

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

FECHA DE CORTE: DEL 01 DE SEPTIEMBRE 2019 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019									
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
ECUATORIANA DE SERVICIOS, INMOBILIARIA Y CONSTRUCCIÓN ESEICO S.A.	PAPEL COMERCIAL	12-abr-18	"AA+"	19-sep-19	"C"		1*	2*	3*
ECUATORIANA DE SERVICIOS, INMOBILIARIA Y CONSTRUCCIÓN ESEICO S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES	15-sep-17	"AA+"	19-sep-19	"C"		1*	2*	3*
ORIGINARSA S.A.	TITULARIZACION DE CARTERA	26-sep-18	"AAA"	30-sep-19	"AAA"				
FUROIANI	QUINTA EMISION DE OBLIGACIONES	14-mar-18	"AA+"	30-sep-19	"AA+"				
FUROIANI	SEXTA EMISION DE OBLIGACIONES	18-oct-18	"AA+"	30-sep-19	"AA+"				
ALMACENES BOYACÁ S.A.	III PAPEL COMERCIAL	29-mar-19	"AA+"	30-sep-19	"AA+"				
REPAPERS RECICLAJE DEL ECUADOR S.A.	EMISION DE OBLIGACIONES	29-sep-17	"AA"	30-sep-19	"AA-"				
INSOTEC	TITULARIZACION DE CARTERA	17-sep-19	"AAA"	17-sep-19	"AAA"				
CARTIMEX	TITULARIZACION DE CARTERA (II TRAMO)	27-sep-19	"AAA"	27-sep-19	"AAA"				

1\*

Con fecha 14 de agosto de 2019 el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., mediante oficio No. DC3E-ANM-14-08-008, notificó al mercado que, el emisor ECUATORIANA DE SERVICIOS INMOBILIARIA Y CONSTRUCCIÓN ESEICO S.A. mantiene valores pendientes de cancelación por USD 400.000 en Papel Comercial y USD 187.291,68 en Emisión de Obligaciones.

2\*

Con fecha 14 de agosto de 2019 el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., mediante oficio No. DC3E-ANM-14-08-008, notificó al mercado que, el emisor ECUATORIANA DE SERVICIOS INMOBILIARIA Y CONSTRUCCION ESEICO S.A. mantiene valores pendientes de cancelación por USD 400.000 en Papel Comercial y USD 187.291,68 en Emisión de Obligaciones.

Hasta la fecha del comité de calificación el emisor mantuvo valores pendientes de pago a los obligacionistas.

3\*

Las proyecciones realizadas por la Casa de Valores y el emisor dentro de la estructuración financiera y en la circular de oferta pública indicaron según como fueron establecidas, que el emisor iba a disponer de una adecuada disponibilidad de fondos para atender el pago y servicio de la deuda. No obstante, de acuerdo al periodo transcurrido, se observa que los resultados y flujos no se dieron de acuerdo a dichas proyecciones, evidenciando una importante desviación absoluta.

Los ingresos de la compañía continúan decayendo, es así que, de USD 20,05 millones en julio de 2018 pasaron a USD 12,52 millones en julio de 2019, mostrando una contracción significativa de 37,59%, debido a una participación menor en los proyectos y a la contracción de la inversión del estado en la construcción de infraestructura, especialmente en el sector público, pues se redujo el presupuesto destinado para obras públicas, lo que además achicó el mercado de infraestructura y en el transcurso del 2019 se han licitado menos proyectos por parte del estado, lo cual ha limitado el ámbito de acción de la empresa.

A julio de 2019, el margen operativo fue notablemente inferior al presentado en el mismo periodo del año 2018, al significar apenas el 0,69% de los ingresos (5,47% de los ingresos en julio de 2018).

Al 31 de julio de 2019, la empresa registró una pérdida antes de impuestos y participación de trabajadores que representó el -3,62% de los ingresos, presentando una reducción significativa frente a lo reportado en julio de 2018 cuando alcanzó una utilidad de 3,61% sobre los ingresos, debido a la incapacidad de la empresa para lograr nuevos contratos, dentro de un nuevo escenario de menor oferta de licitaciones por parte del estado. Esto refleja que el comportamiento de los ingresos y por tanto de la utilidad, obedecen a un carácter cíclico de contratación de proyectos (sobre todo en el sector público), además de una reducción en el mercado de infraestructura.

Al 31 de julio de 2019, la cartera estuvo compuesta por el 43,74% de cartera por vencer, mientras que el restante 56,26% fue cartera vencida más de 61 días. Conforme lo indicado por la administración de la compañía, estos problemas de cartera vencida obedecen a las limitaciones de recursos de las instituciones públicas para afrontar sus obligaciones, no obstante, indicó el emisor que la gerencia general y el financiero de la compañía, están realizando las gestiones necesarias con las entidades públicas para recuperar su cartera y así reducir la cartera vencida y mejorar su posición de flujos y liquidez. Así mismo, la compañía tomó la decisión de aumentar el plazo de sus cuentas por cobrar a clientes, dada la demora en que reciben los fondos destinados a las partidas presupuestarias destinadas a ESEICO, como es el caso de Pedernales y Tarqui.

Hasta la fecha del comité de calificación de la presente emisión, la compañía mantenía obligaciones pendientes con el Servicio de Rentas Internas