

**CALIFICACIÓN:**

Serie B	AAA
Tendencia	
Serie C	AA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores provenientes de Procesos de Titularización Independiente
Fecha última calificación	mayo 2022

**DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:**

Corresponde al patrimonio autónomo que tiene excelente 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 DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	may-19	Class
AAA	nov-19	Class
AAA	may-20	Class
AAA	nov-20	Class
AAA	may-21	Class
AAA	nov-21	Class
AAA	may-22	GlobalRatings

**CONTACTO**

**Hernán López**  
Presidente Ejecutivo  
[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

**Mariana Ávila**  
Vicepresidente Ejecutivo  
[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Clase B y AA para la Clase C de la Cuarta Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A. en comité No. 303-2022, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 10 de noviembre 2022; 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 30 septiembre de 2022. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2019.00004833 de 14 de junio de 2019, por un monto de hasta USD 4.000.000).

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

- La industria automotriz es un importante actor del progreso económico y social, dado que propicia el desarrollo de otras industrias y tiene un amplio horizonte de desarrollo en el mediano y largo plazo. El sector automotor depende, en gran medida, de la evolución de la economía en su conjunto, al estar altamente relacionado con la liquidez existente, el acceso al crédito, las medidas de restricción comercial, entre otros factores económicos, y al ser intensiva en capital y mano de obra calificada. Esto evidencia que NOVACREDIT S.A. podría seguir generando cartera por el rubro de consumo automotriz, sector que actualmente evidencia recuperación.
- NOVACREDIT S.A. es una empresa que ha mantenido un constante crecimiento en la compra – venta, generación y administración de cartera automotriz, manteniendo relaciones comerciales sólidas con gran parte de los concesionarios a nivel nacional, lo que le ha permitido que desarrolle sus operaciones principalmente en las provincias de Azuay, Guayas y Pichincha. Además, el originador pertenece al Grupo Vázquez, grupo de amplia trayectoria y con una diversificación de empresas que se desarrollan en varios sectores económicos.
- La Administradora encargada de la Titularización es Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. La Fiduciaria cuenta con una óptima administración y adecuada operación para manejar varios proyectos de relevancia en materia Fiduciaria, los que actualmente suman un patrimonio total administrado de más de USD 460 millones.
- La titularización de cartera se considera como una titularización independiente, el papel del Originador se limita a reponer aquella cartera que está en mora o que ha sido prepagada con el fin de mantener los parámetros determinados en la estructuración y al manejo de la cartera fideicomitada. La estructura del Fideicomiso evidencia una transferencia totalmente idónea de un patrimonio independiente y de propósito exclusivo bajo la estructura de documentos válidos y jurídicamente exigibles que cumplen con la legislación vigente. A la fecha del presente informe se ha evidenciado el cumplimiento de lo instruido en el contrato.
- Los mecanismos de garantía son idóneos: sustitución de cartera y subordinación de clase, que fortalecen el instrumento en análisis. Además, todos los créditos que componen el Fideicomiso cuentan con contrato de reserva de dominio, lo que permite evidenciar una disminución del riesgo de crédito. La titularización ha presentado los flujos suficientes para constituir las provisiones necesarias para el pago a los inversionistas y los mecanismos de garantía ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones.
- La presente titularización contempla la subordinación de clases, que consiste en que el originador o terceros debidamente informados, suscriban una porción de los valores emitidos. A dicha porción se imputarán hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos, mientras que a la porción colocada entre el público se cancelarán prioritariamente los intereses y el capital.

## DESEMPEÑO HISTÓRICO

Mediante escritura pública celebrada el 15 de mayo de 2019, ante la Notaria Segunda del cantón Quito, se constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado “FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT IV”, entre NOVACREDIT S.A. como Originador; y, FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. como Fiduciaria.

Los títulos valores a emitirse como producto del proceso de titularización por un monto de USD 4.000.000 siendo la clase A denominada VTC-CUARTA-NOVACREDIT-CLASE A por un monto de USD 2.000.000, la clase B como VTC- CUARTA -NOVACREDIT-CLASE B por un monto de USD 1.600.000 y la clase C como VTC-CUARTA-NOVACREDIT-CLASE-C por un monto de USD 400.000 se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores el 25 de junio de 2019 mediante resolución No. SCVS.IRQ- DRMV-SAR-2019-00004833.

La primera colocación de los títulos de las Clases A y B, se realizó con fechas 26 y 28 de junio de 2019, respectivamente, mientras que los títulos de la Clase C iniciaron su colocación el 05 de julio de 2019. Los valores se colocaron en su totalidad hasta el 11 de diciembre de 2019.

## EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de flujos provenientes de la recaudación y cobro de las cuotas de la cartera de crédito de consumo automotriz administrada por NOVACREDIT S.A. y aportada al fideicomiso, evidencia la capacidad de cubrir las obligaciones por pagar a los inversionistas, en función del comportamiento histórico y bajo escenarios distintos como: pesimista, moderado y optimista, además, que las condiciones del sector permiten aseverar que las proyecciones se cumplirán incluso en el escenario pesimista y que no será necesario la aplicación de las garantías.

## FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles asociados al negocio y como riesgos previsibles de la calidad de los activos a aportar al fideicomiso, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, 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 cualquiera de las dos empresas acreedoras se afectarían los flujos del Fideicomiso. Las condiciones de emergencia derivadas de la pandemia han afectado al entorno económico de manera general, sin embargo, la estructura del Fideicomiso contempla dos mecanismos de garantías que avalan el flujo de pago a los inversionistas lo que se ha evidenciado hasta la fecha. Además, la cartera está respaldada con pagarés firmados y la reserva de dominio a favor del originador permite avizorara que los deudores cubrirán sus obligaciones en los plazos y condiciones previstas ante la posibilidad de perder el activo.
- La continuidad de la operación del Fideicomiso puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la Fiduciaria mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por 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 la pérdida de la información.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente generan incertidumbre en el sector automotriz, lo que podría traer dificultades para la colocación de crédito, este riesgo se mitiga ya que el originador mantiene relaciones con variedad marcas de vehículos que permiten dar continuidad a la generación de cartera.
- Falta de generación de flujos por parte del Originador y posible deterioro del activo titularizado, para ello, el instrumento contempla dentro de su estructura la sustitución de cartera lo que en caso de un posible deterioro es posible la sustitución y avalar la buena calidad del activo.

- 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. En el caso puntual del Originador y el Agente de Manejo lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas, sin embargo, estos tienen la mayor parte de sus contratos suscritos entre privados, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas y permite mitigar el impacto de estos posibles cambios.

## INSTRUMENTO

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT IV						
	CLASE	MONTO	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO CAPITAL	PAGO INTERESES
Características	A	2.000.000	1080	8%	Trimestral	Trimestral
	B	1.600.000	1440	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	400.000	1530	9%	Últimos 2 trimestres	Trimestral
Saldo de Capital (septiembre 2022)	USD 661.703,52					
Activo Titularizado	<p>La cartera de crédito automotriz transferida al Fideicomiso Mercantil es instrumentada con Pagarés que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de la cartera de vehículos tanto particulares como de alquiler.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Esta cartera tendrá un plazo máximo de 60 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso y una tasa de interés nominal mínima del 14.90%.</li> <li>■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer.</li> </ul> <p>La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ El contrato de compraventa con Reserva de dominio del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente.</li> <li>○ El convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio a favor de NOVACREDIT S.A., debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente.</li> <li>○ Un pagaré endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A.</li> </ul> </li> <li>■ Únicamente se transferirá al Fideicomiso de Titularización de Cartera Novacredit IV el pagaré generado de cada operación de crédito.</li> </ul>					
Destino de los recursos	NOVACREDIT S.A. utilizará el 100% de los recursos obtenidos del proceso de Titularización para capital de trabajo, específicamente, se usará los recursos en efectivo obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía.					
Estructurador financiero	Analytica Securities C.A. Casas de Valores					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fondos y Fideicomisos S.A. antes Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casas de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Subordinación de clase.</li> <li>■ Sustitución de cartera.</li> </ul>					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del informe de la calificación inicial de riesgo de la Cuarta Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A., realizado con base a la información entregada por el Originador, Estructurador financiero y de la información pública disponible.

Atentamente,

**Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.**  
Presidente Ejecutivo