

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

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE MAYO 2019 AL 31 DE MAYO DE 2019									
IDENTIFICACIÓN DEL PARTICIPANTE DE MERCADO DE VALORES	TIPO DE VALOR EMITIDO	FECHA DE CALIFI. INICIAL	CATEG. DE CALIFI. INICIAL	FECHA DE ULTIMA CALIFI. 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
CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)	EMISION DE OBLIGACIONES	13-nov-12	"AA -"	8-may-19	"AA -"				
RIZZOKNIT CIA. LTDA.	EMISION DE OBLIGACIONES	29-jun-16	"AA+"	15-may-19	"AA+"				
RIZZOKNIT CIA. LTDA.	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	29-jun-18	"AA+"	15-may-19	"AA+"				
CORPORACIÓN CFC S.A.	TITULARIZACIÓN CARTERA AUTOMOTRIZ	15-may-19	"AAA-"	15-may-19	"AAA-"				
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN	QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	29-may-18	"AA"	16-may-19	"A+"				1*
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	31-oct-14	"AA+"	16-may-19	"A+"				2*
NOVACREDIT S.A.	TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT IV	23-may-19	Clase A "AAA"; Clase B "AAA"; Clase C: "AA"	23-may-19	Clase A "AAA"; Clase B "AAA"; Clase C: "AA"				
CARROCERIAS BUSCARS KARINA BUSKARINA S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES	31-may-18	"AA"	31-may-19	"AA"				
BANARIEGO S.A.	PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES BANARIEGO CIA. LTDA	22-nov-18	"AA+"	31-may-19	"AA+"				
CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL	EMISION DE OBLIGACIONES	29-nov-12	"AA+"	31-may-19	"AA"				
MARCIMEX S.A.	CUARTA TITULARIZACIÓN DE CARTERA	31-may-19	"AAA"	31-may-19	"AAA"				
PETROLEOS DE LOS RIOS PETROLRIOS C.A	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	15-may-17	"AA"	31-may-19	"AA+"				
SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA	PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA	22-nov-18	"AA+"	31-may-19	"AA+"				
BANCO D' MIRO	EMISIÓN DE OBLIGACIONES	12-jun-15	"A-"	31-may-19	"A-"				
AGRIPAC S.A.	IV EMISION DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL	23-nov-18	"AAA"	31-may-19	"AAA"				
NOVACREDIT S.A.	TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT III	30-nov-18	Clase A "AAA"; Clase B "AAA"; Clase C: "AA"	31-may-19	Clase A "AAA"; Clase B "AAA"; Clase C: "AA"				

1*
El emisor incumplió el compromiso de límite de endeudamiento: "indicador promedio de pasivo/patrimonio no mayor a 2,5 veces. Límite que se establecerá a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores y será medido semestralmente", esto según lo estipulado en la Escritura de Emisión de Obligaciones. Al realizar el cálculo promedio semestral (agosto 2018 – enero 2019) el emisor no cumplió con lo mencionado anteriormente, pues la relación se ubicó sobre el límite establecido.
1* y 2*
La concentración de ventas en un cliente relacionado (49,17% a DELCORP S.A. a marzo de 2019) es un riesgo que podría generar afectaciones en los flujos y resultados de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, pues estas ventas y su recuperación dependen del performance y operación de dicha empresa
La cartera de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, se concentra en su compañía relacionada DELCORP S.A., lo que representa un riesgo, pues de darse el caso de que se presente incumplimiento en los pagos de DELCORP S.A. al emisor, esto podría afectar seriamente a sus flujos y resultados del emisor
La deuda financiera se encontró conformada por obligaciones bancarias, letras de cambio, pagarés, contrato de reventa de derecho fiduciario, facturas comerciales y obligaciones con el Mercado de Valores, mismas que registraron un comportamiento creciente, ya que pasaron de financiar a los activos en un 26,54% en el 2015 a 62,18% para diciembre del 2018 y para marzo de 2019 lo hicieron en un 63,00%, crecimiento que está ligado al registro de USD 27,86 millones de facturas comerciales
Posibles problemas al momento de hacer efectiva la cobranza de las facturas por cobrar a DELCORP S.A. y que a su vez una parte fueron emitidas en el mercado de valores (facturas comerciales negociables emitidas con calificación "AA+" otorgada por otra calificadora), podría generar problemas en el flujo de la compañía, pues al 31 de marzo de 2019, el rubro de facturas comerciales representó el 60,11% del total de la deuda financiera (46,92% del total de pasivos), y además financiaron un importante 38,16% de los activos totales