

## Calificación Primera Emisión de Obligaciones

# MUNDY HOME MUNME CÍA. LTDA.

## Calificación

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

Hernán López

Gerente General

[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Primera Emisión de Obligaciones	B		Revisión	Calificación de Obligaciones

## Definición de categoría

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen capacidad para el pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, y presentan la posibilidad de deteriorarse ante cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

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

## Fundamentos de Calificación

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., en comité No. 149-2018, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 7 de noviembre de 2018; califica en Categoría B, a la Primera Emisión de Obligaciones MUNDY HOME MUNME Cía. Ltda. (Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.2015.2286 del 20 de octubre de 2015 por un monto de hasta USD 4 millones)

La calificación se sustenta en los siguientes aspectos:

- La compañía se dedica a la comercialización de productos que se colocan en el sector automotriz que se ha recuperado en su nivel de ventas y consecuentemente impacta al giro principal de ventas de la empresa, equipamiento de elementos de sonido para vehículos.
- La empresa mantiene contratos con marcas importantes y compañías destacadas en el mercado automotriz, lo que soporta el nivel de ventas que mantiene a septiembre de 2018, sin asegurar los ingresos para el futuro porque no se ha podido evidenciar las fechas de vencimiento de dichos contratos.
- La compañía no cuenta con prácticas de Gobierno Corporativo, su administración está centrada en el principal accionista quien define estrategias y maneja la empresa.
- La compañía mantiene un alto inventario de plasmats (televisores) que no son parte de su giro principal de negocio y que parecen de difícil realización, o que pueden significar

pérdidas al momento de liquidarse, pero que actualmente favorecen al índice de liquidez y apalancamiento. Además, ha presentado pérdidas en los últimos años, las que podrían repetirse el 2018 en base a la pérdida acumulada hasta agosto de este año.

- Las proyecciones suponen financiamientos bancarios o de otra naturaleza para cumplir con las obligaciones de la empresa desde el cuarto trimestre de 2018. La empresa contó con un incremento importante en las ventas desde agosto 2018 lo que permitiría disminuir dicha necesidad. Existen evidencias claras de que este incremento se consolide en el corto plazo habiendo consolidado nuevos proyectos de provisión de radios con compañías automotoras.
- Mundy Home Munme Cía. Ltda. cumplió con el pago de capital e interés correspondiente a la décima cuota y presenta una proyección de flujos donde se evidencia la capacidad para realizar el próximo pago, sin embargo, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la empresa podría presentar dificultades para cumplir con los siguientes pagos derivados de la emisión bajo análisis en caso de una disminución en los ingresos proyectados de la compañía.
- En vista del pago de la décima cuota correspondiente, y como antecedente se decidió levantar el Credit Watch

asignado por el comité de calificación el 10 de octubre de 2018.

- Por lo tanto, y en base a los fundamentos expuestos el Comité de Calificación de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. ha decidido poner a la Primera Emisión de Obligaciones (SCVS.IRQ.DRMV.2015.2286) de la empresa Mundy Home Munme Cía. Ltda. en "B".

La Actualización de la Calificación de Riesgos de la Primera Emisión de Obligaciones MUNDY HOME MUNME CÍA. LTDA., realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)  
Gerente General

## El Instrumento

La Junta General Extraordinaria de Socios de MUNDY HOME MUNME Cía. Ltda. celebrada el 23 de junio de 2015, resolvió por unanimidad que la compañía realice una Emisión de Obligaciones a Largo Plazo con garantía general por un monto de USD 4,00 millones.

Posteriormente, con fecha 09 de julio de 2015, mediante Escritura Pública celebrada ante la Notaria Pública Décima Séptima del cantón Quito, MUNDY HOME MUNME Cía. Ltda., como Emisor, y Consultora Legal y Financiera CAPITALEX S.A., como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de Emisión de Obligaciones de Largo Plazo MUNDY HOME MUNME Cía. Ltda.

Con fecha 27 de enero de 2016, Accival Casa de Valores inició la colocación de los valores y hasta noviembre de 2016 logró colocar el 100% de la emisión (USD 4,00 millones).

Con fecha 09 de julio de 2018 la Dirección Regional de Mercado de Valores de Quito de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00005900, resolvió aprobar como nuevo Representante de Obligacionistas a la compañía ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A. dentro del proceso de la emisión de obligaciones de la compañía MUNDY HOME MUNME CÍA. LTDA.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó que el instrumento presentó aceptabilidad evidenciado en los tiempos de colocación antes mencionados, dando cumplimiento a lo estipulado en el Numeral 5, Artículo 20, Sección II, 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 tabla a continuación detalla las características de la emisión:

MUNDY HOME MUNME CÍA. LTDA.						
Monto de la emisión	USD 4.000.000,00					
Unidad monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América					
Características	<b>CLASES</b>	<b>MONTO</b>	<b>PLAZO</b>	<b>TASA FIJA ANUAL</b>	<b>PAGO DE CAPITAL</b>	<b>PAGO DE INTERESES</b>
	A	4.000.000,00	1.440	8,50%	Trimestral	Trimestral
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Garantía	General					
Destino de los recursos	Un 100% a la sustitución de pasivos para cancelar obligaciones financieras contratadas en Instituciones Bancarias, principalmente con Banco Guayaquil, banco Internacional, Banco Pichincha y/o otras instituciones bancarias, quedando el Gerente General y/o el Apoderado Especial, expresamente facultados para definir los montos o rangos correspondientes a cada destino y ampliar y detallar el destino aprobado por la Junta general de Socios.					
Valor nominal	USD 1,00					
Base de cálculos de intereses	30/360					
Sistema de colocación	Bursátil					
Rescates anticipados	Mediante sorteos o cualquier otro mecanismo que garantice un tratamiento equitativo para todos los tenedores de las obligaciones.					
Underwriting	No se contempla contrato de underwriting.					
Estructurador financiero y agente colocador	Acciones y Valores Casa de Valores S.A. ACCIVAL					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores</li> <li>■ Los activos reales sobre los pasivos exigibles 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.</li> <li>■ Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en Artículo 13, Sección I, 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.</li> <li>■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</li> </ul>					
Mecanismo de Fortalecimiento	Encargo Fiduciario de Administración de Flujos					

Tabla 1: Características del instrumento

Fuente: MUNDY HOMME MUNME CÍA. LTDA., Elaboración: Global Ratings

Al 31 de octubre de 2018, el saldo capital por pagar a los inversionistas ascendió a la suma de USD 1.900.000,00, después de haber cancelado el undécimo dividendo a los inversionistas de capital más intereses.

Nº	FECHA	CAPITAL INICIAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	TOTAL PAGO	SALDO DE CAPITAL
0	ene-16					4.000.000,00
1	abr-16	4.000.000,00	100.000,00	85.000,00	185.000,00	3.900.000,00
2	jul-16	3.900.000,00	100.000,00	82.875,00	182.875,00	3.800.000,00
3	oct-16	3.800.000,00	100.000,00	80.750,00	180.750,00	3.700.000,00
4	ene-17	3.700.000,00	100.000,00	78.625,00	178.625,00	3.600.000,00
5	abr-17	3.600.000,00	200.000,00	76.500,00	276.500,00	3.400.000,00
6	jul-17	3.400.000,00	200.000,00	72.250,00	272.250,00	3.200.000,00
7	oct-17	3.200.000,00	200.000,00	68.000,00	268.000,00	3.000.000,00
8	ene-18	3.000.000,00	200.000,00	63.750,00	263.750,00	2.800.000,00
9	abr-18	2.800.000,00	300.000,00	59.500,00	359.500,00	2.500.000,00
10	jul-18	2.500.000,00	300.000,00	53.125,00	353.125,00	2.200.000,00
11	oct-18	2.200.000,00	300.000,00	46.750,00	346.750,00	1.900.000,00
12	ene-19	1.900.000,00	300.000,00	40.375,00	340.375,00	1.600.000,00
13	abr-19	1.600.000,00	400.000,00	34.000,00	434.000,00	1.200.000,00
14	jul-19	1.200.000,00	400.000,00	25.500,00	425.500,00	800.000,00
15	oct-19	800.000,00	400.000,00	17.000,00	417.000,00	400.000,00
16	ene-20	400.000,00	400.000,00	8.500,00	408.500,00	-

Tabla 2: Amortización Clase A (USD)

Fuente: MUNDY HOME MUNME CÍA. LTDA; Elaborado: Global Ratings

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. con la información entregada por el emisor ha verificado que el emisor ha venido cancelando oportunamente los pagos correspondientes a capital e intereses del instrumento, según la tabla de amortización precedente. Del total del monto autorizado de la emisión, se colocó el 100%. Con lo expuesto anteriormente se da cumplimiento a los Numerales a y b, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, 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.

MUNDY HOME MUNME CÍA. LTDA.			
	2018		2019
	TRIM IV	TRIM I	TRIM II
Saldo Inicial	287.489,97	216.958,78	660.196,28
<b>Ingresos</b>	<b>2.049.436,31</b>	<b>2.219.936,31</b>	<b>2.621.936,31</b>
Ventas Locales	792.474,18	1.093.474,18	1.192.474,18
Venta Exportación	666.962,13	929.462,13	1.089.462,13
Créditos	590.000,00	197.000,00	340.000,00
Venta Activos	-	-	-
<b>Egresos</b>	<b>1.888.490,00</b>	<b>1.684.217,50</b>	<b>2.081.740,00</b>
Laboral	216.000,00	216.000,00	216.000,00
Impuestos/Arance	357.500,00	80.000,00	120.000,00
Prov. Locales	155.000,00	135.500,00	187.500,00
Prov. Exterior	305.240,00	389.480,00	346.740,00
Créditos Bancarios	508.000,00	384.500,00	777.500,00
Créditos CFN	-	138.362,50	-
Dividendos	-	-	-
1era Emisión	346.750,00	340.375,00	434.000,00
<b>Saldo Final</b>	<b>160.946,31</b>	<b>535.718,81</b>	<b>540.196,31</b>

Tabla 9: Flujo de caja proyectado (USD)

Fuente: MUNDY HOME MUNME CÍA. LTDA; Elaboración: Global Ratings

En base al flujo de caja proyectado por la empresa, muestra flujos netos positivos, a fin de 2018 un saldo USD 160,95 mil. Es necesario mencionar que dentro del cuarto trimestre de 2018, no se toman costo de ventas por reposición de inventario,

asumiendo que para la empresa sería suficiente el inventario actual hasta finalizar el año 2018.

Las proyecciones suponen financiamientos bancarios o de otra naturaleza para cumplir con las obligaciones de la empresa desde

el cuarto semestre de 2018, debido a que la emisión de obligaciones que se califica supone dividendos crecientes y que la compañía ha presentado pérdidas. Sin embargo, es opinión de la empresa que las ventas deben aumentar de manera importante en el último trimestre de 2018 lo que permitiría solventar dicha situación. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que incluso en el caso de que las proyecciones de la empresa se cumplan, nuevo financiamiento o una reestructuración importante de las deudas actuales, resultan imprescindibles.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. da así cumplimiento al análisis, estudio y expresa criterio sobre lo establecido en los

Literales b y d, Numeral 1, Artículo 19, Sección II, 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, señalando que la empresa no posee capacidad para generar flujos en el corto plazo dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor no generará los recursos suficientes para cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que adquiere con la presente emisión.

## Definición de Categoría

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES MUNDY HOME MUNME CÍA. LTDA.

### CATEGORÍA B

*Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen capacidad para el pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, y presentan la posibilidad de deteriorarse ante cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.*

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

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN		
FECHA	CALIFICACIÓN	CALIFICADORA
15/7/2015	AA	CLASS
28/1/2016	AA	CLASS
28/7/2016	AA	CLASS
30/1/2017	AA	CLASS
27/7/2017	AA	CLASS
30/1/2018	A+	CLASS
29/8/2018	B+	Global Ratings
10/10/2018	B- (CW)	Global Ratings
07/11/2018	B	Global Ratings

Tabla 10: Historial de calificación

Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

Conforme el Artículo 12, 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 de los respectivos contratos.

El Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Emisión de Obligaciones MUNDY HOME MUNME CÍA. LTDA., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)  
Gerente General