

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

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE SEPTIEMBRE DE 2020 AL 30 DE SEPTIEMBRE 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
Instituto de Investigaciones Socioeconómicas y Tecnológicas INSOTEC	PRIMERA TITULARIZACIÓN CARTERA MICROCRÉDITO INSOTEC	17-sep-19	"AAA"	30-sep-20	"AAA"				
ORIGINARSA S.A.	TITULARIZACION DE CARTERA	26-sep-18	"AAA"	30-sep-20	"AAA"				
VECTORQUIM CIA LTDA	EMISION DE OBLIGACIONES REB	26-mar-20	"AA-"	30-sep-20	"A+"				1*
FIRMESA INDUSTRIAL Cia. Ltda.	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	18-jul-18	"AAA"	17-sep-20	"D"				2*
FIRMESA INDUSTRIAL Cia. Ltda.	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	1-oct-19	"AAA"	17-sep-20	"D"				3*
TEOJAMA COMERCIAL S.A.	NOVENA EMISION DE OBLIGACIONES	14-sep-20	AA+	14-sep-20	"AA+"				
SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA	TITULARIZACION DE CARTERA	30-sep-20	AAA-	30-sep-20	"AAA-"				
DUPOCSA PROTECTORES QUIMICOS PARA EL CAMPO S.A.	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	15-jul-15	AA+	4-sep-20	"AA+"				
DUPOCSA PROTECTORES QUIMICOS PARA EL CAMPO S.A.	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	9-feb-18	AA+	4-sep-20	"AA+"				
TEOJAMA COMERCIAL S.A.	OCTAVA EMISION DE OBLIGACIONES	13-sep-18	"AA"	30-sep-20	"AA+"				
TEOJAMA COMERCIAL S.A.	SEXTA EMISION DE OBLIGACIONES	13-ene-17	"AA"	30-sep-20	"AA+"				
TEOJAMA COMERCIAL S.A.	SEPTIMA EMISION DE OBLIGACIONES	12-sep-17	"AA"	30-sep-20	"AA+"				

1*

Los ingresos registraron una disminución de 22,80% entre julio de 2019 y 2020, pues luego de ubicarse en USD 1,23 millones pasaron a USD 0,95 millones respectivamente, efecto de la recesión económica que atraviesa el país ocasionada por la crisis sanitaria (COVID-19)

La concentración de ventas en un cliente (90,5% de las ventas) es un riesgo que podría generar afectaciones en los flujos y resultados de VECTORQUIM CIA. LTDA., pues estas ventas dependen del performance y operación de dicha empresa.

El margen operacional presentó un comportamiento a la baja, pues luego de registrar un 18,44% de los ingresos en julio de 2019 descendió de manera significativa al 0,82% para julio 2020, lo que estuvo relacionado a una importante desaceleración de sus ingresos. Estos resultados provocaron que su margen neto sea negativo, mismo que representó un -8,00% de los ingresos.

Las proyecciones realizadas dentro de la estructuración financiera indicaron según como fueron establecidas una adecuada disponibilidad de fondos para atender el servicio de la deuda. No obstante, de acuerdo al periodo transcurrido, se observa que el comportamiento de la compañía y sus resultados no se dieron de acuerdo a dichas proyecciones.

2 y 3*

Para los periodos interanuales, los ingresos disminuyen, esta vez en un 64,82% (USD 5,24 millones en julio de 2019 a USD 1,84 millones en julio de 2020) debido a una reducción de ventas en sus Equipos UPS's On-line y en su división Datacenter, como efecto de la emergencia sanitaria (COVID-19) que atraviesa el país, la cual ocasionó el cierre temporal de empresas, ruptura de cadenas productivas y de pagos, y un estancamiento en la economía ecuatoriana, afectando a las operaciones y ventas de la compañía.

Al 31 de julio de 2020, la empresa registró una pérdida al final del periodo, como efecto del decrecimiento de sus ingresos; producto de la crisis sanitaria (COVID-19) que obligó a interrumpir las actividades de la empresa desde el 17 de marzo del 2020, esta suspensión afectó también la continuidad del ciclo de negocio y en consecuencia la generación de flujos, lo cual sumado a una importante disminución de demanda de sus productos por la contracción de la economía. Resultado que a su vez generó una rentabilidad negativa (ROE y ROA).

Para julio de 2020, el EBITDA (acumulado) de la compañía fue negativo, como resultado de la caída de sus ingresos y la contracción del sector.

El saldo de capital de los valores que mantiene en circulación en el Mercado de Valores representa al 31 de julio de 2020 el 185,32% del 200% del patrimonio y el 370,65% del patrimonio, de esta manera la empresa está incumpliendo con lo expuesto en el artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros

Las proyecciones realizadas por la casa de valores dentro de la estructuración financiera indicaron según como fueron establecidas una adecuada disponibilidad de fondos para atender el servicio de la deuda. No obstante, de acuerdo al periodo transcurrido, se observa que el comportamiento de la compañía y sus resultados no se dieron de acuerdo a dichas proyecciones, creciendo cada vez más una desviación absoluta entre lo proyectado y lo real. Además, tal como se indicó anteriormente, la pandemia determinó una radical disminución del mercado del emisor.

La empresa dentro de sus proyecciones y presupuesto para el año 2020, entregó información de los siguientes proyectos en ejecución y por contratarse: Proyectos en Ejecución con: Banco Pichincha, NORDHEEK Ingeniería, SERVIHELP (dos proyectos), CONECEL, ZURICH Seguros Ecuador S.A., Seguros Sucre (ECU 911), mismos que suman un total de USD 513,212,18. Proyectos Cotizados con: CNT (dos proyectos), BANECUADOR, COMACO, Hospital de los Valle, GAD Municipal Portoviejo, que en conjunto suman USD 7,645,389,07, sin embargo por la pandemia, muchos de dichos proyectos fueron postergados o suspendidos, lo cual afecta de manera imponente al emisor