

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

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE OCTUBRE DE 2020 AL 31 DE OCTUBRE 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
BANCO MACHALA S.A.	II EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES BANCO DE MACHALA S.A.	17-abr-20	"AAA-"	30-oct-20	"AAA-"				
METALTRONIC S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES	17-abr-20	"AA-"	30-oct-20	"AA-"				
INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA S.A	EMISION DE OBLIGACIONES	11-ago-15	"AA"	30-oct-20	"AA"				
INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA S.A	EMISION DE OBLIGACIONES	12-oct-17	"AA"	30-oct-20	"AA"				
ICESA S.A.	PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	13-mar-17	"AA+"	30-oct-20	"AA-"				1*
ICESA S.A.	SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	31-ene-18	"AA+"	30-oct-20	"AA-"				2*
CARROCERIAS BUSCARS KARINA BUSKARINA S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES	31-may-18	"AA"	30-oct-20	A-				3*
AUSTRAL	EMISION DE OBLIGACIONES	20-oct-20	AAA-	20-oct-20	AAA-				

1* y 2*

Los ingresos del emisor registraron una disminución de 39,01% entre agosto de 2019 y 2020, pues luego de ubicarse en USD 68,36 millones bajaron a USD 41,69 millones respectivamente. Según la administración del emisor esta situación fue efecto de la emergencia sanitaria (COVID-19) que atraviesa el país, la cual ocasionó una ruptura de la cadena de pagos, pérdida de empleos y disminución de ventas en la gran mayoría de sectores y empresas del país.

El margen operacional presentó un comportamiento a la baja, pues luego de representar el 5,46% de los ingresos en agosto de 2019 descendió de manera significativa hasta registrar una pérdida que significó el -2,43% de los ingresos para agosto 2020. Estos resultados provocaron que a agosto de 2020 la utilidad neta sea negativa, misma que representó un -12,56% de los ingresos. Resultado que a su vez generó una rentabilidad negativa (ROE y ROA).

Al 31 de agosto de 2020, el emisor presentó cartera vencida que representó el 55,12% de la cartera total total. Esta dificultad en la cobranza podría afectar a su flujo de caja, así como representar una probabilidad de pérdidas por incobrabilidad de dicha cartera, cuya recuperación podría complicarse por la desaceleración de la economía del país.

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, creciendo cada vez más una desviación absoluta entre lo proyectado y lo real. Además, tal como se indicó anteriormente, la pandemia determinó una radical disminución de las ventas del emisor.

El patrimonio presentó un comportamiento a la baja sobre el financiamiento de los activos, pues pasó de un 25,93% en 2016 a un 18,74% en 2019 y un 14,74% de los activos en agosto de 2020. Este último comportamiento obedece al registro de una importante pérdida

Los niveles del efectivo y equivalente de efectivo disminuyeron de manera significativa entre diciembre de 2019 y agosto de 2020, pues luego de registrar USD 3,88 millones (3,21% de los activos), pasó a USD 536 mil (0,45% de los activos) respectivamente.

3*

Al 31 de agosto de 2020 los ingresos del emisor continuaron con la tendencia a la baja arrojando una caída del -84,37% respecto a similar periodo del año anterior, pasando de registrar USD 5,10 millones en agosto de 2019 a apenas USD 797 mil en agosto de 2020. De acuerdo a lo indicado por la compañía, esto obedece a la crisis sanitaria (COVID-19), la cual generó una disminución de las actividades económicas del país y una paralización del emisor, desencadenando una disminución en todas las líneas de negocio por parte de la. Para agosto de 2020, la compañía registró una pérdida al final del periodo que significó un -31,37% de los ingresos, debido a la importante afectación que han sufrido las actividades del emisor y por la recesión económica que atraviesa el país y la paralización del sector transporte, lo que repercutió sobre el dinamismo del segmento automotriz en general. No obstante, la empresa luego de suspender sus operaciones, retomó parcialmente las mismas en el mes junio de 2020.

Lo mencionado anteriormente originó que la compañía no genere rentabilidad (ROE y ROA) a agosto de 2020, pues arrojó pérdidas.

Para agosto de 2020, el EBITDA de la compañía fue negativo lo que afectó a varios indicadores de cobertura y solvencia de la compañía (EBITDA/Gastos Financieros, Deuda Financiera / EBITDA, Pasivo Total / EBITDA).

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, creciendo cada vez más una desviación absoluta entre lo proyectado y lo real. Además, tal como se indicó anteriormente, la pandemia determinó una radical disminución de los ingresos del emisor.