

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

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE ENERO DE 2020 AL 31 DE ENERO 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
FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.	TERCER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL	15-ene-20	"AA+"	15-ene-20	"AA+"				
EPORTPLANTAIN	EMISION DE OBLIGACIONES	15-ene-20	"AA"	15-ene-20	"AA"				
UNIVERSIDAD UTE	TITULARIZACION DE FLUJOS	22-ene-20	"AAA"	22-ene-20	"AAA"				
EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA	EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA	25-ago-14	"AA"	29-ene-20	"B"				1*
ALMACENES BOYACÁ S.A.	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	13-jul-17	"AA+"	31-ene-20	"AA+"				
ALMACENES BOYACÁ S.A.	SEXTA EMISION DE OBLIGACIONES	12-jul-18	"AA+"	31-ene-20	"AA+"				
ALMACENES BOYACÁ S.A.	III PAPEL COMERCIAL	29-mar-19	"AA+"	31-ene-20	"AA+"				
CONSTRUDIPRO	EMISION DE OBLIGACIONES	15-ago-17	"AA+"	31-ene-20	"A+"		2*		3*
ICESA S.A.	PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	13-mar-17	"AA+"	31-ene-20	"AA+"				4*
ICESA S.A.	SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	31-ene-18	"AA+"	31-ene-20	"AA+"				4*
PHARMABRAND S.A	EMISION DE OBLIGACIONES	19-jul-18	"AA"	31-ene-20	"AA"				
FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.	CUARTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	13-feb-17	"AA+"	31-ene-20	"AA+"				
FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	14-mar-18	"AA+"	31-ene-20	"AA+"				
FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.	SEXTA EMISION DE OBLIGACIONES	18-oct-18	"AA+"	31-ene-20	"AA+"				
CORPORACION SUPERIOR S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES	28-ene-15	"AAA"	31-ene-20	"AAA"				
MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA	SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES - MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA	6-may-16	"AA"	31-ene-20	"AA"				
AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.	CUARTO PAPEL COMERCIAL	11-ene-18	"AA+"	31-ene-20	"AA+"				
AUTOLASA	EMISIÓN DE OBLIGACIONES - GALARMOBIL S.A.	31-jul-17	"AA"	31-ene-20	"AA"				
GALARMOBIL S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES	11-oct-17	"AA"	31-ene-20	"AA+"				
AUTOMOTORES Y ANEXOS AYASA	EMISION DE OBLIGACIONES	11-oct-17	"AA"	31-ene-20	"AA+"				
COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA	FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN CARTERA DE CONSUMO JARDÍN AZUAYO I	26-jul-19	"AAA"	31-ene-20	"AAA"				
IMPORTADORA TOMBAMBA S.A.	III TITULARIZACION DE CARTERA	10-jul-18	"AAA"	31-ene-20	"AAA"				

1\*

Por tercera vez consecutiva, el emisor incumplió el resguardo de: "Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores", establecido en el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II. Este indicador fue de 0,92 veces y fue medido entre los meses de abril 2019 - septiembre 2019.

2\*

Con fecha 05 de agosto de 2019, el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., mediante oficio No. DC3E-ANM-05-08-003, notificó al mercado que, el emisor CONSTRUCTORA DE DISEÑOS PRODUCTIVOS CONSTRUDIPRO S.A. mantiene valores pendientes de cancelación por USD 456.904,69.  
Posteriormente, con fecha 14 de agosto de 2019, el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., mediante oficio No. DC3E-ANM-14-08-009, notificó al mercado que, el emisor CONSTRUCTORA DE DISEÑOS PRODUCTIVOS CONSTRUDIPRO S.A. el mismo 14 de agosto, el emisor cumplió con el pago total del valor que mantenía vencido por USD 456.904,69.

3\*

Al 30 de noviembre de 2019, el emisor presentó cartera vencida que representó el 76,56% de la cartera total total, lo que afecta a su flujo y caja, y seguramente afectar+ a su capacidad para cumplir puntualmente con sus obligaciones

A noviembre de 2019 los ingresos continuaron con la tendencia a la baja (-33,07% respecto a similar periodo del año anterior), pasando de registrar USD 17,01 millones en noviembre de 2018 a USD 11,39 millones en noviembre de 2019. De acuerdo a lo indicado por la compañía, en el año 2018 concluyeron proyectos importantes como (Universidad Unae y Coca Codo Sinclair), que en el 2019 ya no tuvieron una participación en la facturación de la empresa.

La compañía continua arrojando pérdidas operacionales, las que a noviembre de 2019 significaron -7,53% de los ingresos (-5,40% a noviembre 2018). El emisor no general un adecuado flujo en su operación, lo que sumado a la dificultad que tiene para recuperar cartera podría determinar nuevos incumplimientos o atrasos en los pagos de sus emisiones.

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, creciendo cada vez más una importante desviación absoluta entre lo proyectado y lo real.

Desde el segundo semestre de 2019, la Fiduciaria viene reportando que el emisor no ha cumplido con las provisiones de los dividendos, conforme lo establecido en la escritura de Fideicomiso (cláusula séptima, del literal 7.2.1., y en la cláusula tres, literal tres.cuatro.uno de la Escritura de la Segunda Emisión de Obligaciones de CONSTRUCTORA DE DISEÑOS PRODUCTIVOS CONSTRUDIPRO S.A.), lo que determina el incumplimiento de lo mencionado por parte del Constituyente.

4\*

El emisor incumplió el resguardo voluntario de: "Un nivel de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisiones) sobre patrimonio, igual o menor a 3,0 veces". Este indicador fue de 3,23 veces.