

CALIFICACIÓN:

| | |
|-----------------------------|--|
| Serie A | AAA |
| Tendencia | |
| Serie B | AA |
| Tendencia | |
| Acción de calificación | Revisión |
| | Valores |
| Metodología de Calificación | provenientes de Procesos de Titularización Independiente |
| Fecha última calificación | agosto 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 | ago-2021 | GlobalRatings |
| AAA | feb-2022 | GlobalRatings |
| AAA | ago-2022 | GlobalRatings |

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Clase A y AA para la Clase B de la Quinta Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A. V en comité No.36-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 15 de febrero de 2023; 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 diciembre 2022 (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.INMV.DRMV-2021.00008666 de 11 de octubre de 2021, por un monto de hasta USD 5.000.000).

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. Adicionalmente, mantiene el Fondo de Inversión Administrado FIT cuenta con un patrimonio neto de USD 13,33 millones a diciembre de 2022, mientras que el Fondo de Inversión Administrado Élite mantiene un patrimonio neto de USD 10,64 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 17 de julio de 2020, ante la Notaría Segunda del cantón Quito, se constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado "FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V", entre NOVACREDIT S.A. como Originador; y, FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. como Fiduciaria.

Se han realizado reformas posteriores mediante escrituras públicas celebradas: el 29 de septiembre de 2020, el 15 de enero de 2021, el 18 de mayo de 2021 y finalmente el 30 de agosto de 2021, todas ante la Notaría Segunda del cantón Quito.

Con fecha 04 de octubre de 2021, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros aprobó el FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V, por la suma de USD 5,00 millones, bajo la Resolución No. SCVS.INMV. DRMV-2021.00008666, siendo inscrita en el Catastro Público de Mercado de Valores el 11 de octubre de 2021

El 21 de octubre de 2021, se realizó la primera colocación de los títulos de las clases A y B, los valores se colocaron en su totalidad (USD 5,00 millones).

Para diciembre de 2022 la recaudación real fue de USD 152.953,12 que representa 98,48% del flujo proyectado (USD 155.310,13) para ese periodo, y a pesar de no haber alcanzado el valor de la proyección el flujo fue suficiente para cubrir los pagos.

A la fecha de corte (diciembre de 2022) el saldo de capital es de USD 2.970.000 correspondientes a la Clase A y USD 440.000 por la Clase B.

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. Cabe mencionar que la compañía mantiene valores de efectivo y equivalentes, cartera por cobrar y provisiones que cubrirían en su totalidad los pagos de los siguientes cupones.

FACTORES DE RIESGO

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible asociados al negocio y como riesgos previsible 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 V | | | | | | |
|--|--|-------------|------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Características | CLASE | MONTO (USD) | PLAZO | TASA FIJA ANUAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES |
| | A | 4.500.000 | 1.080 días | 6,50% | Trimestral | Trimestral |
| | B | 500.000 | 1.260 días | 6,75% | Trimestral | Trimestral |
| Saldo de capital (diciembre 2022) | Clase A: USD 2.970.000 Clase B: USD 440.000 | | | | | |
| Denominación de los valores | <ul style="list-style-type: none"> ■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE A ■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE B | | | | | |
| Activo Titularizado | <p>Cartera automotriz definida en el Fideicomiso como el conjunto de instrumentos de crédito que documentan créditos otorgados por los diferentes concesionarios y que es comprada por NOVACREDIT S.A. Las características de la cartera transferida al Fideicomiso son:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Instrumentada con pagares que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de cartera de vehículos, tanto particulares como de alquiler. ■ El plazo promedio de la cartera de crédito titularizada debe ser de 48 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso. ■ La cartera transferida al Fideicomiso debe tener una tasa de interés nominal mínima del 12%. ■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer. ■ La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera: NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> ○ Contrato de compraventa con Reserva de dominio y prenda del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente. ○ Convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio y prenda a favor de NOVACREDIT S.A. debidamente inscrito en el Registro Mercantil. ○ Un pagare endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A. ■ Al Fideicomiso únicamente se transferirá el pagaré generado de cada operación de crédito. | | | | | |
| Destino de los recursos | NOVACREDIT S.A. utilizará el 100% de los recursos obtenidos del proceso de titularización para capital de trabajo, específicamente, se usarán los recursos en efectivo obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía. | | | | | |
| Agente colocador y estructurador | SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV | | | | | |

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V

| | |
|------------------------|--|
| Agente recaudador | NOVACREDIT S.A. |
| Agente pagador | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. |
| Agente de manejo | Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A. |
| Mecanismos de garantía | <ul style="list-style-type: none"> ■ Subordinación de clase. ■ Sustitución de cartera. |

El resumen precedente es un extracto del informe de la revisión de la calificación de riesgo de del FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V, realizado con base a la información entregada por el originador, el agente de manejo, el estructurador financiero y la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

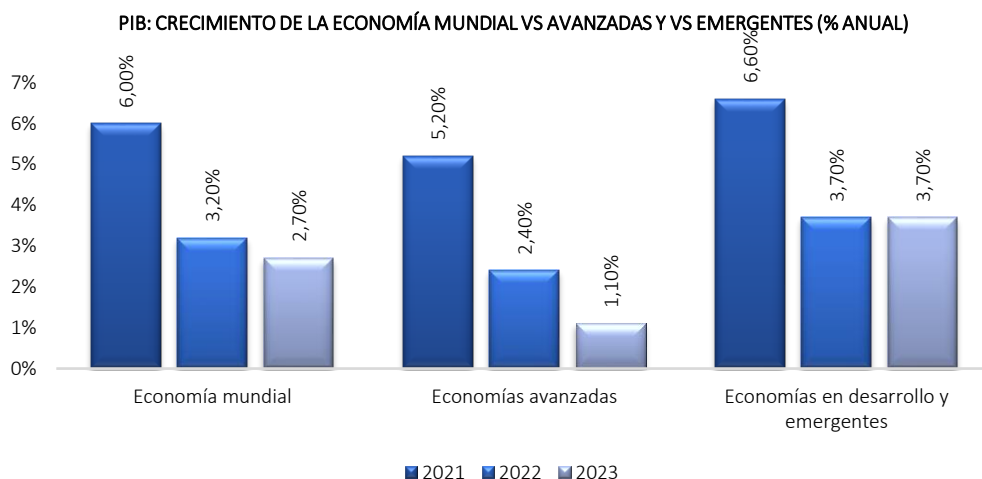
PERFIL EXTERNO

ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2022

CONTEXTO: la persistencia de la inflación y una desaceleración de las principales economías del mundo rebajan las proyecciones de crecimiento mundial para el cierre de 2022 y 2023.

Durante 2022, gran parte de los países a nivel mundial empezaron a recuperar cierta normalidad y actividad económica, tras casi 2 años sumidos en la pandemia de Covid-19. Sin embargo, la invasión de Rusia a territorio ucraniano suscitado a mediados de marzo de 2022 ocasionó, además de las víctimas mortales, un duro revés para la economía mundial. Además, una inflación superior a la prevista en las principales economías del mundo, entre ellas Estados Unidos y las más representativas de Europa, ha generado un endurecimiento en las condiciones financieras mundiales como consecuencia del incremento de las tasas de interés que varios bancos centrales han implementado para controlar la inflación¹. Bajo ese nuevo escenario de alta incertidumbre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el crecimiento económico mundial se desacelere, pasando de una expansión de 6% en 2021 a 3,2% en 2022. Esto supone un crecimiento menor frente a 3,6% previsto en abril de 2022. La previsión de crecimiento en 2023 es aún más baja y llega a 2,7%² para la economía mundial.

La reducción de los estímulos fiscales en los Estados Unidos sería otro de los factores gravitantes que afectarían a la economía más grande del mundo. Varios analistas de instituciones como *JP Morgan* y *Citi Group* consideran que el consumo de los hogares para 2022 se reducirá como consecuencia de una merma del poder adquisitivo y del endurecimiento de la política monetaria al incrementarse las tasas de interés³. De esta forma, el FMI indicó que el panorama es incierto con un riesgo de experimentar una recesión global. Mientras, otros organismos como la OCDE y el Banco Mundial no descartan que pueda existir una estanflación hacia fines de 2022 y 2023.



Fuente: FMI

DESEMPEÑO ECONÓMICO POR REGIONES: recuperación desigual en las diferentes regiones.

El incremento de precios, debido -entre otros factores- a la incidencia de los problemas de las cadenas de suministros, así como del conflicto Rusia-Ucrania, derivaron en un crecimiento de la inflación que se prevé que este año alcance 7,2% en las economías avanzadas y 9,9% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo⁴. Lo anterior, tendría por tanto un efecto diferenciado a nivel de los mercados, en el que los de bajos recursos y en desarrollo serían los más afectados, marcando una recuperación desigual entre las regiones.

Para el caso de América Latina y El Caribe durante el primer semestre del año 2022 se evidenció una recuperación sólida, especialmente debido a la reapertura de sectores caracterizados por un contacto intenso. Como consecuencia de este dinamismo y, a pesar de que en el segundo semestre se proyecta una

¹ <https://blogs.imf.org/2022/08/10/central-banks-hike-interest-rates-in-sync-to-tame-inflation-pressures/>

² <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022>

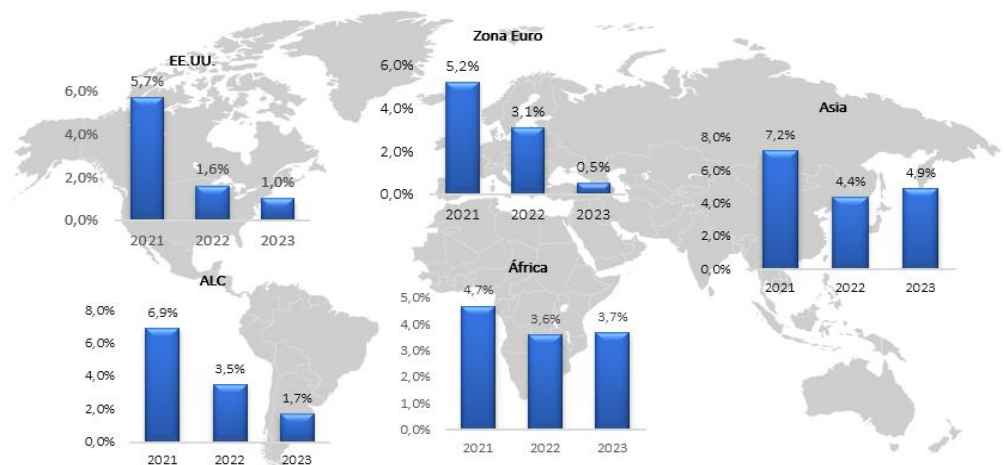
³ Como política para contrarrestar la elevada inflación, según lo ha indicado la FED.

⁴ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022>

desaceleración, las perspectivas de la región tuvieron una revisión al alza en octubre 2022 de 0,5 puntos porcentuales como resultado de una recuperación más sólida en las grandes economías (Brasil, México, Colombia), con lo que se espera que la región cierre el año 2022 con un crecimiento de 3,5% este año. Este crecimiento sería superior al de EE. UU y la zona Euro, pero inferior al de África y Asia.

No obstante, América Latina se enfrenta a desafíos considerables como son: desaceleración de los principales socios comerciales, inflación persistente y un creciente descontento social⁵.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO POR REGIÓN A 2022 (% ANUAL)



Fuente: FMI

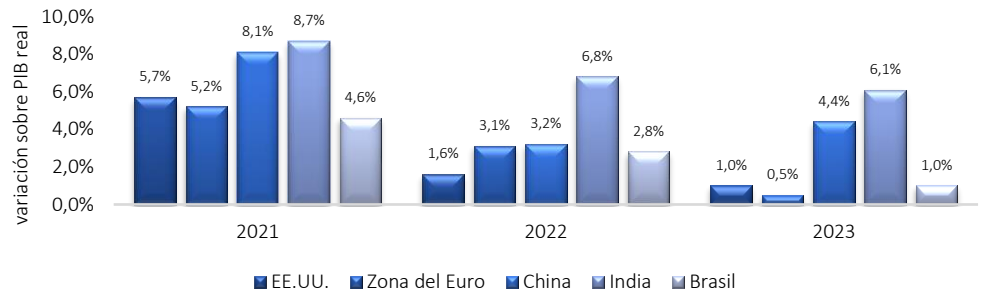
[Evolución de la situación económica de los principales socios comerciales del Ecuador: el desempeño que experimentarán los principales socios comerciales será menor al previsto a inicios de 2022.](#)

El año 2022 se muestra como complejo para los principales socios comerciales de Ecuador. Por ejemplo, en el segundo trimestre del año, Estados Unidos registró por segundo periodo consecutivo una contracción, con lo que técnicamente habría entrado en recesión⁶, por lo que la previsión de su crecimiento se rebajó de 3,7% a 1,6% para 2022 y de 2,3% a 1% en 2023. A su vez, la segunda mayor potencia económica, China, sigue experimentando una condición económica vulnerable y volátil, en vista de la política de Cero COVID que derivó en nuevos confinamientos por rebotes de COVID-19, así como la profundización de la crisis inmobiliaria, conllevaron a reducir la proyección de crecimiento de 4,4% a 3,2% para 2022 y de 5,1% a 4,4% para 2023.

La zona del euro que representó en 2021 un 20,83% del total de exportaciones no petroleras y 14,2% del total exportado alcanzaría un crecimiento de 3,1% anual al cerrar 2022 y 0,5% en 2023. Estos valores también fueron revisados a la baja, considerando las proyecciones iniciales de 2,8% y 2,3% respectivamente. Esto es un efecto dado principalmente por el conflicto entre Rusia y Ucrania, un endurecimiento de la política monetaria, así como una limitación en la importación de gas que proviene principalmente de Rusia debido a que los países europeos prohibieron las importaciones.

⁵ <https://www.imf.org/es/News/Articles/2022/07/27/blog-shifting-global-winds-pose-challenges-to-latin-america>
⁶ <https://www.bbc.com/mundo/noticias-62341719>

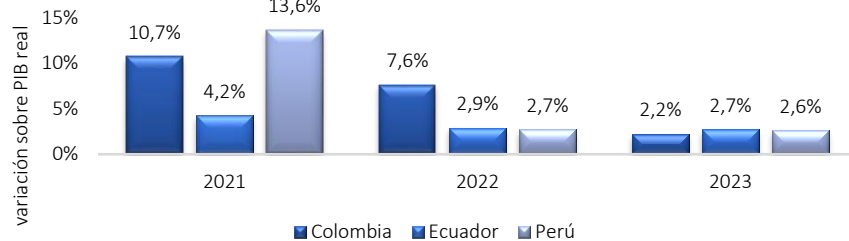
PREVISIONES MUNDIALES



Fuente: FMI

Por otro lado, se espera que Ecuador cierre el año 2022 con una tasa de crecimiento de 2,9%. Si se compara este valor con los países vecinos, nuestro país crecerá menos que Colombia, pero más que Perú en 2022. Sin embargo, para 2023 se espera que Ecuador lidere el crecimiento de este grupo de países.

CRECIMIENTO DE COLOMBIA, ECUADOR Y PERÚ



Fuente: FMI

[Ecuador: el mercado nacional también experimentaría una desaceleración en 2022 por los shocks geopolíticos externos.](#)

Pese a que Ecuador mantendría un mejor desenvolvimiento en 2022 producto de un crecimiento que fluctuaría entre 2,7% y 2,9% anual, este desempeño sería aún insuficiente para cubrir la contracción económica de 2020 (-7,8%). Algunas de las variables clave que podrían mejorar esta perspectiva inicial corresponden a la evolución del crédito privado, respecto a lo cual se mantuvo una expansión de 2 dígitos en 2022⁷. Otra variable de alto impacto es el nivel de empleo adecuado, que podría experimentar un mayor dinamismo a través del incremento del consumo del gobierno (obra pública), así como el impacto de la llegada de mayores flujos de capital extranjero, en el mediano y largo plazo. Sin embargo, el aumento generalizado de los precios y la reforma tributaria han desacelerado el consumo de los hogares privados, especialmente de la clase media y vulnerable. Se espera que este comportamiento se mantenga durante el primer semestre de 2023.

| CRECIMIENTO DEL PIB DEL ECUADOR | CRECIMIENTO DEL PIB | | |
|---------------------------------|---------------------|-------|-------|
| | FMI | BCE | BM |
| 2019 | 0,1% | 0,0% | 0,0% |
| 2020 | -7,8% | -7,8% | -7,8% |
| 2021 | 4,2% | 4,2% | 4,2% |
| 2022* | 2,9% | 2,7% | 2,8% |
| 2023* | 2,6% | 3,1% | 3,0% |

*Previsiones

Fuente: FMI, BM y BCE

⁷ Con corte a diciembre 2022, el crecimiento de la cartera de la banca privada fue superior a 14% anual.

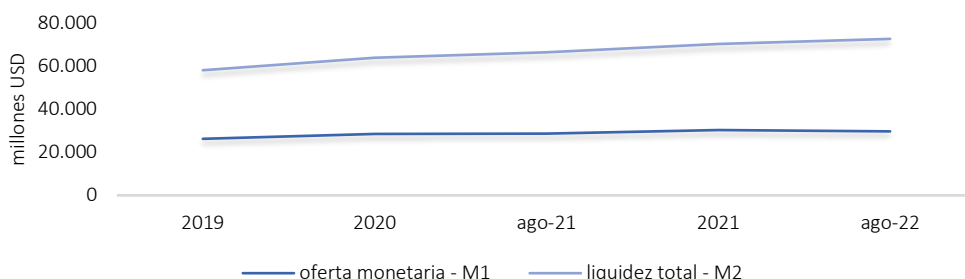
FACTORES DE ÍNDOLE INTERNA Y EXTERNA QUE EXPLICAN EL COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

Entre los factores internos que mayor incidencia muestran en el mercado ecuatoriano se pueden mencionar: el desempeño de la liquidez, el consumo de los hogares, la creciente inflación, la modesta recuperación del mercado laboral y el acceso al crédito. Los factores a nivel externo que se destacaron son: el nivel de actividad de los principales socios comerciales, el precio del petróleo, el riesgo país y la inversión extranjera directa.

Liquidez total: medida entre agosto de 2022 y 2021 aumentó en más de USD 7.100 millones.

Al término de agosto de 2022, la liquidez total (M2) ⁸ conformada por la oferta monetaria (M1) ⁹ y el cuasidinero (M2) totalizó un valor de USD 72.495 millones, lo que explicó una variación de 9,31% frente agosto de 2021. La oferta monetaria también experimentó un crecimiento, aunque menos pronunciado en términos anuales producto de una variación de 3,4%. El cuasidinero por su parte reportó un saldo de USD 42.844 millones, lo que explicó 59,1% de la liquidez total y, una variación anual de 13,8%, esta última explicada por el aumento en las captaciones que ha experimentado el sistema financiero nacional.

EVOLUCIÓN MONETARIA DEL ECUADOR



Fuente: BCE

En la misma línea, las captaciones del subsistema bancario privado han mantenido un ritmo creciente al cierre de 2022, con una variación de 5,9% y un saldo de USD 43.643 millones, aunque se evidenció una desaceleración del crecimiento a partir de mayo que se podría explicar por el incremento de precios, así como por el paro de junio que obligaron a demandar mayor dinero en efectivo. Mientras tanto, la cartera se ha incrementado en 14,7%, alcanzando un saldo de USD 35.939 millones. El resultado anterior ha sido consecuente con el mejor desempeño que han reflejado las reservas internacionales que registraron USD 8.459 millones.

| MERCADOS FINANCIEROS | PERIODO DE INFORMACIÓN | MONTO (MILLONES USD) | VARIACIÓN MENSUAL | VARIACIÓN INTERANUAL |
|------------------------------------|------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| Oferta Monetaria (M1) | ago-22 | 29.651 | 0,8% | 3,4% |
| Especies monetarias en circulación | ago-22 | 18.588 | 0,2% | 3,5% |
| Depósitos a la vista | ago-22 | 10.976 | 1,8% | 3,2% |
| Liquidez total (M2) | ago-22 | 72.495 | 1,1% | 9,3% |
| Captaciones de la banca privada | dic-22 | 43.643 | 3,6% | 5,9% |
| Colocaciones de la banca privada | dic-22 | 35.939 | 0,7% | 14,7% |
| Reservas internacionales | dic-22 | 8.459 | 12,3% | 7,1% |
| Reservas bancarias | ago-22 | 6.504 | -3,9% | 0,8% |
| TASAS REFERENCIALES | PERIODO DE INFORMACIÓN | MONTO (MILLONES USD) | VARIACIÓN MENSUAL | VARIACIÓN INTERANUAL |
| Tasa activa referencial | ene-23 | 8,54% | 0,06 p.p. | 1,15 p.p. |
| Tasa pasiva referencial | ene-23 | 6,65% | 0,3 p.p. | 1,08 p.p. |
| Diferencial de tasas de interés | ene-23 | 1,89% | - | - |

Fuente: FMI, BM y BCE

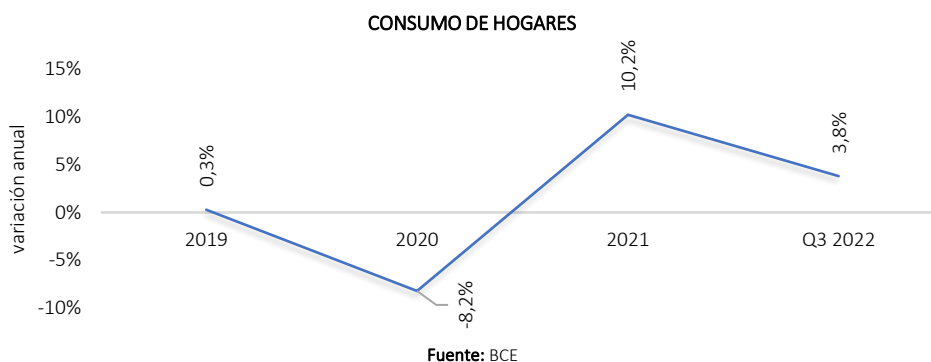
⁸ Según el BCE, la Liquidez Total (M2) es la suma de M1 y el "cuasidinero", que a su vez comprende los depósitos de ahorro, plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes y otros depósitos de bancos privados y BNF.

⁹ Según el BCE, la Oferta Monetaria (M1) es la sumatoria de las especies monetarias en circulación y los depósitos monetarios en cuenta corriente.

Consumo de los hogares: ha crecido 3,8% al tercer trimestre de 2022.

El gobierno nacional decretó el pasado mes de enero de 2022, un incremento salarial de USD 25 mensuales, aumento que según cifras presentadas por el IESS tuvo un impacto sobre algo más de 200 mil trabajadores que reportaron una remuneración básica. Sin embargo, apenas representan 16% del total de la población con empleo adecuado. Desde enero de 2023, el salario básico volvió a incrementar USD 25, para así totalizar USD 450 como lo mínimo que se puede pagar mensualmente a un trabajador de jornada completa en el Ecuador.

El aumento del consumo se ha visto estimulado por el aumento en el crédito que hasta diciembre de 2022 presentó una variación anual de 14,7%, superando a los niveles prepandemia. Sin embargo, la tasa de inflación y el efecto tributario generaría un impacto negativo en el consumo, que podría incidir en la estimación inicial del BCE de 3,61% para 2022 y posteriormente en 2023.



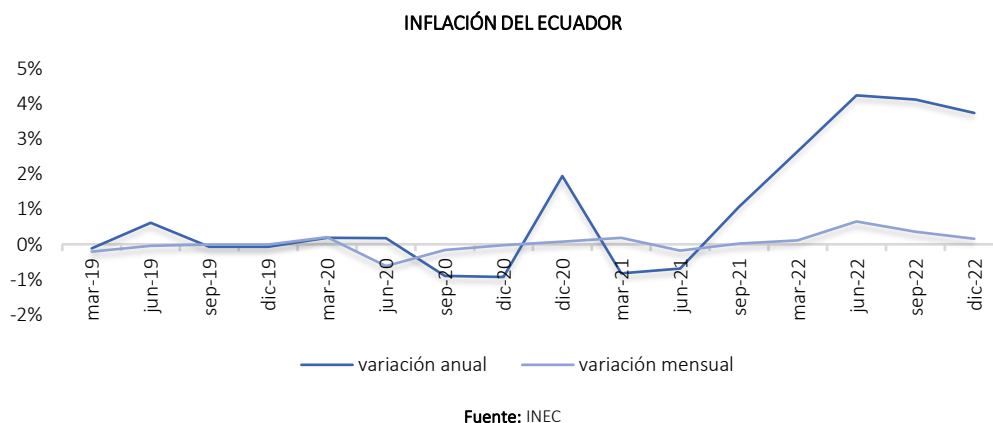
Mercado laboral y la inflación: ambos indicadores mostraron realidades opuestas, la inflación ha incrementado mientras que el mercado laboral mantiene una tibia recuperación.

La inflación ha experimentado un incremento considerable durante 2022, como resultado de los efectos económicos del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, la crisis logística, el aumento generalizado de la demanda postpandemia, así como, la movilización indígena que llevó a que en junio los precios hayan crecido 4,2% frente al mismo mes del año anterior.

| INFLACIÓN | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------------|--------|--------|-------|-------|
| Inflación mensual | -0,01% | -0,03% | 0,07% | 0,16% |
| Inflación anual | -0,07% | -0,93% | 1,94% | 3,74% |
| Inflación acumulada | -0,07% | -0,93% | 1,94% | 3,74% |

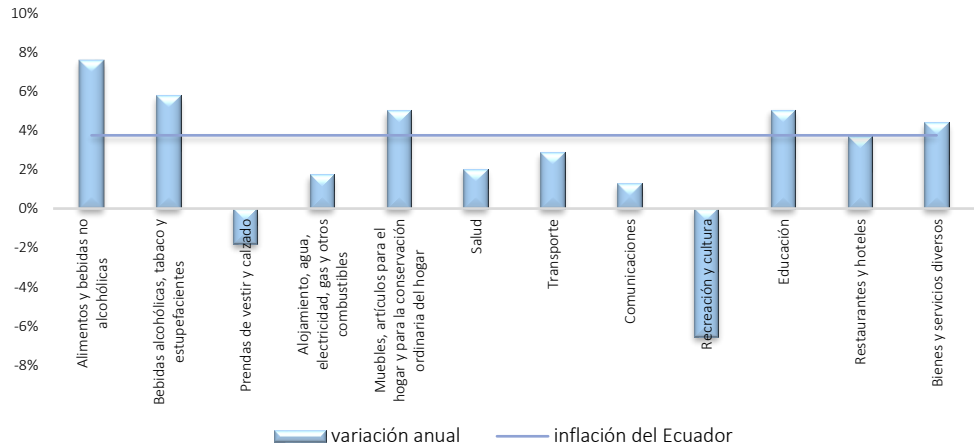
Fuente: INEC

A diciembre 2022, la tasa de inflación anual se ubicó en 3,7% que, si bien fue en menor incremento respecto de lo registrado en septiembre, se ubicó en los niveles más altos de los últimos años.



En el caso de los grupos alimentos y bebidas no alcohólicas (7,6%), bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (5,8%), educación (5%), y muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (5%) fueron los que más contribuyeron a la inflación.

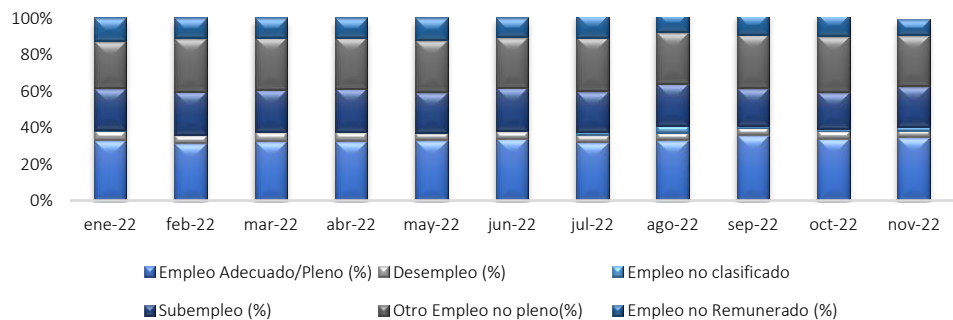
INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE CONSUMO - DICIEMBRE 2022



Fuente: INEC

Durante el último año, el mercado laboral no muestra cambios significativos en la estructura, ello implica que el nivel de empleo informal se mantiene superior a 60% de la población económicamente activa -PEA, mientras que el empleo adecuado se ubicó en 34,8%. Si bien esta cifra se ha recuperado paulatinamente, todavía no se recuperan los niveles previos a la pandemia cuando este indicador rondaba 40%. La tasa de desempleo ha fluctuado entre 5,4% y 3,7% en 2022.

MERCADO LABORAL



Fuente: INEC

[A octubre 2022 las ventas en la economía se incrementaron a un ritmo de 14,4% interanual, mientras que la inversión extranjera directa acumuló USD 861 millones en el tercer trimestre de 2022.](#)

Hasta octubre de 2022, las ventas netas registradas en el mercado ecuatoriano sumaron USD 178.431 millones, es decir cerca de USD 23.000 millones adicionales a la cifra reportada en el mismo período de 2021 (USD 155.908 millones). En términos porcentuales, este resultado implicó un aumento de 14,4% entre enero y octubre de 2022 y el mismo periodo de 2021. A nivel provincial y sin considerar exportaciones, Pichincha registró ventas por USD 60.644 millones, seguido de Guayas con USD 52.020 millones, mientras que Azuay y Manabí, a una distancia bastante considerable, reportaron ventas por USD 8.193 millones y USD 5.718 millones, respectivamente.

Por tipo de actividad, las cifras evidenciaron que el comercio, la actividad más representativa con una participación de 39,9%, creció 13,4%. Mientras que la manufactura, que representó 16,2% de las ventas totales, fue la segunda actividad con mayor participación y creció en un 16,1%. Asimismo, es preciso destacar que el sector petróleo y minería se ubicó en el tercer lugar con una participación de 10,1%, con un

crecimiento anual de 34,5%, ubicándola como la segunda actividad con mejor desempeño en 2022 (detrás de arte y entretenimiento), apalancada en el crecimiento de las exportaciones que hasta el momento han alcanzado una cifra récord.

La inversión extranjera directa finalizó en 2021 con un monto de USD 648 millones, un menor registro a los años previos de 2019 y 2020, que reportaron montos de USD 979 millones y USD 1.095 millones, respectivamente. Lo anterior pese que durante el primer año de gobierno del presidente Lasso, el nivel de riesgo país ha descendido por debajo de los 900 puntos básicos. Hasta septiembre de 2022, la cifra ya superó lo invertido en 2021 al totalizar USD 861 millones.

Con base a las cifras presentadas por el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, el país habría alcanzado la firma de 500 contratos de inversión que podrían generar en los próximos 3 años cerca de 130 mil empleos, con miras a concretar la cifra objetivo de USD 30.000 millones.

| INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA | 2019 | 2020 | 2021 | Q3- 2021 | Q3- 2022 |
|------------------------------|------|-------|------|----------|----------|
| Monto (millones USD) | 979 | 1.095 | 648 | 543 | 861 |

Fuente: BCE

[Ecuador mantiene una balanza comercial superavitaria producto del aumento en el precio del petróleo y ciertas materias primas.](#)

Pese a los efectos adversos que el conflicto armado entre Rusia y Ucrania han ocasionado a nivel internacional, las exportaciones ecuatorianas han podido mantener un ritmo de crecimiento estable y alentador. Las cifras del BCE con corte a octubre de 2022 registraron exportaciones totales por USD 27.481,9 millones FOB. De este valor, USD 9.858,7 millones FOB corresponden a exportaciones petroleras mientras que USD 17.623,7 a exportaciones no petroleras. Las importaciones totales suman USD 25.223,9 millones FOB, por lo que se reportó un superávit equivalente a USD 92.258 millones FOB en la balanza comercial. El buen desempeño que han presentado productos no petroleros como el camarón, pescado, café y elaborados, extractos y aceites vegetales, productos mineros, entre otros explicaron este resultado; a lo que se sumó un precio promedio por barril de petróleo superior a USD 90.

| COMERCIO EXTERIOR (MILLONES FOB) | 2019 | 2020 | 2021 | ENE-OCT 21 | ENE-OCT 22 | VAR %. ANUAL |
|----------------------------------|----------|----------|----------|------------|------------|--------------|
| Balanza Comercial Total | 820,1 | 3.407,5 | 2.870,7 | 2.799,8 | 2.258,0 | -19,4% |
| Exportaciones Totales | 22.329,4 | 20.355,4 | 26.699,2 | 21.988,5 | 27.481,9 | 25,0% |
| Importaciones Totales | 21.509,3 | 16.947,9 | 23.828,5 | 19.188,7 | 25.223,9 | 31,5% |

Fuente: BCE

En cuanto a los socios comerciales del Ecuador en cuanto a exportaciones e importaciones, Estados Unidos se consolida como el socio más importante, seguido por China.

| EXPORTACIONES POR PAÍS (MILLONES FOB) | NOVIEMBRE 2022 | IMPORTACIONES POR PAÍS (MILLONES FOB) | NOVIEMBRE 2022 |
|---------------------------------------|----------------|---------------------------------------|----------------|
| Estados Unidos | 8.319,3 | Estados Unidos | 7.410,2 |
| China | 5.376,4 | China | 5.860,6 |
| Panamá | 4.200,9 | Colombia | 1.813,5 |
| Chile | 1.129,1 | Brasil | 1.105,5 |
| Perú | 901,4 | Corea del Sur | 1.099,4 |

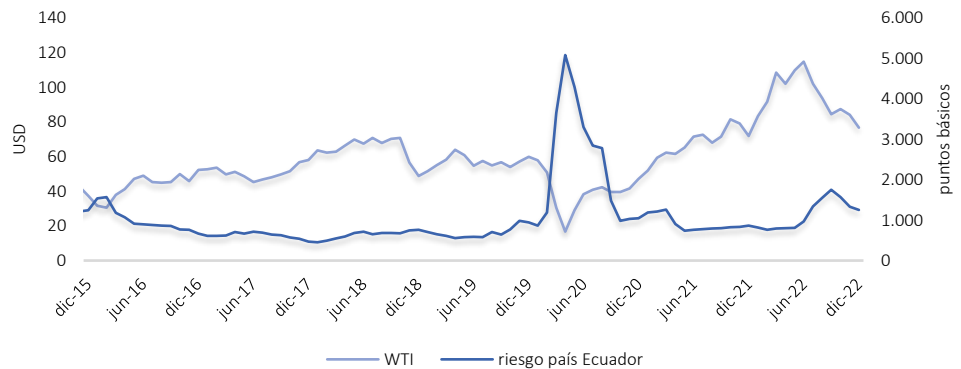
Fuente: BCE

[Durante 2022, el precio del petróleo se ubicó en los niveles más elevados observados en 7 años, mientras que el riesgo país se mantiene sobre 1.200 puntos básicos desde julio.](#)

Debido a la incertidumbre mundial de una posible recesión y menor demanda de China, uno de los mayores demandantes de combustibles fósiles del mundo, el precio del petróleo WTI ha experimentado una etapa altamente volátil, llegando a superar USD 120 a finales de junio (hecho no visto desde el año 2008), para luego retroceder a un valor promedio de USD 90/barril a inicios de agosto y bajar hacia USD 77 en diciembre 2022. A la par, el nivel de riesgo país – EMBI por las siglas en inglés- a raíz del paro nacional suscitado en junio, presentó una tendencia al alza. No obstante, luego de que el Ministro de Economía viajó a Washington

para reunirse con organismos multilaterales y exponer el plan económico, el nerviosismo de los acreedores disminuyó, aunque todavía el riesgo país continúa volátil y en niveles similares a los que se llegó en 2020.

EVOLUCIÓN PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO VS RIESGO PAÍS



Fuente: BCE y FMI

El gobierno estimó para la proforma presupuestaria 2022¹⁰, un precio promedio del barril de petróleo de USD 59,20, cifra que implicaría ingresos por exportaciones de USD 7.301 millones. Por otro lado, la condición política adversa ha elevado el nivel de riesgo país, sin embargo, la renovación del acuerdo con el FMI y el apoyo de organismos internacionales como el Banco Mundial, BID, CAF, entre otros permitirán mantener un grado de riesgo aceptable en el próximo año.

| INDICADORES FISCALES | PERIODO | INDICADOR | VARIACIÓN INTERANUAL |
|--|----------|-----------|----------------------|
| Déficit fiscal (millones USD) | 2021 | 4.246 | -38,9% |
| Déficit fiscal (%PIB) | 2021 | 4% | -3 p.p. |
| Recaudación tributaria neta (millones USD) | nov 2022 | 13.482 | 16% |
| Recaudación tributaria neta (millones USD) | nov 2021 | 11.626 | |
| Deuda pública (millones USD) | | 72.492 | -1,44% |
| Deuda pública (%PIB) | oct 2022 | 53,21% | -7,33 p.p. |
| Deuda interna (millones USD) | | 26.270 | -5,98% |
| Deuda externa (millones USD) | | 46.222 | 1,34% |

Fuente: BCE y MEF

Según las previsiones iniciales del gobierno, el déficit fiscal se reduciría para cerrar 2022 y se ubicará entre 2% y 2,2% del PIB¹¹, mejorando la perspectiva de 2021, cuando esta cifra fue cercana a 4% del PIB. Además del aumento del precio del barril de petróleo en los mercados internacionales, la reducción de los subsidios a los combustibles y una mayor producción petrolera cercana a los 500.000 barriles diarios, según el FMI, ha permitido corregir este desbalance fiscal.

En cuanto a la recaudación fiscal, el Servicio de Rentas Internas – SRI, proyecta superar USD 16.000 millones en 2022, lo que supondrá el mejor resultado desde 2015. Hasta octubre de 2022, la recaudación total bruta es de 13.952 millones, valor que representa 20,8% más que la recaudación entre enero y octubre de 2021. La mayor porción de la recaudación viene de impuestos indirectos, como son el IVA e ICE.

CONCLUSIONES

La previsión de crecimiento económico para cerrar 2022 y lo que viene de 2023 aún es incierta con relación a la alta incertidumbre que experimentan los mercados mundiales. Según estimaciones del FMI y BCE, la expansión económica para el Ecuador fluctuará entre 2,9% y 2,7% anual para 2022 y 2,7% y 3,1% en 2023. No obstante, el resultado anterior, dependerá de factores externos como el precio del petróleo, el desembolso de recursos por parte de organismos multilaterales, el aumento en las exportaciones y el flujo

¹⁰ <https://www.finanzas.gob.ec/proforma-enviada-2022-30-de-octubre-de-2021/>
¹¹ <https://www.americaeconomia.com/guillermo-lasso-2657223274-menor-deficit>

de remesas. Otro factor importante será la capacidad del Gobierno Nacional para incentivar tanto la producción como el gasto a nivel nacional.

La crisis logística comercial internacional y el conflicto armado entre Rusia y Ucrania ha supuesto el incremento en el precio de las materias primas, afectando a toda la cadena productiva y el consumidor final. El consumo de los hogares se desaceleró en 2022 y podría caer aún más en 2023, en respuesta al aumento de la inflación que se prevé sea cercana a 3,5%, así como a los efectos de la reforma tributaria, factores que restarían el consumo de la clase media y estratos bajos.

El nivel de empleo ha crecido de forma modesta hasta noviembre de 2022. Este hecho ha supuesto que varias actividades económicas se reactiven de forma diferenciada. Pese a lo anterior, las ventas totales al cierre del tercer trimestre de 2022 reportaron un aumento de 15,2% de forma interanual, explicada por el mejor desempeño que han experimentado las provincias de Pichincha y Guayas. El aumento del crédito ha sido otro de los factores que han sustentado este crecimiento, sin embargo, el desempeño económico aún sigue siendo volátil.

El déficit fiscal en 2022 dejaría de ser uno de los factores de alto riesgo para la economía, pues se espera que el mismo sea inferior a 2,2% del PIB. Bajo este escenario, el gobierno podría impulsar el gasto de inversión pública para contrarrestar la caída en la demanda de los hogares debido al efecto inflacionario y los embates de la crisis internacional.

SECTOR AUTOMOTRIZ

CONTEXTO: el sector automotriz genera su mayor aporte a la economía desde la actividad comercial.

El sector automotriz ecuatoriano se conforma por dos grandes subactividades: la fabricación de vehículos, el comercio y la reparación de vehículos y motocicletas. Según las estadísticas de la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE), en 2022, un 86% de unidades comercializadas correspondieron a vehículos importados, mientras que 14% a vehículos ensamblados en Ecuador, porcentaje inferior a 15% que se registró en 2021. En ese sentido, el mayor aporte desde esta industria hacia la economía proviene del sector comercial que representa aproximadamente 10,2% de la producción nacional. A nivel mundial, la industria automotriz alcanza una facturación equivalente aproximadamente a 4% del PIB, con una tasa de crecimiento de 25% durante la última década.

El desarrollo del sector automotriz en Ecuador ha estado ligado al crecimiento de otras actividades conexas como la originación de cartera o factoring. La compra de cartera relacionada al sector automotriz para el mercado nacional está representada principalmente por las instituciones financieras, operación que tradicionalmente se efectúa a través de los bancos privados. Sin embargo, existen además otras empresas especializadas en la compra y venta de cartera, quienes trabajan de forma directa con los principales concesionarios automotrices de diferentes marcas en el país.

La actividad de comercio automotriz compuestas por la venta de partes y piezas y reparación reportó la mayor participación laboral en la provincia del Guayas, con 32,3% del total de personas empleadas a nivel nacional, según cifras del INEC, que ascendieron a 159 mil. El empleo que genera esta industria en más de 90% corresponde al área urbana, con participación de 90,1% de hombres y 9,9% de mujeres. Al agregarse al personal relacionado a la manufactura de vehículos, según datos de la AEADE, el personal empleado por este sector se incrementaría a 163 mil empleados directos en Ecuador.

En 2022 las ventas de vehículos nuevos crecieron en un 16%, superando las 139.500 unidades. Este crecimiento estuvo apalancado -principalmente- en el crédito. En la banca, el crédito otorgado para la compra de vehículos superó los USD 2.464 millones, reportando un crecimiento anual de 9,1%. Además, como estrategia para captar más clientes e impulsar la compra de vehículos, las concesionarias que ofrecen crédito directo redujeron la tasa de interés por debajo del promedio del sistema financiero. Esto permitió que el comportamiento del sector haya sido muy dinámico y que las unidades vendidas hayan superado -incluso- las registradas en 2019 y se encuentre en su nivel más alto desde 2018.

Por segmento, los SUV continúan siendo los dominantes del mercado representando cerca de la mitad (46%) de los vehículos vendidos el año previo y con un crecimiento de 27,2%. A la expansión de los SUV le siguen las camionetas que en 2022 alcanzaron un total de 25.062 unidades vendidas, un 22,3% más respecto de 2021. También es preciso recalcar el incremento de ventas que tuvieron los vehículos híbridos y eléctricos, alcanzando una cifra récord pese a que su participación en el mercado todavía es marginal. Con las buenas expectativas generadas en 2022, este año el sector proyecta que las ventas crezcan entre un 2% y 3%.

DESEMPEÑO ECONÓMICO GENERAL: la comercialización de vehículos eléctricos e híbridos ha empezado a tomar fuerza en el mercado nacional.

A 2021 (última información disponible), las estadísticas de la AEDE señalan que el parque automotor de Ecuador supera los 2,4 millones de vehículos livianos (automóviles, SUVs y camionetas) y más de 350 mil vehículos comerciales (camiones, buses y vans), lo que implica un parque automotor de cerca de 2,75 millones de unidades. La edad promedio del parque automotor es de 16 años, concentrándose 40% de los vehículos en antigüedad entre los 6-16 años. Un 18% se concentra en vehículos entre 1 y 5 años de antigüedad, mientras que un 3% en nuevos (menos de un año). Finalmente, 39% restante de vehículos correspondieron a aquellos con una antigüedad mayor a 16 años. Pichincha y Guayas se destacan como aquellas provincias con mayor participación en el parque automotor, equivalente a 60%¹² de forma agregada.

La importación de vehículos se ha incrementado debido al ingreso de nuevas empresas de origen asiático y europeo, quienes en conjunto participaron con 60% del mercado. La firma de acuerdos comerciales favoreció a esta industria a través de la reducción en el costo de los aranceles a pagar, hecho que se tradujo en menores precios de venta y en una mayor oferta al público. A 2021, se importaron 95.569 unidades mientras que la producción local fue de 18.970 unidades, alcanzando ventas totales de 119.226 unidades y una tasa de crecimiento de 39% con respecto a 2020¹³. Mientras que en 2022 las importaciones de vehículos bordearon las 125.000 unidades, un 30,7% más que en 2021.

Cabe destacar que la comercialización de vehículos eléctricos e híbridos ha empezado a tomar fuerza en el mercado nacional. Las ventas de vehículos híbridos en 2022 totalizaron 6.800 unidades, un 59% más frente a 2021. Por su parte, la venta de vehículos eléctricos totalizó 405 unidades, lo que significó un incremento de 16% de las unidades vendidas. Uno de los factores que impulsó las ventas de estos vehículos, sobre todo de los híbridos, fue la eliminación del Impuesto a la Consumos Especiales (ICE) a vehículos híbridos.

Dentro de la actividad comercial, el sector automotriz es una de las actividades referentes, pero con un componente cíclico debido a que su comportamiento depende de la expansión o contracción de la economía. El acceso al crédito constituye una variable clave, en vista de que más de 70% de vehículos se comercializan mediante financiamiento.

SECTOR MACROECONÓMICO

[PIB del sector: al III trimestre de 2022, el sector de comercio presentó una desaceleración más pronunciada.](#)

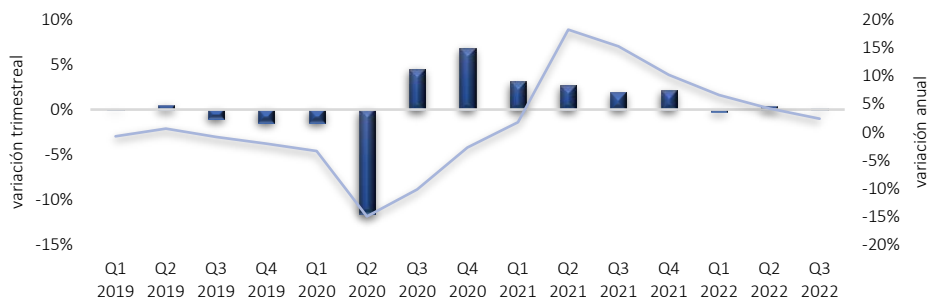
El sector automotriz no cuenta con una desagregación específica para determinar el nivel de producción, debido a lo cual, para el análisis se ha considerado a la actividad comercial agregada para determinar la evolución obtenida, considerando que 80% de la industria automotriz corresponde a la actividad comercial y 20% restante al sector de la manufactura¹⁴. A partir del primer trimestre de 2022, la actividad comercial se ha venido desacelerando como consecuencia de un enfriamiento generalizado de la economía.

¹² La diferencia del parque automotor (40%) se concentra en provincias como Tungurahua, Manabí, Imbabura, El Oro, Chimborazo, Loja y Los Ríos, entre las más relevantes.

¹³ AEAD, boletín mensual automotriz, septiembre 2021, No 61.

¹⁴ Entre enero y septiembre de 2021, con base a datos de la AEADE, un total de 71.055 unidades fueron importadas, mientras que 11.943 unidades fueron ensambladas, bajo estos datos se calculó la participación de la industria comercial y manufacturera, que refieren una participación de 80% y 20%, respectivamente.

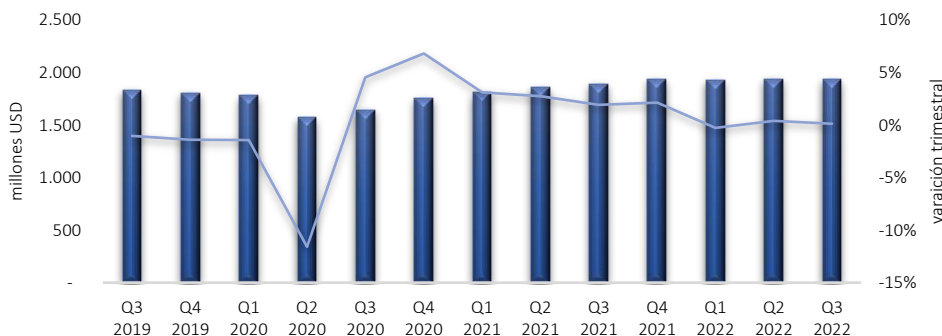
EVOLUCIÓN DEL PIB DE COMERCIO



Fuente: BCE

De esta forma, al tercer trimestre de 2022 el comercio presentó una variación positiva de 2,3% frente al mismo trimestre del año previo y, frente al trimestre inmediato anterior un aumento de 0,1%. Cabe recalcar que el tercer trimestre del año anterior se vio afectado por las paralizaciones suscitadas en junio que interrumpieron las actividades -particularmente comerciales- durante 18 días. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), en este periodo las pérdidas ascendieron a USD 1.104 millones, de las cuales USD 318 millones correspondieron al comercio, esto es cerca de 29% de las pérdidas¹⁵. El sector automotriz no estuvo exento de los efectos del paro por lo que en junio de 2022 las unidades de vehículos vendidas se redujeron en 10,5%, pasando de 11.311 unidades vendidas en mayo a 10.120 en junio, la cifra más baja del año. Sin embargo, en julio y agosto las ventas de vehículos recuperaron el dinamismo observado en los meses anteriores y crecieron en 15,22% y 17%, respectivamente.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB DE COMERCIO



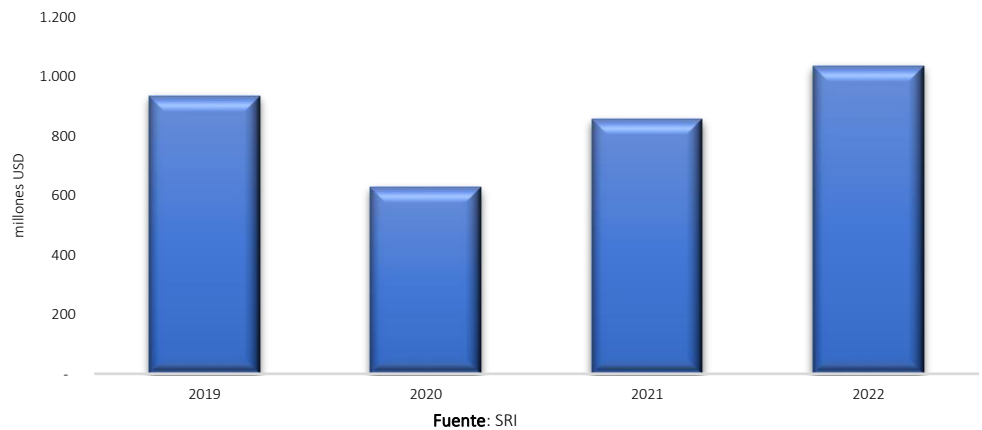
Fuente: BCE

[Recaudación de impuestos: en 2022 la recaudación tributaria correspondiente a la actividad automotriz creció 21%, superando así los USD 1.000 millones y representando 6% del total de la recaudación.](#)

La actividad automotriz, además de su alto impacto en la economía, guarda una especial importancia hacia el pago y recaudación de impuestos y tributos al Estado. Hasta el año 2019 la contribución de este sector fue cercana a 1% del PIB, tasa que en términos nominales representó USD 933 millones. En 2020 la recaudación del sector automotriz se contrajo 33% como consecuencia de la pandemia. El impuesto al valor agregado y ad-valorem han explicado más de 56% del monto recaudado, seguido de otros tributos como: el impuesto a los vehículos motorizados, ICE, impuesto a la renta, ISD, entre otros, que en conjunto representaron 44% restante.

¹⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/InformeBMImpactoParoNacional062022.pdf>

EVOLUCIÓN DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA SECTOR AUTOMOTRIZ



En los años subsiguientes, la recaudación evidenció una recuperación sostenida, consecuente con las ventas de vehículos que alcanzaron cifras récord. En esta línea, en 2021 la recaudación de la actividad automotriz creció en un 36,5% hasta los USD 855 millones. Mientras que en 2022 la recaudación creció 21%, superando los USD 1.000 millones, superando lo recolectado en 2019 (USD 933 millones). Este incremento en la recaudación se explicó por el aumento de las ventas del sector que alcanzaron las 139.517 unidades (+17%) y en dólares fue de USD 5.360 millones (+17%).

SECTOR MICROECONÓMICO

Empresas del sector: en 2021, el número de empresas dedicada a la comercialización de vehículos incrementó en un 4,3%.

En 2021 se registraron 847 empresas dedicadas a la venta de vehículos automotores, esto es un 4,31% más respecto de 2020. Durante este período, las empresas pequeñas fueron aquellas que mayor reducción presentaron, al caer 18,1% (pasando de 116 a 95 empresas). Por otro lado, el número de microempresas incrementaron 9,6% y las medianas 6,45%.

Este incremento de las empresas es consecuente con el desempeño que ha presentado el sector en los últimos años, lo cual se ha mostrado atractivo para que más actores ingresen al mercado.

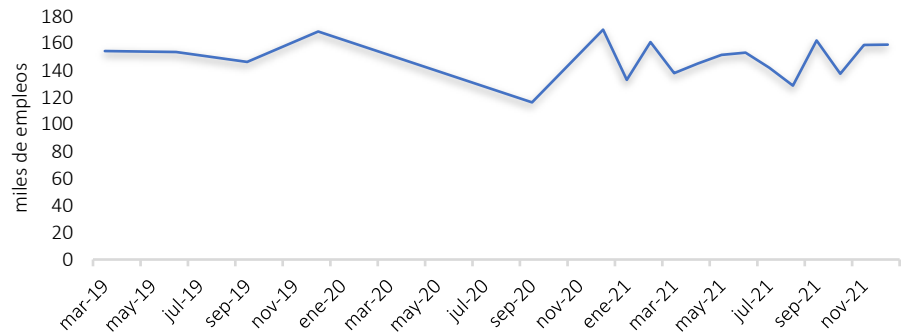
| EMPRESAS DEDICADAS A LA VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES | NÚMERO DE EMPRESAS 2020 | | | NÚMERO DE EMPRESAS 2021 | | | TASA DE VARIACIÓN ANUAL | | |
|--|-------------------------|--|--|-------------------------|--|--|-------------------------|--|--|
| | | | | | | | | | |
| Microempresa | 543 | | | 595 | | | 9,6% | | |
| Pequeña | 116 | | | 95 | | | -18,1% | | |
| Mediana | 62 | | | 66 | | | 6,45% | | |
| Grande | 91 | | | 91 | | | 0% | | |
| Total | 812 | | | 847 | | | 4,31% | | |

Fuente: INEC

Empleo: en 2021, la industria de comercio automotriz y las actividades conexas registraron más de 155 mil empleados en Ecuador.

En 2019, el total de trabajadores del sector automotriz ascendió a 182.491 empleados, cifra compuesta por 171.118 personas involucradas en actividades comerciales, repartidas entre: mantenimiento de vehículos con 110.552 personas, venta de partes y piezas con 32.531 personas, venta de vehículos con 16.662 personas y venta y mantenimiento de motocicletas con 11.373 personas. En promedio, la industria automotriz representó alrededor de 14% del total de empleo generado en el sector comercial nacional.

EMPLEO SECTOR AUTOMOTRIZ



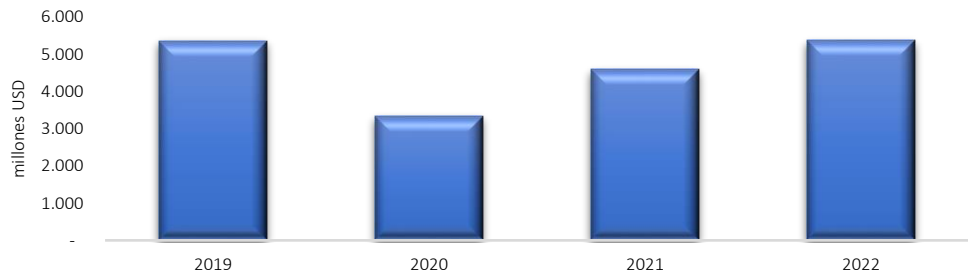
Fuente: INEC, AEADE.

En 2021, el sector empleó a 155.943 personas, según las cifras de la AEADE, de las cuales 87.107 se dedicaron a la reparación y mantenimiento de los vehículos, seguido por las ventas de autopartes que emplearon a 33.143 personas. El mayor porcentaje de empleados del sector se encuentra entre los 35 y 44 años, siendo 33% hombres y 8,7% mujeres. La fabricación nacional de vehículos generó 2.975 puestos de trabajo incluidos en las cifras del sector.

[Ventas del sector: en 2022 las ventas, tanto en volumen como en monto, incrementaron 17%.](#)

Con base a las cifras publicadas por el SRI en 2021, las ventas del sector automotriz (comercialización y fabricación de vehículos) registraron un monto de USD 4.579 millones, cifra que implicó una variación de +38% frente al año previo, pero una contracción de 14,3% con respecto a 2019, cuando se reportaron USD 5.341 millones por concepto de venta de vehículos.

EVOLUCIÓN DE VENTAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ



Fuente: SRI

Hacia 2022, las ventas bordearon los USD 5.360 millones, esto es 17% más respecto de 2021. Según la AEADE, el año anterior se vendieron 139.517 unidades de vehículos nuevos, igualmente un crecimiento de 17% con relación a 2021. Por segmento, la comercialización de buses fue la de mayor crecimiento al expandirse 168%. En segundo lugar, se encuentra la venta de vehículos tipo SUV, que representan cerca de la mitad de las unidades vendidas, con un crecimiento de 27,2%. El crecimiento en la demanda, así como el aumento en el acceso a crédito vehicular, se han convertido en algunos de los factores que han estimulado las ventas del sector automotriz ecuatoriano.

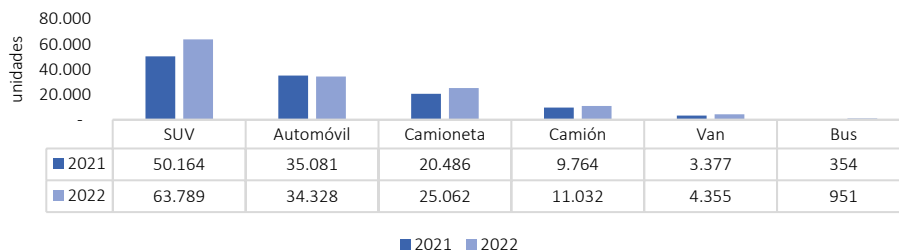
VENTA DE VEHÍCULOS POR SEGMENTO (UNIDADES Y VARIACIÓN ANUAL)

| SEGMENTO | dic-21 | dic-22 | 2021 | 2022 | Variación 2022/2021 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|---------------------|
| SUV | 4.231 | 5.042 | 50.164 | 63.789 | 27,2% |
| Automóvil | 2.618 | 2.621 | 35.081 | 34.328 | -2,1% |
| Camioneta | 1.676 | 2.119 | 20.486 | 25.062 | 22,3% |
| Camión | 675 | 809 | 9.764 | 11.032 | 13,0% |
| Van | 214 | 286 | 3.377 | 4.355 | 29,0% |

| SEGMENTO | dic-21 | dic-22 | 2021 | 2022 | Variación 2022/2021 |
|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|---------------------|
| Bus | 42 | 117 | 354 | 951 | 168,6% |
| Total | 9.456 | 10.994 | 119.226 | 139.517 | 17,0% |

Fuente: AEADE

VENTA DE VEHÍCULOS POR SEGMENTO (UNIDADES Y VARIACIÓN ANUAL)



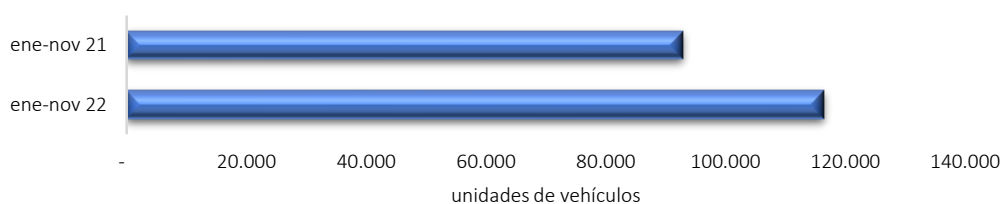
Fuente: AEADE

Las ventas correspondientes al comercio de vehículos han representado en promedio 91% de las ventas totales, mientras que aquellas correspondientes a la manufactura han representado 9% restante. Cabe señalar que, a partir de 2019, la participación del sector de fabricación de vehículos se ha ido reduciendo de forma progresiva desde una tasa de participación de 12% hasta 9% antes descrito, lo que evidencia la pérdida de impulso que ha experimentado la subactividad de ensamblaje local. Los datos de ventas en unidades, según lo reportó la AEDE muestran una caída, al pasar de 2.413 en 2018 a 1.423 en 2021.

Por marca, la participación en las ventas de vehículos livianos estuvo liderada por Kia (19,7%), seguido por Chevrolet (17,5%) y Toyota (9,6%), entre los principales participantes. En el caso de los pesados Hino es la marca de mayor participación en el mercado con 15,9%. Sin embargo, cabe mencionar que las marcas de origen chino en conjunto representaron 21% en 2021, dando un salto importante frente a 2019, cuando la participación fue de 15% y, de hecho, actualmente representarían cerca de 38% del mercado nacional.

Los resultados anteriores explican además el aumento en la importación de vehículos que en noviembre de 2022 totalizaron 10.701 unidades, un 18,8% más en comparación a noviembre de 2021 y un 51,3% más si se compara con noviembre de 2019. Si se toma en cuenta el agregado de vehículos importados entre enero y noviembre de 2022, este superan las 116.445 unidades, lo cual se tradujo en un crecimiento de 25% respecto de las importaciones de 2021¹⁶.

IMPORTACIONES DE VEHÍCULOS (UNIDADES)



Fuente: AEADE

[Volumen de crédito: las cifras evidenciaron que el volumen de crédito desembolsado por la banca privada en 2022 superó los USD 2.464 millones, reportando un crecimiento anual de 9,1%.](#)

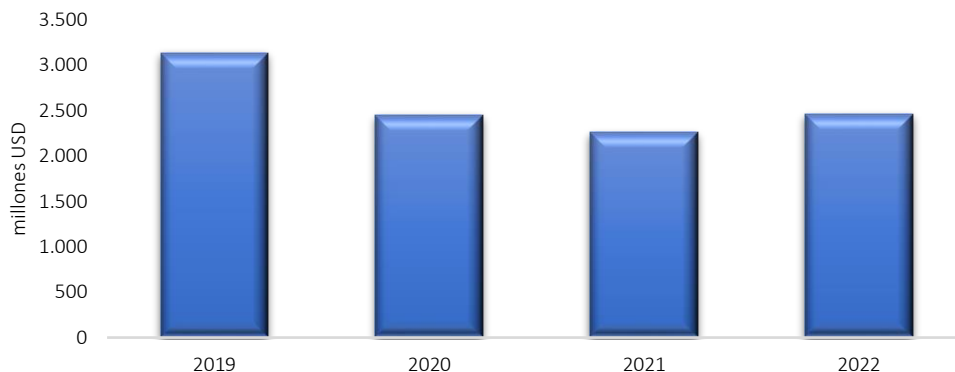
Las cifras de volumen de crédito¹⁷ publicadas por la Superintendencia de Bancos evidenciaron que en 2022 la actividad automotriz demandó más crédito frente a 2021, no así si se lo compara con el periodo pre-pandemia. Las cifras evidenciaron que el volumen de crédito desembolsado por la banca privada en 2022 fue de USD 2.464 millones, es decir, USD 205 millones por encima a la cifra alcanzada en el año previo,

¹⁶ <https://www.aeade.net/wp-content/uploads/2023/01/12.-Sector-en-Cifras-Resumen-Diciembre.pdf>

¹⁷ Corresponde a las cifras publicadas por la SB para los años 2019, 2020 y 2022.

reportando un crecimiento anual de 9,1%. No obstante, el volumen de crédito no alcanzó el monto reportado en 2019 (USD 3.133 millones) ubicándose USD 668 millones por debajo. Esto en parte se dio por una recuperación del consumo de los hogares al normalizarse las actividades económicas, y el aumento en el empleo adecuado en el Ecuador que derivó en que se necesite un menor apalancamiento.

VOLUMEN DE CRÉDITO OTORGADO AL SECTOR AUTOMOTRIZ



Fuente: Superintendencia de Bancos

Además, el menor volumen de crédito que reportaron los bancos privados es explicado por el aumento del financiamiento directo que ofrecen las casas comerciales que, según actores del mercado, permite aumentar los plazos de crédito hasta siete años y reducir la cuota de entrada y la cuota mensual, y han reducido la tasa de interés por debajo del promedio del sistema financiero, permitiendo estimular las ventas¹⁸.

COMPETITIVIDAD Y FACTORES EXÓGENOS

El sector automotriz ecuatoriano tradicionalmente ha estado constituido por grandes grupos económicos quienes a través de la representación de marcas han dominado el mercado, sin embargo, con el crecimiento de la China como socio estratégico para la región Latinoamericana, las relaciones con este país permitieron explotar e incrementar la oferta de productos, a través de economías de escala. A lo anterior se ha sumado el auspicio y respaldo de varias firmas reconocidas en el mercado nacional a productos de origen asiático.

Desde la aprobación de la Resolución No. 025 del Comité de Comercio Exterior -COMEX que estableció un arancel de 0% para la importación de partes y piezas importadas (CKD) en proyectos nuevos, la industria china ganó mayor participación en el mercado automotor ecuatoriano, desplazando al sector ensamblador nacional. Anteriormente una de las mayores barreras de entrada dentro de este sector justamente era la elevada carga arancelaria, sin embargo, desde 2018, según cifras del COMEX, la China se constituyó como el principal origen de automóviles, así como partes y piezas con una participación una participación de 19,2%, desplazando a Corea del Sur.

Pese a lo anterior la alta carga impositiva sigue siendo una barrera para el ingreso de nuevos competidores, cuyo efecto en algunos vehículos, según la CINAIE, conlleva a que el valor del vehículo en el mercado ecuatoriano se incremente hasta en 40% en su precio de venta al público, lo que implica la necesidad para las empresas de contar con alta liquidez, rotación de ventas, producto de una participación prolongada en el mercado. No obstante, es preciso mencionar que ha habido algunos avances en la reducción de carga tributaria de algunos segmentos, como es el caso de los vehículos eléctricos para los cuales la tarifa del Impuesto a los Consumos Especiales se eliminó, o el caso del programa Camioneta Productiva¹⁹ que estableció un portafolio de camionetas que gozan de la exoneración del ICE para fomentar la actividad agrícola.

¹⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/concesionarias-autos-financiamiento-mejora/>

¹⁹ <https://www.produccion.gob.ec/camioneta-productiva-llega-para-facilitar-la-logistica-del-sector-agropecuario-acuicola-pesquero-floriculor-y-silviculor/>

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

El sector automotriz pertenece al sector comercial, mismo que aporta en más de 10% al PIB. A su vez, la industria automovilística genera más de 180 mil empleos, los cuales, provienen de actividades conexas como la comercialización de autos, mantenimiento y talleres, venta de partes y piezas, alquiler de vehículos, entre otras actividades.

En 2022 el dinamismo del sector se mantuvo con un crecimiento de ventas de 17%, aunque menor a 38% experimentado en 2021. El año anterior se superaron las 128.520 unidades vendidas, lo cual -según la AEADE- representó una cifra récord. Los vehículos tipo SUV, que representan el 48% de las unidades vendidas y con un crecimiento de 27,2%, son uno de los principales motores del sector. A su vez, el ingreso de marcas de origen chino que han pasado a tener una importante cuota del mercado local desde hace un par de años atrás, ha permitido aumentar la competencia en precios dentro del sector

El crédito destinado por los bancos privados en 2022 creció en 9,1%, evidenciando un mayor dinamismo en esta industria, fruto del retorno a las actividades económicas, entre ellas, las profesiones y el retorno a clases, que han motivado la compra de vehículos. Asimismo, el crédito directo otorgado por las concesionarias se ha convertido en una alternativa al crédito otorgada por la banca debido a que, en algunos casos, implica beneficios como una menor entrada para adquirir el vehículo, mayor plazo y una tasa de interés inferior al promedio.

Tras haber reportado crecimiento de dos dígitos por dos años consecutivos y haber roto récord de ventas, este año el sector automotor espera un crecimiento de ventas que oscile entre 2% y 3% y con una proyección de entre 135.000 y 138.000 de unidades, de los cuales un 13% correspondería a la producción nacional²⁰.

PERFIL ORIGINADOR

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

El Originador de la cartera aportada al Fideicomiso Mercantil denominado “FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V” es la compañía NOVACREDIT S.A., empresa dedicada a la compra y venta de documentos de crédito y su correspondiente administración, asesoría en procesos de generación (originación) de cartera comercial y a la recaudación, recuperación y cobranza de cartera.

**2022
ACTUALIDAD**

NOVACREDIT S.A. realiza compra de cartera a concesionarios autorizados en el país, verificando que el otorgamiento de estos créditos cumpla con sus políticas de compra y posteriormente proceden a la venta de cartera a terceros.

**2021
NEGOCIO
CONSOLIDADO**

La empresa cuenta con una estructura consolidada en diferentes ciudades del país, entre las más importantes: Quito, Guayaquil, Cuenca, Azogues y Machala. Se efectuó un nuevo aumento de capital en julio hasta USD 1,64 millones.

**2019
OBJETO
SOCIAL**

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la ampliación del objeto social en los términos que constan en la correspondiente escritura.

**2017
AUMENTO
CAPITAL**

La Junta General de Accionistas aprobó dos aumentos de capital. El primero por USD 25 mil y un segundo aumento por USD 200 mil. Para 2017 se realizó un nuevo aporte al capital suscrito y pagado de USD 475 mil, totalizando un capital social de USD 1 millón.

**2014
OBJETO
SOCIAL**

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la ampliación del objeto social en los términos que constan en la correspondiente escritura.

**2012
CONSTITUCIÓN**

El 3 de abril de 2012 fue constituida la compañía ante el Dr. Eduardo Palacios Muñoz, notario noveno del cantón Cuenca, bajo el nombre de NOVACREDIT S.A.

Fuente: NOVACREDIT S.A.

²⁰ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/un-ligero-crecimiento-en-ventas-preve-el-sector-automotriz-de-ecuador-en-este-2023-pese-a-mas-desafios-nota/>

NOVACREDIT S.A. forma parte del Grupo Vásquez, que es un grupo empresarial ecuatoriano con 77 años de trayectoria conformado por 30 empresas en diferentes sectores: automotriz, *retail*, seguros, hotelería, metalurgia, entre otros. Actualmente, el Grupo cuenta con presencia a nivel nacional e internacional (Perú, Brasil y Panamá) y emplea a más de 1.800 empleados a nivel nacional.

NOVACREDIT S.A. mantiene como objetivos: “impulsar la gestión de venta en los concesionarios con tiempos de respuesta oportunos, mayores beneficios al cliente y concesionarios, además, de procesar cartera de alta calidad para su posterior comercialización a entidades financieras locales e inversionistas del exterior”.

A la fecha del presente informe, NOVACREDIT S.A. contó con un capital suscrito y pagado de USD 2.400.000. conformado por acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

| NOVACREDIT S.A. | PAÍS | CAPITAL (USD) | PARTICIPACIÓN |
|--|---------|------------------|----------------|
| Vazpro S.A. | Ecuador | 1.101.600 | 45,90% |
| Cordholding S.A. | Ecuador | 324.000 | 13,50% |
| Vapcorporación Cía. Ltda. | Ecuador | 244.800 | 10,20% |
| Ramos Vásquez Rita Daniela | Ecuador | 244.800 | 10,20% |
| Ramos Vásquez Sergio Andrés | Ecuador | 244.800 | 10,20% |
| Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda. | Ecuador | 240.000 | 10,00% |
| Total | - | 2.400.000 | 100,00% |
| VAZPRO S.A. | PAÍS | CAPITAL (USD) | PARTICIPACIÓN |
| Alcazarhold S.A. | Ecuador | 375 | 37,50% |
| Holder In Ferle Holferle S.A. | Ecuador | 375 | 37,50% |
| GCVHolding S.A. | Ecuador | 125 | 12,50% |
| Holdnvc S.A. | Ecuador | 125 | 12,50% |
| Total | - | 1.000 | 100,00% |
| CORDHOLDING S.A. | PAÍS | CAPITAL (USD) | PARTICIPACIÓN |
| Córdova Orellana Fausto Esteban | Ecuador | 550 | 55,00% |
| Córdova Sarmiento Adriana Cristina | Ecuador | 150 | 15,00% |
| Córdova Sarmiento Juan Francisco | Ecuador | 150 | 15,00% |
| Córdova Sarmiento Viviana Alexandra | Ecuador | 150 | 15,00% |
| Total | - | 1.000 | 100,00% |
| VAPCORPORACION CÍA. LTDA. | PAÍS | CAPITAL (USD) | PARTICIPACIÓN |
| Cueva Cueva María Eugenia Magdalena | Ecuador | 484 | 48,40% |
| Vásquez Cueva Álvaro Agustín | Ecuador | 172 | 17,20% |
| Vásquez Cueva Bernardita de Lourdes | Ecuador | 172 | 17,20% |
| Vásquez Cueva Jorge Mauricio | Ecuador | 172 | 17,20% |
| Total | - | 1.000 | 100,00% |
| INVERSIONES & ACCIONES CAPITALCOM CÍA. LTDA. | PAÍS | CAPITAL (USD) | PARTICIPACIÓN |
| Torres Peña Pedro Rafael | Ecuador | 3.073 | 51,22% |
| Valdiviezo Vintimilla Clara Eugenia | Ecuador | 1.463 | 24,38% |
| Torres Valdiviezo Christian Andrés | Ecuador | 732 | 12,20% |
| Torres Valdiviezo Pedro Hernán | Ecuador | 732 | 12,20% |
| Total | - | 6.000 | 100,00% |

Fuente: SCVS

En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que éstos están comprometidos con la empresa debido a que existe un apoyo constante en la administración con involucramiento de éstos como principales ejecutivos.

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, se detalla los socios que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración. Las personas naturales que en definitiva conforman la compañía se muestran con amplia trayectoria empresarial, evidenciada a través de las numerosas compañías que administran y/o son dueñas.

| EMPRESAS RELACIONADAS | VINCULADO | RELACIÓN |
|-----------------------|--|--------------|
| Rapidtram S.A. | Cordholding S.A., Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda. Ramos Vásquez Rita Daniela Ramos Vásquez Sergio Andrés Vazpro S.A. Vapcorporación Cía. Ltda. | Accionariado |

| EMPRESAS RELACIONADAS | VINCULADO | RELACIÓN |
|--|---|--------------------------|
| Autoatiempo S.A. | Cordholding S.A. Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda. Ramos Vázquez Sergio Andrés | Accionariado |
| Tecnología Inteligente en Movilidad Tecnimov S.A. | Cordholding S.A. Ramos Vázquez Sergio Andrés | Accionariado |
| E. Maulme C.A. | Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda. | Accionariado |
| Corporación Proauto S.A. | Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda. | Accionariado |
| Impofactor C.A. | Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda. | Accionariado |
| Carconnect S.A. | Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda. | Accionariado |
| Funtimecorp S.A. | Ramos Vázquez Rita Daniela Vazpro S.A. | Administración |
| Alcazarhold S.A. | Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés | Admin. y Accionariado |
| Alcazar Management S.A. | Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés | Admin y Accionariado |
| Compañía Importadora de Joyas Blue Elephant Cía. Ltda. | Ramos Vázquez Rita Daniela | Administración |
| Importadora Tomebamba S.A. | Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés Vapcorporación Cía. Ltda. Vazpro S.A. | Accionariado |
| Joyería Guillermo Vázquez S.A. | Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés Vapcorporación Cía. Ltda. Vazpro S.A. | Admin y Accionariado |
| Predial Colombia S.A. | Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés Vapcorporación Cía. Ltda. | Admin y Accionariado |
| Imprintsa S.A. | Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés Vapcorporación Cía. Ltda. Vazpro S.A. | Admin. y Accionariado |
| Aghartsa S.A. | Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés | Admin. y Accionariado |
| ISGServices S.A.S | Ramos Vázquez Sergio Andrés | Admin. |
| Reales del Alcazar Realcazar S.A. | Ramos Vázquez Sergio Andrés | Accionariado |
| Ramvehold S.A. | Ramos Vázquez Sergio Andrés | Admin. y Accionariado |
| Vazpredial S.A. | Ramos Vázquez Sergio Andrés Vapcorporación Cía. Ltda. Vazpro S.A. | Accionariado |
| Impaqto-Cuenca S.A.S | Ramos Vázquez Sergio Andrés | Accionariado |
| Chinatrend S.A. | Ramos Vázquez Sergio Andrés Vapcorporación Cía. Ltda. Vazpro S.A. | Accionariado |
| Agrícola San Luis Agsanluis S.A. | Ramos Vázquez Sergio Andrés | Admin y Accionariado |
| HKtradein S.A. | Ramos Vázquez Sergio Andrés | Accionariado |
| Asolexis S.A. | Ramos Vázquez Sergio Andrés | Accionariado |
| Empresa Hotelera Cuenca C.A. | Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A. | Accionariado |
| Plastiazuay S.A. | Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A. | Accionariado |
| Inmobiliaria Paucarbamba S.A. | Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A. | Admin. Accionariado |
| H.O.V Hotelera Quito S.A. | Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A. | Accionariado |
| Aparcamiento Parkcuenca S.A. | Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A. | Accionariado |
| Andujar S.A. | Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A. | Accionariado |
| Corporación Nexum Nexumcorp S.A. | Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A. | Accionariado |
| Alicosta BK Holding S.A. | Vapcorporación Cía. Ltda. | Accionariado |
| Procart S.A.S | Vapcorporación Cía. Ltda. | Accionariado |
| RNT Renting S.A. | Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A. | Accionariado |
| Agnimetales S.A. | Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A. | Accionariado |
| Yangtsé Motors S.A. | Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A. | Accionariado |
| Toyocosta S.A. | Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A. | Accionariado |
| Continental Tire Andina S.A. | Vazpro S.A. | Accionariado |
| Hotel Colón Internacional C.A. | Vazpro S.A. | Accionariado |
| Toyocuenca S.A. | Vazpro S.A. | Accionariado |
| Estación de Servicios Vazgas S.A. | Vazpro S.A. | Accionariado |

| EMPRESAS RELACIONADAS | VINCULADO | RELACIÓN |
|--|-------------|--------------|
| Unno Motors S.A. | Vazpro S.A. | Accionariado |
| Unnocycles S.A. | Vazpro S.A. | Accionariado |
| Unnoparts S.A. | Vazpro S.A. | Accionariado |
| Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A. | Vazpro S.A. | Accionariado |
| Inspecciones Técnicas del Austro Invereh S.A. | Vazpro S.A. | Accionariado |

Fuente: SCVS

NOVACREDIT S.A., a diciembre 2022, no presenta participación de capital en otras compañías.

La administración de la compañía está a cargo de las Junta de la Junta General de Accionistas, el Directorio, el Presidente y el Gerente General, quién a su vez actúa como representante legal. La administración de la empresa está a cargo de funcionarios con amplia experiencia y competencias adecuadas en relación con sus cargos. Además, en algunos casos, el tiempo que llevan trabajado para la empresa ha generado sinergias de trabajo.

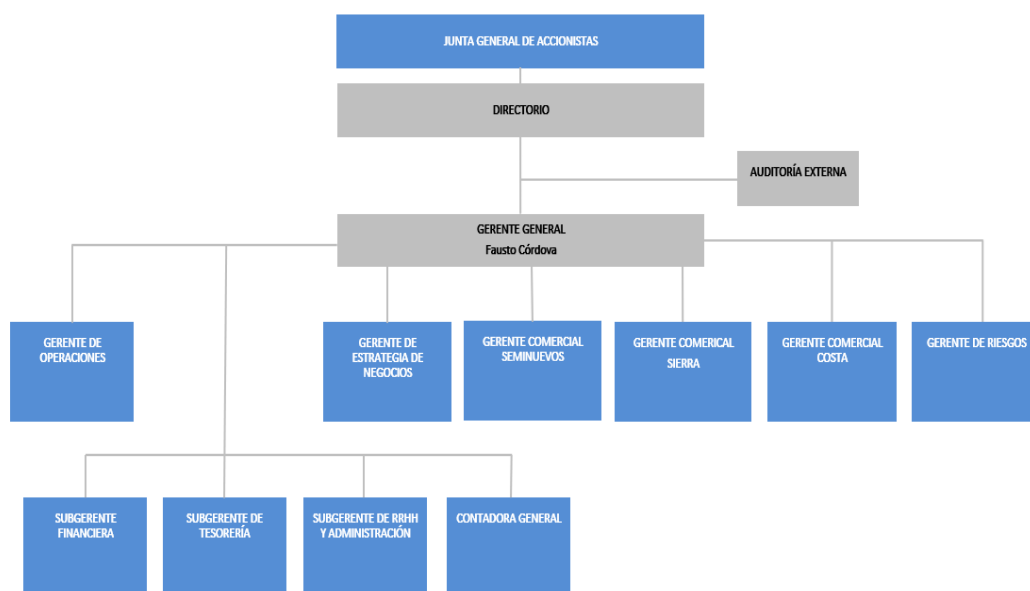
El directorio de la compañía estará integrado por 5 vocales, siendo uno de ellos el presidente de la compañía, los directores que podrán ser o no accionistas y podrán ser personas naturales o jurídicas y durarán dos años en el ejercicio de sus funciones pudiendo ser indefinidamente reelegidos. EL directorio crea los reglamentos que requiera la operación de la compañía, presta asesoramiento y consejo al Gerente General, quien mantiene la representación legal de la compañía, entre otros.

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO

Negocios y Comercio Panamá ECUANECOPA S.A. – Jeffrey Illingworth Salazar
 MCV Management Cía. Ltda. – Mauricio Vázquez Cueva
 Carlos Andrés Arango Botero
 Daniela Espinosa Córdova
 Sergio Ramos Vázquez

Fuente: NOVACREDIT S.A.

En la actualidad, NOVACREDIT S.A emplea a 63 trabajadores en las diferentes áreas de la compañía, los cuales tienen las capacidades y competencias necesarias para desarrollar cada una de las funciones asignadas a su cargo, por lo que considera que presentan un rendimiento más que satisfactorio; anualmente la compañía realiza evaluaciones de desempeño, así como capacitaciones. Además, no existen sindicatos, ni conflictos laborales.



Fuente: NOVACREDIT S.A.

NOVACREDIT S.A. mantiene varias ventajas competitivas que le han permitido posicionarse en el mercado presentando un crecimiento constante:

- Acuerdos comerciales en cada concesionario.
- Incentivos Asesores, F&I.
- Tiempo de respuesta: aprobaciones en 2 horas.
- Cuota competitiva y con mayores beneficios.
- Seguro del auto por todo el plazo sin intereses.
- Contratos inscritos en 3 días.
- Débito de cualquier cuenta bancaria.
- Presencia permanente en eventos y ferias.
- Trabajo en el horario de concesionario.

NOVACREDIT S.A. mantiene una plataforma especializada para garantizar la disponibilidad y continuidad del negocio, que está apalancada en los servicios de *Cloud Computing* y basado en la plataforma *Microsoft Azure*. Este servicio de recuperación o centro de datos contribuye a una solución robusta de recuperación de desastres que protege a la empresa ante posibles ataques externos.

La empresa también cuenta con un departamento de control interno, que es manejado por un auditor interno. Las principales funciones son:

- Elaborar el plan anual de auditoría interna basado en riesgos (apoyo en la realización de la matriz de riesgos de la entidad).
- Controlar y analizar el presupuesto de horas de cada programa de auditoría vs el real.
- Elaborar y evaluar los KPIs del departamento y de cada usuario.
- Reportar directamente a gerencia general y directorio.
- Verificar el cumplimiento de todos los procesos de la empresa, incluyendo los financieros como control de liquidez, presupuesto, entre otros.

Por otro lado, la empresa se rige al código de ética del Grupo Vázquez. Los lineamientos principales se basan en respetar las normas legales, así como cumplir las obligaciones para con los diferentes organismos de control. También pone énfasis en rendir cuentas y transparencia de información, mostrar a los accionistas información actualizada de cada una de las compañías del Grupo Vázquez, en armonía con lo establecido en el protocolo familiar y respetar los derechos fundamentales de quienes conforman el Grupo Vázquez, eliminando todo tipo de trato discriminatorio, respetando la paridad de género, y valorando el trabajo en equipo.

En cuanto a la responsabilidad social de la empresa, también sigue los lineamientos del Grupo Vázquez, que se ha caracterizado por su aporte a los grupos más vulnerables de la sociedad del austro ecuatoriano. Parte de esta muestra es la creación de la Fundación Santa Ana que brinda sus servicios por más de 20 años, la misma que se dedica al albergue de personas de la tercera edad de escasos recursos y que algunos se encuentran en situación de abandono por parte de sus familiares. La misma posee consultorio médico, consultorio dental, áreas de infectología, terapia física, recreativa, una capilla, ascensor, cocina, comedor, baños en cada habitación y en las diferentes salas del albergue, una gran área verde, cuatro estaciones de enfermería y un huerto para la distracción de los ancianos. NOVACREDIT S.A. se ha sumado a este proyecto desde el inicio de sus actividades con el compromiso diario de sus accionistas, administradores y recurso humano, apoyando diferentes actividades a la "Fundación Santa Ana" y con el aporte de recursos económicos mensuales para la fundación. En 2022 realizaron una alianza con la Fundación Jocotoco, con el fin de reforestar una hectárea de la reserva Yanarcocha, protegiendo la vida del Colibrí Zamarrito Pechinegro.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo. La empresa cumple con lineamientos de Gobierno Corporativo que son implementados por los accionistas que demuestran una activa participación y compromiso con la compañía y que se traslada a los administradores y al personal en general. Algunos accionistas participan activamente en la administración de la empresa lo que acentúa su compromiso con el devenir de la compañía.

A la fecha del presente informe, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones patronales, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas,

no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha la compañía no mantiene juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no mantiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación. La empresa mantiene juicios por daño moral y acción de protección, pero estos saldos no comprometen los flujos de la empresa en un futuro.

NEGOCIO

La actividad principal de NOVACREDIT S.A. es la compra y venta de cartera automotriz en los tres segmentos: livianos, semipesados y pesados. Además, es especializada en actividades de administración de la cartera en todas sus etapas.

NOVACREDIT S.A. es una empresa especializada en el financiamiento automotriz, con presencia en las ciudades más importantes del país y trabaja con la mayor cantidad de concesionarios y marcas. En la actualidad se ha especializado en efectuar compra de cartera de crédito a concesionarios automotrices y su posterior venta con recurso parcial (recurso en promedio de entre el 10% y 15% de la cartera negociada) a entidades financieras y a entidades del sistema financiero popular y solidario.

Los ingresos ordinarios de NOVACREDIT S.A. provienen principalmente de la venta de cartera, administración de cartera de seguros, intereses e ingresos por pago tardío de cuota.

Contrato de compra de cartera a concesionarios: NOVACREDIT S. A. realiza compra de cartera a los principales concesionarios automotrices del país, los cuales envían los archivos e información del cliente para el análisis del riesgo de la cartera disponible, una vez analizada la información en Comité de Crédito se toma la decisión de autorizar la compra, se notifica al concesionario que la cartera va a ser comprada y ellos envían la documentación correspondiente, se verifica que la documentación este completa y se procede con el registro de las operaciones adquiridas a valor nominal que consta en el pagaré debidamente endosado, se instrumenta la compra y el tiempo máximo para el pago del portafolio recibido es de 30 días.

Contrato de compra de cartera – Instituciones financieras: La compañía ha suscrito contratos con Instituciones Financieras locales como Banco de Guayaquil S. A., Banco Internacional C.A., entre otras, con los cuales se obliga a vender a título oneroso por el valor recibido en forma total, sin limitación alguna y sin responsabilidad la cartera de crédito automotriz previamente analizada y aceptada por la compañía, la cartera estará compuesta de pagarés a la orden, cuyas garantías se encuentran instrumentadas en contratos de compraventa con reservas de dominio, prenda industrial, o adhesión a fideicomiso. Para establecer el precio de venta los valores de los créditos son descontados a valor presente con una tasa de descuento acordada con las instituciones financieras. En todas las negociaciones realizadas con las entidades del sistema financiero y del sistema financiero popular y solidario, se establece un porcentaje de recompra (de hasta el 10% de la cartera administrada) de cierta cartera que cumplan condiciones específicas de morosidad. Adicionalmente, la compañía mantiene la administración de las operaciones de cartera vendida hasta su vencimiento, lo que implica gestión de cobro y recaudación que son servicios vendidos por la compañía.

Contrato de mandato remunerado – Aseguradoras: Los clientes de la compañía han resuelto libremente asegurar sus vehículos con las aseguradoras por lo que, dentro de un esquema general de negocios las aseguradoras han considerado conveniente otorgar un mandato a la compañía para la recuperación de las primas de las pólizas de seguros de vehículos contratadas con la finalidad de que actúe como canal para la recaudación y cobro de las primas de seguro que los clientes de la compañía deben cancelar a favor de las aseguradoras. Los honorarios serán cancelados en base a la recaudación de primas que efectivamente realice en el mes, la compañía detallará el total de primaje recaudado por las pólizas de seguros de vehículos, productos livianos y pesados, aplicando un factor porcentual promedio de 22%.

Entre las estrategias que mantiene la empresa están:

- Fortalecer la relación comercial con los concesionarios actuales.
- Ampliar la red de concesionarios con nuevas alianzas estratégicas.
- Retención de clientes a través de planes de fidelización.

POLÍTICAS PRINCIPALES

NOVACREDIT S.A. cuenta con varios procedimientos y políticas para los procesos de generación, refinanciamiento y comprar venta de cartera.

Procedimiento generación de cartera. – Se define tareas y actividades que se deben realizar al momento de otorgar un crédito a un cliente, que va desde una precalificación hasta la entrega del vehículo. En este sentido se han definido ciertos parámetros para el financiamiento de vehículos livianos, semipesados y pesados. Todos los créditos aprobados deben contratar un seguro vehicular, seguro de desgravamen, reserva de dominio y/o prenda, y dispositivo de rastreo satelital. Los créditos se otorgan a ciudadanos ecuatorianos, y, en caso de ser extranjero se requiere estadía mínima en el país de 5 años con justificación de bienes inmuebles o, caso contrario, aportar con 40% de entrada del vehículo. La edad del cliente debe ser mínimo 21 años y máximo 73 años, 11 meses. Los clientes que tengan entre 21 a 25 años deberán aportar con 35% de entrada para el vehículo o, en su defecto, contar con patrimonio propio.

Política de crédito para vehículos livianos nuevos. – para la aprobación de este tipo de crédito, el cliente debe contar con mínimo 20% del valor del vehículo como entrada, financiarlo hasta 72 meses, a una tasa máxima fija autorizada por el BCE para el segmento de consumo. Se requiere estabilidad laboral de mínimo 1 año para dependientes e independientes.

Política de crédito para vehículos livianos usados. – para la aprobación de este tipo de crédito, el cliente debe contar con mínimo 25% del valor del vehículo como entrada, financiarlo hasta 60 meses según el perfil y antigüedad del vehículo, a una tasa máxima fija autorizada por el BCE para el segmento de consumo. Se requiere estabilidad laboral de mínimo 1 año para dependientes e independientes.

Política de crédito para vehículos de alquiler. – para la aprobación de este tipo de crédito, el cliente debe contar con 25% del valor del vehículo y un bien inmueble, financiarlo hasta 60 meses, a una tasa máxima fija autorizada por el BCE para el segmento de consumo. La estabilidad de personas dependientes debe ser al menos 1 año, y 2 años para independientes.

Política de crédito para semipesados. – para la aprobación de este tipo de crédito, el cliente debe contar con 25% del valor del vehículo, financiarlo hasta 60 meses, a una tasa máxima fija autorizada por el BCE para el segmento de consumo. La estabilidad de personas dependientes debe ser al menos 1 año, y 2 años para independientes. Además, se pide el permiso de habilitación/operación y un contrato de servicio de la compañía donde trabaja que asegura el pago de la obligación.

Política de crédito para pesados. – para la aprobación de este tipo de crédito, el cliente debe contar con 30% del valor del vehículo, financiarlo hasta 48 meses, a una tasa máxima fija autorizada por el BCE para el segmento de consumo. La estabilidad de personas dependientes debe ser al menos 1 año, y 2 años para independientes. Además, se pide el permiso de habilitación/operación y un contrato de servicio de la compañía donde trabaja que asegura el pago de la obligación y experiencia en la actividad como transportista.

PERFIL ADMINISTRADORA

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. es una compañía legalmente constituida mediante escritura pública ante el Notario Trigésimo del cantón Quito el 21 de febrero de 2017 e inscrita en el Registro Mercantil el 07 de septiembre de 2017, bajo el nombre de Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. Con fecha 31 de enero de 2020, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, aprobó mediante resolución N° SCVS-IRQ-DRMV-2020-00001420 el cambio de denominación de la fiduciaria y por consiguiente la reforma al estatuto social.

2022
ACTUALIDAD

El 11 de marzo de 2022, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución NSCVS-IRQ-DRMV-2020-000018399 aprobó el aumento de capital de USD 800 mil a USD 2 millones

2020
GRUPO
ATLÁNTIDA

El grupo financiero Atlántida, holding centroamericano con operaciones en banca, seguros, pensiones, casas de bolsas y servicios de informática, adquirió 55% de Grupo Accival del que formaba parte la fiduciaria. Con fecha 31 de enero de 2020 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó el cambio de denominación de la fiduciaria a "Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A." Desde el 1 de julio de 2020, el grupo Atlántida inició formalmente sus operaciones en Ecuador.

2017
CONSTITUCIÓN

El 21 de febrero de 2017 mediante escritura pública se constituyó legalmente la Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. en el cantón Quito. La compañía fue inscrita en el Registro Mercantil el 7 de septiembre de 2017.

Fuente: Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

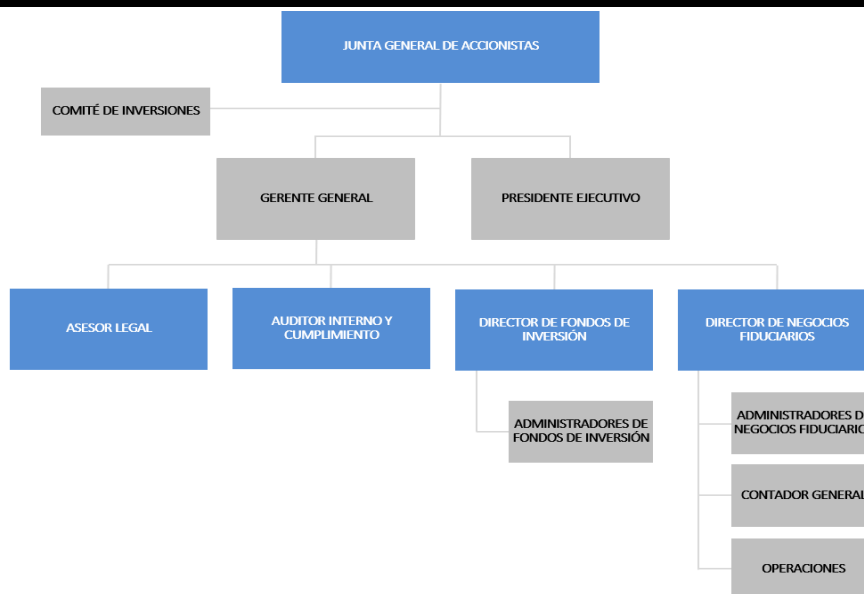
El objeto social de la Fiduciaria consiste en: (a) administrar fondos de inversión, (b) administrar negocios fiduciarios, (c) actuar como agente de manejo en procesos de titularización y (d) representar fondos internacionales de inversión.

En el año 2020, el Grupo Financiero Atlántida, holding centroamericano con operaciones en banca, seguros, pensiones, casas de bolsas y servicios de informática; adquirió el 55% de Grupo Accival del que formaba parte la Fiduciaria. De esta forma, cambió su denominación a Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. con fecha 22 de enero de 2020 y desde el 1 de julio de dicho año el Grupo Atlántida inició sus operaciones formalmente en el Ecuador. La Administradora cuenta con un capital suscrito y pagado de USD 2.000.000 divididos entre los siguientes accionistas:

| FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. | | | |
|---|-------------|--------------------------|----------------------|
| | PAÍS | CAPITAL (USD) | PARTICIPACIÓN |
| Grupo Sur Atlántida S.L.U. | España | 1.999.999 | 100,00% |
| Andrade Dueñas Juan Francisco | Ecuador | 1 | 0,00% |
| Total | - | 2.000.000 | 100,00% |
| GRUPO SUR ATLÁNTIDA S.L.U. | | | |
| | PAÍS | TIPO DE INVERSIÓN | |
| Tihany Ltd. | Inglaterra | Extranjera directa | |

Fuente: SCVS

La Fiduciaria está gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el Presidente Ejecutivo y Gerente General. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de gobierno de la compañía. El Presidente Ejecutivo y el Gerente General ejercen la representación legal de la Fiduciaria. El Comité de Inversiones está conformado por cinco miembros elegidos por la Junta General, de los cuales al menos tres deberán ser funcionarios a tiempo completo de la sociedad de acuerdo con la escritura de constitución. Los miembros del Comité de Inversiones serán elegidos por tres años para el cumplimiento de sus funciones pudiendo ser reelegidos indefinidamente y supervisan las operaciones de inversión dedicadas por ellos cada sesenta días.



Fuente: Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

La Fiduciaria cuenta con una estructura definida para la administración y los procesos relacionados con los negocios fiduciarios que manejan, el cual consiste en un equipo de 18 personas con los perfiles adecuados para el desarrollo de cada cargo.

| PERSONAL DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS | CARGO |
|----------------------------------|-----------------------------------|
| Juan Francisco Andrade Dueñas | Gerencia General |
| Andrés Saavedra | Back Office |
| Paola Rocha Ruiz | Directora de Negocios Fiduciarios |
| Iveth Gómez | Administradora Fiduciaria |
| Yarileen Alzamora | Administradora Fiduciaria |
| Gabriel Enríquez | Administrador Fiduciario |
| Geovanny Pilapanta | Administrador Fiduciario |
| Juan Ignacio Maldonado | Asesor Legal |
| Verónica Panchi Umaginga | Contadora General |
| Mariana Tipán | Contadora Fiduciaria |
| Giovanny Marcelo Proaño | Oficial de Cumplimiento |

Fuente: Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

En cuanto al personal del área de fondos de inversión, cuentan con 7 personas para la administración y el desarrollo de sus procesos.

La Fiduciaria cuenta con manuales tecnológicos actualizados y debidamente aprobados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Asimismo, para el manejo y administración de los procesos relacionados con los negocios fiduciarios y fondos de inversión utilizan el sistema de especialización Fiduciaria denominado Gestor. A través de sus manuales y sistemas informáticos, mantienen una comunicación continua con sus clientes a través de la entrega en línea permanente de documentos de administración fiduciaria actualizada.

Es de vital importancia para la Fiduciaria garantizar la integridad de la información a través de sus políticas, donde los datos permanecen inalterados excepto cuando son modificados por personal autorizados y dicha modificación es registrada, asegurando precisión y confiabilidad. De igual manera, la protección de los datos e información la garantizan a través de servidores de infraestructura propia y de los servicios contratados con le empresa Gestor y Tevcol en calidad de custodio externo.

Los siguientes son de los principales recursos de software que maneja la Fiduciaria:

- Microsoft Windows Server 2012 R2 Foundation.
- Window 7.

- Google Suite.
- Gestor Fiducia – Fondos.

La Fiduciaria cuenta con una red de aliados estratégicos que le permiten el desarrollo óptimo de sus líneas de servicios. Los aliados estratégicos de la Fiduciaria son:

- **Gestor Inc.:** cuentan con la integración de su sistema tecnológico en línea con un modelo de vanguardia en el mercado para el manejo de negocios fiduciarios y fondos de inversión.
- **Profilegal Abogados Cía. Ltda.:** Estudio Jurídico de amplia trayectoria en el mercado fiduciario el cual brinda asesoría legal a la Fiduciaria.

Los principales proyectos en los que la Fiduciaria ha participado han sido:

- Agente Colateral Local para el Proyecto de Posorja, el cual es un proceso de evaluación realizado por el BID, donde la Fiduciaria participó como el representante local de los Banco Proparco, BID, BID Inversiones y otros menores por un crédito de USD 290 millones.
- Titularización de Cartera Factorplus por USD 18 millones, emitido en Tramos de USD 3 millones.
- Titularización de Cartera Originarsa por USD 20 millones, emitido en Tramos de USD 4 millones.
- Titularización de Cartera Novacredit por USD 5 millones.
- Fidecomiso Inmobiliario Riva de Mare con ventas de USD 17 millones.
- Fidecomiso Jardines de El Carmen con ventas por USD 15 millones.
- Fidecomiso Retamo Parc con ventas por USD 12 millones.

La Fiduciaria maneja Negocios Fiduciarios Administrados y Encargos Fiduciarios, lo que suma un patrimonio total administrado de terceros más de USD 460 millones. Asimismo, se encuentra a cargo de la administración de dos fondos de inversión administrados: el Fondo Fit y el Fondo Élite. El Fondo de Inversión Administrado FIT cuenta con un patrimonio neto de USD 13,33 millones a noviembre de 2022, mientras que el Fondo de Inversión Administrado Élite mantiene un patrimonio neto de USD 10,64 millones.

Los clientes principales de la Administradora son:

- General Motors del Ecuador S.A.
- Originarsa S.A.
- DP World Investments B.V.
- Rivadeneira Barriga Arq. S.A.
- Proparco Groupe Agence Francaise de Développement.
- BID Invest.
- DEG KFW Bankengruppe.
- Novacredit S.A.
- Factorplus S.A.
- Proauto C.A.
- Goltvecuador S.A.

Cabe mencionar que la Fiduciaria cuenta con un alto compromiso hacia sus clientes, el cual se expresa en los Valores corporativos con los que manejan sus líneas de servicios. Estos valores son:

- **Confianza:** enfoque en mayor seguridad y confidencialidad.
- **Compromiso:** enfoque en el establecimiento de vínculos duradores con los clientes a través del manejo serio y ético de sus actividades.
- **Eficiencia:** enfoque en la rápida gestión de los requerimientos de los clientes, haciendo énfasis en el conocimiento de éstos y en el entendimiento de sus necesidades específicas.

Asimismo, con este objetivo, la Fiduciaria cuenta con un Código de Ética con el propósito de promover una cultura ética laboral y establece los principios y normas de conducta a los que se deben alinear sus negocios y a los que deben sujetarse estrictamente todo el personal de ésta.

**PERFIL
TITULARIZACIÓN**

Es opinión de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la administradora mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de una adecuada capacidad técnica, con una experiencia suficiente y un posicionamiento creciente desde su incorporación al mercado.

ESTRUCTURA LEGAL

Mediante Escritura Pública, celebrada el 17 de julio de 2020, NOVACREDIT S.A. como Originador y FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. como Agente de Manejo, constituyeron el Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Fideicomiso de Titularización de Cartera NOVACREDIT V”, patrimonio autónomo dotado de personalidad jurídica, separada e independiente del constituyente y de la Fiduciaria y de otros fideicomisos mercantiles que administre la fiduciaria. La fiduciaria tiene la representación legal, judicial y extrajudicial, por lo que ejercerá tales funciones de conformidad con las instrucciones fiduciarias o las que imparta el constituyente y deberá intervenir con todos los derechos y atribuciones que le correspondan al Fideicomiso como sujeto procesal.

Se han realizado reformas posteriores mediante escrituras públicas celebradas: el 29 de septiembre de 2020, el 15 de enero de 2021, el 18 de mayo de 2021 y finalmente el 30 de agosto de 2021, todas ante la Notaría Segunda del cantón Quito.

OBJETO DE LA TITULARIZACIÓN

El Fideicomiso Mercantil se constituye con el objeto de llevar a cabo el Proceso de Titularización de Cartera de Crédito Automotriz del Originador. 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.

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO TITULARIZADO

NOVACREDIT S.A. transfirió la cartera inicial al Fideicomiso Mercantil “Fideicomiso de Titularización de Cartera NOVACREDIT V”, por un valor de USD 5,41 millones de capital, lo que determinó que dicho monto fue superior a los USD 5,00 millones que el Originador emitió.

La cartera de crédito aportada al fideicomiso reúne las siguientes características a la fecha de corte:

| DESCRIPCIÓN DE LA CARTERA | DICIEMBRE 2022 |
|---------------------------|--|
| Tipo | Cartera automotriz |
| Número de operaciones | 173 |
| Monto total | USD 3.417.731,87 |
| Saldo de capital promedio | USD 19.755,68 |
| Tasa de interés promedio | 15,95% |
| Estado de la cartera | Vigente |
| Garantía | Contrato con reserva de dominio/prenda |

Fuente: Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

La cartera aportada al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer. Esta cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera: NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo (i) el contrato de compraventa con reserva de dominio del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente; (ii) 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; y, (iii) un pagaré endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A.

Cabe aclarar que por el giro del negocio de NOVACREDIT S.A., la cartera no se mantiene más de 90 días en libros, pues la misma es vendida; así mismo, conforme se vende la cartera, NOVACREDIT S.A. la repone, adquiriendo cartera a los concesionarios automotrices autorizados.

De la cartera de crédito automotriz a ser titularizada, 30% tendrá un plazo máximo de hasta 60 meses y 70% tendrá un plazo máximo de hasta 48 meses contados a partir de la transferencia al Fideicomiso y una tasa de interés nominal mínima de 14,90% y hasta 10% de la cartera transferida podrá tener una tasa de interés nominal mínima de 13%.

Como actividad adicional, NOVACREDIT S.A. mantiene la administración de la cartera de sus clientes y bajo esta administración se encarga de realizar las actividades de recaudación, recuperación y cobranza de dicha cartera.

Las operaciones aportadas al fideicomiso se encuentran concentradas en operaciones entre USD 15.000,01 y USD 20.000 totalizando 54 operaciones con un monto de USD 947.973,09, mientras, que una menor concentración en operaciones se ubicó en operaciones menores a USD 5.000,00, totalizando USD 15.536,27 en 5 operaciones. En cuanto a saldo de capital, la mayor concentración es en el rango de más de USD 25.000,01 con un saldo total de capital de USD 1.064.120,67 en 31 operaciones.

| RANGO (DICIEMBRE 2022) | OPERACIONES | | SALDO DE CAPITAL | |
|-------------------------------|-------------|----------------|---------------------|----------------|
| | NÚMERO | PARTICIPACIÓN | MONTO (USD) | PARTICIPACIÓN |
| De USD 0 a USD 5.000 | 5 | 2,89% | 15.536,27 | 0,45% |
| De USD 5.000,01 a USD 10.000 | 13 | 7,51% | 103.273,92 | 3,02% |
| De USD 10.000,01 a USD 15.000 | 27 | 15,61% | 330.277,68 | 9,66% |
| De USD 15.000,01 a USD 20.000 | 54 | 31,21% | 947.973,09 | 27,74% |
| De USD 20.000,01 a USD 25.000 | 43 | 24,86% | 956.550,23 | 27,99% |
| Más de USD 25.000,01 | 31 | 17,92% | 1.064.120,67 | 31,14% |
| Total | 72 | 100,00% | 3.417.731,87 | 100,00% |

Fuente: Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Por su parte, al considerar la cartera por plazos la mayor concentración se ubica en 25 a 36 meses con un total de 67 operaciones que suman USD 1.362.120,30 (39,85% del capital).

| PLAZO (DICIEMBRE 2022) | OPERACIONES | | SALDO DE CAPITAL | |
|------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------|
| | NÚMERO | PARTICIPACIÓN | MONTO (USD) | PARTICIPACIÓN |
| De 0 a 12 meses | 3 | 1,73% | 14.390,12 | 0,42% |
| De 13 a 24 meses | 24 | 13,87% | 324.610,79 | 9,50% |
| De 25 a 36 meses | 67 | 38,73% | 1.362.120,30 | 39,85% |
| De 37 a 48 meses | 38 | 21,97% | 801.089,00 | 23,44% |
| De 49 a 60 meses | 32 | 18,50% | 713.649,26 | 20,88% |
| Más de 61 meses | 9 | 5,20% | 201.872,40 | 5,91% |
| Total | 173 | 100% | 3.417.731,87 | 100% |

Fuente: Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la estructuración legal del Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado "FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V" 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

DESCRIPCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de NOVACREDIT S.A. celebrada el 30 de enero de 2020 decidió realizar el proceso de titularización de cartera de crédito por un monto de hasta USD 5,00 millones.

Los títulos valores a emitirse como producto del proceso de titularización por un monto de USD 5.000.000 siendo la clase A denominada VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE A por un monto de USD 4.500.000 y la clase B como VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE B por un monto de USD 500.000 se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores el 11 de octubre de 2021 mediante resolución No. SCVS.INMV. DRMV-2021.00008666

El 21 de octubre de 2021, se realizó la primera colocación de los títulos de las clases A y B, los valores se colocaron en su totalidad (USD 5,00 millones) hasta el 5 de noviembre de 2021.

| TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V | | | | | | |
|--|--|-------------|--------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| | CLASE | MONTO (USD) | PLAZO (DÍAS) | TASA FIJA ANUAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES |
| Características | A | 4.500.000 | 1.080 | 6,50% | Trimestral | Trimestral |
| | B | 500.000 | 1.260 | 6,75% | Trimestral | Trimestral |
| Tipo de emisión | Títulos desmaterializados | | | | | |
| Saldo de capital (diciembre 2022) | Clase A: USD 2.970.000 Clase B: USD 440.000 | | | | | |

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V

| | |
|-------------------------------|--|
| Denominación de los valores | <ul style="list-style-type: none"> ■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE A ■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE B |
| Activo Titularizado | <p>Cartera automotriz definida en el Fideicomiso como el conjunto de instrumentos de crédito que documentan créditos otorgados por los diferentes concesionarios y que es comprada por NOVACREDIT S.A. Las características de la cartera transferida al Fideicomiso son:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Instrumentada con pagares que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de cartera de vehículos, tanto particulares como de alquiler. ■ El plazo promedio de la cartera de crédito titularizada debe ser de 48 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso. ■ La cartera transferida al Fideicomiso debe tener una tasa de interés nominal mínima del 12%. ■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer. ■ La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera: NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> ○ Contrato de compraventa con Reserva de dominio y prenda del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente. ○ Convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio y prenda a favor de NOVACREDIT S.A. debidamente inscrito en el Registro Mercantil. ○ Un pagaré endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A. ■ Al Fideicomiso únicamente se transferirá el pagaré generado de cada operación de crédito. |
| Destino de los recursos | NOVACREDIT S.A. utilizará el 100% de los recursos obtenidos del proceso de titularización para capital de trabajo, específicamente, se usarán los recursos en efectivo obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía. |
| Valor nominal | USD 1.000,00 |
| Base de cálculos de intereses | 30/360 |
| Sistema de colocación | Las obligaciones se negociarán de manera bursátil hasta por el monto indicado. |
| Estructurador financiero | SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV |
| Agente de manejo | Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A. |
| Agente colocador | SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV |
| Agente pagador | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. |
| Mecanismos de garantía | <ul style="list-style-type: none"> ■ Subordinación de clase. ■ Sustitución de cartera. |

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

A continuación, se detallan las tablas de amortización correspondientes:

| CLASE A | FECHA VENCIMIENTO | CAPITAL INICIAL (USD) | PAGO DE CAPITAL (USD) | PAGO INTERESES (USD) | SALDO DE CAPITAL (USD) |
|---------|-------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| 1 | 21/01/2022 | 4.500.000 | 382.500 | 73.125 | 4.117.500 |
| 2 | 21/04/2022 | 4.117.500 | 382.500 | 66.909 | 3.735.000 |
| 3 | 21/07/2022 | 3.735.000 | 382.500 | 60.694 | 3.352.500 |
| 4 | 21/10/2022 | 3.352.500 | 382.500 | 54.478 | 2.970.000 |
| 5 | 21/01/2023 | 2.970.000 | 382.500 | 48.263 | 2.587.500 |
| 6 | 21/04/2023 | 2.587.500 | 382.500 | 42.047 | 2.205.000 |
| 7 | 21/07/2023 | 2.205.000 | 382.500 | 35.831 | 1.822.500 |
| 8 | 21/10/2023 | 1.822.500 | 382.500 | 29.616 | 1.440.000 |
| 9 | 21/01/2024 | 1.440.000 | 371.250 | 23.400 | 1.068.750 |
| 10 | 21/04/2024 | 1.068.750 | 371.250 | 17.367 | 697.500 |
| 11 | 21/07/2024 | 697.500 | 348.750 | 11.334 | 348.750 |
| 12 | 21/10/2024 | 348.750 | 348.750 | 5.667 | - |

Fuente: Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

| CLASE B | FECHA VENCIMIENTO | CAPITAL INICIAL (USD) | PAGO DE CAPITAL (USD) | PAGO INTERESES (USD) | SALDO DE CAPITAL (USD) |
|---------|-------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|
| 1 | 22/01/2022 | 500.000 | 15.000 | 8.438 | 485.000 |
| 2 | 22/04/2022 | 485.000 | 15.000 | 8.184 | 470.000 |
| 3 | 22/07/2022 | 470.000 | 15.000 | 7.931 | 455.000 |
| 4 | 22/10/2022 | 455.000 | 15.000 | 7.678 | 440.000 |
| 5 | 22/01/2023 | 440.000 | 12.500 | 7.425 | 427.500 |
| 6 | 22/04/2023 | 427.500 | 12.500 | 7.214 | 415.000 |
| 7 | 22/07/2023 | 415.000 | 12.500 | 7.003 | 402.500 |
| 8 | 22/10/2023 | 402.500 | 12.500 | 6.792 | 390.000 |
| 9 | 22/01/2024 | 390.000 | 2.500 | 6.581 | 387.500 |
| 10 | 22/04/2024 | 387.500 | 2.500 | 6.539 | 385.000 |
| 11 | 22/07/2024 | 385.000 | 2.500 | 6.497 | 382.500 |
| 12 | 22/10/2024 | 382.500 | 2.500 | 6.455 | 380.000 |
| 13 | 22/01/2025 | 380.000 | 190.000 | 6.413 | 190.000 |
| 14 | 22/04/2025 | 190.000 | 190.000 | 3.206 | - |

Fuente: Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

La cobertura del saldo de la cartera más el efectivo y sus equivalentes que mantiene el Fideicomiso al 31 de diciembre de 2022, presentó una cobertura del 114% sobre el saldo por pagar a los inversionistas para las dos series vigentes evidenciado que se cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

| COBERTURA SOBRE SALDOS EN CIRCULACIÓN | SALDO DE CARTERA (USD) | LIQUIDEZ INMEDIATA (USD) | SALDO POR PAGAR (USD) | COBERTURA PORCENTAJE |
|---------------------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|
| Serie A, B | 3.417.732,87 | 455.422,34 | 3.410.000 | 113,58% |

Fuente: FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Principales Instrucciones Fiduciarias

La Fiduciaria, en su calidad de agente de manejo del Fideicomiso, debe cumplir con las siguientes instrucciones fiduciarias irrevocables:

- Realizar todos los actos y gestiones que sean necesarios como son: la suscripción y presentación de las solicitudes y/o escritos que fueren necesarios, la información y/o documentación que se requiera, ante las autoridades respectivas para la obtención de la autorización del Proceso de Titularización.
- Registrar en la contabilidad del Fideicomiso Mercantil que estará a su cargo y de acuerdo con las normas y principios contables de general aplicación que rigen en la República del Ecuador.
- Realizar los pagos a partir de la fecha de emisión de los valores emitidos de todas las clases según las condiciones definidas para cada una de ellas en el Informe de Estructuración Financiera y Reglamento de Gestión
- Convocar a los inversionistas a la primera Asamblea para la conformación del Comité de Vigilancia y ejecutar las resoluciones que tales organismos adopten siempre y cuando no atenten contra el objeto del Fideicomiso y la Titularización.
- Realizar inversiones de corto plazo en Instituciones del Sistema Financiero Nacional o Internacional o en el mercado de valores, o en fondos administrados de inversión con los flujos excedentarios de liquidez que se presenten en el Fideicomiso, lo cual incluye también a aquellos valores que se provisionen, todos los recursos líquidos incluyendo los que no fueren utilizados para el pago de Pasivos con Inversionistas. Dichas inversiones solo podrán realizarse en entidades financieras, fondos de inversión o emisores de mercado de valores que ostenten una calificación de riesgo igual o superior a AA+ en el caso de nacionales o en el caso de realizarse inversiones en el mercado internacional se efectuarán en instituciones financieras que mantengan una calificación equivalente o superior a A+.

Se realizó un aporte inicial en efectivo por una sola vez por parte del Originador al Fideicomiso por la cantidad de USD 500,00 con el fin de destinarlo al pago de todos los gastos iniciales que demande este proceso de titularización.

La cuenta rotativa de gastos corresponde al valor inicial de USD 3.000,00, que fue aportado por el Originador para pagar y/o cancelar los pasivos con terceros distintos a los inversionistas, los costos, gastos, tasas, derechos e impuestos y otras obligaciones distintas a los pasivos con inversionistas, que le corresponden al Fideicomiso Mercantil relacionados con los costos y gastos para la celebración, constitución y operación del Fideicomiso Mercantil. Igualmente, esta cuenta será fondeada mensualmente con los recursos que se generen por la recaudación de la cartera automotriz aportada al Fideicomiso antes de su restitución al Originador.

Hasta la fecha de corte la Fiduciaria ha cumplido con las principales instrucciones establecidas en la presente titularización.

Punto de equilibrio

En cumplimiento de lo establecido por la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias el punto de equilibrio de la presente Titularización se alcanza:

- **En lo Legal:** A la obtención de la autorización de Oferta pública de la Titularización por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y la inscripción del Fideicomiso y de los Valores en el Catastro Público del Mercado de Valores y en las Bolsas de Valores del Ecuador.
- **En lo Financiero:** Una vez que se coloque el primer valor de la titularización.
- **En el plazo:** Que la colocación del primer valor se realice dentro del plazo máximo de Oferta Pública conferido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

El plazo para alcanzar el referido punto de equilibrio será igual al del plazo para la oferta pública de los valores y su prórroga, de haberla. En caso de que no se llegue a alcanzar el punto de equilibrio dentro del plazo antes señalado se procederá a:

- Cancelar los pasivos con terceros con los recursos del Fideicomiso y, de no haber suficientes, con los que deberá proporcionar NOVACREDIT S.A.
- Restituir el remanente de recursos, bienes y derechos del Fideicomiso, a NOVACREDIT S.A. a cuenta y cargo de estos últimos.
- Declarar terminado y proceder con las tareas de liquidación del Fideicomiso

La titularización alcanzó el punto de equilibrio y colocó la totalidad de los valores.

Asamblea y Comité de Vigilancia

La **Asamblea de Inversionistas** corresponde a la reunión del o los Inversionista del proceso de titularización, serán de carácter ordinario o extraordinario y se realizarán en el domicilio de Fiduciaria. Los inversionistas que mantengan títulos valor en circulación tendrán voz y voto y podrán intervenir personalmente o ser representados por terceros mediante poder o carta-poder. Los inversionistas tendrán derecho a un voto por cada USD 1,00 de los títulos valor colocados en el mercado bursátil.

Según información proporcionada por la Fiduciaria, no se ha logrado reunir la Asamblea de Inversionistas debido a la falta de Quórum, razón por la cual los miembros del Comité de vigilancia aún no han sido designados. fecha

El **Comité de Vigilancia** del Fideicomiso Mercantil estará compuesto por lo menos por 3 miembros sean o no inversionistas, elegidos por los inversionistas que no estén relacionados o vinculados a la Fiduciaria o el Originador. El Comité de Vigilancia, contará con un Presidente, Vicepresidente y Secretario elegido por la Asamblea de Inversionistas, que podrán ser o no inversionistas.

A la fecha del presente informe no se ha designado los miembros del Comité de Vigilancia, en función de que no se ha realizado ninguna Asamblea, que es quien tiene la potestad de asignarlos.

MECANISMOS DE GARANTÍA

Con el propósito de fortalecer la estructura financiera de la titularización se ha visto la necesidad de crear los siguientes mecanismos adicionales de cobertura de riesgo.

Subordinación de clases

La Subordinación de Clases implica que el Originador o terceros debidamente informados, suscriban una porción de los valores emitidos. A dicha porción o clase se le imputaran hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos mientras que a la porción colocada entre el público se cancelará prioritariamente los intereses y el capital.

Para la presente titularización, este mecanismo de garantía consiste en que la Clase B de la presente Titularización de Cartera de NOVACREDIT S.A., subordina su pago de capital hasta que se cubran primero los pagos de capital y los intereses de la Clase A, para lo cual el pago de capital e intereses de la Clase B se cancelaran trimestralmente, una vez que se hubieren cubierto y cancelado primero los cupones de capital e intereses de la Clase A.

La cobertura de esta garantía sobre el capital por pagar de la titularización es adecuada, ya que en el primer trimestre el saldo de capital de la clase B representa el 10% del total del capital por pagar de la titularización, mientras que para el cupón número doce (último pago de capital de la clase A) representa el 52% evidenciando su cumplimiento.

Sustitución de Cartera

La sustitución de cartera corresponde a operaciones realizadas entre el Fideicomiso y el Originador en virtud de las cuales se intercambian periódicamente cartera y efectivo a cambio de cartera a favor del Fideicomiso, con la finalidad de sustituir activos que han producido desviaciones o distorsiones en el flujo por activos de iguales o mejores características.

La sustitución de cartera se hará efectiva en el caso de que la cartera aportada al Fideicomiso no cumpla con los parámetros establecidos para la cartera inicialmente aportada, y presenten eventos de siniestros tales como morosidad mayor a 90 días, pre-cancelaciones y castigos.

La cartera sustituida transferida por el Originador deberá cumplir con similares características de la cartera aportada originalmente.

Al 31 de diciembre de 2022, se han sustituido 802 operaciones, y a la vez han aportado cartera sustituyendo dichas operaciones en un total de USD 302.386,57.

Es opinión de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que los Mecanismos de Garantía que respaldan el Fideicomiso Mercantil FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V son aceptables y de requerirse, estos podrían otorgar liquidez y cobertura para los pagos de los valores emitidos.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Provisiones

Conforme establecen las instrucciones fiduciarias contenidas en la Escritura de Constitución del Fideicomiso, los flujos esperados que generen y sean recaudados por el recaudador en virtud de la cobranza de la Cartera de Crédito transferida al Fideicomiso, deberán ser destinados mensualmente de acuerdo con la siguiente prelación:

- Provisionar de manera mensual un tercio (1/3) del próximo cupón trimestral de capital e interés de las Clases A de la Titularización, desde la fecha de la primera colocación de la titularización y hasta la cancelación de los valores efectivamente colocados, con el fin de destinar esos valores al pago de dichos cupones en sus fechas correspondientes de vencimiento.
- En segundo lugar, se provisionará y retendrá de manera mensual un tercio (1/3) del próximo cupón de capital e interés de la clase B de la titularización desde la fecha de la primera colocación de la

titularización y hasta la cancelación de los valores efectivamente colocados, con el fin de destinar esos valores al pago de dichos cupones en sus fechas correspondientes de vencimiento.

Si en un mes determinado no se hubiera podido realizar la provisión prevista, el saldo faltante deberá ser aportado en efectivo por el Originador, hasta completar la provisión mensual de las Clases A y B.

Si en un determinado mes, una vez realizadas las provisiones previstas, existiera una diferencia positiva entre el flujo de efectivo que ingreso en dicho mes y el monto de la provisión realizada, se transferirá al Originador dicha diferencia bajo el concepto de restitución de flujos excedentes.

| DICIEMBRE 2022 | RECAUDACIÓN REAL (USD) | FLUJO PROYECTADO (USD) |
|----------------|---------------------------|---------------------------|
| ago-21 | 98.290,65 | 167.187,50 |
| sep-21 | 214.643,81 | 167.187,50 |
| oct-21 | 205.932,58 | 148.722,53 |
| nov-21 | 157.448,12 | 168.471,13 |
| dic-21 | 162.704,40 | 168.360,01 |
| ene-22 | 157.531,47 | 168.197,08 |
| feb-22 | 157.533,77 | 168.278,56 |
| mar-22 | 158.131,46 | 168.237,02 |
| abr-22 | 155.864,46 | 168.197,08 |
| may-22 | 156.092,07 | 166.840,89 |
| jun-22 | 156.508,44 | 165.067,61 |
| jul-22 | 153.723,08 | 161.839,51 |
| ago-22 | 153.476,50 | 161.766,16 |
| sept-22 | 153.218,75 | 161.099,17 |
| oct-22 | 150.678,57 | 158.548,22 |
| nov-22 | 149.372,72 | 157.056,60 |
| dic-22 | 152.953,12 | 155.310,13 |
| Total | 2.540.627,47 | 2.780.366,70 |

Fuente: FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

| PROVISIONES 2022 | RECAUDACIÓN REAL (USD) |
|------------------|---------------------------|
| ene-22 | 157.531,25 |
| feb-22 | 157.531,25 |
| mar-22 | 157.531,25 |
| abr-22 | 155.375,00 |
| may-22 | 155.375,00 |
| jun-22 | 155.375,00 |
| jul-22 | 153.218,75 |
| ago-22 | 153.218,75 |
| sept-22 | 153.218,75 |
| oct-22 | 150.229,17 |
| nov-22 | 148.086,99 |
| dic-22 | 152.371,35 |
| Total | 1.849.062,51 |

Fuente: FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Al 31 de diciembre de 2022, se había provisionado USD 450.687,51 en provisiones para el pago de capital e intereses de la clase A y B.

Índice de Siniestralidad

La construcción del Índice de Siniestralidad Promedio Ponderado se basó en la ponderación de la serie de datos históricos de la morosidad más de 30 días, la cartera castigada y el nivel de prepago. Con una data histórica desde enero 2017 a julio 2021 y establecieron los siguientes rangos de probabilidad de ocurrencia para cada escenario.

Una vez determinados los rangos se calculó la ocurrencia histórica para cada escenario obteniendo como resultado de la ponderación para el escenario moderado el 54,43%, para el escenario optimista el 24,05% y para el escenario pesimista el 21,52%. Finalmente, el índice de siniestralidad ponderado resultó en 8,41%.

| ESCENARIO | RANGO | FRECUENCIA HISTÓRICA | PONDERACIÓN | ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD | ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD PONDERADO | 1.5 VECES ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD |
|-----------|----------------|----------------------|-------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Optimista | Menor a 4,64% | 19 | 24,05% | 4,64% | | |
| Moderado | 4,64% a 11,27% | 43 | 54,43% | 8,94% | 8,41% | 12,61% |
| Pesimista | Mayor a 11,27% | 17 | 21,52% | 11,27% | | |

Fuente: Informe de Estructuración

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. estresa los escenarios planteados por el estructurador financiero y determina un nuevo Índice de Siniestralidad utilizando tres escenarios: optimista, moderado y pesimista; tomando en consideración las variables que puedan generar distorsiones en el flujo al no cumplirse con las condiciones originalmente establecidas para cada una de las operaciones crediticias que recibirá el Fideicomiso manteniéndose como la principal variable los días de atraso incurridos en cada una de las operaciones crediticias, seguida por el porcentaje de cartera castigada con relación a la cartera total y finalmente las pre-cancelaciones.

El índice de siniestralidad promedio ponderado es el resultado de multiplicar la ponderación de cada escenario por su respectivo Índice de Siniestralidad, y posteriormente sumar el resultado de cada escenario obteniendo un valor de 10,53%, lo que evidencia que aún bajo un ambiente estresado la cartera fideicomitida cumple a satisfacción con los requerimientos. Se considera un escenario optimista aquel en el que la cartera mensual presenta una desviación estándar menor a la media menos la desviación estándar general (7 casos) y un escenario pesimista aquel en el que la cartera mensual presenta una desviación estándar mayor a la suma del promedio y la desviación estándar general. En consecuencia, un escenario moderado (58 casos) es aquel que se encuentra en la media general más menos una desviación estándar.

| ESCENARIOS | OPTIMISTA | MODERADO | PESIMISTA |
|--------------------------|------------|----------------|-----------------|
| | 0% - 4,20% | 4,21% - 15,13% | 15,14% - 21,58% |
| Frecuencia | 7 | 58 | 14 |
| índice de siniestralidad | 1,53% | 8,94% | 21,58% |
| Probabilidad | 8,86% | 73,42% | 17,72% |
| Ponderación | 0,14% | 6,57% | 3,82% |
| Índice ponderado | | | 10,53% |
| 1,5 índice | | | 15,79% |

Fuente: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Al generar un nuevo índice de Siniestralidad puede determinarse la cartera que se necesitaría para cubrir posibles falencias en la cartera aportada al Fideicomiso. El valor así obtenido es muy inferior a la cartera generada por el Originador por lo que es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que NOVACREDIT S.A. tiene la capacidad suficiente para reponer la cartera que sea necesaria y así genera los flujos requeridos en el proceso.

El monto de la titularización de cartera es por USD 5.000.000, por lo que la cobertura de las garantías debería ser de al menos el 1,5 veces el Índice de Siniestralidad Ponderado estresado, es decir 15,79% del monto a titularizarse, alcanzando un valor de USD 789.464.

La titularización bajo análisis ha establecido dos mecanismos de garantía que cubren 2,45 veces el índice de siniestralidad ponderado durante todo el tiempo de vigencia de la titularización, lo que se demuestra con las coberturas de los tres escenarios proyectados (pesimista, moderado y optimista) y del escenario ponderado resultante de ellos.

| COBERTURA MECANISMOS DE GARANTIA DICIEMBRE 2022 | PONDERADO |
|---|-----------|
| Saldo por pagar inversionistas (USD) | 3.410.000 |
| Índice de siniestralidad | 10,53% |
| 1.5 veces Índice de Siniestralidad ponderado | 15,79% |
| Total mecanismos de garantía (USD) | 978.414 |
| Subordinación de Clases (USD) | 440.000 |
| Sustitución de Cartera (USD) | 538.414 |
| Mecanismos de garantía / Saldo por pagar inversionistas | 28,69% |
| Cobertura 1.5 Índice siniestralidad (veces) | 1,82 |

Fuente: Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Por lo tanto, la titularización bajo análisis cuenta con garantías suficientes para asegurar la disposición de flujos que permitan el pago oportuno de las obligaciones.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con el Estado de Situación Financiera de la Titularización Cartera NOVACREDIT V, con corte diciembre de 2022, se contempla un total de USD 3,93 millones por activos financieros en la cual se contabiliza la cartera de créditos. La liquidez inmediata del fideicomiso evidenciada a través de la disponibilidad de efectivo y sus equivalentes y un certificado de inversión fue óptima, totalizando USD 455,42 mil. Los activos totales del fideicomiso fueron de USD 7,59 millones.

El pasivo por su parte se conformados principalmente por los valores de Titularización de corto y largo plazo que suman un total de USD 3,73 millones equivalentes al 49,19% de los pasivos totales.

La cobertura del saldo total de cartera aportada al fideicomiso más la disponibilidad de efectivo y sus equivalentes sobre el saldo por pagar a los inversionistas compuesto fue del 113,58% para diciembre de 2022, evidenciado una óptima cobertura ante las obligaciones con inversionistas.

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | DICIEMBRE 2022 (USD) |
|--|-------------------------|
| ACTIVO | 7.585.319 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 4.382.270 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 455.422 |
| Activos financieros | 3.926.847 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 3.203.049 |
| Otros activos no corrientes | 9.658 |
| Documentos y cuentas por cobrar relacionadas | 3.193.391 |
| PASIVO | 7.574.230 |
| PASIVOS CORRIENTES | 6.117.980 |
| Cuentas y documentos por pagar | 3.725.999 |
| Porción corriente de valores emitidos | 1.996.980 |
| Otros pasivos corrientes | 395.000 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 1.456.250 |
| Porción no corriente de valores emitidos | 1.456.250 |
| PATRIMONIO | 11.089 |
| Capital | 12.618 |
| Resultados acumulados | 12.369 |
| Pérdidas acumuladas | -840 |

Fuente: Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

CLASE A (AAA)

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.

CLASE B (AA)

Corresponde al patrimonio autónomo que tiene 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.

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.

El Informe de Calificación de Riesgos para el proceso de FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V, ha sido realizado con base en la información entregada por la originador, estructurador financiero y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.

Presidente Ejecutivo

ANEXOS

| NOVACREDIT S.A. - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD) | 2019 | 2020 | 2021 | DICIEMBRE 2022 |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|
| | REAL | | | INTERANUAL |
| ACTIVO | 15.644 | 18.437 | 15.784 | 26.361 |
| Activo corriente | 13.306 | 15.683 | 11.944 | 21.822 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 1.057 | 507 | 599 | 929 |
| Inversiones temporales CP | 1.417 | 773 | 1.563 | 108 |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP | 8.135 | 10.424 | 9.084 | 11.043 |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP | 40 | - | - | - |
| (-) Deterioro del valor de cuentas por cobrar | (2.752) | (2.791) | (2.430) | (2.145) |
| Otros activos corrientes | 5.408 | 6.771 | 3.128 | 11.887 |
| Activo no corriente | 2.338 | 2.755 | 3.840 | 4.538 |
| Propiedades, planta y equipo | 313 | 245 | 242 | 224 |
| (-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo | (129) | (162) | (172) | (155) |
| Activos por impuesto diferido | 279 | 280 | 180 | 80 |
| Activo intangible | 3 | 1 | 13 | 16 |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados LP | 1.867 | 2.386 | 3.573 | - |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | - | - | - | 7 |
| Otros activos no corrientes | 5 | 5 | 4 | 4.366 |
| PASIVO | 11.889 | 14.649 | 11.756 | 21.957 |
| Pasivo corriente | 10.355 | 12.889 | 10.820 | 20.465 |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP | 3.546 | 4.110 | 3.355 | 5.038 |
| Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP | - | - | - | 495 |
| Pasivo por impuestos corrientes | 241 | 159 | 148 | 592 |
| Provisiones por beneficios a empleados CP | 304 | 230 | 286 | - |
| Obligaciones con entidades financieras CP | 464 | 1.836 | 4.029 | 3.548 |
| Obligaciones emitidas CP | - | - | - | 5.000 |
| Otros pasivos corrientes | 5.800 | 6.555 | 3.002 | 5.792 |
| Pasivo no corriente | 1.533 | 1.759 | 936 | 1.492 |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionadas LP | 904 | 668 | 530 | 583 |
| Obligaciones con entidades financieras LP | 583 | 1.042 | 348 | 830 |
| Provisiones por beneficios a empleados LP | 46 | 49 | 58 | 78 |
| Otros pasivos no corrientes | - | - | - | - |
| PATRIMONIO NETO | 3.755 | 3.789 | 4.028 | 4.404 |
| Capital suscrito o asignado | 1.000 | 1.000 | 1.640 | 2.400 |
| Reserva legal | 961 | 1.557 | 675 | 584 |
| Reserva facultativa y estatutaria | 596 | 325 | 600 | 170 |
| Ganancias o pérdidas acumuladas | 274 | 274 | 274 | 274 |
| Ganancia o pérdida neta del periodo | 925 | 633 | 839 | 976 |
| Otras cuentas patrimoniales | - | - | - | - |

| NOVACREDIT S.A. - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD) | 2019 | 2020 | 2021 | DICIEMBRE 2022 |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|
| | REAL | | | INTERANUAL |
| Ingresos de actividades ordinarias | 6.423 | 4.928 | 4.399 | 5.845 |
| Costo de ventas y producción | - | - | - | - |
| Margen bruto | 6.423 | 4.928 | 4.399 | 5.845 |
| (-) Gastos de administración y ventas | (5.012) | (3.802) | (3.446) | (4.528) |
| Ingresos (gastos) operacionales netos | 73 | 53 | 107 | - |
| (-) Gastos de provisiones | (36) | (45) | (40) | - |
| Utilidad operativa | 1.449 | 1.135 | 1.021 | 1.317 |
| (-) Gastos financieros | (219) | (280) | (290) | (537) |
| Ingresos (gastos) no operacionales netos | - | - | 400 | 196 |
| Utilidad antes de participación e impuestos | 1.230 | 855 | 1.131 | 976 |
| (-) Participación trabajadores | (305) | (221) | (292) | - |
| Utilidad antes de impuestos | 925 | 633 | 839 | 976 |
| (-) Gasto por impuesto a la renta | - | - | - | - |
| Utilidad neta | 925 | 633 | 839 | 976 |
| EBITDA | 1.509 | 1.185 | 1.058 | 1.317 |

La calificación otorgada por GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

VALORES PROVENIENTES DE PROCESOS DE TITULARIZACIÓN: FLUJOS FUTUROS ESTRUCTURAS DEPENDIENTES, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

| INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME | |
|---|---|
| INFORMACIÓN MACRO | Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor. |
| INFORMACIÓN ORIGINADOR Y ADMINISTRADORA | Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información proveniente de la estructuración financiera. Información proveniente de la estructuración legal. Calidad del activo subyacente. |
| INFORMACIÓN EMISIÓN | Documentos legales de la Titularización. |
| OTROS | Otros documentos que se consideró relevantes. |
| REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME | |
| IMPACTO DEL ENTORNO | Literal i, Numeral 1, Artículo 10, 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. |
| IMPACTO DEL SECTOR | Numeral 1, 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. |
| GENERACIÓN DE FLUJOS | Literal a, Numeral 3, Artículo 10, 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 |
| IDONEIDAD DE LOS MECANISMOS DE GARANTÍA | Literal a, Numeral 3, Artículo 10, 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 |
| LEGALIDAD Y FORMA DE TRANSFERENCIA | Literal b, Numeral 3, Artículo 10, 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 |
| ADMINISTRADORA | Literal c, Numeral 3, Artículo 10, 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 |
| CARTERA DE CRÉDITO | Literal a, b, c, d, Numeral 1, Artículo 12, 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 |

De acuerdo con el Artículo 5, 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 riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del fideicomiso.