A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

OFERTA PÚBLICA DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR

TOTALMENTE GARANTIZADA

Emisor: ACQUA FONTANA, C.A.

EMISIÓN 2023 - I

Monto Autorizado para Circular:

Hasta por la cantidad de Cien Mil Dólares de las Estados Unidos de América (USD 100.000,00), negociables y liquidables en bolívares de acuerdo con el tipo de cambio oficial de publicado por el BCV a la fecha de la operación.

DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

Octubre 2023

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados oportunamente

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

HOJA RESUMEN DEL DICTAMEN DE CALIFICACION DE RIESGO

A. Emisor: ACQUA FONTANA, C.A. (AF el Emisor).

B. Descripción de los Títulos:
Emisión 2023-I de Papeles Comerciales al Portador hasta por la cantidad de Cien Mil Dólares de los Estados Unidos de América (USD 100.000,00), negociables y liquidables en bolívares de acuerdo con el tipo de cambio de oficial publicado por el BCV a la fecha de la operación, aprobada por Asamblea General de Accionistas del Emisor de fecha 16/10/2023 y lo acordado la Reunión de Directores celebrada el 19/10/2023.

C. Uso de los Fondos:
El cien por ciento (100%) de los fondos provenientes de la presente emisión de papeles comerciales serán distribuidos porcentualmente de la siguiente manera: **70%** en la compra de equipos dispensadores de agua modelos: Acqua Vision, Attina, Attina Black, Cosmetal, Lily,Llily Plus, Nahla Botones, Nahla Touch, Niza Sifon, Niza Botones, Sagar Boton, Sagar Sifon,Tiber y Tiber Plus; **10%** en la compra de sistemas de filtrado modelos: Sistema de filtrado Liry Nelvas Omosis Inversa;**10%** en la compra de filtros modelos: Polipropileno de 10" de 25micras, Polipropileno de 5" de 5 micras, Carbón Activado, Everpure 2FC, Everpure 7FC, Everpure 4FC, Everpure 4FCLS, Everpure MC2. Lámparas modelos: VT4, Strike 1, Strike 2; **10%** en la compra de Bombonas CO2 Modelos: 10kg, 4Kg, 2Kg.

D. Calificación Otorgada: Categoría α **, Subcategoría** α **1**

E. Fecha de Realización de la Reunión de la Junta Calificadora: 30 de octubre de 2023.

F. Información Financiera Analizada:
EEFF auditados, al cierre de diciembre de los EF 2020, 2021, 2022, mas corte interino al 31/07/2023, expresados en bolívares nominales, así como ajustados por inflación (API) y re-expresados en bolívares constantes del 31/07/2023, preparados de conformidad con los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela (VEN NIF). Los estados financieros son auditados por Pereira & Beltrán, Advisors, C.A..

.

G. Periodicidad de Revisión de la Calificación: ciento ochenta (180) días contados a partir de la emisión de la primera serie, o antes, a solicitud de la SUNAVAL, del Emisor, o cuando la sociedad calificadora de riesgo considere que hay hechos que pueden modificar el riesgo de los títulos emitidos.

H. Sustento de la Calificación:
Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda, el 1 de septiembre de 2014, bajo el Nº 153, tomo -47-A-SDO, posteriormente modificando íntegramente sus Estatutos Sociales mediante Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de febrero de 2016 y registrada el 12 de abril de 2016, bajo el Nº 41, tomo -101-A-SDO, e inscrita en el Registro de Información Fiscal (RIF) bajo el Nº J-**404659021.** El Emisor es una Sociedad Mercantil domiciliada en la Ciudad de Caracas, Estado Miranda, República Bolivariana de Venezuela. La duración de la compañía es por cincuenta (50) años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil Segundo de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda. La empresa está ubicada en la Avenida Principal del Bosque con Avenida Santa Lucía, Torre Credicard, Piso 16, Oficina 165, Urbanización El Bosque Caracas, Chacao del Estado Miranda. **Teléfono: 0212 8164139**. **Redes Sociales**: @AcquaFontana **Página Web**: https://acquafontana.com/. El objeto de la Compañía es la representación de marcas internacionales para Venezuela, la compra, venta, importación, exportación, desarrollo, producción, distribución y cualquier otra forma de comercialización al mayor y/o detal, en el territorio nacional de toda clase de equipos, alimentos, bebidas, accesorios, materiales para el hogar, la industria y el comercio, efectuar actividades de arrendamiento financiero, alquiler con derecho de compra, leasing financiero, arrendamiento por renting o leasing. Manufactura para ensamblaje de equipos enfriadores y purificadores de agua natural, caliente, fría y gasificada, servicio técnico y transporte de los equipos ensamblados. **Acqua Fontana, C.A.** es una empresa venezolana, fundada y constituida en el año 2014 con el objetivo de ofrecer una solución innovadora y conveniente de suministro de agua filtrada y de calidad para hogares, hoteles, restaurantes, cafeterías y sector corporativo, ofreciendo un consumo saludable y versátil de agua a través de equipos dispensadores de agua gasificada, fría, caliente y ambiente. Cada uno de sus productos cuenta con tecnología italiana y sistemas de filtración y desinfección que garantizan el 99.9% de pureza. Con el propósito de seguir impulsando acciones que beneficien la calidad de vida de las personas en Venezuela, introdujo en el mercado la Box Fontana, un producto único que cuenta con un exclusivo sistema de tratamiento de agua, el cual lo convierte en el componente ideal para el hogar. En el año 2020 la marca se mantuvo a total disposición del sector Horeca brindándole todo su apoyo a hoteles, restaurantes, cafeterías y afianzando su compromiso con sus 250 aliados, logrando una reducción importante en sus costos de alquiler de equipos, garantizando a sus clientes los más altos estándares de calidad y competitividad. En el sector hogar, la marca registró un crecimiento importante suministrando agua pura, fresca y saludable para el bienestar de toda la familia venezolana, contribuyendo con el mejoramiento de la calidad de vida y el bienestar de todos los venezolanos. Por su parte, en pro de ofrecer la mejor tecnología para purificar y desinfectar cualquier ambiente en estos tiempos, AF une esfuerzos con Triozon en el año 2021, marca 2021, con pasión y compromiso por la calidad. AF se enorgullece en ser el único distribuid marca española con más de treita años ofreciendo equipos de protección y esterilización del aire a través del ozono que permiten proporcionar una cobertura global,

homogénea y constante, capaz de oxidar fácilmente virus, bacterias, compuestos orgánicos e inorgánicos, incluyendo lugares de difícil acceso como grietas, esquinas y espacios ocultos. A finales del año 2021, con pasión y compromiso por la calidad. AF se enorgullece en ser el único distribuidor oficial de Monin en el país, ofreciendo la mayor variedad de productos de gran sabor y alta calidad, para acompañar a los venezolanos en el proceso de creación y degustación de un delicioso café con aroma a pistacho, una refrescante agua frizzante saborizada, un cóctel lleno de sabor y frescura o un plato con una exquisita fragancia que brinda ese toque especial a tus momentos.

2 – Ingreso, Costos y Gastos. En el contexto recesivo e inflacionario de la economía nacional, en términos API, el Ingreso decreció 41,4% en el EF 2021, creció -16,0% en el EF 2022, y decreció -13,3%% en jul2023. Por su parte, los Costos y Gasto en Conjunto decrecieron 329,5% en el EF 2021, crecieron 91,1% en el EF 2022, y 4,7% en jul2023. El crecimiento de los Costos y Gastos superó el crecimiento del Ingreso.

3 – Comportamiento del Ebitda y de los Márgenes. En el contexto recesivo e inflacionario de la economía nacional, en términos API, el Ingreso decreció 41,4% en el EF 2021, creció -16,0% en el EF 2022, y decreció -13,3%% en jul2023. Por su parte, los Costos y Gasto en Conjunto decrecieron 329,5% en el EF 2021, crecieron 91,1% en el EF 2022, y 4,7% en jul2023. El crecimiento de los Costos y Gastos superó el crecimiento del Ingreso.

4 – Liquidez. La Inversión Comercial Neta y el Capital de Trabajo son positivos y bastante estables en el lapso reseñado. En promedio en el período el Capital de Trabajo ha representado el 1,03x de la Inversión Comercial Neta: es decir, los requerimientos de liquidez del Emisor han sido totalmente sustentados por fondos a largo plazo del negocio. En el período, la Solvencia Total y la Razón Corriente son positivas y muy estables. El promedio de los días de CxP (138) es 8,5x mayor que los Días de CxC (16). Por su parte los Días de Inventario promedian 1.393, y determinan los Días de los Ciclos Operativo y del Efectivo, 1.410 y 1.275, respectivamente. Esos valores son consecuencia de las distorsiones que el API introduce en el Costo de Ventas, y no tienen significado financiero alguno. En el período, el Efectivo Generado por las Actividades Operativas y las Financieras cubrieron 1,04x veces los requerimientos de las Actividades de Inversión.

5 – Endeudamiento. AF es una empresa no apalancada. En primer lugar, entre el EF 2022 y julio 2023 la deuda disminuyó 88,8%, desde Bs. 1.572.912 hasta Bs. 176.204. En jul2023 el Pasivo representa 0,20x del Patrimonio, y el Pasivo a CP el 0,09x. La relación de la Deuda Financiera al Pasivo Total, al Patrimonio y al Ingreso es 0,01x, 0,02x y 0,01x, respectivamente. En promedio en el período el Patrimonio sustentó 2,9x el Activo Fijo y 0,8x el Activo Total. AF actualmente solo mantiene un crédito con Banplus del que únicamente quedan pendientes de pago dos (02) cuotas, por un monto aproximado de Dos Mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica ($2.000).

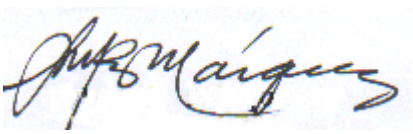
6 – Eficiencia. En el período, dado el comportamiento del Ingreso y de los Costos y Gastos, las Rotaciones del Activo Fijo y del Activo Total son decrecientes desde2,62x hasta 0,61x, y desde 0,65x hasta0,32x, respectivamente.

7 – Rentabilidad. En el período, dado el comportamiento del Ingreso y de los Costos y Gastos, las Rotaciones del Activo Fijo y del Activo Total son decrecientes desde2,62x hasta 0,61x, y desde 0,65x hasta0,32x, respectivamente.

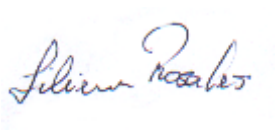
8 – **Riesgo Macro.** En el transcurso de los últimos años, el Departamento de Estado y el Tesoro de USA han impuesto sanciones económicas, financieras, operativas y penales a Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), incluida CITGO, filial de PDVSA, así como a otros organismos pertenecientes a la Nación Venezolana (BCV, por ejemplo), y a importantes personeros del gobierno. La duración de esas sanciones, y por consiguiente, la magnitud del impacto negativo para el sector privado venezolano no es predecible. Por otra parte, la totalidad de los efectos de los conflictos Rusia – Ucrania, e Israel - Hamás, sobre la economía y el sector privado venezolano, tampoco son predecibles.

9 – Garantía. Para garantizar la emisión de Papeles Comerciales al Portador de **Acqua Fontana, C.A.,** se constituyó una fianza solidaria y principal sobre la respectiva emisión, por la cantidad de **CIENTO VEINTE MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD 120.000,00)**. En dicho documento se constituye como fiadora a **PIVCA PROMOTORA DE INVERSIONES Y VALORES, C.A,** sociedad mercantil domiciliada en Caracas e inscrita por ante el Registro Mercantil Cuarto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda, en fecha 12 de abril de 2021, bajo el N° 6, Tomo 40-A, e inscrita ante el Registro de Información Fiscal (R.I.F.) bajo el N° J-500958234.

Por **A1a** ***Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.***:



Sylvia E. Marquez T.



Lilian Rosales

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados oportunamente