

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

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE DICIEMBRE DE 2020 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020									
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
CARTIMEX S.A.	Segunda Titularización de Cartera (II TRAMO)	30-jun-20	"AA+"	30-dic-20	"AA+"				
FACTORPLUS S.A.	FIDEICOMISO MERCANTIL "PRIMERA TITULARIZACIÓN CARTERA FACTORPLUS"	11-jun-18	"AAA" y "AA+"	30-dic-20	"AAA" y "AA+"				
METALES INYECTADOS METAIN S.A.	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	14-dic-18	"AA"	30-dic-20	"AA"				
MOSINVEST S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES REB	27-dic-19	"AA"	30-dic-20	"A"				1*
OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS OMARSA S.A.	TERCER PAPEL COMERCIAL	28-dic-18	"AAA"	30-dic-20	"AAA"				
UNIVERSIDAD UTE	FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN PRIMERA EMISIÓN DE FLUJOS FUTUROS UTE	22-ene-20	AAA-	30-dic-20	AAA-				
LABIZA S.A.	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	11-oct-17	"AA"	30-dic-20	AA+				
LABIZA S.A.	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	11-sep-18	"AA+"	30-dic-20	AA+				
LABIZA S.A.	SEXTA EMISION DE OBLIGACIONES	31-ago-20	"AAA-"	30-dic-20	AAA-				
PREDUCA S.A.	PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES	10-ago-17	"AAA"	30-dic-20	AA+				
PREDUCA S.A.	PAPEL COMERCIAL	22-may-20	"AA+"	30-dic-20	AA+				

1*

Los ingresos del emisor a octubre de 2020 registraron un importante decremento del 27,31% respecto a su similar período del año anterior; es así que bajaron de USD 3,64 millones en octubre de 2019 a USD 2,65 millones en octubre de 2020. Esta situación se debió según la administración de la empresa a la crisis sanitaria (COVID-19), la cual generó la paralización total de las actividades económicas del país, desencadenando una disminución en las líneas de negocio de la compañía y principalmente en dificultades para abastecerse de inventarios.

Para octubre de 2020, el margen bruto no fue suficiente para cubrir sus gastos operativos, lo que redundó en una pérdida operativa que representó el -0,11% de los ingresos.

Después de descontar los gastos financieros, el impuesto a la renta y la participación a trabajadores, la utilidad neta presentó un considerable descenso, pues luego de significar el 13,49% de los ingresos en 2017, pasó a representar apenas el 0,65% de los ingresos en diciembre de 2019, debido al crecimiento de sus gastos financieros. Para octubre de 2020 se refleja un resultado negativo (-1,20% de los ingresos), lo que obedece al decrecimiento en sus ventas y al incremento de sus gastos financieros.

Por su parte el EBITDA (acumulado) a octubre de 2020 representó apenas el 0,17% de los ingresos (1,85% octubre de 2019), resultado que no cubrió de manera adecuada sus gastos financieros.

La Fiduciaria informa con corte a septiembre de 2020, que los recursos dinerarios generados por las ventas que realiza MOSINVEST S.A. no están ingresando de manera mensual en la cuenta administrada por el Encargo Fiduciario; los recursos para el pago de los dividendos trimestrales se reciben días previos al vencimiento, no obstante, las obligaciones se encuentran al día, adicionalmente indica que no ha existido remanentes en la cuenta.

Con fecha 31 de octubre de 2020, la compañía mantiene obligaciones pendientes con el Servicio de Rentas Internas y obligaciones patronales en mora con el IESS; sin embargo, la compañía menciona que se está tomando las medidas necesarias para la cancelación total de la deuda, por este motivo MOSINVEST S.A. se encuentra tramitando una nueva línea de financiamiento

Las proyecciones financieras del emisor realizadas por la casa de valores dentro de la estructuración financiera indicaron según como fueron establecidas una aceptable disponibilidad de fondos para atender el servicio de la deuda. No obstante, de acuerdo al período transcurrido, se observa que el comportamiento de la compañía y sus resultados no se dieron de acuerdo a dichas proyecciones. Además, tal como se indicó anteriormente, la pandemia determinó una radical disminución de las ventas del emisor.

El sector en el cual se desenvuelve la compañía presenta una importante recesión, pues entre octubre de 2019 y octubre de 2020 se presentó una reducción del 40%