

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

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE MAYO DE 2022 AL DE 31 MAYO 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
COMPañIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A	Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	17-oct-18	"AAA"	31-may-22	"AA+"				1*
COMPañIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A	Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	7-jun-19	"AAA"	31-may-22	"AA+"				1*
NESTLE ECUADOR S.A.	CUARTO PAPEL COMERCIAL	29-may-20	"AAA"	31-may-22	"AAA"				
NESTLE ECUADOR S.A.	QUINTO PAPEL COMERCIAL	12-nov-20	"AAA"	31-may-22	"AAA"				
ALPHA FACTORING DEL ECUADOR ALLFACTOR S.A.	TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	13-may-21	"AA"	30-may-22	"AA"				
ALPHA FACTORING DEL ECUADOR ALLFACTOR S.A.	PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES	24-ago-18	"AA+"	30-may-22	"AAA"				
ALPHA FACTORING DEL ECUADOR ALLFACTOR S.A.	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	29-nov-19	"AA+"	30-may-22	"AAA"				
MINUTOCORP S.A	TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	22-nov-21	"AAA"	31-may-22	"AAA"				
MAREAUTO S.A.	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	15-may-19	"AAA"	30-may-22	"AAA"				2*
MAREAUTO S.A.	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	27-nov-20	"AAA"	30-may-22	"AAA"				
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	12-may-17	"AA"	31-may-22	"AA"				
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.	SEXTA EMISION DE OBLIGACIONES	15-may-19	"AA+"	31-may-22	"AA+"				
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE S.A.	SEXTO PAPEL COMERCIAL	14-jun-21	"AA"	31-may-22	"AA"				
FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	14-mar-18	"AA+"	31-may-22	"AA+"				
FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.	SEXTA EMISION DE OBLIGACIONES	18-oct-18	"AA+"	31-may-22	"AA+"				
FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.	SEPTIMA EMISION DE OBLIGACIONES	9-jun-20	"AA+"	31-may-22	"AA+"				
FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.	FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA INMOBILIARIA VOLANN I TRAMO	8-ene-10	"AA"	31-may-22	"AA"				
FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.	FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA INMOBILIARIA VOLANN II TRAMO	10-sep-10	"AAA"	31-may-22	"AA"				
GALPACIFICO TURS S.A.	PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES	14-nov-18	"AA+"	31-may-22	"A"				
KRONOS LABORATORIOS C. LTDA.	PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES	17-oct-18	"AA+"	31-may-22	"AA"				
LABIZA S.A. INDUSTRIA ARROCERA	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	11-sep-18	"AA+"	31-may-22	"AAA"				
LABIZA S.A. INDUSTRIA ARROCERA	SEXTA EMISION DE OBLIGACIONES	31-ago-20	"AAA"	31-may-22	"AAA"				
LABIZA S.A. INDUSTRIA ARROCERA	SEPTIMA EMISION DE OBLIGACIONES	25-nov-21	"AAA"	31-may-22	"AAA"				
PETROLEOS Y SERVICIOS PYS C.A.	PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	30-nov-21	"AAA"	31-may-22	"AAA"				
PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLMA	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	15-mar-18	"AA+"	31-may-22	"AAA"				
SEMVRA-VECONSA S.A.	CUARTO PAPEL COMERCIAL	5-may-20	"AAA"	19-may-22	"AAA"				
SEMVRA-VECONSA S.A.	QUINTO PAPEL COMERCIAL	13-ago-21	"AAA"	19-may-22	"AAA"				
SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSINESS CIA. LTDA.	EMISION DE OBLIGACIONES	19-may-20	"AA+"	31-may-22	"AA+"				3*
COTZUL S.A.	PAPEL COMERCIAL	13-may-22	"AA+"	13-may-22	"AA+"				

PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A.	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	9-may-22	"AA"	9-may-22	"AA"			
ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC	CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	28-may-20	"AA+"	31-may-22	"AAA"			
COMPUTADORES Y EQUIPOS COMPUQUIP DOS S.A.	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	25-ene-18	"AA+"	31-may-22	"AA+"			4*
BANCO AMAZONAS S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	17-dic-21	"AA+"	31-may-22	"AA+"			
RIPCONCIV CONSTRUCCIONES CIVILES CIA. LTDA.	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	13-may-22	"AAA."	13-may-22	"AAA."			
METALTRONIC S.A.	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	13-may-22	"AA"	13-may-22	"AA"			
AZUCARERA VALDEZ S.A.	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	28-mar-19	"AAA"	31-may-22	"AAA"			
GENÉTICA NACIONAL S.A. GENETSA	EMISION DE OBLIGACIONES	31-may-22	"AA+"	31-may-22	"AA+"			
SUMESA S.A.	SEGUNDO PAPEL COMERCIAL	13-abr-18	"AAA."	31-may-22	"B."			5*
SUMESA S.A.	TERCER PAPEL COMERCIAL	14-ago-20	"AAA."	31-may-22	"B."			5*
SUMESA S.A.	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	15-mar-21	"AAA."	31-may-22	"B."			5*
SUMESA S.A.	OFERTA SECUNDARIA DE ACCIONES	20-dic-21	"AAA."	31-may-22	"B."			5*

1*

Para marzo de 2022, la compañía arrojó una pérdida operativa.

Para marzo de 2022, la compañía registró una pérdida neta.

Para marzo de 2022 la compañía arrojó un EBITBA (acumulado) negativo debido a la importante pérdida operacional registrada en este periodo, ocurriendo lo mismo para marzo de 2021 y diciembre de 2021.

Las proyecciones financieras del emisor, indicaron según como fueron establecidas una adecuada disponibilidad de fondos para atender el servicio de la deuda. En el periodo transcurrido de las emisiones, se observa que el comportamiento de la compañía y sus resultados no se dieron de acuerdo a dichas proyecciones.

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 compañía no cumplió con el resguardo voluntario de la Primera Emisión de Obligaciones. Conforme lo indicado por la administración mantiene un certificado de depósito a plazo fijo con Banco Guayaquil S.A. cedido a favor del Representante de Obligacionistas, Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. por la suma de USD 22.119.79 (vigencia hasta el 21 de junio de 2022). Dicho valor no cubre el próximo dividendo.

2*

El emisor al 31 de diciembre de 2021, no cumplió con el compromiso adicional "Mantener una relación, pasivo sobre patrimonio no mayor a 2,8 veces", pues su relación fue 2,82 veces.

3*

El emisor al 31 de diciembre de 2021, no cumplió con el resguardo adicional de "mantener anualmente, durante la vigencia de la emisión, la relación de pasivos financieros sobre patrimonio, menor o igual a 3,50.", pues su relación fue 3,74 veces.

*4

Al 30 de abril de 2022 el emisor incumplió con el resguardo adicional "la empresa constituirá un fondo equivalente a una cuota de capital e intereses en un fondo de inversión que será constituido en alguna de las Administradoras de Fondos del país, cedida a favor del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. en su calidad de Representante de los Obligacionistas", pues el fondo de inversión ascendió a USD 492,06. Sin embargo, según información subsecuente, el último dividendo de la emisión fue cancelado oportunamente el 09 de mayo de 2022.

5*

Los activos corrientes disminuyen de manera importante (-52,07%) entre marzo de 2021 y marzo de 2022, mientras que los activos totales lo hicieron en un 22,04%, sin que la calificadora haya recibido explicación detallada de dichos eventos

Las cuentas más relevantes del activo decrecen de manera significativa entre marzo de 2021 y marzo de 2022, tal es el caso de las cuentas por cobrar comerciales (-76,48%)

El flujo de efectivo procedente de actividades de operación del emisor para marzo 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 7,21% sobre los activos en diciembre de 2021, a una valor que significó apenas el 0,70% en marzo de 2022

La compañía registra concentración de ventas en tres de sus clientes (83,93% a marzo de 2022)

El emisor al 31 de marzo 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.

Para marzo de 2022 se registró una sustancial disminución en su liquidez, lo que determinó que se ubique en apenas 0,56 veces, derivando además en un capital de trabajo negativo de USD 20,00 millones que representó el 18,73% 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 0,97 millones, mientras que su flujo procedente de actividades de financiamiento fue de USD 6,34 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 0,75 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 ni siquiera llegan a cubrir el 50% del saldo de la emisión de papel comercial

Los activos reales no cubren los pasivos