CALIFICACIÓN:

Segunda Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Inicial
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	NA

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses. en los términos y plazos pactados. la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante. en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para la Segunda Emisión de Obligaciones CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A. En comité No.207-2022, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 15 de julio de 2022; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2019, 2020 y 2021, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha mayo de 2021 y mayo 2022. Aprobada por la Junta General de Accionistas el 16 de mayo de 2022 por un monto de hasta USD 5.000.000.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- A pesar de la contracción que el sector de la construcción ha presentado en los últimos 4 años, su participación en la economía lo mantiene como uno de los sectores más relevantes del país, sobre todo por los encadenamientos que genera que le han permitido crear cerca de 500 mil plazas de trabajo directo. Hasta octubre de 2021 el sector evidencia una cierta recuperación en las ventas, aunque estas no todavía no son suficientes para alcanzar los niveles registrados previos a la pandemia. Esta mejor dinámica del sector se trasladó al empleo que muestra un comportamiento positivo durante los últimos trimestres. No obstante, algo a recalcar es que existe una preocupación de los actores del sector de la construcción por el aumento en el precio de las materias primas que implicaría aumento en el costo de la vivienda e inmobiliario, así como la falta existencia de nuevas obras. Sin embargo, las expectativas hacia futuro han mejorado ya que se espera que la obra pública se reactive y, además, está el anuncio de proyectos de infraestructura y proyectos inmobiliarios que promovería el gobierno, lo que supondría que el sector recupere el dinamismo.

- El emisor cuenta con experiencia de servicios de asesoría en planificación, construcción, promoción, desarrollo, remodelación, compra y venta y ejecución de todo tipo de proyectos inmobiliarios principalmente de interés social. CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A. es gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el Presidente, el Gerente General, cada uno de ellos con las atribuciones señaladas en las leyes y en los Estatutos. La empresa mantiene implementadas normas de Buen gobierno Corporativo por lo que cuenta con un Comité ejecutivo que se encarga de la toma de decisiones de la empresa. Es importante considerar que el emisor pertenece al grupo económico Multicines S.A.

- CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A. ha presentado ingresos decrecientes debido a la disminución de unidades disponibles para la venta y la ralentización de proyectos a causa del entorno económico. Por la importante participación sobre el ingreso de los honorarios, es importante considerar el contrato de mantenimiento de infraestructura física con Banco Pichincha C.A. que tiene fecha de finalización a mediados de junio 2023 y cuyo objetivo es conservar en óptimo estado la infraestructura civil del Banco. Este contrato tiene buenas posibilidades, aunque no la certeza, de ser renovado. Si bien existe una concentración de ingresos con la institución financiera mencionada, CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A. se está enfocando en brindar estos servicios a otras entidades y de esta forma diversificar sus ingresos en esta línea.

- CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A. mantuvo un índice de liquidez superior a la unidad durante todo el periodo analizado, favorecido por los adecuados niveles de efectivo y la composición actual de la deuda financiera. El índice promedio de liquidez que se mantuvo en los último tres años fue de 1,99 veces, mostrando un buen manejo de recursos de corto plazo, con fines de uso para capital de trabajo y pago de obligaciones de diferentes tipos.

- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con resguardos de Ley y establece un límite de endeudamiento mediante el cual la compañía se compromete a mantener como límite de endeudamiento, una relación de deuda financiera / total Patrimonio inferior a 1,50 veces. De forma adicional, durante la vigencia de emisión se compromete a generar el flujo de caja en niveles suficientes para honrar las obligaciones con inversionistas.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

La empresa se enfoca específicamente en tres líneas: venta de inmuebles, venta de equipos y honorarios de proyectos de construcción y comisiones, siendo esta última la más representativa y que hace referencia a los contratos de dirección técnica y administración de Fideicomisos y a los servicios de mantenimiento de infraestructura física principalmente con Banco Pichincha C.A. y Almacenera del Ecuador S.A., adicional es importante considerar que la empresa se enfoca en la ejecución de proyectos inmobiliarios de interés público conocidos como VIP.

Los ingresos de CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A. han mostrado un comportamiento decreciente pasando de USD 9,35 millones a diciembre 2019 a USD 6,93 millones a diciembre 2021, el que se atribuye a la finalización de proyectos y a la ralentización en la ejecución de nuevas obras producto de la coyuntura económica. A mayo 2022 los ingresos alcanzaron los USD 3,35 millones siendo un 33,44% más que lo reportado en mayo 2021.

El costo de ventas mantuvo un comportamiento acorde al de los proyectos desarrollados en cada periodo, pasando de USD 4,92 millones a finales de 2019 a USD 3,63 millones al cierre de diciembre 2021. Durante 2019 el costo represento el 53% de las ventas, para 2020 este valor totalizó 55%, mientras que para diciembre de 2021 la participación del costo sobre las ventas fue de 52% evidenciando una adecuada gestión de costos que no ha fluctuado significativamente.

Los gastos operacionales han fluctuado en relación con los proyectos y eventos puntuales de cada año, en 2019 los gastos se mantuvieron estables y contabilizaron USD 2,65 millones, mientras que en el año 2020 los gastos operativos incrementaron hasta USD 2,80 millones producto del mayor pago en honorarios y sueldos destinados principalmente para el segmento inmobiliario y mantenimiento. Para diciembre 2021, los gastos operaciones se redujeron levemente hasta USD 2,50 millones debido a un menor destino de recursos en sueldos y salarios, beneficios sociales y otros gastos. Para mayo 2022 los gastos de administración alcanzaron USD 1,12 millones.

Con todo lo mencionado, la utilidad operativa siempre ha sido positiva en los últimos tres años con un promedio de USD 1,51 millones. A mayo 2022 se ubicó en USD 1,12 millones. Desde otro enfoque de análisis, al considerar las ganancias generadas por segmento se obtuvo que a diciembre 2021 el 79,84% de la ganancia operativa fue producto del segmento mantenimiento.

Los activos de la compañía han mantenido un comportamiento creciente al pasar de USD 8,20 millones en 2019 a USD 11,21 millones en 2021. Los activos se han concentrado fundamentalmente en el corto plazo, lo que tiene como consecuencia que el 59,40% sea activo corriente y la diferencia de 40,60% en el largo plazo. Las principales cuentas del activo son: efectivo y equivalentes de efectivo que representaron el 35,31% del activo total seguido de derechos fiduciarios con un 23,27%, cuentas por cobrar relacionadas un 19,43% y la diferencia en otros activos.

Para mayo de 2022 el activo total contabilizó USD 10,99 millones y mantuvo una composición similar al histórico, sin embargo, se evidenció un incremento importante en construcciones en proceso debido a que la empresa adquirió un terreno para el desarrollo de proyectos propios (USD 1,90 millones).

Dentro del activo no corriente se registran inversiones a largo plazo a diciembre 2021 por USD 2,61 millones, debido a que el Emisor mantiene participación en el Fideicomiso El Limonar (USD 1,07 millones) y Fideicomiso Valle Verde (USD 1,54 millones). En ambos casos CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A. es constituyente y beneficiaria del 100% de los derechos fiduciarios.

La propiedad planta y equipo, que hace referencia a herramientas, maquinarias, equipos de obra, equipos de computación y vehículos necesitados para la operación se ha mantenido en alrededor USD 778 mil. Para mayo 2022 debido al incremento en la demanda de proyectos la empresa adquirió equipos importados desde Colombia, lo que ocasionó un incremento en los activos fijos USD 1,21 millones. A pesar de que no se tiene previsto incrementar más este rubro, esto dependerá de la necesidad de recursos para nuevos proyectos.

CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A. muestra una estructura de financiamiento apalancada principalmente con mercado de valores, proveedores, relacionados y recursos propios, composición que se ha mantenido en los últimos tres años. Más del 70% de sus obligaciones se concentran en la porción corriente a mayo 2022 debido a que la emisión de obligaciones que mantiene la empresa en el mercado se concentra en su totalidad en el corto plazo.

Históricamente, la deuda con instituciones financieras de CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A. ha sido poco significativa con un promedio anual de USD 13 mil que corresponde en la mayoría a consumos con tarjetas de crédito corporativa. En el año 2020 la empresa incursionó en el mercado de valores con una emisión de USD 5,00 millones de los cuales solo colocó USD 3,5 millones ya que la empresa no requería mayor flujo. A mayo 2022 el saldo de la emisión vigente fue de USD 1,84 millones que se registra en la totalidad en el corto plazo.

El patrimonio de CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A. paso de USD 4,00 millones a diciembre 2019 a USD 5,30 millones al cierre de 2021 sustentado en los beneficios acumulados de cada periodo y el incremento de la reserva legal. El capital social permaneció constante en USD 2,10 millones y una reserva legal que alcanzó los USD 903 mil en mayo 2022.

RESULTADOS E INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	MAYO 2021	MAYO 2022
	REAL			PROYECTADO				INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	9.347	8.303	6.933	7.418	8.160	8.242	8.324	2.514	3.354
Utilidad operativa (miles USD)	1.961	1.342	1.228	1.192	1.379	1.366	1.384	392	575
Utilidad neta (miles USD)	1.161	712	574	684	668	584	646	148	294
EBITDA (miles USD)	1.980	1.383	1.317	1.286	1.475	1.464	1.484	425	614
Deuda neta (miles USD)	(3.612)	278	(1.193)	1.327	1.558	1.855	1.805	451	(794)
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	955	222	1.242	(1.766)	(207)	(113)	263	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	(286)	(26)	(28)	(359)	(371)	(375)	(379)	3	(583)
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(3.520)	(3.000)	(2.856)	418	(2.403)	1.049	1.048	(1.993)	(243)
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-0,56	-0,46	-0,46	3,08	-0,61	1,40	1,42	-0,21	-2,53
Capital de trabajo (miles USD)	1.994	3.936	2.988	3.377	3.263	2.818	3.617	4.304	2.639
ROE	29,02%	14,99%	10,82%	11,43%	10,04%	8,07%	8,19%	7,27%	12,61%
Apalancamiento	1,05	1,42	1,11	1,08	1,26	1,07	0,95	1,28	0,96

Fuente: CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se basan en premisas que consideran los resultados reales de la compañía, en el comportamiento histórico de los principales índices financieros y las proyecciones del emisor que se analizan en un escenario conservador. En general se ha tomado en cuenta que la inflación en un futuro próximo podría aumentar y situarse en alrededor del 5%, fenómeno mundial que depende de factores exógenos al Ecuador los que sin embargo tendrían influencia en la economía.

Considerando la recuperación de la actividad fruto de la normalización de la situación sanitaria y tomando en cuenta la culminación del paro nacional, se consideró para la proyección el flujo futuro generado por los nuevos proyectos que tiene planificado CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A. para el año en curso, previendo que para el cierre de 2022 los ingresos incrementen en un 7% y con el avance del proyecto El Limonar se espera que para el año 2023 los ingresos aumenten un 10%. Para los años próximos se estima que las ventas alcanzarían estabilidad con un crecimiento anual de 1%.

La participación del costo de ventas se ha ubicado en alrededor el 53% en el histórico. Para el periodo proyectado (2022 – 2025) se estima que la participación sobre las ventas se ubicaría en alrededor del 52% para el cierre de 2022 y se mantendría estable para los años próximos en 50%.

Con las premisas establecidas la utilidad operativa se situaría en valores entre USD 1,19 millones y USD 1,38 millones mientras dure la emisión en análisis. La utilidad neta alcanzaría valores cercanos a los USD 664 mil para 2022, lo que configuraría un ROE superior al 11%, valor de retorno sobre patrimonio que se compara favorablemente con inversiones alternativas de similar riesgo.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, se estima un importante incremento de la cartera relacionada, efecto del incremento de proyectos, mientras que las cuentas por cobrar no relacionadas se mantendrían en niveles similares al histórico en alrededor USD 223 mil. Se estimó que los días de cartera se ubicarían al

cierre de 2022 en valores en torno a los 10 días, al compararse con la proyección de días de pago, de 58 días efecto que se mantendría hasta finales de 2025, revelan una situación favorable de flujos.

Con lo mencionado se espera que para los siguientes años el indicador de liquidez se mantenga en niveles superiores a la unidad. La deuda neta, por efecto de las premisas anotadas se mantendría en alrededor USD 1,64 millones hasta 2025. El servicio de la deuda, esto es los pagos de vencimientos de capital de cada año más los gastos financieros podrían ser cubiertos con normalidad.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía tiene la capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones del Emisor y las condiciones del mercado, por lo que se estima cumplimiento oportuno de todas las obligaciones que mantiene.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Un rebrote inflacionario a nivel nacional y mundial y medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que es beneficioso para todas las empresas.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales son una constante permanente que genera incertidumbre para el sector incrementando los precios de bienes importados. La compañía mantiene una adecuada diversificación de proveedores lo que permite mitigar este riesgo además en caso de no poder importar algún producto tiene la posibilidad de alquilar el insumo de forma local.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A. lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene ventas diversificadas al no solo enfocarse en proyectos inmobiliarios, sino también en asesoría y mantenimiento.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo por efecto de pérdidas de información. La compañía mitiga este riesgo por medio de políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, así como mediante aplicaciones de software contra fallas para posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible.
- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza de seguros que mantienen sobre los activos.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsibles en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- La construcción afronta periodos de recuperación y recesión en función del ciclo económico, cuyas perspectivas de reactivación son inciertas. Para mitigar este riesgo, la compañía ha diversificado sus líneas de negocio, brindando no solo proyectos inmobiliarios, sino también servicios de mantenimiento, asesorías entre otras relacionadas.
- Una desaceleración pronunciada del sector de la construcción a nivel nacional implicaría una reducción en las actividades que realiza la compañía, lo que se podría traducir en una afectación de los ingresos percibidos por la compañía por una disminución en el volumen de venta. La empresa mitiga este riesgo a través de la promoción de proyectos en diferentes puntos y de

distintas duraciones. Esto asegura la distribución de ingresos y permite a la empresa contar con flujos que le permiten continuar con su actividad mientras se recupera el sector.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respalda la emisión y su capacidad para ser liquidados. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones de mercado. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado, considerando que estas corresponden, en muchos casos, a transacciones comerciales con partes relacionadas. La empresa mitiga este riesgo mediante una adecuada diversificación de clientes y una gestión adecuada de sus proyectos, lo que le permite tener un mejor control sobre la calidad crediticia de su cartera. A la fecha de corte el total de la cartera se encuentra en por vencer.
- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y por lo tanto crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera. La empresa considera que toda su cartera es de fácil recuperación y se le da un seguimiento continuo y cercano.
- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga a través de pólizas de seguros que la compañía mantiene sobre los activos, que le permiten transferir el riesgo de pérdidas económicas causadas por este tipo de eventos.
- Los inventarios corren el riesgo sufrir daños, por mal manejo, por obsolescencia o pérdidas, provocando que la empresa no tenga productos que vender o provocando retrasos en las entregas. La empresa mitiga el riesgo a través de un control permanente de inventarios, además este es poco significativo para el total de los activos.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A., se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 1,80 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 26,39% de los activos totales. Las transacciones con relacionadas son causadas por la estrategia de le empresa que por su giro de negocio mantiene en diferentes compañías y fideicomisos cada uno de los proyectos en los que está envuelta. En tal virtud, el riesgo de que alguna de las empresas relacionadas no cumpla con sus obligaciones es marginal, por cuanto los proyectos de construcción tienen siempre el respaldo de las obras en curso. Además, por tratarse de varias compañías, la posibilidad de que aún en escenarios muy desfavorables todas las relacionadas fallen simultáneamente es prácticamente nula.

INSTRUMENTO

SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	5.000.000	900	8,00%	Periodo de gracia de 1 año y pagos trimestrales	Trimestral
	B		899			Trimestral
	C		898			Trimestral
Garantía General	Garantía General de acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía Especifica	N/A					
Destino de los recursos	Los recursos provenientes de la colocación de los valores de la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo serán utilizados para el desarrollo, ejecución y/o financiamiento de los proyectos inmobiliarios que desarrolla la Compañía a través de estructuras fiduciarias.					
Estructurador financiero	PICAVAL Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	PICAVAL Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					

SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	
Representantes de obligacionistas	Cevallos Mora & Peña Abogados & Consultores Cía. Ltda.
Resguardos	▪ 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. ▪ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ▪ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25, según lo establecido en el artículo 11, Sección 1, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
Resguardos Adicionales	Durante la vigencia de la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, el emisor se compromete a generar el flujo de caja en niveles suficientes para honrar las obligaciones con inversionistas.
Límite de endeudamiento	El emisor se obliga a mantener como límite de endeudamiento, una relación de deuda financiera / total Patrimonio inferior a 1,50 veces. La periodicidad de cálculo de este indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año. Para el cálculo de la deuda financiera se considerará los créditos bancarios y emisiones a través del mercado de valores de corto y largo plazo

Fuente: CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Segunda Emisión de Obligaciones de CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CONSTRUECUADOR S.A. realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,

Firmado electrónicamente por:
HERNAN ENRIQUE
LOPEZ AGUIRRE

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc
Presidente Ejecutivo