

**FECHA DE CORTE: DEL 01 DE FEBRERO DE 2021 AL 28 DE FEBRERO 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
BANARIEGO	EMISION DE OBLIGACIONES	22-nov-18	"AA+"	26-feb-21	"AAA-"				
AEROPUERTOS ECOLOGICOS DE GALAPAGOS S.A. ECOGAL	EMISION DE OBLIGACIONES	27-oct-11	"AA"	26-feb-21	"A+"				1*
CARTIMEX S.A.	Primera Titularización de Cartera (II TRAMO )	27-sep-19	"AAA"	26-feb-21	"AA"				2*
CARTIMEX S.A.	Segunda Titularización de Cartera (I TRAMO )	27-dic-19	"AAA"	26-feb-21	"AA+"				
FIGURETTI S.A.	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	14-ago-17	"AA-"	26-feb-21	"AA-"				3*
FIGURETTI S.A.	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	26-feb-21	"AA-"	26-feb-21	"AA-"				
HOTEL CIUDAD DEL RIO	FIDEICOMISO HOTEL CIUDAD DEL RIO	27-nov-09	"AAA"	26-feb-21	"AA"				4*
PF GROUP S.A.	SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	28-feb-19	"AA"	26-feb-21	"AA+"				
PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARÍA S.A. AGROSYLMA	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	25-ago-20	"AAA-"	26-feb-21	"AAA-"				
RED TRANSACCIONAL COOPERATIVA S.A. RTC	EMISION DE OBLIGACIONES REB	31-ago-18	"AA"	26-feb-21	"AA"				
REYLACTEOS C.L.	EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO	14-feb-19	"AAA-"	26-feb-21	"AAA-"				
REYLACTEOS C.L.	PAPEL COMERCIAL	14-feb-19	"AAA-"	26-feb-21	"AAA-"				
SUMESA S.A.	SEGUNDO PAPEL COMERCIAL	2-abr-19	"AAA-"	26-feb-21	"AAA-"				
SUMESA S.A.	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	13-abr-18	"AAA-"	26-feb-21	"AAA-"				
SUMESA S.A.	TERCER PAPEL COMERCIAL	14-ago-20	"AAA-"	26-feb-21	"AAA-"				
DUPOCSA PROTECTORES QUIMICOS PARA EL CAMPO S.A.	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	9-feb-18	"AA+"	26-feb-21	"AA+"				
INCUBANDINA	PAPEL COMERCIAL	26-feb-21	"AA"	26-feb-21	"AA"				

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 los 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, 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. Los ingresos del emisor registraron una significativa contracción del 69,22% para el año 2020, cuando cayeron a USD 3.61 millones, de un valor de USD 11.74 millones en diciembre de 2019. Las operaciones de recuperación de operaciones y niveles de ingresos son negativos e inciertas. 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.

Para diciembre de 2020, la compañía arrojó una importante pérdida operativa que significó el -86,28% de los ingresos (15,61% de los ingresos en diciembre 2019), debido a que sus gastos operativos superaron ampliamente a sus ingresos, todo esto debido a cierre de operaciones regulares en los aeropuertos de todo el mundo.

Para diciembre de 2020, la compañía registró una pérdida neta que significó el 155, 21% de los ingresos, y una importante porción del patrimonio del emisor.

En cuanto a la antigüedad de la cartera se pudo apreciar que a diciembre de 2020 se concentró en cartera con vencimientos de más de 90 días el 94,45% de la cartera total, misma que corresponde a la cartera impaga de TAME EP, empresa que entró en proceso de liquidación, por lo cual se estableció una provisión de incobrabilidad del 100% de dicha cartera.

2\*

Según lo reportado por la Fiduciaria, debido a la emergencia sanitaria (Covid-19) el originador no entregó los flujos cada quince días al fideicomiso, de acuerdo a lo establecido en el respectivo contrato de la titularización, sin embargo se debe destacar que el Originador cubrió los valores para cancelar de manera oportuna los pagos que corresponden a los inversionistas. Es importante mencionar que no se realizaron restituciones de flujo entre los meses de febrero de 2020 a diciembre de 2020

Al 31 de diciembre de 2020, la cartera sobrecolateral estuvo conformada por 460 operaciones, con un saldo de capital de USD 247.021,30, monto que no cumple con el mínimo establecido en el contrato del Fideicomiso para este mecanismo de garantía en dicho periodo

Al 31 de diciembre de 2020, el Fiduciario y Agente de Manejo informó que no se ha realizado sustituciones de cartera. Sin embargo, dentro del detalle de la cartera existen 364 operaciones (315 cartera titularizada y 49 sobre colateral) que mantienen entre 8 y 17 cuotas vencidas, que debieron ser sustituidas.

3\*

El total de activos presentó una tendencia decreciente, es así que pasó de USD 12,79 millones en 2018 a USD 12,58 millones en 2019 y USD 10,94 millones en 2020, comportamiento que estuvo atado a reducción de sus inventarios (-45,99% entre diciembre de 2019 y 2020)

Esta importante disminución en los inventarios se dio porque el emisor cuando pasó al sistema SAP dio de baja aproximadamente USD 2,5 millones de sus inventarios, pues existían diferencias generadas de años anteriores dentro del costo del inventario. Según lo mencionado por la administración de la compañía, los estados financieros de FIGURETTI S.A. se encuentra libre de errores de años anteriores y el performance se verá realmente medido en el año 2021, al contar 100% con información en SAP y mecanismos de costeo apropiados.

Los ingresos ordinarios de la compañía mostraron un comportamiento decreciente a partir del año 2018, puesto que pasaron de USD 10,01 millones en ese año a USD 7,64 millones en diciembre de 2020 (-23,09% frente a lo arrojado en diciembre de 2019 cuando alcanzaron una suma de USD 9,94 millones), tendencia originada por la emergencia sanitaria (COVID-19), misma que repercutió sobre el dinamismo del segmento comercial en general, lo que ocasionó además que varios clientes cancelen de manera parcial o completa los productos ofertados por la empresa

El comportamiento de los pasivos y patrimonio redundó en un apalancamiento (pasivo total/patrimonio) superior a 6,00 veces a lo largo del periodo analizado. Lo anterior revela la política de financiamiento de la compañía, con privilegio del uso de recursos de terceros.

Para el año 2020 la empresa registró un EBITDA (acumulado) negativo, con una representación sobre los ingresos del -25,47%, evidenciando así una reducción en la generación de recursos propios

4\*

La crisis sanitaria (COVID 19) viene afectando de manera significativa al sector turístico y hotelero en el mundo y en el Ecuador. Los hoteles sufren importantes reducciones en su nivel de ocupación, con incertidumbre respecto a su recuperación en el corto plazo.

Varios Hoteles han suspendido temporal o definitivamente sus operaciones. Los ingresos del sector han disminuido drásticamente.

Los ingresos del Fideicomiso a diciembre 2020 generaron un cumplimiento de apenas el 35,07% del valor que proyectaron o presupuestaron para el mismo periodo, esto como consecuencia de la coyuntura económica que vive el país por la crisis sanitaria (COVID 19) y la reducción del turismo y demanda de hospedaje, uso de salones de eventos, etc. Entre los años 2019 y 2020, los ingresos del Fideicomiso se redujeron en un 64,50%.

El Fideicomiso Hotel Ciudad del Río arrojó una pérdida al final del periodo de USD 591,70 mil, cuando se esperaba una utilidad de USD 2,99 millones, principalmente como consecuencia de la reducción de la ocupación por causa de la crisis sanitaria (COVID 19).

El nivel de ocupación del hotel que forma parte del fideicomiso pasó de un 75% en diciembre de 2019 a un 31,02% en diciembre de 2020.

El patrimonio del Fideicomiso Hotel Ciudad del Río se redujo al pasar de USD 23,46 millones (88,94% de los activos) en el año 2019 a USD 21,31 millones (92,82% de los activos) en diciembre de 2020, fundamentalmente como efecto de la pérdida al final del ejercicio 2020.