

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

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE MARZO DE 2022 AL 31 DE MARZO DE 2022									
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	SEGUNDA TITULARIZACIÓN CARTERA MICROCRÉDITO INSOTEC	15-abr-21	"AAA"	31-mar-22	"AAA"				
Instituto de Investigaciones Socioeconómicas y Tecnológicas INSOTEC	PRIMERA TITULARIZACIÓN CARTERA MICROCRÉDITO INSOTEC	17-sep-19	"AAA"	31-mar-22	"AAA"				
RYC S.A.	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	23-mar-18	"AAA"	31-mar-22	"AAA"				
RYC S.A.	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	18-mar-20	"AAA"	31-mar-22	"AAA"				1*
RYC S.A.	PRIMER PAPEL COMERCIAL	21-abr-20	"AAA"	31-mar-22	"AAA"				
RYC S.A.	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	06-dic-21	"AAA"	31-mar-22	"AAA"				
COMPUTRON S.A.	PAPEL COMERCIAL	31-mar-21	"AA"	31-mar-22	"AA"				
EMPACALLE S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES REB	12-mar-21	"AA"	31-mar-22	"AA"				2*
RETRATOREC S.A.	OFERTA SECUNDARIA DE ACCIONES	18-mar-18	"AAA"	31-mar-22	"AAA"				
VECTORQUIM CIA LTDA	EMISION DE OBLIGACIONES REB	26-mar-20	"AA"	31-mar-22	"A"				
COTZUL	EMISION DE OBLIGACIONES	14-ene-19	"AA"	31-mar-22	"AA"				
ALLFACTOR	EMISION DE OBLIGACIONES	24-ago-18	"AA"	24-mar-22	"AAA"				
ALLFACTOR	EMISION DE OBLIGACIONES	29-nov-19	"AA"	24-mar-22	"AAA"				
CFC	EMISION DE OBLIGACIONES	15-mar-22	"AA"	15-mar-22	"AA"				
SUMESA S.A.	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	13-abr-18	"AAA"	18-mar-22	"B"				3*
SUMESA S.A.	TERCER PAPEL COMERCIAL	14-ago-20	"AAA"	18-mar-22	"B"				3*
SUMESA S.A.	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	15-mar-21	"AAA"	18-mar-22	"B"				3*
SUMESA S.A.	OFERTA PRIMARIA DE ACCIONES	15-mar-21	"AAA"	18-mar-22	"B"				3*
SUMESA S.A.	OFERTA SECUNDARIA DE ACCIONES	20-dic-21	"AAA"	18-mar-22	"B"				3*
BANCO MACHALA	III EMISION DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	31-mar-22	AAA-	31-mar-22	AAA-				

1*

El emisor, al 31 de enero de 2022 no cumplió con el resguardo voluntario "RYC S.A. proveerá al Representante de los Obligacionistas los fondos correspondientes a una cuota de capital e intereses, a fin de que el Representante de los Obligacionistas los aporte a un fondo de inversión que será constituido en alguna de las Administradoras de Fondos legalmente constituida en el país, conforme le instruya RYC S.A. Dicho fondo podrá ser utilizado por el Representante de los Obligacionistas para cubrir el pago del dividendo de la emisión, cuando el Emisor no hubiere provisto de los recursos para el pago al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.". Según lo reportado por el Representante de los Obligacionistas el Fondo, registró un valor de USD 60.074,92, monto que cubre en apenas un 31,79% la próxima cuota a vencer en marzo de 2022 por una suma de USD 157.539.

2*

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.

Los márgenes operativo y neto disminuyen de manera importante entre diciembre de 2020 y 2021, así como en los periodos interanuales de enero 2021 y 2022.

Durante el periodo analizado, el capital social se mantuvo en apenas USD 800,00, monto que financió un insignificante 0,08% de los activos en diciembre de 2021 (mismo porcentaje en enero de 2022).

La compañía a lo largo del periodo analizado registró valores por aportes para futuras capitalizaciones, que además de haber disminuido, no se ha concretado y aportado al capital social.

El capital de trabajo de la compañía sigue siendo negativo, significando a enero de 2022 el 40,08% del total de activos

El emisor registra un débil indicador de liquidez, que además viene debilitándose

3*

Los activos corrientes disminuyen de manera importante (-43,48%) entre enero de 2021 y enero de 2022, mientras que los activos totales lo hicieron en un 12,66%, sin que la calificadora haya recibido explicación detallada de dichos eventos

Las cuentas más relevantes del activo decrecen de manera significativa entre enero de 2021 y enero 2022, tal es el caso de las cuentas por cobrar comerciales (-45,49%), inventario (-40,50%)

El flujo de efectivo procedente de actividades de operación del emisor para enero de 2022 fue negativo.

La compañía podría tener un problema para generar flujo, pues la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo disminuyó de un 5,95% sobre los activos en diciembre de 2021, a una valor que significó apenas el 1,19% en enero de 2022

La compañía registra concentración de ventas en tres de sus clientes (46,61% a diciembre de 2021 y 47,79% en enero de 2022)

El emisor al 31 de enero de 2022, no cumplió con el resguardo de ley "los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo", pues su relación fue inferior a uno.

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, sus cifras, flujos y resultados no se dieron de acuerdo a dichas proyecciones, lo cual podría determinar que la empresa en el corto plazo no pueda cubrir puntual y adecuadamente con el pago de sus obligaciones.

Al analizar la estructura de la antigüedad de cuentas por cobrar clientes a enero de 2022, según la información proporcionada por el emisor se determinó que apenas el 29,18% del total de la cartera corresponde a cuentas vigentes (64,96% al cierre del 2021), y la diferencia de 70,82% a cartera vencida (35,04% a diciembre de 2021), variación inexplicable en apenas un mes. Este repentino significativo deterioro de la cartera, podría determinar que el emisor incurra en un posible riesgo de incobrabilidad y posibles pérdidas.

Para enero de 2022 se registró una sustancial disminución en su liquidez, lo que determinó que se ubique en apenas 0,76 veces, derivando además en un capital de trabajo negativo de USD 11,14 millones que representó el 9,38% del total de activos

El estado de flujo de efectivo de la empresa, al 31 de enero de 2022 registró nuevamente un flujo de efectivo procedente de actividades de operación negativo, el mismo que arrojó un valor de USD 1 18 millones, mientras que su flujo procedente de actividades de financiamiento fue de USD 5 47 millones y un flujo procedente de actividades de inversión de USD 0 03 millones, lo que generó un neto de efectivo y equivalentes de efectivo de USD 6 68 millones, que afectó a la caja y liquidez del emisor

Las cuentas por cobrar comerciales es uno de los activos que respaldan las emisiones, y su saldo de cuentas vigentes no siquiera llegan a cubrir el 50% del saldo de la emisión de papel comercial

Los activos reales no cubren los pasivos