

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

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE NOVIEMBRE DE 2018 AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2018									
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+"	22-nov-18	"AA+"				
SALCEDO MOTORS	EMISION DE OBLIGACIONES	22-nov-18	"AA+"	22-nov-18	"AA+"				
AGRIPAC	PAPEL COMERCIAL	23-nov-18	"AAA"	23-nov-18	"AAA"				
AUTOMOTORES DE LA SIERRA ASSA	PAPEL COMERCIAL	15-nov-17	"AAA -"	29-nov-18	"AAA -"				
AUTOMOTORES DE LA SIERRA ASSA	EMISION DE OBLIGACIONES	15-nov-17	"AA+"	29-nov-18	"AA+"				
LA FABRIL S.A.	NOVENO PAPE COMERCIAL	30-nov-17	"AAA"	29-nov-18	"AAA"				
LA FABRIL S.A.	SÉPTIMA EMISION DE OBLIGACIONES	30-nov-17	"AAA"	29-nov-18	"AAA"				
CIA. IMPORTADORA REGALADO S.A. (COMIRSA)	EMISION DE OBLIGACIONES	13-nov-12	"AA -"	29-nov-18	"AA -"				
PETROLEOS DE LOS RIOS PETROLRIOS C.A	SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	15-may-17	"AA"	29-nov-18	"AA+"				
BANCO D' MIRO	EMISION DE OBLIGACIONES	12-jun-15	A-	30-nov-18	A-				
Colegio Menor CMSFQ S.A.	TITULARIZACIÓN DE FLUJOS	9-may-18	"AAA"	30-nov-18	"AAA"				
INMOBILIARIA DEL SOL S.A. MOBILSOL	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	20-dic-12	"AAA"	30-nov-18	"AAA"				
ATU ARTICULOS DE ACERO S.A.	TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	31-may-17	"AA"	30-nov-18	"AA-"				1*
CARROCERIAS BUSCARS KARINA BUSKARINA S.A	EMISION DE OBLIGACIONES	31-may-18	"AA"	30-nov-18	"AA"				
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	29-may-18	"AA"	30-nov-18	"AA"				
INCABLE S.A.	CUARTO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL	12-may-17	"AAA"	30-nov-18	"AAA"				
INCABLE S.A.	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	12-may-17	"AA+"	30-nov-18	"AA+"				
MODERNA ALIMENTOS S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES	28-nov-14	"AA"	30-nov-18	"AAA -"				
NOVACREDIT	TITULARIZACIÓN DE CARTERA	30-nov-18	AAA; AAA; AA	30-nov-18	AAA; AAA; AA				

1* Los resultados reales se van alejando de las proyecciones.

Se acelera la reducción de los ingresos desde junio hasta septiembre de 2018

Las perspectivas del sector se ven mucho menos favorables

Los márgenes de la empresa se deterioran

La empresa presenta un EBITDA negativo

La empresa incrementa las cuentas por cobrar a relacionadas, lo que sumado a una menor velocidad de recuperación de las cuentas por cobrar a clientes podría determinar problemas de liquidez.

El periodo de cobros y el periodo de rotación de inventarios disminuye significativamente, frente a un ligero incremento del periodo de pago a proveedores, lo que determina un importante descalce entre cobros de la cartera y rotación de inventarios frente al financiamiento con proveedores. Esto podría afectar de manera acelerada la liquidez de la empresa.

Se observa ineficiencias administrativas y financieras

Entre otros puntos descritos en el informe de calificación