

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

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE AGOSTO DE 2021 AL 31 DE AGOSTO 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
AEROPUERTOS ECOLOGICOS DE GALAPAGOS S.A. ECOGAL	EMISION DE OBLIGACIONES	27-oct-11	"AA"	31-ago-21	A+				1*
BANARIEGO S.A.	PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES BANARIEGO CIA. LTDA	22-nov-18	"AA+"	31-ago-21	AAA-				
CARTIMEX S.A.	QUINTO PAPEL COMERCIAL	31-mar-21	"AA+"	31-ago-21	AA+				
CARTIMEX S.A.	Segunda Titularización de Cartera (I TRAMO)	27-dic-19	"AAA"	31-ago-21	AA+				2*
DUPOCSA PROTECTORES QUIMICOS PARA EL CAMPO S.A.	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	09-feb-18	"AA+"	31-ago-21	AA+				
FIGURETTI S.A.	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	30-nov-20	"AA-"	31-ago-21	AA				
FIGURETTI S.A.	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	14-ago-17	"AA-"	31-ago-21	AA				
FUNDAMETZ S.A.	SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	14-sep-17	"AAA"	31-ago-21	AAA				
HOTEL CIUDAD DEL RIO	FIDEICOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO	27-nov-09	"AAA"	31-ago-21	AA				
INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA S.A	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA S.A	12-oct-17	"AA"	31-ago-21	AA				
INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA S.A	EMISION DE PAPEL COMERCIAL	26-feb-21	"AA"	31-ago-21	AA				
PF GROUP S.A.	SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	28-feb-19	"AA"	31-ago-21	AA+				
PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	25-ago-20	"AAA-"	31-ago-21	AAA-				
REYLACTEOS C.L.	EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO	14-feb-19	"AAA-"	31-ago-21	AAA-				
SUMESA S.A.	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	13-abr-18	"AAA-"	31-ago-21	AAA-				
SUMESA S.A.	TERCER PAPEL COMERCIAL	14-ago-20	"AAA-"	31-ago-21	AAA-				
SUMESA S.A.	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	15-mar-21	"AAA-"	31-ago-21	AAA-				
SUMESA S.A.	OFERTA PRIMARIA DE ACCIONES	15-mar-21	"AAA-"	31-ago-21	AAA-				
RIPCONCIV	PAPEL COMERCIAL	31-ago-21	AAA-	31-ago-21	AAA-				

1*

La emergencia sanitaria (COVID-19) y la cancelación de frecuencias a Galápagos por parte de la empresa TAME EP, afectaron negativamente la operación del emisor, sus ingresos y la capacidad de generar flujos. El cierre de todas las fronteras y operaciones aeroportuarias regulares durante el confinamiento fue uno de las más fuertes problemas para el emisor, pues no existieron operaciones regulares desde el 19 de marzo hasta el 31 de julio del 2020. Hay que destacar, que en el mes de agosto de 2020 se permitió que las aerolíneas reanuden operaciones de manera parcial, las mismas que se han venido realizando y recuperando lentamente. Las operaciones a Galápagos disminuyeron significativamente, lo cual afectó el nivel de ingresos de la compañía, es así que a diciembre de 2020 registraron una significativa contracción (-69,22%) frente a lo arrojado en diciembre de 2019, pues cayeron a USD 3,61 millones, de un valor de USD 11,74 millones. A junio de 2021, los ingresos registraron un valor de USD 1,81 millones, lo que significó un decrecimiento del 34,90% frente a lo registrado en su similar de 2020 (USD 2,78 millones). Es importante mencionar que las operaciones aéreas hasta junio de 2021 no se han reestablecido en su totalidad; no obstante, AEROPUERTOS ECOLOGICOS DE GALAPAGOS S.A. ECOGAL participa activamente en conjunto con diferentes organismos como el ministerio de turismo, consejo de gobierno, operadores turísticos dentro de la campaña de reactivación de las islas.

En adición, se inició el proceso de liquidación de la empresa TAME EP por parte del estado; misma que registraba el 25% del mercado de oferta hacia y desde las Islas Galápagos, lo que significó una contracción en la oferta de asientos una vez que las operaciones regulares se reanudaron en agosto del 2020. Este cierre de TAME EP tiene afectaciones hasta la presente fecha sobre las operaciones e ingresos del emisor

Para junio de 2021, la compañía arrojó una importante pérdida operativa que significó el -62,79% de los ingresos (-49,41% de los ingresos en junio 2020), debido a que sus gastos operativos superaron ampliamente a su margen bruto.

Para junio de 2021, la compañía registró una pérdida neta que significó el 98,01% de los ingresos.

En cuanto a la antigüedad de la cartera se pudo apreciar que a junio de 2021 se concentró en cartera con vencimientos de más de 180 días con el 86,41% de la cartera total, misma que corresponde a la cartera impaga de TAME EP, por lo cual se estableció una provisión de incobrabilidad del 100% de dicha cartera.

2*

La Fiduciaria informó que existe cartera vencida que forma parte de la cartera titularizada, misma que registró USD 0,83 millones. El Fideicomiso cuenta con un pagaré por USD 0,46 millones (el pagaré esta vencido) que consta dentro del balance del fideicomiso, para respaldar esta cartera vencida. Al 30 de junio de 2021, tampoco se registró sustitución de cartera, según lo reportado por la Fiduciaria, a pesar de existir cartera vencida titularizada y sobrecolateral.

El Originador no cumplió con las respectivas transferencias a su debido momento, de las recaudaciones durante los meses de marzo y abril de 2021 del Primer Tramo. Lo mencionado ocasionó que no se cumpla con las provisiones respectivas para el pago del dividendo que venció el 16 de junio de 2021 (I Tramo), conforme lo establece el contrato de fideicomiso.

Con fecha 14 de junio de 2021, la Fiduciaria solicitó al Originador realizar aportes de recursos por la suma de USD 36.198,75 con cargo a la Fianza Solidaria en vista de que las recaudaciones con corte a marzo, abril y mayo de 2021 para el Primer Tramo, no cubrían el 100% del próximo dividendo (16 de junio de 2021).

Según lo reportado por la Fiduciaria, con fecha 15 de junio de 2021, el Originador realizó un depósito a la cuenta del primer tramo del Fideicomiso de Titularización, por la suma de USD 267.108,75, el cual fue acreditado con fecha 16 de junio del 2021. Dicho valor correspondía a las recaudaciones reportadas en los meses marzo, abril y mayo del 2021 y a reponer el valor de la cuenta de Fianza Solidaria. Con fecha 16 de junio del 2021 la Fiduciaria procedió al respectivo pago en la fecha correspondiente a los Inversionistas