



MATRIZ DE CALIFICACIONES DE RIESGOS

FEBRERO 2023

www.summaratings.com

*Parque Empresarial Colón
Av. Rodrigo Chávez
Edif. Empresarial 1 Piso 3 Ofic. 304*

ART. 24.- DIFUSIÓN DE INFORMACIÓN A TRAVÉS DE LA PÁGINA WEB DE LA CALIFICADORA DE RIESGO

La Calificadora de riesgo deberá publicar en su página web, la siguiente información actualizada.

De acuerdo al Art. 24 literal 3, de la sección III, Capítulo II, Título XVI del Libro II: Mercado de Valores se adjunta las calificaciones de riesgo realizadas al **28 de febrero de 2023**

PROCESOS 2023

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO – Enero

RUC	Resolución S.C.	N° Inscripción	a) Identificación del participante del mercado de valores	Instrumento	b) Tipo de valor emitido	c) Fecha de calificación inicial	d) Categoría de calificación inicial	e) Fecha de la última calificación vigente	f) Categoría de calificación vigente	g) Fecha de asignación de credit watch y la justificación	h) Información sobre retrasos en los pagos	i) Información sobre el incumplimiento en el pago	j) Descripción de problemas detectados
0992248033001	SCVS-INMV-DNAR-2022-00003518	2022.G.02.003408	NATLUK S.A.	1° OL	Emisión de Obligaciones	14-ene-22	AAA-	16-ene-23	AAA-	N/A	N/A	N/A	N/A
0992248033001	SCVS-INMV-DNAR-2021-00008012	2021.G.02.003268	NATLUK S.A.	2° PC	Papel Comercial	14-jul-21	AA	16-ene-23	AAA-	N/A	N/A	N/A	N/A
0992248033001	SCVS-INMV-DNAR-2017-00023377	2017.G.02.002149	NATLUK S.A.	Acciones	Acciones	24-oct-17	AA	16-ene-23	AA+	N/A	N/A	N/A	N/A
0992248033001	SCVS-INMV-DNAR-2022-00008430	2022.G.02.003593	NATLUK S.A.	2° OL	Emisión de Obligaciones	30-jun-22	AAA-	16-ene-23	AAA-	N/A	N/A	N/A	N/A
0991349588001	SCVS-INMV-DNRA-2018-00002390	2018.G.02.002215	DOLTREX S.A.	2° EO	Emisión de Obligaciones	22-ene-18	AAA	31-ene-23	AA+	N/A	N/A	N/A	N/A
0991327371001	SCVS-INMV-DNAR-2020-2978	2020.G.02.002890	TELCONET S.A.	9° EO	Emisión de Obligaciones	28-sep-17	AAA-	31-ene-23	AAA	N/A	N/A	N/A	N/A

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO – Febrero

RUC	Resolución SC	N° Inscripción	a) Identificación del participante del mercado de valores	Instrumento	b) Tipo de valor emitido	c) Fecha de calificación inicial	d) Categoría de Calificación Inicial	e) Fecha de la última calificación vigente	f) Categoría de Calificación vigente	g) Fecha de asignación de credit watch y la justificación	h) Información sobre retrasos en los pagos	i) Información sobre el incumplimiento en el pago	j) Descripción de problemas detectados
0992149698001	INICIAL	INICIAL	BERALSA S.A.	1°	Emisión de Obligaciones - R.E.B	11-jul-22	AA-	27-feb-23	AA-	N/A	N/A	N/A	N/A
0992598182001	S.IMV.G.11.0007053	2011.2.02.00993	AEROPUERTOS ECOLÓGICOS DE GALÁPAGOS S.A. ECOGAL	1° EO	Emisión de Obligaciones	27-oct-11	AA	28-feb-23	A+	N/A	N/A	N/A	N/A
0991313788001	SCVS-INMV-DNAR-2022-00007114	2022.G.02.003544	ASISERVY S.A.	3° EO	Emisión de Obligaciones	11-ago-22	AAA	28-feb-23	AAA	N/A	N/A	N/A	N/A

Econ. Federico Bocca R., PhD.
Gerente General
RUC 0992615966001
fbocca@summaratings.com
 nc/FFBR 03.03.2023

PROCESOS 2022

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO – Enero

RUC	RESOLUCIÓN SC	N° Inscripción	a) Identificación del participante del mercado de valores	Instrumento	b) Tipo de valor emitido	c) Fecha de calificación inicial	d) Categoría de Calificación Inicial	e) Fecha de la última calificación vigente	f) Categoría de Calificación vigente	g) Fecha de asignación de credit watch y la justificación	h) Información sobre retrasos en los pagos	i) Información sobre el incumplimiento en el pago	j) Descripción de problemas detectados
0992248033001	SCVS-INMV-DNAR-2021-00008012	2021.G.02.003268	NATLUK S.A.	1° PC	Papel Comercial	28-feb-20	AA+	26-ene-22	AAA-	N/A	N/A	N/A	N/A
0990012202001	SCVS-INMV-DNAR-2017-00024848	2017.G.02.002167	PRODUCTORA CARTONERA S.A. PROCARSA	5° EO	Emisión de Obligaciones	21-dic-17	AA	31-ene-22	AA	31/03/2021 Justificación: *Calificadora queda pendiente de la respuesta de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, sobre el reclamo administrativo presentado el 19 de febrero de 2021.	23/08/2021 El Banco Central del Ecuador comunica que los valores de amortización no fueron transferidos en los horarios determinados.	N/A	N/A
0990012202001	SCVS-INMV-DNAR-2018-00005091	2018.G.02.002277	PRODUCTORA CARTONERA S.A. PROCARSA	6° EO	Emisión de Obligaciones	9-abr-18	AA	31-ene-22	AA	*Incumplimiento del indicador de límite de endeudamiento "Mantener un nivel de cuentas por cobrar a compañías relacionadas (de corto y largo plazo) sobre patrimonio menor al 10%." Al 31 de enero de 2021 es de 4381%**	22/06/2021 Mediante circular BVQ-AUT-118-21 la Bolsa de Valores de Quito, notifica retraso de pago del octavo cupón.	N/A	N/A
0990012202001	SCVS-INMV-DNAR-SA-2019-00002076	2019.G.02.002511	PRODUCTORA CARTONERA S.A. PROCARSA	7° EO	Emisión de Obligaciones	13-dic-18	AA	31-ene-22	AA		N/A	N/A	N/A
0990012202001	SCVS-INMV-DNAR-2020-00001766	2020.G.02.002847	PRODUCTORA CARTONERA S.A. PROCARSA	8° EO	Emisión de Obligaciones	15-ene-20	AAA-	31-ene-22	AA	15/01/2021 Deterioro de los ratios financieros de la empresa, impacto generado por el siniestro del 02 de noviembre de 2020, incertidumbre existente sobre los pagos pendientes a acreedores y su aceptación de reestructuración e incertidumbre existente acerca de la sustitución de garantía específica de la presente emisión.	24/11/2021 Monto capital \$862,350, el emisor realizó el pago del dividendo incluido los intereses por mora por 3 días de retraso.	N/A	N/A

** Este indicador es superior al límite de endeudamiento, en virtud de que el saldo de las cuentas por cobrar a relacionadas en el corto plazo en el mes de enero 2021 tiene una cuenta de anticipo relacionadas SAP por USD 14,30 millones que representa el 61,70% de las cuentas por cobrar a relacionadas. Sin embargo, aunque se quitará estos anticipos el indicador sigue superando el límite de endeudamiento en mención.

** El indicador a noviembre 2021 es de 39,37% mayor al 10% y no cumple el límite de endeudamiento mencionado en el Prospecto de Oferta Pública. Este indicador es superior al límite de endeudamiento en virtud de que el saldo de cuentas por cobrar relacionadas al mes de noviembre de 2021 de corto y largo plazo suman USD 21 millones

- Fue la última actualización realizada por CRSR para Productora Cartonera S.A. PROCARSA
- La calificación de DOLTREX S.A., se actualizó en julio 2022

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO – Febrero

Los procesos fueron actualizados en Agosto 2022

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO – Marzo

N° Inscripción	a) Identificación del participante del mercado de valores	Instrumento	b) Tipo de valor emitido	c) Fecha de calificación inicial	d) Categoría de Calificación Inicial	e) Fecha de la última calificación vigente	f) Categoría de Calificación vigente	g) Fecha de asignación de credit watch y la justificación	h) Información sobre retrasos en los pagos	i) Información sobre el incumplimiento en el pago	j) Descripción de problemas detectados
2017.G.02.002158	REPAPERS RECICLAJE DEL ECUADOR S.A.	1° EO	Emisión de Obligaciones	29-sep-17	AA	31-mar-22	AA	N/A	N/A	N/A	N/A

- Fue la última actualización realizada por CRSR para REPAPERS RECICLAJE DEL ECUADOR S.A.

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO – Abril

N° Inscripción	a) Identificación del participante del mercado de valores	Instrumento	b) Tipo de valor emitido	c) Fecha de calificación inicial	d) Categoría de Calificación Inicial	e) Fecha de la última calificación vigente	f) Categoría de Calificación vigente	g) Fecha de asignación de credit watch y la justificación	h) Información sobre retrasos en los pagos	i) Información sobre el incumplimiento en el pago	j) Descripción de problemas detectados
2020.G.02.002922	HUMANITAS S.A.	1° PC	Papel Comercial	30-abr-20	AAA-	28-abr-22	AA+	N/A	N/A	N/A	N/A

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO – Mayo

Nº Inscripción	a) Identificación del participante del mercado de valores	Instrumento	b) Tipo de valor emitido	c) Fecha de calificación inicial	d) Categoría de Calificación Inicial	e) Fecha de la última calificación vigente	f) Categoría de Calificación vigente	g) Fecha de asignación de credit watch y la justificación	h) Información sobre retrasos en los pagos	i) Información sobre el incumplimiento en el pago	j) Descripción de problemas detectados
2018.G.02.002422	AUDIOVISION ELECTRONICA AUDIOELEC S.A.	2º EO	Emisión de Obligaciones	28-sep-18	AAA-	31-may-22	AA+	N/A	N/A	N/A	N/A
2017.G.02.002098	TUBERIAS PACIFICO S.A. TUPASA	2º EO	Emisión de Obligaciones	12-abr-17	AA+	31-may-22	AA- (cw)	31.05.2022 Retraso recurrente de los cupones de acuerdo a la tabla de amortización y la empresa aún no cuenta con estados financieros auditados del año 2021.	* El cupón del 04 de abril de 2022 se canceló el 06 de abril de 2022 con mora de 2 días, se reconoce el pago de interés por mora.	N/A	N/A
2019.G.02.002518	TUBERIAS PACIFICO S.A. TUPASA	3º EO	Emisión de Obligaciones	14-dic-18	AAA-	31-may-22	AA- (cw)	31.05.2022 Retraso recurrente de los cupones de acuerdo a la tabla de amortización y la empresa aún no cuenta con estados financieros auditados del año 2021.	* El cupón del 29 enero de 2022 se canceló el 03 de febrero de 2022 con mora de 5 días, se reconoce el pago de interés por mora. * El cupón del 29 de abril de 2022 se canceló el 06 de mayo de 2022 con mora de 7 días, se reconoce el pago de interés por mora.	N/A	N/A

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO – Junio

- CONSULTORA AMBIENTAL ECOSAMBITO C. LTDA., en julio 2022 canceló el último cupón.
- Las calificaciones de riesgos de NEDERAGRO S.A. fueron actualizadas en diciembre 2022 a excepción de NATLUK S.A. quién hasta el 30 de diciembre de 2022 no proporcionó la información completa.

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO - Julio

RUC	RESOLUCIÓN SC	N° Inscripción	a) Identificación del participante del mercado de valores	Instrumento	b) Tipo de valor emitido	c) Fecha de calificación inicial	d) Categoría de Calificación Inicial	e) Fecha de la última calificación vigente	f) Categoría de Calificación vigente	g) Fecha de asignación de credit watch y la justificación	h) Información sobre retrasos en los pagos	i) Información sobre el incumplimiento en el pago	j) Descripción de problemas detectados
0991349588001	SCVS-INMV-DNRA-2018-00002390	2018.G.02.002215	DOLTREXS.A.	2° EO	Emisión de Obligaciones	22-ene-18	AAA	11-jul-22	AA+	N/A	N/A	N/A	N/A
0991327371001	SCVS-INMV-DNAR-2020-2978	2020.G.02.002890	TELCONET S.A.	9° EO	Emisión de Obligaciones	28-sep-17	AAA-	29-jul-22	AAA	N/A	N/A	N/A	N/A
0992149698001	INICIAL	INICIAL	BERALSA S.A.	1°	Emisión de Obligaciones - R.E.B	29-jul-22	AA-			N/A	N/A	N/A	N/A

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO - Agosto

RUC	Resolución SC	N° Inscripción	a) Identificación del participante del mercado de valores	Instrumento	b) Tipo de valor emitido	c) Fecha de calificación inicial	d) Categoría de Calificación Inicial	e) Fecha de la última calificación vigente	f) Categoría de Calificación vigente	g) Fecha de asignación de credit watch y la justificación	h) Información sobre retrasos en los pagos	i) Información sobre el incumplimiento en el pago	j) Descripción de problemas detectados
0992598182001	S.IMV.G.11.0007053	2011.2.02.00993	AEROPUERTOS ECOLÓGICOS DE GALÁPAGOS S.A. ECOGAL	1° EO	Emisión de Obligaciones	27-oct-11	AA	26-ago-22	A+	N/A	N/A	N/A	N/A
0991313788001	INICIAL	INICIAL	ASISERVY S.A.	3° EO	Emisión de Obligaciones	26-ago-22	AAA-			N/A	N/A	N/A	N/A

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO - Septiembre

RUC	RESOLUCIÓN SC	N° Inscripción	a) Identificación del participante del mercado de valores	Instrumento	b) Tipo de valor emitido	c) Fecha de calificación inicial	d) Categoría de Calificación Inicial	e) Fecha de la última calificación vigente	f) Categoría de Calificación vigente	g) Fecha de asignación de credit watch y la justificación	h) Información sobre retrasos en los pagos	i) Información sobre el incumplimiento en el pago	j) Descripción de problemas detectados
2390009871001	INICIAL	INICIAL	CORPORACION LOPEZ VILLAGOMEZ LTDA.	1° EO	Emisión de Obligaciones	15-sep-22	AA			N/A	N/A	N/A	N/A
0991349588001	INICIAL	INICIAL	DOLTREX S.A.	1° EO	Emisión de Obligaciones	30-sep-22	AA+			N/A	N/A	N/A	N/A

- La última actualización realizada por CRSR para REPAPERS RECICLAJE DEL ECUADOR S.A fue en marzo 2022.

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO - Octubre

- No se realizaron convocatorias en el mes de Octubre 2022.

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO – Noviembre

RUC	RESOLUCIÓN SCVS	N° Inscripción	a) Identificación del participante del mercado de valores	Instrumento	b) Tipo de valor emitido	c) Fecha de calificación inicial	d) Categoría de Calificación Inicial	e) Fecha de la última calificación vigente	f) Categoría de Calificación vigente	g) Fecha de asignación de credit watch y la justificación	h) Información sobre retrasos en los pagos	i) Información sobre el incumplimiento en el pago	j) Descripción de problemas detectados
0992559829001	SCVS-INMV-DNAR-2018-00011059	2018.G.02.002422	AUDIOVISION ELECTRONICA AUDIOIELEC S.A.	2	Emisión de Obligaciones	28-sep-18	AAA-	30-nov-22	AA+	N/A	N/A	N/A	N/A
0992532475001	SCVS.INMV.DNAR.2019.00002311	2019.G.02.002518	TUBERIAS PACIFICO S.A. TUPASA	3	Emisión de Obligaciones	14-dic-18	AAA-	30-nov-22	A+	31.05.2022 Retraso recurrente de los cupones de acuerdo a la tabla de amortización y la empresa aún no cuenta con estados financieros auditados del año 2021.	* El cupón del 29 enero de 2022 se canceló el 03 de febrero de 2022 con mora de 5 días, se reconoce el pago de interés por mora. * El cupón del 29 de abril de 2022 se canceló el 06 de mayo de 2022 con mora de 7 días, se reconoce el pago de interés por mora. 31-10-2022 El representante de los Obligacionistas emite informe indicando la cancelación del último cupón de la Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	N/A	N/A
1391815271001	INICIAL	INICIAL	FRUCARPEZ S.A.	1	Emisión de Obligaciones	15-nov-22	AA			N/A	N/A	N/A	N/A
0990965366001	SCVS-INMV-DNAR-2019-00038516	2019.G.02.002790	COHERVI S.A	2	Emisión de Obligaciones	31-oct-19	AA+	30-nov-22	B-	N/A	N/A	Con fecha 14 de octubre de 2022 mediante trámite trámite No. 115084-0041-22 se presentó ante la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros el hecho relevante en cual informamos que el emisor no cumplió con el pago del vencimiento hacia un inversionista por la suma de USD200 mil el 11 de octubre del 2022; no obstante, la compañía Cohervi S.A. realizó 2 abonos que representan el 50% de la deuda antes mencionada, dicho pago lo realizó por medio transferencia bancaria a la cuenta del Inversionista.	
0990965366001	SCVS-INMV-DNAR-2021-00010258	2021.G.02.003307	COHERVI S.A	3	Emisión de Obligaciones	15-oct-21	AA+	30-nov-22	B-	N/A	N/A		
0990965366001	SCVS-INMV-DNAR-2021-00001984	2021.G.02.003125	COHERVI S.A	2	Papel Comercial	14-ene-21	AA+	30-nov-22	B-	N/A	N/A		

+ Las calificaciones de COHERVI S.A., han sido actualizadas en el mes de Diciembre de 2022.

MATRIZ MENSUAL DE LAS CALIFICACIONES DE RIESGO - Diciembre

RUC	Resolución S.C.	N° Inscripción	a) Identificación del participante del mercado de valores	Instrumento	b) Tipo de valor emitido	c) Fecha de calificación inicial	d) Categoría de calificación inicial	e) Fecha de la última calificación vigente	f) Categoría de calificación vigente	g) Fecha de asignación de credit watch y la justificación	h) Información sobre retrasos en los pagos	i) Información sobre el incumplimiento en el pago	j) Descripción de problemas detectados
0992335610001	SCVS-INMV-DNAR-SA-2019-00002370	2019.G.02.002524	NEDERAGRO S.A.	4° EO	Emisión de Obligaciones	14-feb-19	AA+	29-dic-22	AA	31/03/2021 Justificación: Hechos relevantes asociados de la suspensión de los efectos de la inscripción del Catastro Público de Mercado de Valores de NEDERAGRO S.A.	26 de abril de 2022, se cancela interes moratorios de 2 días.	N/A	N/A
0992335610001	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003100	2020.G.02.002898	NEDERAGRO S.A.	5° EO	Emisión de Obligaciones	15-ene-20	AAA-	29-dic-22	AA		28 diciembre de 2021, se notifica el retraso de pagos del emisor.	N/A	N/A
0990965366001	SCVS-INMV-DNAR-2019-00038516	2019.G.02.002790	COHERVI S.A.	2	Emisión de Obligaciones	31-oct-19	AA+	20-dic-22	D	N/A	El 16 de diciembre del 2022, debía cancelar el valor de su cupón con sus intereses respectivos, el emisor no procedió a realizar el pago a sus inversionistas.	Con fecha 14 de octubre de 2022 mediante trámite No. 115084-0041-22 se presentó ante la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros el hecho relevante en cual informamos que el emisor no cumplió con el pago del vencimiento	N/A
0990965366001	SCVS-INMV-DNAR-2021-00010258	2021.G.02.003307	COHERVI S.A.	3	Emisión de Obligaciones	15-oct-21	AA+	20-dic-22	D	N/A	Con fecha 13 de diciembre del 2022, mediante Oficio N. BCE-DNOP-2022-0121-OF se informa sobre el incumplimiento de pago por parte de Cohervi.	hacia un inversionista por la suma de USD200 mil el 11 de octubre del 2022; no obstante, la compañía Cohervi S.A. realizó 2 abonos que representan el 50% de la deuda antes mencionada, dicho pago lo realizó por medio transferencia bancaria a la cuenta del inversionista.	N/A
0990965366001	SCVS-INMV-DNAR-2021-00001984	2021.G.02.003125	COHERVI S.A.	2	Papel Comercial	14-ene-21	AA+	20-dic-22	D	N/A	Con fecha 16 de diciembre del 2022, se firmó el Acuerdo Transaccional entre el Emisor y el Inversionista, en la cual se estableció que el emisor proporcione bienes inmuebles en garantía por los valores adeudados.		N/A

*CONSULTORA AMBIENTAL ECOSAMBITO C. LTDA., en julio 2022 canceló el último cupón.