

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. - MATRIZ MENSUAL DE CALIFICACIONES DE RIESGOS

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE AGOSTO 2019 AL 30 DE AGOSTO DE 2019									
IDENTIFICACIÓN DEL PARTICIPANTE DE MERCADO DE VALORES	TIPO DE VALOR EMITIDO	FECHA DE CALIFI. INICIAL	CATEG. DE CALIFI. INICIAL	FECHA DE ULTIMA CALIF. VIGENTE	CATEG. DE CALIF. VIGENTE	FECHA DE ASIGNACIÓN DE CREDIT WATCH Y JUSTIFICACIÓN	INFORMACIÓN SOBRE RETRASOS EN PAGOS	INFORMACIÓN SOBRE INCUMPLIMIENTO EN EL PAGO	DESCRIPCIÓN DE PROBLEMAS DESTACADOS
HOTEL CIUDAD DEL RIO	FIDEICOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO	27-nov-09	"AAA"	30-ago-19	"AAA-"				
AEROPUERTOS ECOLÓGICOS DE GALAPAGOS S.A. ECOGAL	EMISION DE OBLIGACIONES	27-oct-11	"AA"	30-ago-19	"AA"				
ASISERVY	EMISION DE OBLIGACIONES	7-ago-13	"AA"	30-ago-19	"AA+"				
CONSTRUCTORA DE DISEÑOS PRODUCTIVOS CONSTRUDDIPRO S.A.	SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	15-ago-17	"AA+"	30-ago-19	"AA-"		2*		1*
CARTIMEX S.A.	PRIMERA TITULARIZACION DE CARTERA	28-feb-19	"AAA"	30-ago-19	"AAA"				
RED TRANSACCIONAL COOPERATIVA S.A. RTC	EMISION DE OBLIGACIONES	31-ago-18	"AA"	30-ago-19	"AA"				
FERREMUNDO S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES	24-feb-17	"A+"	30-ago-19	"AA"				
PF GROUP S.A.	SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	28-feb-19	"AA"	30-ago-19	"AA"				
REYLACTEOS C.L.	EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO	14-feb-19	"AAA-"	30-ago-19	"AAA-"				
REYLACTEOS C.L.	PAPEL COMERCIAL	14-feb-19	"AAA-"	30-ago-19	"AAA-"				
NOVACREDIT S.A.	TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT II	9-feb-18	Clase A "AAA-" Clase B "AAA-" Clase C "AA"	30-ago-19	Clase A "AAA-" Clase B "AAA-" Clase C "AA"				
MARCIMEX	"FIDEICOMISO CUARTA TITULARIZACIÓN DE CARTERA MARCIMEX"	14-ago-19	"AAA"	14-ago-19	"AAA"				
FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A.	EMISIÓN DE OBLIGACIONES	14-ago-19	"AA"	14-ago-19	"AA"				
ESEICO	PAPEL COMERCIAL	12-abr-18	"AA+"	21-ago-19	CW	21-ago-19	4*	5*	3*
ESEICO	EMISION DE OBLIGACIONES	15-sep-17	"AA+"	21-ago-19	CW	21-ago-19	4*	5*	3*

1*

Para los periodos interanuales, los ingresos continuaron con la tendencia a la baja (-20,61%) registrada anualmente, pasando de registrar USD 10,37 millones en junio de 2018 a USD 8,24 millones en junio de 2019. De acuerdo a lo indicado por la compañía, la industria aún no se ha podido recuperar, debido a la reducción de la inversión pública y la falta de financiamiento de los proyectos inmobiliarios por la banca privada

A junio de 2019 la cartera total estuvo conformada apenas en un 8,07% en cartera por vencer (23,47% en diciembre de 2018), la misma que incluyó la cartera vencida hasta 30 días, considerada como normal dentro del ámbito comercial, mientras que la cartera vencida significó un importante 91,93% de la cartera total, lo que evidencia un deterioro significativo de la misma, tomando en cuenta que la mayor parte de la cartera (38,58%) se encuentra concentrada en la cartera vencida a más de 360 días, determinando un riesgo mayor de generación de pérdidas por incobrabilidad

Las proyecciones realizadas dentro de la estructuración financiera indicaron disponibilidad de flujos para provisionar y cubrir de manera aceptable las obligaciones derivadas de la titularización. No obstante, de acuerdo a los periodos transcurridos, se observa que el comportamiento de la compañía y sus resultados no se dieron para provisionar los pagos de acuerdo a lo establecido en el Fideicomiso.

Mediante comunicación ENF-PR-1560-07-2019-AF de fecha 17 de julio de 2019, recibida por la calificadoradora, en esa misma fecha, mediante correo electrónico, el Administrador Fiduciario respondió e informó a la Calificadoradora de Riesgos, que el fideicomiso tiene apenas USD 84,48. De la información recibida se desprende que el emisor no ha cumplido con las provisiones conforme lo establecido en la escritura de Fideicomiso, en la cláusula séptima, del literal 7.2.1., según lo establecido en la cláusula tres, literal tres.cuatro.uno de la Escritura de la Segunda Emisión de Obligaciones de CONSTRUCTORA DE DISEÑOS PRODUCTIVOS CONSTRUDDIPRO S.A., celebrada el 15 de agosto de 2017 entre CONSTRUCTORA DE DISEÑOS PRODUCTIVOS CONSTRUDDIPRO S.A. y Consultora Legal CAPITALEX S.A

Con fecha 19 de julio de 2019, CONSTRUCTORA DE DISEÑOS PRODUCTIVOS CONSTRUDDIPRO S.A. informó a la Fiduciaria que, debido a retrasos en la recuperación de su cartera, incumplieron con la provisión de fondos establecida en el Fideicomiso de Flujos

2*

Con fecha 05 de agosto de 2019, el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., mediante oficio No. DC3E-ANM-05-08-003, notificó al mercado que, el emisor CONSTRUCTORA DE DISEÑOS PRODUCTIVOS CONSTRUDDIPRO S.A. mantiene valores pendientes de cancelación por USD 456.904,69.

3*

Con fecha 14 de agosto de 2019 el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., mediante oficio No. DC3E-ANM-14-08-008, notificó al mercado que, el emisor ECUATORIANA DE SERVICIOS INMOBILIARIA Y CONSTRUCCION ESEICO S.A. mantiene valores pendientes de cancelación por USD 400.000 en Papel Comercial y USD 187.291,68 en Emisión de Obligaciones.

Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, Artículo 15, Sección I, Capítulo II, Título XVI, el emisor debió entregar a la calificadora hasta el 20 de agosto de 2019 la información solicitada para realizar la revisión de la calificación. El emisor hasta el 20 de agosto de 2019 entregó información parcial para la revisión de la calificación a la calificadora, esto a pesar de los múltiples requerimientos realizados por la calificadora. La Calificadora al no contar con información veraz, completa y oportuna hasta la fecha del comité de calificación, no pudo realizar su trabajo continuo de revisión de la calificación de riesgos y desconoce la situación administrativa, operativa y de gobierno corporativo del emisor, además desconoce la posición de las garantías, el cumplimiento del monto máximo de la emisión y de los resguardos normativos (excepto del indicador promedio de liquidez semestral y del indicador de activos reales sobre pasivos, pues esa información si fue proporcionada).

Las proyecciones realizadas dentro de la estructuración financiera por la Casa de Valores Metrovalores indicaron según como fueron establecidas, una adecuada disponibilidad de fondos para atender el pago y servicio de la deuda. No obstante, de acuerdo al periodo transcurrido, se observa que los resultados no se dieron de acuerdo a dichas proyecciones, evidenciando una importante desviación.

4*

Con fecha 14 de agosto de 2019 el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., mediante oficio No. DC3E-ANM-14-08-008, notificó al mercado que, el emisor ECUATORIANA DE SERVICIOS INMOBILIARIA Y CONSTRUCCIÓN ESEICO S.A. mantiene valores pendientes de cancelación por USD 400.000 en Papel Comercial y USD 187.291,68 en Emisión de Obligaciones.

5*

Hasta la fecha del comité de calificación el emisor mantuvo valores pendientes de pago a los obligacionistas.