

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

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE NOVIEMBRE 2019 AL 30 DE NOVIEMBRE 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
FERREMUNDO S.A.	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	31-dic-14	"AA"	29-nov-19	"AA"				
FERREMUNDO S.A.	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	30-jul-18	"AA"	29-nov-19	"AA"				
BANCO D' MIRO	EMISIÓN DE OBLIGACIONES	12-jun-15	"A-"	29-nov-19	"A-"				
ECUATORIANA DE SERVICIOS, INMOBILIARIA Y CONSTRUCCIÓN ESEICO S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES	12-abr-18	"AA+"	29-nov-19	"D"		1*	2*	3*
ECUATORIANA DE SERVICIOS, INMOBILIARIA Y CONSTRUCCIÓN ESEICO S.A.	PAPEL COMERCIAL	15-sep-17	"AA+"	29-nov-19	"D"		1*	2*	3*
CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL	EMISION DE OBLIGACIONES	29-nov-12	"AA"	29-nov-19	"AA"				
MARCIMEX S.A.	CUARTA TITULARIZACION DE CARTERA I TRAMO	31-may-19	"AAA"	29-nov-19	"AAA"				
MARCIMEX S.A.	CUARTA TITULARIZACION DE CARTERA II TRAMO	14-ago-19	"AAA"	29-nov-19	"AAA"				
PETROLEOS DE LOS RIOS PETROLRIOS C.A	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	15-may-17	"AA"	28-nov-19	"AA+"				
BANARIEGO S.A.	PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES BANARIEGO CIA. LTDA	22-nov-18	"AA+"	28-nov-19	"AA+"				
SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA	PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA	22-nov-18	"AA+"	29-nov-19	"AA+"		4*		
AGRIPAC S.A.	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	13-abr-15	"AAA"	29-nov-19	"AAA"				
AGRIPAC S.A.	IV EMISION DE OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL	23-nov-18	"AAA"	29-nov-19	"AAA"				
CARROCERIAS BUSCARS KARINA BUSKARINA S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES	31-may-18	"AA"	29-nov-19	"AA"				
CORPORACION CFC S.A.	TITULARIZACION DE CARTERA I TRAMO	15-may-19	"AAA-"	29-nov-19	"AAA-"				
NOVACREDIT S.A.	TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT IV	23-may-19	Clase A "AAA"; Clase B "AAA"; Clase C: "AA" Clase A "AAA";	28-nov-19	Clase A "AAA"; Clase B "AAA"; Clase C: "AA" Clase A "AAA";				
NOVACREDIT S.A.	TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT III	30-nov-18	Clase B "AAA"; Clase C: "AA"	28-nov-19	Clase B "AAA"; Clase C: "AA"				
FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.	FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA INMOBILIARIA VOLANN (I TRAMO)	8-ene-10	"AA"	29-nov-19	"AA-"				
FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.	FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA INMOBILIARIA VOLANN (II TRAMO)	10-sep-10	"AAA"	29-nov-19	"AA-"				
ECUAGRAN	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	31-oct-14	"AA+"	29-nov-19	"AA"				
ECUAGRAN	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	14-jul-17	"AA"	29-nov-19	"AA-"				
ECUAGRAN	SEXTA EMISION DE OBLIGACIONES	28-jun-19	"AA-"	29-nov-19	"AA-"				

1*

Hasta la fecha del comité de calificación el emisor mantuvo valores pendientes de pago a los obligacionistas del Papel Comercial como de la Emisión de Obligaciones.

2*

Hasta la fecha del comité de calificación el emisor mantuvo valores pendientes de pago a los obligacionistas del Papel Comercial como de la Emisión de Obligaciones.

3*

Las proyecciones realizadas por la Casa de Valores y el emisor dentro de la estructuración financiera y en la circular de oferta pública indicaron según como fueron establecidas, que el emisor iba a disponer de 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 y flujos no se dieron de acuerdo a dichas proyecciones, evidenciando una importante desviación absoluta.

Para los periodos interanuales, los ingresos de la compañía continúan decayendo, es así que pasaron de USD 25,72 millones en septiembre de 2018 a USD 12,91 millones en septiembre de 2019, mostrando una contracción significativa de 49,79%, debido a una participación menor en los proyectos y a la contracción de la inversión del estado en la construcción de infraestructura, especialmente en el sector público, pues se redujo el presupuesto destinado para obras públicas, lo que además achicó el mercado de infraestructura y en el transcurso del 2019 se han licitado menos proyectos por parte del estado, lo cual ha limitado el ámbito de acción de la empresa.

A septiembre de 2019, el margen operativo fue notablemente inferior al presentado en el mismo periodo del año 2018, al arrojar pérdidas que representaron el -12,16% de los ingresos (4,93% de los ingresos en septiembre de 2018), debido a la importante caída de los ingresos.

Al 30 de septiembre de 2019, la empresa registró una pérdida antes de impuestos y participación de trabajadores que representó el -12,88% de los ingresos, presentando una reducción significativa frente a lo reportado en septiembre de 2018 cuando alcanzó una utilidad de 2,48% sobre los ingresos, debido a la culminación de varios de los proyectos para los cuales fueron contratados y a la incapacidad de la empresa para lograr nuevos contratos, dentro de un nuevo escenario de menor oferta de licitaciones por parte del estado.

Al 30 de septiembre de 2019, la cartera estuvo compuesta por apenas el 10,89% de cartera por vencer (45,65% a diciembre de 2018), mientras que el restante 89,11% fue cartera vencida más de 61 días, lo que evidencia un nivel preocupante y debilidad en la cobranza de la cartera. Conforme lo indicado por la administración de la compañía, estos problemas de cartera vencida obedecen a las limitaciones de recursos de las instituciones públicas para afrontar sus obligaciones, no obstante, indicó el emisor que la gerencia general y el financiero de la compañía, están realizando las gestiones necesarias con las entidades públicas para recuperar su cartera y así reducir la cartera vencida y mejorar su posición de flujos y liquidez.

Hasta la fecha del comité de calificación de la presente emisión, la compañía mantenía obligaciones pendientes con el Servicio de Rentas Internas

A noviembre 2019 la empresa registró obligaciones vencidas en el sistema financiera por USD 373.973,83

El rubro documentos y cuentas por cobrar no relacionados que respaldan las emisiones (papel comercial y emisión de obligaciones), no cubrió el monto de dichas emisiones, pues representó apenas el 0,82 veces.

4*

En base al Informe del Representante de Obligacionistas, la compañía realizó el pago del dividendo con un día de retraso, considerando como fecha de vencimiento el 02 de septiembre de 2019; sin embargo, dado que la primera colocación fue registrada con fecha 01 de marzo de 2019 y las fechas de vencimiento se establecen en base a esta, los pagos reflejarían 2 días de retraso. La administración de la compañía expresó que fue un error netamente operativo, y ya tomó las medidas correctivas para que no vuelva a ocurrir nuevamente lo mencionado.