43%	20,23%	10,64%
DEPRECIACIONES (dep)	440	1.099	2.216	59	245	279	17,49%	159,69%	407,57%	10,92%	18,86%	150,17%	101,51%	-88,93%	372,18%
AMORTIZACIONES (amr)	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EBIT	-5.605	-6.609	-9.732	-3.899	-6.241	-3.710	-223,09%	-959,88%	-1790,33%	-277,90%	-251,25%	-17,91%	-47,26%	35,87%	4,85%
GASTOS FINANCIEROS	94	99	3	3	5	7	3,72%	14,38%	0,61%	0,24%	0,45%	5,89%	-96,65%	61,09%	110,07%
OTROS (+) INGRESOS / (-) GASTOS	8.323	4.805	114.935	4.108	5.861	5.628	331,28%	697,86%	21142,94%	260,98%	381,12%	-42,27%	2292,03%	-94,90%	36,99%
EBT: GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	2.625	-1.903	105.199	206	-385	1.911	104,47%	-276,41%	19351,99%	-17,15%	129,42%	-172,51%	5627,65%	-100,37%	828,36%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EAT: GANANCIA (PERDIDA) NETA DEL PERIODO	2.625	-1.903	105.199	206	-385	1.911	104,47%	-276,41%	19351,99%	-17,15%	129,42%	-172,51%	5627,65%	-100,37%	828,36%
OTRO RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	2.625	-1.903	105.199	206	-385	1.911	104,47%	-276,41%	19351,99%	-17,15%	129,42%	-172,51%	5627,65%	-100,37%	828,36%
Retención Utilidades	2.625	-1.903	105.199	206	-385	1.911	104,47%	-276,41%	19351,99%	-17,15%	129,42%	-172,51%	-5627,65%	-100,37%	828,36%

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.

Anexo 3: Razones Financieras.

INDICADORES FINANCIEROS	2019	2020	2021	ago-22	2022	ago-23
LIQUIDEZ						
Capital de Trabajo	3.686	2.608	536	516	-143	2.390
Liquidez	7,00	3,70	1,33	1,29	0,92	3,25
Prueba Ácida	6,00	3,26	0,95	1,03	0,63	2,74
SOLVENCIA						
Pasivo / Activo	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Pasivo / Patrimonio	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Pasivo / Ventas	0,30	1,51	3,10	0,96	0,84	0,70
Apalancamiento	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01
ROTACIÓN						
Días de Cuentas por Cobrar	37	105	79	32	26	44
RENTABILIDAD						
Margen Bruto/Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Margen de Utilidad en Operaciones	-223,09%	-959,88%	-1790,33%	-282,54%	-277,90%	-251,25%
EBITDA/Ventas	-205,60%	-800,19%	-1382,77%	-278,27%	-266,98%	-232,39%
Utilidad Neta/Ventas	104,47%	-278,72%	19351,99%	14,92%	-18,20%	129,42%
ROE	3,09%	-2,32%	55,96%	0,11%	-0,21%	1,01%
ROA	3,07%	-2,29%	55,47%	0,11%	-0,20%	1,00%
Dupont						
Margen Neto	104,47%	-278,72%	19351,99%	14,92%	-18,20%	129,42%
Rotación Activo	0,03	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01
Multiplicador de capital	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 4. Cálculo del Monto Máximo de Emisión.

FEDEGUAYAS	
ago-23	
(Expresado en miles dólares de los Estados Unidos de América)	
TOTAL ACTIVOS	88.724
(-) Activos gravados	0
Subtotal Activos libres de gravamen	88.724
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	0
(-) Activos en Litigio*	0
(-) Monto de Impugnaciones Tributarias*	0
propias o de terceros	0
cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	0
valores, para el caso de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	0
objeto social	0
mercados mercados regulados y estén vinculadas con el emisor	0
Activos menos deducciones	88.724
Cupo de emisión (80% de los Activos menos deducciones)	70.980
Nivel de Cobertura (80% de los Activos menos deducciones / Obligaciones en circulación)	101,40
Indicador (Activos Libre de Gravamen / Obligaciones en Circulación)	126,75

* Independientes de la instancia administrativa o judicial en la que se encuentren

Fuente: Informes Auditados e Internos FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Tabla 1. Descripción de la Primera Emisión de Obligaciones.

FEDEGUAYAS	
PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	
Monto Aprobado de la Emisión	Hasta USD 700.000,00
Junta de Accionistas	12 de mayo de 2023 y 27 de julio de 2023.
Títulos de las Obligaciones	Desmaterializada
Clase y Plazo del Programa	1,440 días
Rescates Anticipados	No contempla rescates anticipados
Contrato Underwriting	No contempla contrato de underwriting
Tipo de Oferta	Pública
Sistema de Colocación	Bursátil
Tasa de Interés	10,00% fija anual
Agente Colocador	PLUSBURSATIL Casa de Valores S.A.
Agente Estructurador	PLUSBURSATIL Casa de Valores S.A.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Tipo de Garantía	General y Específica
Amortización de Capital	Pagos trimestrales
Pago de Interés	Pagos trimestrales
Destino de los Recursos	Los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones serán destinados a realizar mejoras en la infraestructura deportiva de la Federación Deportiva del Guayas, en beneficio del deporte formativo de la provincia.
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Límite de Endeudamiento	Mantener un límite de endeudamiento consistente una relación pasivos totales sobre activos totales no mayor a 10%, en todo momento mientras esté vigente la emisión.
Resguardos de la Emisión	<ol style="list-style-type: none"> 1. Los activos reales sobre los pasivos 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 activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.

Fuente: ASISERVY S.A.

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

