

**CALIFICACIÓN:**

Titularización de cartera	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Actualización
Metodología	Calificación de Titularización Independiente
Fecha calificación anterior	Abril 2021

**DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:**

Corresponde al patrimonio autónomo que tiene una muy buena capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.

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.

HISTORIAL CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AA (+)	Abril 21	GlobalRatings

**CONTACTO**

**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)

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para la Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO – Tramo I en comité No.123-2021, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 20 de mayo de 2021; con base en la estructuración financiera y legal de la titularización, detalle de la cartera aportada al fideicomiso, información importante del originador y del agente de manejo y otra información relevante con fecha 03 de mayo de 2021. (Aprobado mediante Junta General Extraordinaria y Universal de la compañía el 2 de septiembre de 2020 por un monto de hasta USD 10.000.000,00 en varios tramos).

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

- El sector automotriz es un generador significativo de empleo debido a que es un importante impulsor del desarrollo social y económico a nivel nacional y mundial. Desde el año 2016, este sector ha tenido crecimientos de hasta un 65%, dadas ciertas condiciones favorables como la eliminación de impuestos, la introducción de nuevas marcas, de menor precio en su mayoría, condiciones de financiamiento entre otras; sin embargo, en el año 2019 tuvo una contracción de -3,9% y para el año 2020, el escenario fue desalentador efecto de la emergencia sanitaria que ha afectado a la mayoría de los sectores productivos, sin ser una excepción el sector automotriz, que no pudo concretar negociaciones. Las ventas de automóviles en el país cayeron en un 80% en los últimos tres meses del año 2020, los participantes de este sector esperan recuperar su dinamismo parcialmente el primer semestre del 2021.
- La Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO – Tramo I se considera como una titularización independiente, debido a que la cartera aportada tiene un comportamiento independiente al comportamiento del originador. La cartera aportada al Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado “Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO” tiene como característica principal ser de riesgo normal, es decir, se encuentra vigente al momento del aporte y presenta muy buena probabilidad estadística de mantenerse en ese estatus.
- ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos es el Agente de Manejo, como fiduciaria tiene una estructura administrativa adecuada, amplia experiencia, conocimiento técnico sólido y tecnología apropiada para desarrollar la función encomendada, específicamente con este tipo de fideicomisos ha evidenciado una adecuada capacidad técnica. Todas estas características han permitido que la fiduciaria mantenga un fuerte posicionamiento en el mercado.
- De acuerdo con la documentación suministrada por la fiduciaria, el originador y según los términos establecidos en el contrato se puede evidenciar que la legalidad y la forma de transferencia de los activos del patrimonio de propósito exclusivo ha sido idónea, de tal forma que cumple con lo jurídicamente exigible en la legislación vigente. La transferencia de cartera al fideicomiso se realizó el 26 de febrero de 2021.
- Los activos integrados al patrimonio de propósito exclusivo, cartera comercial automotriz, tienen la capacidad de generar flujos por sí solos, y en caso de no hacerlo, mantiene mecanismos idóneos de garantía como son: cuenta de reserva, sustituciones por prepago, sustituciones por mora y cartera sobrecolateral, que ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones y fortalecer el instrumento en análisis. Además, todos los créditos que componen el fideicomiso cuentan con contrato bajo reserva de dominio, lo que permite evidenciar una disminución del riesgo de crédito.

**EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS**

Las proyecciones de flujos provenientes de la recaudación y cobro de las cuotas de la cartera inicialmente aportada al fideicomiso más la cartera restituida, cuentan con la capacidad de cubrir las obligaciones por pagar a los inversionistas, tomando en cuenta la cartera aportada al fideicomiso más el sobrecolateral y garantía definidos como mecanismos de garantía.

Se determinó tres escenarios (pesimista, moderado y optimista) mediante la probabilidad de ocurrencia de cada uno, con el objetivo de determinar un índice de siniestralidad ponderado que permitirá evaluar la

cobertura de los mecanismos de garantía, que para el presente análisis demostró una óptima cobertura sobre el 1,5 veces el índice de siniestralidad ponderado.

## FACTORES ADICIONALES

La emergencia sanitaria que atraviesa el mundo ha hecho que el corto plazo sea altamente incierto dado que aún no se vislumbra un final y que las consecuencias económicas sean difíciles de proyectar. Pensar en el largo plazo es más complejo aun dado que el escenario económico post pandemia es casi imposible de predecir. En este contexto, la cartera aportada es la de mejor calificación la compañía ha demostrado las fortalezas ya señaladas en lo que respecta a la calidad de sus activos y de su administración.

## FACTORES DE RIESGO

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles asociados a la titularización, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte de un alto número de los clientes se verían afectados los flujos del fideicomiso. El riesgo se mitiga por un análisis detallado del portafolio de clientes por parte del Originador y con políticas de cobro definidas. Actualmente, el riesgo de una cadena de impago es más elevado fruto de la paralización económica y su efecto sobre la liquidez del sector real. No obstante, el Gobierno ha implementado una política tendiente a aminorar el efecto de la situación sanitaria actual en las empresas en la medida de lo posible, a través de facilidades crediticias emergentes, lo cual reduce el riesgo en el entorno. Lo más probable es que las medidas adoptadas no sean suficientes para atenuar todas las consecuencias de la pandemia en las personas y las empresas, pero el originador revisa constantemente sus políticas de crédito para prevenir el riesgo de éste en sus operaciones crediticias. También es importante mencionar que AUTOMEKANO CÍA. LTDA. recibe como garantías pagarés firmados por los clientes y un contrato de compra venta con reserva de dominio y dación en pago a favor de la compañía, lo que también mitiga el riesgo si decae la calidad de la cartera.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector automotriz. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados. El originador mantiene variedad marcas y modelos de vehículos que permiten mitigar este riesgo y permiten dar continuidad a la generación de cartera.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve el originador y el agente de manejo son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. Lo que representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que tanto el originador como el agente de manejo tienen contratos suscritos con personas jurídicas y naturales lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- La continuidad de la operación del originador y del agente de manejo puede verse en riesgo por efecto de la pérdida de información; tanto el originador como el agente de manejo mitigan este riesgo ya que poseen políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar respaldos en medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin pérdida de información.

**INSTRUMENTO**

PRIMERA TITULARIZACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ AUTOMEKANO						
Denominación	"Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO" Tramo I					
Monto de titularización	Hasta USD 10.000.000,00					
Originador	AUTOMEKANO CÍA. LTDA.					
Características	<b>TRAMO</b>	<b>MONTO</b>	<b>PLAZO</b>	<b>TASA FIJA ANUAL</b>	<b>PAGO DE CAPITAL</b>	<b>PAGO DE INTERESES</b>
	I	1.500.000,00	1.080 días	8,75%	Trimestral	Trimestral
Denominación de los valores	<ul style="list-style-type: none"> <li>VTC-PRIMERA-1-AUTOMEKANO</li> </ul>					
Activo Titularizado	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tipo de cartera: Automotriz (vehículos pesados UD y maquinaria JCB)</li> <li>Plazo máximo: Hasta 60 meses</li> <li>Instrumentos: Pagaré y contrato compra venta con reserva de dominio</li> <li>Pólizas de seguro: Si con cobertura anual y renovaciones automáticas</li> <li>Mora: Menor a 30 días</li> <li>Garantía: Prendas industriales, fideicomisos de garantía para el caso de maquinaria, y/o contratos de compraventa con reserva de dominio sobre los vehículos cuya compra a crédito origino la cartera</li> <li>Seguro de desgravamen: Operaciones que apliquen</li> <li>Tipo de deudor: Independientes</li> <li>Relación crédito/garantía (promedio): 63%</li> </ul>					
Destino de los recursos	Los recursos obtenidos del proceso de Titularización de Cartera Automotriz–Tramo I serán destinados en su totalidad para capital de trabajo operativo, que consistirá en actividades destinadas al financiamiento de clientes, o para alimentar a los futuros Tramos y nuevos procesos de Titularización de Cartera de Automekano Cía. Ltda., de conformidad a su giro de negocio, políticas de crédito y estrategias comerciales					
Redención anticipada	La redención anticipada del Tramo I consiste en el derecho, más no en la obligación de que, una vez producidas una o varias de las causales señaladas en el fideicomiso, la fiduciaria, por cuenta del fideicomiso, podrá proceder a abonar o cancelar anticipadamente los valores del Tramo I, en los términos y condiciones descritos en el fideicomiso.					
Estructurador	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente de manejo	ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos					
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Administrador de la cartera	AUTOMEKANO CÍA. LTDA.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> <li>Garantía</li> <li>Sustituciones por prepago</li> <li>Sustituciones por mora</li> <li>Sobrecolateralización</li> </ul>					

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

El resumen precedente es un extracto del informe de la calificación de riesgo de la Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO CÍA.LTDA. Tramo I, realizado con base a la información entregada por el originador, el estructurador financiero, el estructurador legal y la información pública disponible.

Atentamente,

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