

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

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE ABRIL DE 2021 AL 30 DE ABRIL DE 2021									
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
AUSTRAL CIA. LTDA.	SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	20-oct-20	"AAA-"	29-abr-21	"AAA-"				
BANCO MACHALA S.A.	II EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES BANCO DE MACHALA S.A.	17-abr-20	"AAA-"	29-abr-21	"AAA-"				
CARROCERIAS BUSCARS KARINA BUSKARINA S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES	31-may-18	"AA"	15-abr-21	"C"				1*
ICESA S.A.	PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	13-mar-17	"AA+"	29-abr-21	"A+"				2*
ICESA S.A.	SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	31-ene-18	"AA+"	29-abr-21	"A+"				3*
INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA S.A	CUARTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA S.A	12-oct-17	"AA"	29-abr-21	"AA"				
METALTRONIC S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES	17-abr-20	"AA-"	29-abr-21	"AA-"				
Instituto de Investigaciones Socioeconómicas y Tecnológicas INSOTEC	SEGUNDA TITULARIZACIÓN DE CARTERA MICROCRÉDITO	15-abr-21	AAA	15-abr-21	AAA				
SALCEDO MOTORS S.A. SALMOTORSA	PAPEL COMERCIAL	29-abr-21	AA+	29-abr-21	AA+				
RINOMAQ	EMISION DE OBLIGACIONES	14-sep-17	AA+	29-abr-21	AA				

1\*

Debido a la crisis sanitaria (COVID-19) que vive el país y el mundo, los ingresos de la compañía registraron un decremento importante para el año 2020 frente a lo arrojado en su similar de 2019 (-87,07%), pasando de USD 6,20 millones en 2019 a USD 0,80 millones en 2020. Para febrero de 2021, las ventas continuaron disminuyendo (-98,82% respecto a febrero de 2020) al sumar apenas USD 4.705,00 (USD 0,40 millones en febrero de 2020), esto como efecto de la crisis sanitaria (COVID-19), misma que no le ha permitido despegar a la compañía, además de que el mercado en el cual desarrolla sus actividades (transporte) registra una importante contracción.

A partir del año 2020, la compañía arrojó una importante pérdida operativa que significó el -134,69% de los ingresos y -1.593,11% de los ingresos en febrero de 2021, debido a la contracción de sus ventas, mismas que no fueron suficientes para cubrir los costos asociados a su operación.

Para febrero de 2021, la compañía registró una importante pérdida al final del periodo (-2.473,03% de los ingresos), debido a la recesión económica que atraviesa el país, lo que repercutió sobre el dinamismo del segmento automotriz en general.

Para diciembre de 2020 la compañía arrojó un EBITDA (acumulado) negativo debido a la importante pérdida operacional registrada en este periodo, ocurriendo lo mismo para febrero de 2021, determinando así, que la empresa no logró generar flujo propio suficiente para hacer frente a sus obligaciones

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 periodo 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.

La crisis sanitaria mundial ha afectado la oferta de créditos y una disminución en la capacidad de pago de los clientes para cubrir sus obligaciones, todos estos aspectos han afectado negativamente el desempeño financiero de la empresa.

La suspensión de actividades y luego las medidas de bioseguridad han dado como resultado que los clientes de la compañía no puedan cubrir las obligaciones adquiridas con la empresa, por lo que CARROCERIAS BUSCARS KARINA BUSKARINA S.A. tomó la decisión de renegociar las letras de los meses de marzo a diciembre de este año para que sean canceladas al final del periodo de tiempo.

2\* y 3\*

Los ingresos pasaron de USD 122,73 millones en 2019 a USD 74,90 millones en diciembre de 2020 (-38,97% respecto al 2019), comportamiento que obedece a la recesión económica que atraviesa el país, la cual se agravó por la crisis sanitaria (COVID-19), misma que generó la paralización temporal de las actividades económicas del país, desencadenando en una disminución del consumo de los productos que oferta la compañía. Para febrero de 2021 los ingresos ordinarios bajaron a USD 10,48 millones, es decir un 26,64% menos respecto a su similar de 2020, cuando arrojaron una suma de USD 14,28 millones, comportamiento que obedece al cierre de 198 locales debido al confinamiento por la emergencia sanitaria (COVID-19). Se debe acotar que, para febrero de 2021, todas las líneas que comercializa la compañía reportaron una disminución frente a lo registrado en su similar de 2020 (excepto la línea vehículos que creció en un 51,79%)

Para los años 2017 y 2020 la empresa arrojó pérdidas operativas que representaron el -0,33% y el -3,27% de los ingresos, lo que obedece principalmente a la reducción de sus ingresos. Para febrero de 2021, la tendencia a la baja continúa, es así que la pérdida operativa representó el 0,82% de los ingresos, ocurriendo lo mismo en su similar de 2020 (-8,76% de los ingresos).

Para el año 2020, la empresa arrojó la mayor pérdida reportada a lo largo de los ejercicios económicos analizados, misma que significó el 6,50% de los ingresos. Para febrero de 2021, la compañía registró nuevamente una pérdida al final del periodo, misma que significó un -16,35% de los ingresos (-10,89% en febrero de 2020), debido a la recesión económica que atraviesa el país, lo que repercutió sobre el dinamismo del segmento comercial en general, además del confinamiento y suspensión de actividades originados por el COVID-19

El patrimonio presentó un comportamiento a la baja sobre el financiamiento de los activos, pues pasó de un 24,28% en 2017 a un 17,14% en 2020 y un 15,58% en febrero de 2021. Este último comportamiento obedece al registro de pérdidas del ejercicio, así como de un importante rubro de resultados acumulados negativos

Se debe indicar que al 28 de febrero de 2021 los activos que respaldan la emisión (inventarios libres de gravamen) no cubrían el saldo de capital de la emisión de obligaciones, no obstante, con información más actualizada (28 de abril de 2021), la compañía certificó que los activos que respaldan la emisión registraron una cobertura adecuada sobre el saldo de la emisión

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 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 de los ingresos del emisor.