

CALIFICACIÓN:

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

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

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

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	may-2019	Class
AAA	nov-2019	Class
AAA	may-2020	Class
AAA	nov-2020	Class
AAA	may-2021	Class
AAA	nov-2021	Class
AAA	may-2022	GlobalRatings
AAA	nov-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 B y AA para la Clase C de la Cuarta Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A. en comité No. 111-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 15 de mayo 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 31 marzo de 2023. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2019.00004833 de 14 de junio de 2019, por un monto de hasta USD 4.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La industria automotriz es un importante actor del progreso económico y social, dado que propicia el desarrollo de otras industrias y tiene un amplio horizonte de desarrollo en el mediano y largo plazo. El sector automotor depende, en gran medida, de la evolución de la economía en su conjunto, al estar altamente relacionado con la liquidez existente, el acceso al crédito, las medidas de restricción comercial, entre otros factores económicos. Esto, junto a un crecimiento de las ventas netas y la cantidad de vehículos vendidos en 2022, evidencia que NOVACREDIT S.A. podría seguir generando cartera por el rubro de consumo automotriz.
- 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 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. Mantienen políticas detalladas que guían el proceso de generación de cartera y otorgamiento de crédito a cada cliente.
- La Administradora encargada de la Titularización es la 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. Asimismo, se encuentra a cargo de la administración de dos fondos de inversión administrados: el Fondo de Inversión Administrado FIT que cuenta con un patrimonio neto de USD 12,52 millones a marzo de 2023, mientras que el Fondo de Inversión Administrado Élite que mantiene un patrimonio neto de USD 12,49 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 adecuada 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. La subordinación de clases 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. Además, todos los créditos que componen el Fideicomiso cuentan con contrato de reserva de dominio o prenda, 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.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

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

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

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

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

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

FACTORES DE RIESGO

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

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte de cualquiera de las dos empresas acreedoras se afectarían los flujos del Fideicomiso.
- 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 respaldos 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.

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la presente titularización son escenarios económicos adversos. Lo que podría afectar la capacidad de pago de los clientes a quienes el Originador ha facturado y otorgado crédito directo y por ende afectar la liquidez de la titularización. Con la finalidad de reducir el riesgo y tener una mayor diversificación, el Originador cuenta con una estricta política de crédito y un seguimiento exhaustivo de la cartera a través del departamento de cobranzas. También es importante mencionar que NOVACREDIT S.A. recibe como garantías pagarés firmados por los clientes y un contrato de compraventa con reserva de dominio y dación en pago a favor de la compañía, lo que también mitiga el riesgo si decae la calidad de la cartera.

INSTRUMENTO

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT IV						
	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	2.000.000	1.080	8%	Trimestral	Trimestral
	B	1.600.000	1.440	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	400.000	1.530	9%	Últimos 2 trimestres	Trimestral
Saldo de Capital (marzo 2023)	USD 408.002					
Activo Titularizado	<p>La cartera de crédito automotriz transferida al Fideicomiso Mercantil es instrumentada con Pagarés que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de la cartera de vehículos tanto particulares como de alquiler.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Esta cartera tendrá un plazo máximo de 60 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso y una tasa de interés nominal mínima del 14.90%. ■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer. <p>La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> ○ El contrato de compraventa con Reserva de dominio del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente. ○ 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. ○ Un pagaré endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A. ■ Únicamente se transferirá al Fideicomiso de Titularización de Cartera Novacredit IV 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 usará los recursos en efectivo obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía.					
Estructurador financiero	Analytica Securities C.A. Casas de Valores					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fondos y Fideicomisos S.A. antes Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casas de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> ■ Subordinación de clase. ■ Sustitución de cartera. 					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

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

Atentamente,



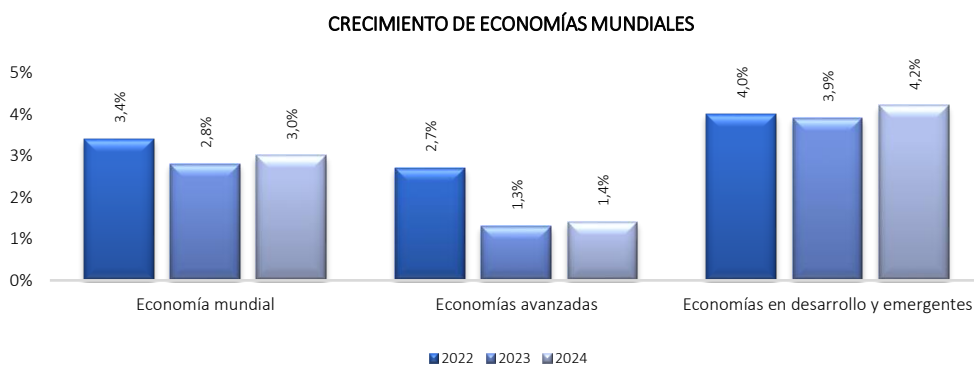
Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2023

CONTEXTO: se espera una desaceleración en el crecimiento económico mundial ante la incertidumbre de los mercados.

A finales de 2021 y principios de 2022, muchos países a nivel mundial recuperaron gran parte de la actividad económica tras casi 2 años de 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. A pesar de que se prevé que la inflación mundial disminuya de 8,8% en 2022 a 6,6% en 2023 y a 4,3% en 2024, estos niveles todavía son superiores a los observados antes de la pandemia de alrededor del 3,5%. Esto, junto a las tasas de interés más altas y la guerra entre Rusia y Ucrania, continuarían lastrando la actividad económica mundial. Bajo ese 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 y 3,4% en 2022 a 2,9% en 2023 y luego un ligero repunte de 3,1% en 2024².



La reducción de los estímulos fiscales, la merma del poder adquisitivo y el endurecimiento de la política monetaria³ podrían causar un menor consumo de los hogares en 2023. A esto se suma los trastornos en las cadenas de suministro y las crecientes tensiones geopolíticas. Esta fragmentación podría reconfigurar la geografía de la inversión extranjera directa (IED), incidiendo así en la actividad económica mundial. “Los flujos de IED se concentran cada vez más en países geopolíticamente alineados, en especial, en sectores estratégicos. Varios países de mercados emergentes y en desarrollo son muy vulnerables a la relocalización de la IED, dada su dependencia de la IED proveniente de países distantes en términos geopolíticos. A largo plazo, la fragmentación de la IED derivada del surgimiento de bloques geopolíticos puede generar importantes pérdidas de producto, en especial en las economías de mercados emergentes y en desarrollo” (FMI, 2023)⁴. De esta forma, el FMI indicó que el panorama es incierto con un riesgo de experimentar una recesión global. Otros organismos como la OCDE y el Banco Mundial no descartan que pueda existir una estanflación durante 2023.

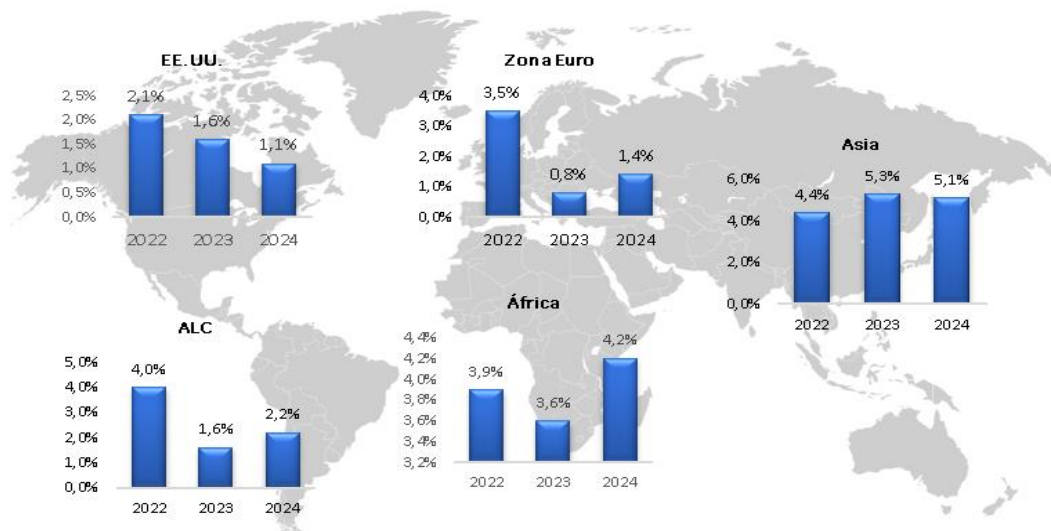
¹ <https://blogs.imf.org/2022/08/10/central-banks-hike-interest-rates-in-sync-to-tame-inflation-presures/>

² <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023>

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

⁴ <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>

PREVISIONES DE CRECIMIENTO POR REGIÓN

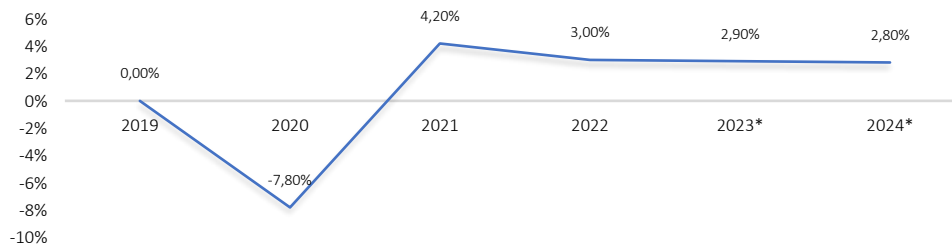


Fuente: FMI

Para el caso de América Latina y el Caribe, las perspectivas de la región tuvieron una revisión a la baja en abril 2023 de 0,2 puntos porcentuales como resultado de una ralentización en las grandes economías (Brasil, México, Colombia), con lo que se espera que la región cierre el año 2023 con un crecimiento de 1,6%. Este crecimiento sería igual al de EE.UU., superior a la zona Euro, pero inferior al de África y Asia.

[Ecuador: el mercado nacional experimentaría una desaceleración en 2023 por los shocks geopolíticos externos.](#)

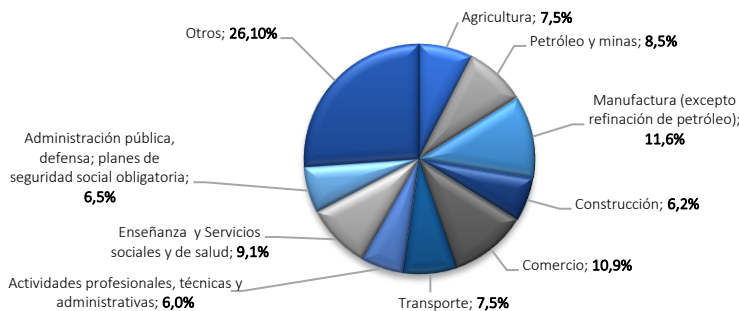
CRECIMIENTO DEL ECUADOR



Fuente: FMI

En 2022, el PIB real del Ecuador creció 2,95%. El crecimiento superó a lo proyectado por el BCE (2,7%). La economía ecuatoriana fue impulsada principalmente por el dinamismo del consumo de los hogares en 4,6%, seguido del gasto de gobierno en 4,5% y exportaciones y formación bruta de capital fijo (FBKF) en 2,5%. A nivel de industrias, 14 de las 18 actividades económicas reportaron crecimientos en 2022. Entre los sectores con mayor crecimiento se encuentran: alojamiento y servicios de comida (12,2%), acuicultura y pesca de camarón (11,8%), correo y comunicaciones (10,7%), suministro de electricidad y agua (6,7%), y enseñanza y servicios sociales y de salud (5,8%).

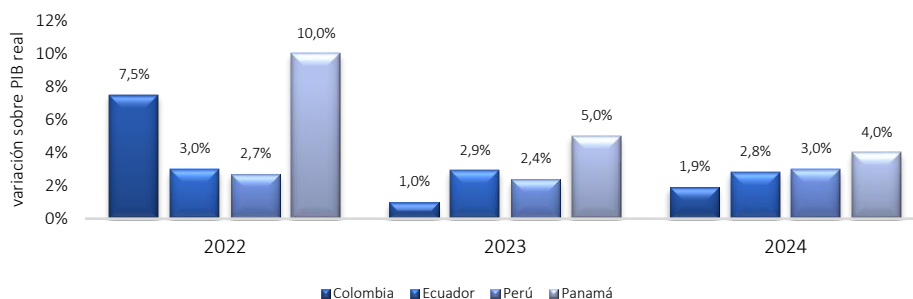
COMPOSICIÓN DEL PIB DEL ECUADOR 2022



Fuente: FMI

Por otro lado, se espera que Ecuador cierre el año 2023 con una tasa de crecimiento de 2,9%. Si se compara este valor con los países vecinos, nuestro país crecerá más que Colombia y Perú, pero menos que Panamá. Sin embargo, para 2024 se espera que este únicamente por encima de Colombia.

CRECIMIENTO DE COLOMBIA, ECUADOR, PERÚ Y PANAMÁ



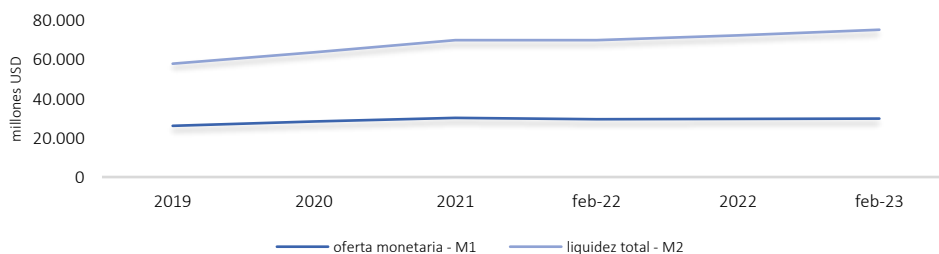
Fuente: FMI

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

Liquidez total: medida interanual a febrero 2023 aumentó en 7,6%.

Al término de febrero de 2023, la liquidez total (M2)⁵ conformada por la oferta monetaria (M1)⁶ y el cuasidinero totalizó un valor de USD 75.331 millones, lo que explicó una variación de 7,55% frente febrero de 2023. La oferta monetaria también experimentó un crecimiento, aunque menos pronunciado en términos anuales producto de una variación de 1,32%. El cuasidinero por su parte reportó un saldo de USD 45.386 millones, lo que explicó 59,1% de la liquidez total y, una variación anual de 12,09%, esta última explicada por el aumento en las captaciones que ha experimentado el sistema financiero nacional.

EVOLUCIÓN MONETARIA DEL ECUADOR



Fuente: BCE

⁵ 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.

⁶ Según el BCE, la Oferta Monetaria (M1) es la sumatoria de las especies monetarias en circulación y los depósitos monetarios en cuenta corriente.

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 INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	mar-23	30.788,2	2,0%
Especies monetarias en circulación	mar-23	18.995,9	3,5%
Depósitos a la vista	mar-23	11.704,5	-0,2%
Liquidez total (M2)	mar-23	76.768,8	8,0%
Captaciones de la banca privada	mar-23	27.348,4	12,4%
Colocaciones de la banca privada	mar-23	40.122,8	11,4%
Reservas internacionales	mar-23	8.189,7	-11,2%
Reservas bancarias	mar-23	6.707,0	-15,9%

TASAS REFERENCIALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN INTERANUAL
Tasa activa referencial	abr-23	9,04%	1,81 p.p.
Tasa pasiva referencial	abr-23	6,97%	1,46 p.p.

Fuente: BCE

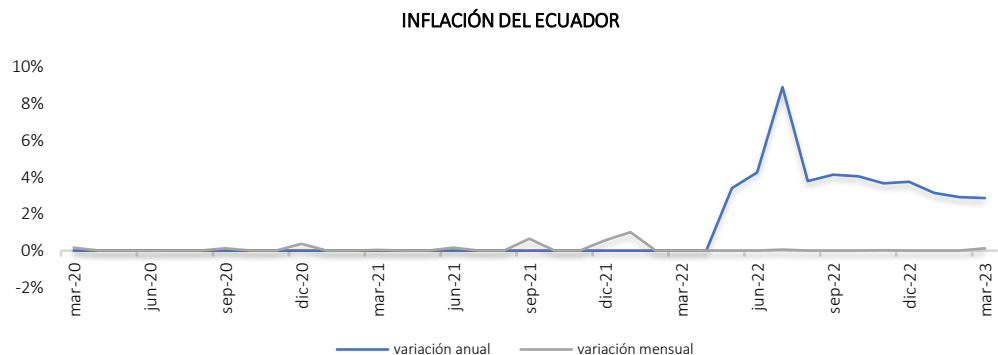
Mercado laboral y la inflación: ambos indicadores mostraron una ralentización en 2022.

La inflación experimentó 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	2020	2021	2022	MARZO 2023
Inflación mensual	-0,03%	0,07%	0,16%	0,06%
Inflación anual	-0,93%	1,94%	3,74%	2,85%
Inflación acumulada	-0,93%	1,94%	3,74%	0,20%

Fuente: INEC

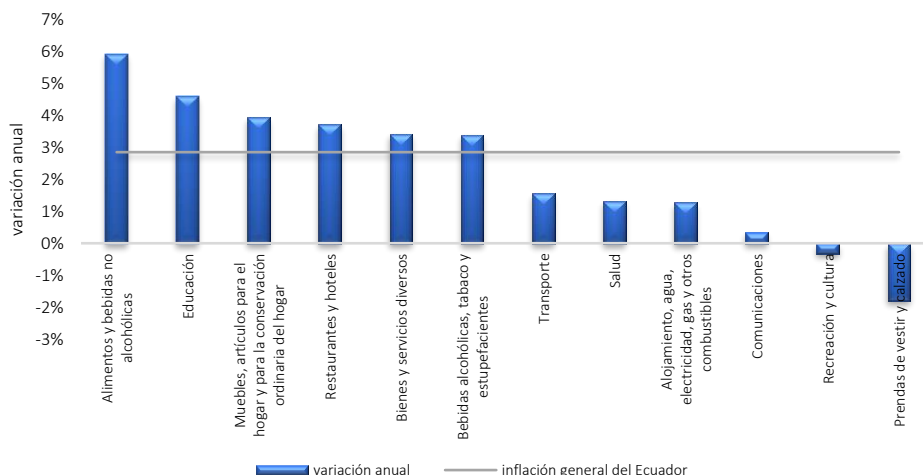
A diciembre 2022, la tasa de inflación anual se ubicó en 3,7% que, si bien fue en menor incremento respecto de lo registrado en septiembre, se ubicó en los niveles más altos de los últimos años.



Fuente: INEC

En el caso de los grupos alimentos y bebidas no alcohólicas (5,9%), educación (4,6%), y muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (3,9%) fueron los que más contribuyeron a la inflación en el primer trimestre de 2023.

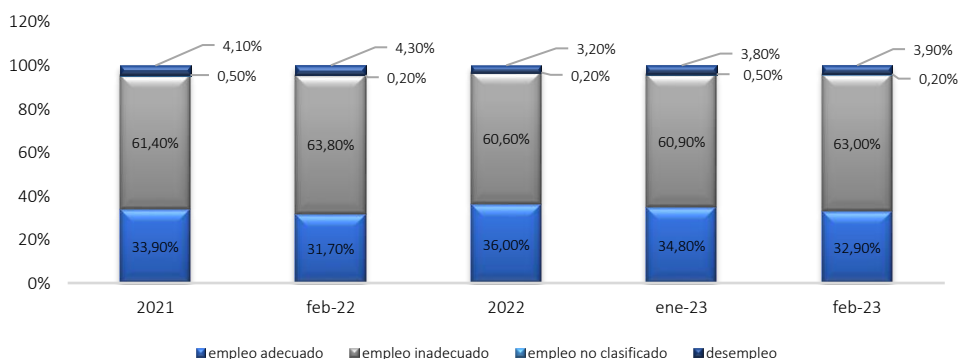
INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE CONSUMO - MARZO 2023



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 36%. 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 fluctuó entre 5,4% y 3,7% en 2022.

EMPLEO EN EL ECUADOR



Fuente: INEC

[En 2022 las ventas en la economía incrementaron 13,2% anual, mientras que la inversión extranjera directa acumuló USD 788 millones en 2022.](#)

En 2022, las ventas netas registradas en el mercado ecuatoriano sumaron USD 225.859 millones, es decir, cerca de USD 26.000 millones adicionales a la cifra reportada en 2021 (USD 199.440 millones). En términos porcentuales, este resultado implicó un aumento de 13,2%. A nivel provincial, Pichincha registró ventas locales por USD 76.545 millones, seguido de Guayas con USD 65.563 millones, mientras que Azuay y Manabí, a una distancia bastante considerable, reportaron ventas por USD 10.260 millones y USD 7.417 millones, respectivamente.

Por tipo de actividad, las cifras evidenciaron que el comercio, fue la actividad más representativa con una participación de 36,9%, creció 11,6%. Mientras que la manufactura, que representó 13% de las ventas totales, fue la segunda actividad con mayor participación y creció en un 12,8%. Asimismo, es preciso destacar que el sector petróleo y minería se ubicó en el tercer lugar con una participación de 9,2%, con un crecimiento anual de 24,6%, ubicándola como la segunda actividad con mejor desempeño en 2022 (detrás de arte y entretenimiento).

La inversión extranjera directa finalizó 2022 con un monto de USD 788 millones, 21,75% más que la inversión de 2021 pero un menor registro a los años de 2019 y 2020, que reportaron montos de USD 979 millones y USD 1.095 millones, respectivamente.

[Ecuador mantiene una balanza comercial superavitaria producto del 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. Las cifras del BCE registraron exportaciones totales por USD 32.658,3 millones FOB en 2022. De este valor, 35,48% corresponden a exportaciones petroleras. Las importaciones totales suman USD 30.333,7 millones FOB, por lo que se reportó un superávit equivalente a USD 2.324,6 millones FOB en la balanza comercial.

COMERCIO EXTERIOR (MILLONES FOB)	2020	2021	2022	ENE-FEB 22	ENE-FEB 23	VAR %. ANUAL
Balanza Comercial Total	3.407,5	2.868,2	2.324,6	603,7	266,6	-55,8%
Exportaciones Totales	20.355,4	26.699,2	32.658,3	5.122,5	4.860,0	-5,1%
Importaciones Totales	16.947,9	23.828,5	30.333,7	4.518,8	4.593,4	1,7%

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)	2022	IMPORTACIONES POR PAÍS (MILLONES FOB)	2022
Estados Unidos	9.028,1	Estados Unidos	6.990,1
China	5.809,7	China	5.572,7
Panamá	4.575,3	Panamá	3.354,0
Chile	1.288,9	Colombia	2.110,5
Colombia	976,4	Perú	1.265,2

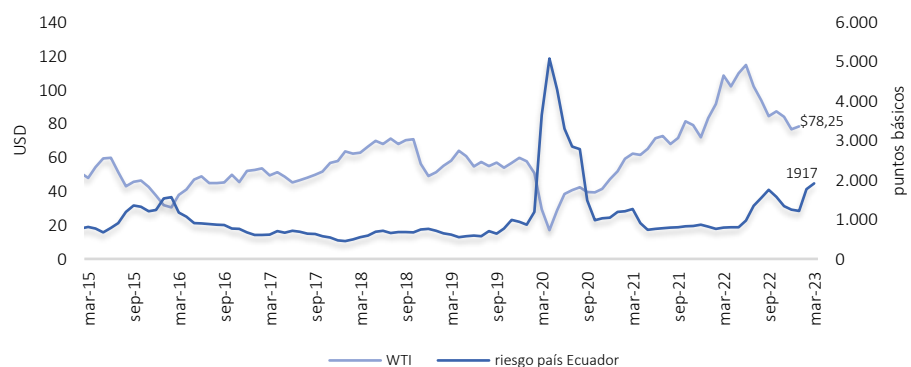
Fuente: BCE

Los principales productos no petroleros exportados, por participación en 2022 fueron: camarón (34,6%), banano (15,5%), productos mineros (13,2%), enlatados de pescado (6,5%) y cacao y elaborados (4,8%).

[En 2023 se espera una caída en el precio promedio del petróleo, aunque en 2022 el precio se ubicó en los niveles más elevados observados en 7 años.](#)

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, llegó a superar USD 120 a finales de junio 2022 (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 a raíz del paro nacional suscitado en junio 2022, presentó una tendencia al alza. Esto, junto a otros factores como la inestabilidad e incertidumbre política en el país, no han permitido que el riesgo país baje de los 1.200 puntos.

EVOLUCIÓN PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO VS RIESGO PAÍS



Fuente: BCE Y FMI

CONCLUSIONES

El Ecuador creció 2,95% en 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 2,6% y 3,1% en 2023. Según el Ministerio de Economía y Finanzas, el Ecuador crecerá por encima del promedio de Sudamérica (1,6%), y únicamente por debajo de Paraguay (4,5%).

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 de remesas. Otras variables clave que podrían mejorar esta perspectiva inicial corresponden a la evolución del crédito privado, el cual se mantuvo una expansión de 2 dígitos en 2022⁷. El nivel de empleo adecuado 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, la reforma tributaria y la inestabilidad política han desacelerado el consumo de los hogares privados, especialmente de la clase media. Se espera que este comportamiento se mantenga en el primer semestre de 2023.

La proyección de crecimiento del BCE (2,6%) se vería impulsada por la recuperación de la inversión y el dinamismo del consumo de los hogares, por lo que se esperan los siguientes incrementos en cada uno de los componentes del PIB: formación bruta de capital fijo en 3,4%, consumo de los hogares en 3,2%, importaciones en 3,1%, exportaciones en 2,5% y, gasto de gobierno en 0,5%. De acuerdo con esta previsión, las 18 industrias analizadas por el BCE crecerán en 2023. Los sectores que reportarán un mayor crecimiento son: petróleo y minas, construcción, pesca (excepto de camarón) y, alojamiento y servicios de comida. El gobierno nacional se enfrenta al desafío de dinamizar la economía ecuatoriana frente a un precio del petróleo a la baja, un bajo nivel de empleo adecuado y una posible devaluación del dólar.

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 compuestos 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

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

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%⁸ 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 2020⁹. 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.](#)

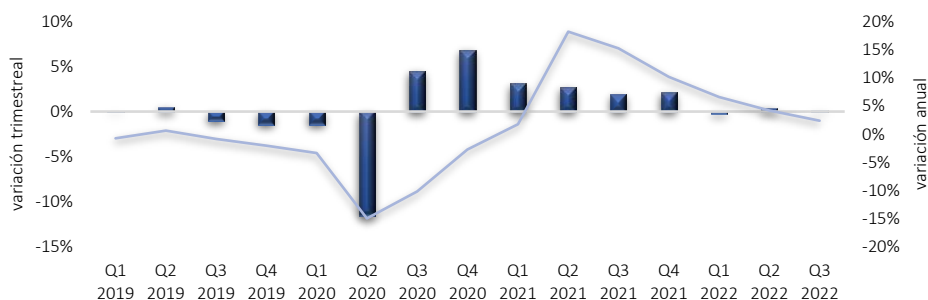
El sector automotriz no cuenta con una desagregación específica para determinar el nivel de producción, debido a lo cual, para el análisis se ha considerado a la actividad comercial agregada para determinar la evolución obtenida, considerando que 80% de la industria automotriz corresponde a la actividad comercial y 20% restante al sector de la manufactura¹⁰. A partir del primer trimestre de 2022, la actividad comercial se ha venido desacelerando como consecuencia de un enfriamiento generalizado de la economía.

⁸ 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.

⁹ AEAD, boletín mensual automotriz, septiembre 2021, No 61.

¹⁰ Entre enero y septiembre de 2021, con base a datos de la AEAD, 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.

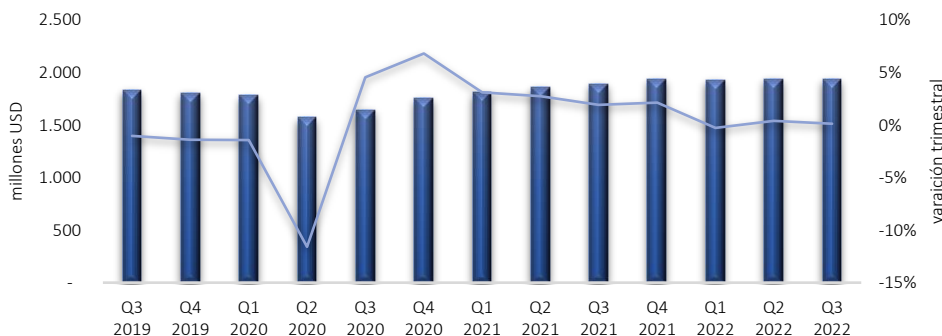
EVOLUCIÓN DEL PIB DE COMERCIO



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 pérdidas¹¹. 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

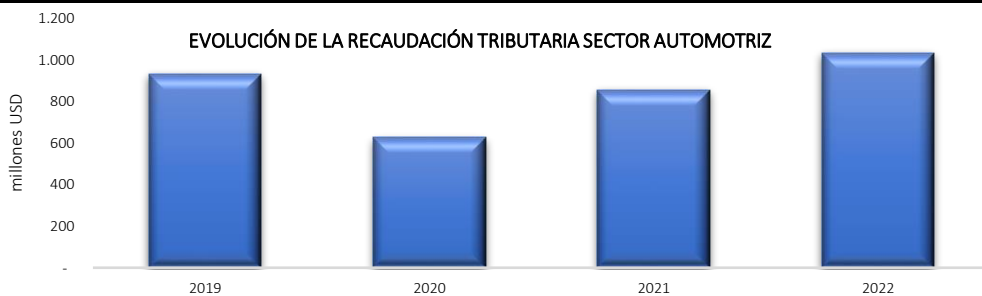


Fuente: BCE

[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.

¹¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/InformeBMImpactoParoNacional062022.pdf>



Fuente: SRI

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.

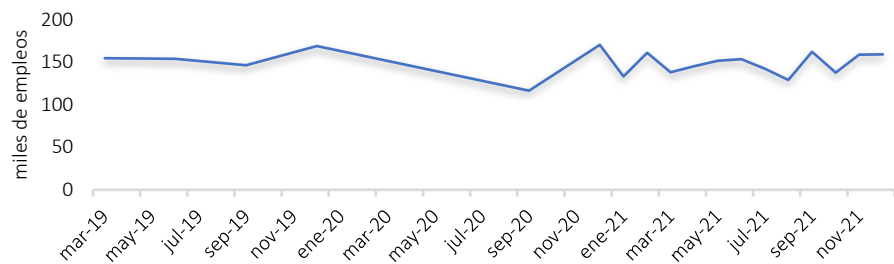
EMPRESAS DEDICADAS A LA VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES	NÚMERO DE EMPRESAS 2020	NÚMERO DE EMPRESAS 2021	TASA DE VARIACIÓN ANUAL
Microempresa	543	595	9,6%
Pequeña	116	95	-18,1%
Mediana	62	66	6,45%
Grande	91	91	0%
Total	812	847	4,31%

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



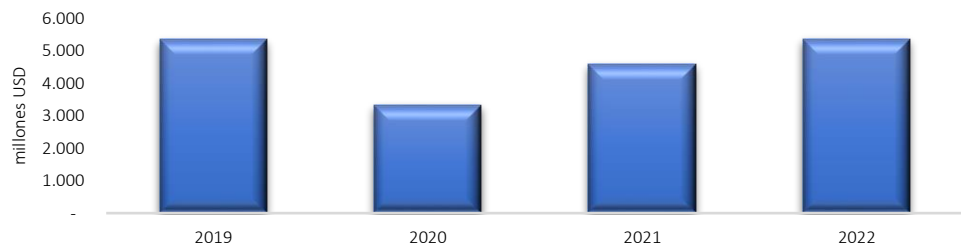
Fuente: INEC, AEADE.

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

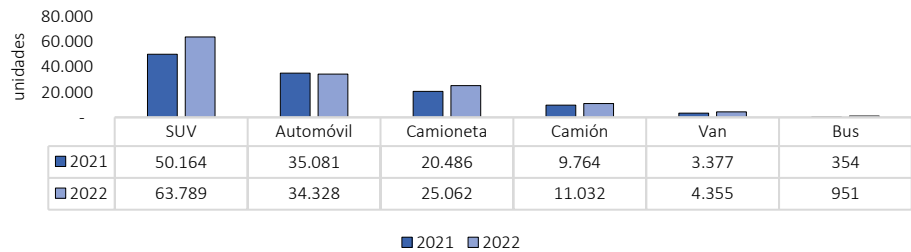
Hacia 2022, las ventas bordearon los USD 5.360 millones, esto es 17% más respecto de 2021. Según la AEADE, el año anterior se vendieron 139.517 unidades de vehículos nuevos, igualmente un crecimiento de 17% con relación a 2021. Por segmento, la comercialización de buses fue la de mayor crecimiento al 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%
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)



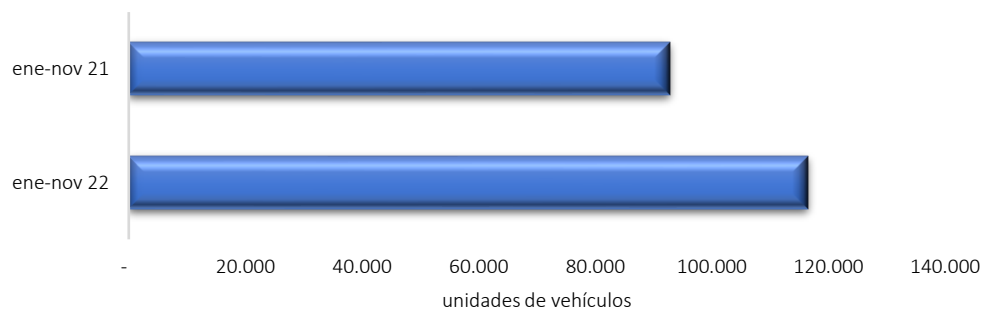
Fuente: AEADE

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 2021¹².

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%.](#)

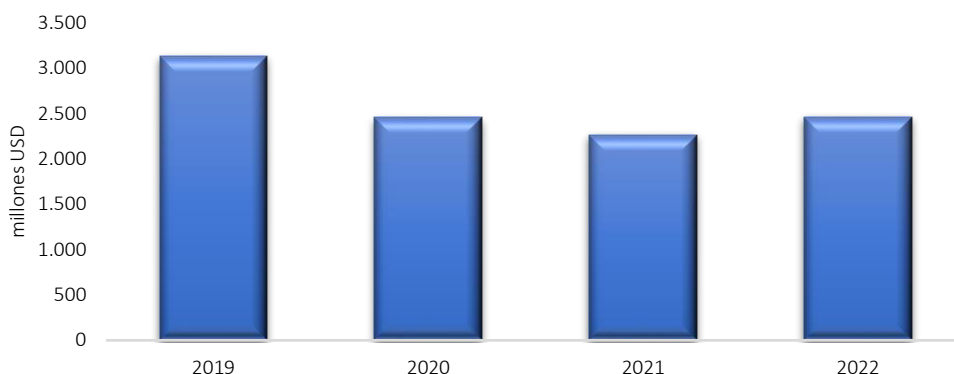
Las cifras de volumen de crédito¹³ publicadas por la Superintendencia de Bancos evidenciaron que en 2022 la actividad automotriz demandó más crédito frente a 2021, no así si se lo compara con el periodo prepandemia. Las cifras evidenciaron que el volumen de crédito desembolsado por la banca privada en 2022 fue de USD 2.464 millones, es decir, USD 205 millones por encima a la cifra alcanzada en el año previo, 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

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

¹³ Corresponde a las cifras publicadas por la SB para los años 2019, 2020 y 2022.

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 ventas¹⁴.

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 Productiva¹⁵ que estableció un portafolio de camionetas que gozan de la exoneración del ICE para fomentar la actividad agrícola.

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.

¹⁴ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/concesionarias-autos-financiamiento-mejora/>

¹⁵ <https://www.produccion.gob.ec/camioneta-productiva-llega-para-facilitar-la-logistica-del-sector-agropecuario-acuicola-pesquero-floriculor-y-silviculor/>

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 nacional¹⁶.

POSICIÓN COMPETITIVA

Según estudios de NOVACREDIT S.A., la participación del mercado de la empresa y de sus principales líneas de productos es de 2,50%. Sus tres principales competidores son las empresas Originarsa S.A., Amerafin S.A., y Uninova Compañía de Servicios Auxiliares S.A.

Con lo antes expuesto, es opinión de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el sector al que pertenece el Emisor presenta una posición estable con oferta y demanda de sus servicios con una tendencia creciente, una estructura conformada por empresas robustas y cuyo comportamiento no se ve mayormente afectado por cambios en el entorno económico ni en los mercados relevantes.

PERFIL ORIGINADOR

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

NOVACREDIT S.A. se dedica a la generación de cartera proveniente del segmento automotriz de diferentes concesionarios del país.

2023
ACTUALIDAD

La compañía 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.

2022
PAPEL
COMERCIAL

NOVACREDIT S.A. emite el Primer Programa de Papel Comercial en el Mercado de Valores por un monto de USD 5 millones.

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.

2016
I TITULARIZACIÓN
DE CARTERA

Primera Titularización de Cartera por USD 4 millones, con calificación AAA(-).

¹⁶ <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/>

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.

2013
CRECIMIENTO

NOVACREDIT S.A. alcanza sus primeros 1.000 clientes, con un monto financiado de USD 14 millones.

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.

NOVACREDIT S.A. forma parte del Grupo Vázquez, que es un grupo empresarial ecuatoriano con 78 años de trayectoria conformado por 26 empresas en diferentes sectores: automotriz, *retail*, seguros, hotelería, 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
Alcazarhold S.A.	Ecuador	413.100	17,21%
Cordholding S.A.	Ecuador	324.000	13,50%
GVC Holding S.A.	Ecuador	137.700	5,74%
Holdnvc S.A.	Ecuador	234.353	9,76%
Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Ecuador	240.000	10,00%
Malo Vázquez María Caridad	Ecuador	78	0,00%
Malo Vázquez Pedro Ignacio	Ecuador	78	0,00%
Malo Vázquez Silvia Rocío	Ecuador	244	0,01%
Malo Vázquez Fernando Andrés	Ecuador	407	0,02%
Malo Vázquez Guillermo Javier	Ecuador	78	0,00%
Ramos Vázquez Rita Daniela	Ecuador	245.862	10,24%
Vapcorporación Cía. Ltda.	Ecuador	244.800	10,20%
Vázquez Alcázar María del Rocío	Ecuador	558.526	23,27%
Vázquez Castro Nora Elizabeth	Ecuador	774	0,03%
Total	-	2.400.000	100,00%

Fuente: SCVS

ALCAZARHOLD S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Ramos Vázquez Rita Daniela	Ecuador	499	49,90%
Ramos Vázquez Sergio Andrés	Ecuador	499	49,90%
Vázquez Alcázar María del Rocío	Ecuador	2	0,02%
Total	-	1.000	100,00%

Fuente: SCVS

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%

Fuente: SCVS

GVC HOLDING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Vázquez Peña Diego José	Ecuador	200	20,00%
Vázquez Peña María de Lourdes	Ecuador	200	20,00%
Vázquez Rosales María del Pilar	Ecuador	200	20,00%
Vázquez Rosales Mariely Catalina	Ecuador	200	20,00%
Vázquez Rosales Pablo Guillermo	Ecuador	200	20,00%
Total	-	1.000	100,00%

Fuente: SCVS

HOLDNVC S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Malo Vázquez María Caridad	Ecuador	180	18,00%
Malo Vázquez Pedro Ignacio	Ecuador	180	18,00%
Malo Vázquez Silvia Rocío	Ecuador	180	18,00%
Malo Vázquez Fernando Andrés	Ecuador	180	18,00%
Malo Vázquez Guillermo Javier	Ecuador	180	18,00%
Vázquez Castro Nora Elizabeth	Ecuador	100	10,00%
Total	-	1.000	100,00%

Fuente: SCVS

INVERSIONES & ACCIONES CAPITALCOM CÍA. LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Torres Peña Pedro Rafael	Ecuador	3.073	51,22%
Torres Valdiviezo Christian Andrés	Ecuador	732	12,20%
Torres Valdiviezo Pedro Hernán	Ecuador	732	12,20%
Valdiviezo Vintimilla Clara Eugenia	Ecuador	1.463	24,38%
Total	-	6.000	100,00%

Fuente: SCVS

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%

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, evidenciado en los aumentos de capital de los últimos años así como el involucramiento de algunos de ellos en el directorio.

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
Empresa Hotelera Cuenca C.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	GVC Holding S.A.	Accionariado
	Holdnvc. S.A.	Accionariado
	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
Plastiazuay S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	GVC Holding S.A.	Accionariado
Continental Tire Andina S.A.	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
	Alcazarhold S.A.	Accionariado/Administración
Joyería Guillermo Vázquez S.A.	GVC Holding S.A.	Accionariado
	Holdnvc. S.A.	Accionariado
	Vásquez Alcázar María del Rocío	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
Alcazarhold S.A.	Accionariado	
Hotel Colón Internacional C.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	GVC Holding S.A.	Accionariado
Vazpredial S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Holdnvc. S.A.	Accionariado
	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Andujar S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Negocios y Comercio Panama Ecuanecepa S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Malo Vázquez Pedro Ignacio	Accionariado
	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado
	Vásquez Alcázar María del Rocío	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
	Holdnvc. S.A.	Accionariado

EMPRESAS RELACIONADAS	VINCULADO	RELACIÓN
	GVC Holding S.A.	Accionariado
	GVC Holding S.A.	Accionariado
Aparcamiento Parkcuenca S.A.	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Holdnvc. S.A.	Accionariado
	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Libricuenca S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	GVC Holding S.A.	Accionariado
	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado
	Vázquez Alcázar Maria del Rocío	Accionariado
RNT Renting	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Malo Vázquez Guillermo Javier	Accionariado
	Malo Vázquez Maria Caridad	Accionariado
	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Administradora de Bienes Muebles ADVAZ S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Aghartsa S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Alcazar Management S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
Hktradein S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	GVC Holding S.A.	Accionariado
Reales del Alcazar Realalcazar S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Yangtsé Motors S.A.	GVC Holding S.A.	Accionariado
	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Vázquez Alcázar Maria del Rocío	Accionariado
Inspecciones Técnicas del Austo Invereh S.A.	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
	Holdnvc. S.A.	Accionariado
	Cordholding S.A.	Accionariado
	Holdnvc. S.A.	Accionariado
	Vázquez Alcázar Maria del Rocío	Accionariado
Rapidtram S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
	GVC Holding S.A.	Accionariado
	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	GVC Holding S.A.	Accionariado
Estacion de Servicio Vazgas S.A.	Holdnvc. S.A.	Accionariado
	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Autoatiempo S.A.	Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Accionariado
	Cordholding S.A.	Accionariado
Tecnología Inteligente en Movilidad Tecnimov S.A.	Cordholding S.A.	Accionariado
Corsarconsulting S.A.S	Cordholding S.A.	Accionariado
	GVC Holding S.A.	Accionariado
	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
Importadora Tomebamba S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado
	Malo Vázquez Maria Caridad	Accionariado
	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado
Toyocosta S.A.	Vázquez Alcázar Maria del Rocío	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Malo Vázquez Pedro Ignacio	Accionariado
	GVC Holding S.A.	Accionariado
	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado
	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
Impritsa S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
	GVC Holding S.A.	Accionariado
	Malo Vázquez Maria Caridad	Accionariado
	Malo Vázquez Pedro Ignacio	Accionariado
	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
	Vázquez Alcázar Maria del Rocío	Accionariado
Corporación Nexum Nexumcorp S.A.	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Malo Vázquez Guillermo Javier	Accionariado
	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado
	GVC Holding S.A.	Accionariado
Vazpro S.A.	GVC Holding S.A.	Accionariado
	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
Blackbird studios S.A.	GVC Holding S.A.	Accionariado
	Malo Vázquez Pedro Ignacio	Administración
Norelma S.A.S	Malo Vázquez Silvia Rocío	Administración
	Holdnvc. S.A.	Accionariado

EMPRESAS RELACIONADAS	VINCULADO	RELACIÓN
Corporación ProAuto S.A.	Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Accionariado
Carconnect S.A.	Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Accionariado
Impofactor C.A.	Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Accionariado
Novomode S.A.	Malo Vázquez María Caridad	Accionariado
	Malo Vázquez Guillermo Javier	Accionariado
	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado/Administración
Holdnvc S.A.	Malo Vázquez Pedro Ignacio	Accionariado/Administración
	Malo Vázquez Pedro Ignacio	Administración
	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
	Malo Vázquez Guillermo Javier	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
Ezpaziomilan S.A.	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado/Administración
	Malo Vázquez María Caridad	Accionariado
Norvazq Cía. Ltda.	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado/Administración
	Malo Vázquez Pedro Ignacio	Administración
Hospital del Río Hospirío S.A.	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Administración
Alcazarhold S.A.	Malo Vázquez Pedro Ignacio	Accionariado
Alcazar Management S.A.	Ramos Vázquez Rita Daniela	Administración
Funtimecorp S.A.	Vázquez Alcázar María del Rocío	Accionariado
Compañía Importadora de Joyas Blue Elephant Cía. Ltda.	Ramos Vázquez Rita Daniela	Administración
H.O.V Hotelera Quito S.A.	Ramos Vázquez Rita Daniela	Administración
Andujar S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
Alicosta BK Holding S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
Chinatrend S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
Inmovazquez S.A.S	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
Procart S.A.S	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
Aghartsa S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
Agrícola San Luis Agsanluis S.A.	Vázquez Alcázar María del Rocío	Accionariado/Administración
Continental Tire Andina S.A.	Vázquez Alcázar María del Rocío	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
Mansionvzcaya S.A.S	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado

Fuente: SCVS

NOVACREDIT S.A. no presenta participación de capital en otras compañías, a marzo 2023.

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

Daniela Ramos

Juan Malo

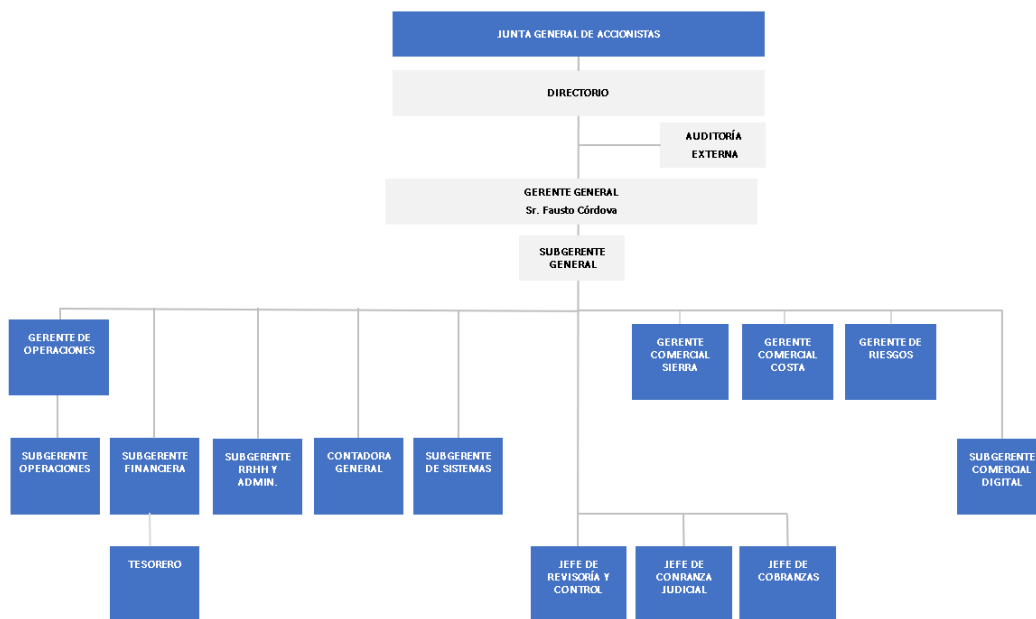
Carlos Andrés Arango Botero

Daniela Espinosa Córdova

Sergio Ramos Vázquez

Fuente: NOVACREDIT S.A.

A marzo 2023, NOVACREDIT S.A. empleaba 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. 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 datos que protege a la empresa ante posibles ataques externos. Los sistemas informáticos que utiliza son *NovaScoring*, un sistema de modelo de calificación que permite la toma de decisiones de forma rápida y objetiva dentro del análisis de crédito, *NovaData* que es un aplicativo de consulta de información de personas naturales, jurídicos y vehículos, y *WorkFlow* para la gestión de procesos de negocio. Finalmente, el sistema *SIP* permite administrar la cartera comprada, propia, vendida y titularizada. Cuenta con todos los procesos para el adecuado control operativo de dicha cartera. La empresa cuenta con un plan de continuidad de servicio, donde se detalla el funcionamiento de todos los sistemas informáticos, así como planes de contingencia.

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 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, 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. Buscan una participación entre adulto mayor, familia, comunidad y personal de la institución, involucrando a cada uno de ellos a auspiciar la igualdad y la integración social y a garantizar los derechos que tienen las personas adultas mayores. 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 Zamarrillo Pechinegro.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el originador mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración, políticas y planificación que se han afirmado en el tiempo.

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 actué 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 para 2023 están:

- Ampliar presencia en nuevos concesionarios y marcas de vehículos.
- Ampliar convenios con concesionarios de seminuevos.
- Fortalecer relaciones comerciales y ampliar red de nuevos aliados estratégicos en la venta de cartera.
- Incrementar captación de leads.
- Innovación y mejora de productos de financiamiento.

POLÍTICAS PRINCIPALES DE CRÉDITO

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 asegure 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 asegure 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 bolsa 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.

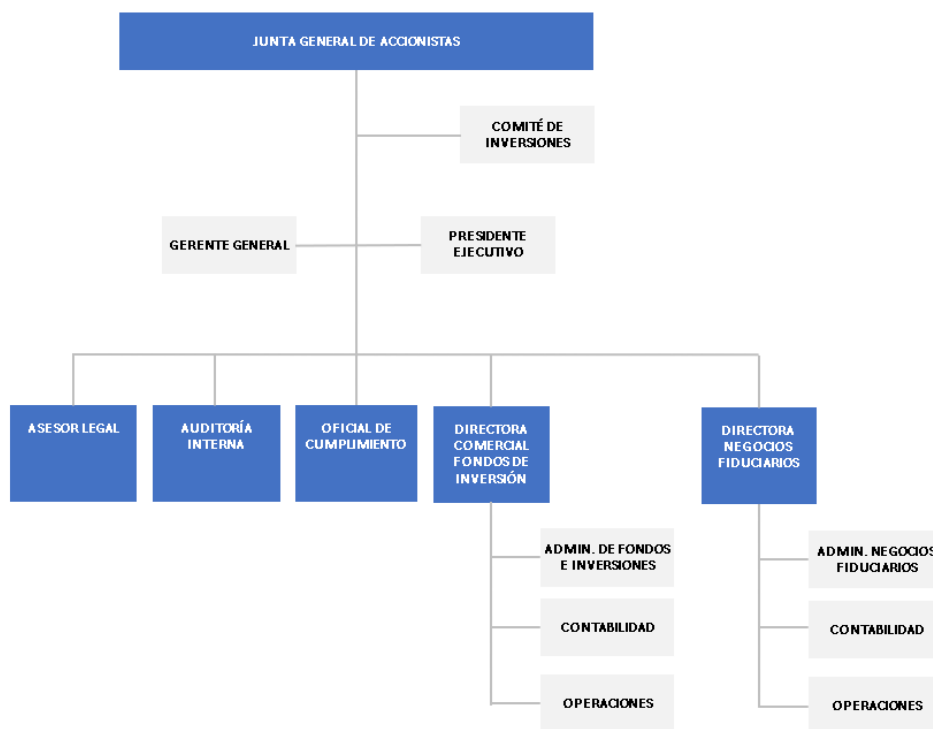
El objeto social de la Fiduciaria consiste en: (a) administrar fondos de inversión, (b) administrar negocios fiduciarios, (c) actuar como agente de manejo en procesos de titularización y (d) representar fondos internacionales de inversión.

En el año 2020, el Grupo Financiero Atlántida, holding centroamericano con operaciones en banca, seguros, pensiones, casas de bolsa 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%
Latin Invest Holding Sociedad de Responsabilidad Limitada	Costa Rica	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
Ibeth Gómez	Administradora Fiduciaria
Yarileen Alzamora	Administradora Fiduciaria
Gabriel Enríquez	Administrador Fiduciario
Geovanny Pilapanta	Administrador Fiduciario
Santiago Morocho	Asistente Administrativo
Juan Ignacio Maldonado	Asesor Legal
Verónica Panchi Umaginga	Contadora General
Diego Caiza	Contador Fiduciario
Marcela Egas	Contadora Fiduciaria
Michelle Pozo	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 la 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 12,52 millones a marzo de 2023, mientras que el Fondo de Inversión Administrado Élite mantiene un patrimonio neto de USD 12,49 millones.

Dentro de los clientes principales de la Administradora se encuentran:

- 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.

Es opinión de GLOBALRATINGS 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.

PERFIL TITULARIZACIÓN

ESTRUCTURA LEGAL

NOVACREDIT S.A. mediante escritura pública constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT IV, 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.

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 IV", por un valor de USD 4,26 millones de capital, lo que determinó que dicho monto fue superior a los USD 4,00 millones que el Originador emitió.

A la cartera de crédito automotriz a ser titularizada se podrá denominar también indistintamente "cartera titularizada" o "cartera de crédito titularizada" o "activo titularizado". Esta cartera tendrá un plazo máximo de 60 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso y una tasa de interés nominal mínima del 14,90%.

La cartera que se aporta 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 IV TITULARIZACIÓN DE CARTERA 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.

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.

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

MARZO 2023	DESCRIPCIÓN DE LA CARTERA
Tipo de cartera	Cartera automotriz
Modalidad de tasa	Fija
Número de operaciones	49
Número de clientes	48
Saldo de capital	USD 438.033,18
Saldo de capital promedio	USD 8.939,45
Estado de la cartera	Vigente
Garantía de las operaciones crediticias	Contrato con reserva de dominio/prenda

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

Se puede determinar que el saldo por pagar de capital oscila entre USD 897 como valor mínimo y USD 30.531 como valor máximo. Es importante considerar que la cartera de créditos aportada al fideicomiso al 31 de marzo de 2023 no presenta valores en mora.

MONTO VIGENTE	Nº OPERACIONES	CAPITAL POR VENCER	PARTICIPACIÓN
Menor a USD 10.000,00	34	173.138,38	39,53%
De USD 10.000,01 a USD 15.000,00	8	103.167,06	23,55%
De USD 15.000,01 a USD 20.000,00	1	19.446,14	4,44%
De USD 20.000,01 a USD 25.000,00	5	111.750,31	25,51%
De USD 25.000,01 a USD 30.000,00	-	-	-
Mayor a USD 30.000,01	1	30.531,29	6,97%
Total	49	438.033,18	100,00%
PLAZO VIGENTE	Nº OPERACIONES	CAPITAL POR VENCER	PARTICIPACIÓN
Hasta 12 meses	13	83.862,43	19,15%
De 13 a 24 meses	15	118.035,67	26,95%
De 25 a 36 meses	17	187.078,67	42,71%
De 37 a 48 meses	4	49.056,41	11,20%
De 49 a 60 meses	-	-	-
Hasta 72 meses	-	-	-
Total	49	438.033,18	100,00%

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

DESCRIPCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

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

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

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

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT IV						
	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO CAPITAL	PAGO INTERESES
Características	A	2.000.000	1.080	8%	Trimestral	Trimestral
	B	1.600.000	1.440	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	400.000	1.530	9%	Últimos 2 trimestres	Trimestral
Saldo de capital (marzo 2023)	USD 408.002					
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Denominación de los valores	VTC-CUARTA-NOVACREDIT-CLASE A, VTC-CUARTA-NOVACREDIT-CLASE B y VTC-CUARTA-NOVACREDIT-CLASE C					
Activo titularizado	<p>La cartera de crédito automotriz transferida al Fideicomiso Mercantil es instrumentada con Pagarés que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de la cartera de vehículos tanto particulares como de alquiler.</p> <ul style="list-style-type: none"> Esta cartera tendrá un plazo máximo de 60 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso y una tasa de interés nominal mínima del 14.90%. La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer. <p>La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> El contrato de compraventa con Reserva de dominio del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente. 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. Un pagaré endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A. Únicamente se transferirá al Fideicomiso de Titularización de Cartera Novacredit IV 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 usará los recursos en efectivo obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía.					
Base de cálculos de intereses	30/360					
Sistema de colocación	Las obligaciones se negociarán de manera bursátil hasta por el monto indicado.					
Estructurador financiero	Analytica Securities C.A. Casas de Valores					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fondos y Fideicomisos S.A. antes Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casas de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Agente recaudador	NOVACREDIT S.A.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> Subordinación de clase. Sustitución de cartera. 					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

La Clase A se canceló el día 26 de junio de 2022. A continuación, se detallan las tablas de amortización correspondientes a las clases vigentes:

CLASE B	FECHA VENCIMIENTO (USD)	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	SALDO CAPITAL (USD)
1	28/09/2019	1.600.000	124.658	33.000	1.475.342
2	28/12/2019	1.475.342	131.634	30.429	1.343.709
3	28/03/2020	1.343.709	124.694	27.714	1.219.014
4	28/06/2020	1.219.014	118.992	25.142	1.100.022
5	28/09/2020	1.100.022	99.294	22.688	1.000.728
6	28/12/2020	1.000.728	108.101	20.640	892.627
7	28/03/2021	892.627	104.918	18.410	787.709
8	28/06/2021	787.709	110.680	16.246	677.029

CLASE B	FECHA VENCIMIENTO (USD)	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	SALDO CAPITAL (USD)
9	28/09/2021	677.029	119.130	13.964	557.899
10	28/12/2021	557.899	108.091	11.507	449.808
11	28/03/2022	449.808	99.320	9.277	350.488
12	28/06/2022	350.488	94.499	7.229	255.989
13	28/09/2022	255.989	24.000	5.280	231.989
14	28/12/2022	231.989	116.827	4.785	115.162
15	28/03/2023	115.162	107.160	2.375	8.002
16	28/06/2023	8.002	8.002	165	-

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

CLASE C	FECHA VENCIMIENTO (USD)	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	SALDO CAPITAL (USD)
1	05/10/2019	400.000	-	9.000	400.000
2	05/01/2019	400.000	-	9.000	400.000
3	05/04/2020	400.000	-	9.000	400.000
4	05/07/2020	400.000	-	9.000	400.000
5	05/10/2020	400.000	-	9.000	400.000
6	05/01/2021	400.000	-	9.000	400.000
7	05/04/2021	400.000	-	9.000	400.000
8	05/07/2021	400.000	-	9.000	400.000
9	05/10/2021	400.000	-	9.000	400.000
10	05/01/2022	400.000	-	9.000	400.000
11	05/04/2022	400.000	-	9.000	400.000
12	05/07/2022	400.000	-	9.000	400.000
13	05/10/2022	400.000	-	9.000	400.000
14	05/01/2023	400.000	-	9.000	400.000
15	05/04/2023	400.000	-	9.000	400.000
16	05/07/2023	400.000	140.000	9.000	260.000
17	05/10/2023	260.000	260.000	5.850	-

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 marzo de 2023, presentó una cobertura de 170% sobre el saldo por pagar a los inversionistas para las series evidenciado que se cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

TRAMO	SALDO DE CARTERA (USD)	RECURSOS DISPONIBLES DE LIQUIDEZ INMEDIATA (USD)	SALDO POR PAGAR A INVERSIONISTAS (USD)	COBERTURA
Clase B y C	438.033	253.809	408.002	170%

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

Es importante considerar que dentro del balance se registra USD 407.653,14 de cuentas por cobrar al Originador por títulos valores, aspecto que incrementaría la cobertura del saldo por pagar a los inversionistas.

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, sin que su enunciación se considere de manera alguna limitación, 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, autorización de Oferta Pública, inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores de los valores y cualquier gestión y/o acto que sea necesario para el cumplimiento del objeto del presente instrumento. El fideicomiso se aprobó el 25 de junio de 2019 mediante resolución No. SCVS.IRQ- DRMV-SAR-2019-00004833.
- 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, la

cartera de crédito titularizada, la cuenta rotativa de gastos y los bienes y valores transferidos por el Originador como producto del proceso de Titularización; a efectos de generar toda la información, documentación y logística necesarias para la Titularización. Toda la información y documentación se ha realizado correctamente.

- Contratar a la Compañía que se definirá en su momento como Auditora Externa durante el periodo de vigencia de los valores emitidos, ante las Entidades de Control. La Fiduciaria en representación legal del Fideicomiso y la Compañía que se definirá en su momento, deberán suscribir el respectivo contrato civil que regirá las condiciones de la prestación del servicio, el cual contendrá por lo menos que la auditora externa, realizará la auditoría de los estados financieros del Fideicomiso Mercantil durante el plazo inicial de vigencia de los valores emitidos.
- Suscribir: (i) el Reglamento de Gestión y (ii) El Prospecto de Oferta Pública. Ambos documentos se encuentran debidamente suscritos en las entidades pertinentes.
- 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 (+).
- Entre otras.

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

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 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.

Está conformado por tres Miembros designados en la primera Asamblea Ordinaria de Inversionistas que será convocada por el Representante Legal del Fideicomiso Mercantil, entre los cuales se designará quienes ejercerán el cargo de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Comité de Vigilancia, cuyo funcionamiento está señalado en el Contrato de Fideicomiso Mercantil.

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.

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

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

Implica 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.

Para la presente titularización, este mecanismo de garantía consiste en que la CLASE C de la presente Titularización de Cartera de NOVACREDIT S.A., subordina su pago de capital total a que se cubran primero el capital y los intereses de las CLASES A y B, para lo cual, la CLASE C empezará a redimir su capital a los 1.440 días plazo contados desde la colocación primaria, mientras que sus intereses se cancelarán trimestralmente, una vez que se hubieren cubierto y cancelado primero los cupones de capital e intereses de las CLASES A y B.

La amortización de la clase C refleja el pago de capital en los últimos dos trimestres, por tanto, para la provisión únicamente se tomará el valor del interés de cada cupón, de esta manera se cumplirá la subordinación de clase.

Al 31 de marzo de 2023 la provisión de capital de la serie C sumaba USD 234.999,99 y de USD 769.974,92 de intereses.

Sustitución de cartera

Es el otro mecanismo de garantía establecido para el presente proceso, el cual consiste en sustituir los activos que han producido desviaciones o distorsiones en el flujo, a fin de incorporar al patrimonio de propósito exclusivo, en lugar de los activos que han producido dichas desviaciones o distorsiones, otros activos de iguales o mejores características. Los activos sustitutos serán provistos por el originador, debiéndose transferir a cambio los activos sustituidos.

Esta sustitución aplicará cuando los créditos de la cartera aportada presenten eventos de siniestro tales como: moratoria mayor o igual a 90 días, precancelaciones y castigos.

Para efectos de cálculo de la cobertura del índice de siniestralidad, en este mecanismo de garantía, se consideró un porcentaje de sustitución de hasta el 8,28% del capital insoluto de la cartera transferida al

Fideicomiso, que corresponde al escenario pesimista (índice máximo) de los eventos de siniestralidad que se pueden presentar en mora, precancelaciones y castigos.

Al 31 de marzo de 2023, se han sustituido 1519 operaciones, y a la vez han aportado cartera por un valor de USD 105.793,80 sustituyendo dichas operaciones.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Provisiones

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, B y C.

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.

FECHA RECAUDACIÓN	RECAUDACIÓN (USD)	FLUJO PROYECTADO (USD)
2019	831.096,49	971.123,68
2020	1.405.475,78	1.529.781,00
2021	1.193.985,05	1.251.924,14
2022	833.481,98	661.213,90
enero 2023	72.845,13	68.128,66
febrero 2023	72.845,13	65.646,46
marzo 2023	72.847,65	58.944,99
Total	4.482.557,21	4.606.762,83

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

Índice de Siniestralidad

Para la determinación de la cobertura del índice de siniestralidad, se consideraron: el porcentaje promedio para el escenario moderado, el porcentaje máximo para el escenario pesimista, y el porcentaje correspondiente al primer cuartil para el escenario optimista, de los eventos de siniestro, sobre el saldo insoluto de la cartera, obteniendo los siguientes resultados:

ESCENARIOS	OPTIMISTA	MODERADO	PESIMISTA
Criterio	Cuartil 25%	Media	Máximo
Morosidad > 30 días	4,15%	5,11%	6,95%
Pre-cancelaciones	0,52%	0,59%	0,93%
Castigo	0,01%	0,16%	0,41%
Índice de siniestralidad	4,68%	5,85%	8,28%

Fuente: Informe de Estructuración

Una vez determinado el Índice de Siniestralidad por cada escenario, se procedió a calcular el Índice de Siniestralidad Promedio Ponderado, para lo cual se utilizó los porcentajes de ponderación determinados en el informe de estructuración:

ESCENARIOS	OPTIMISTA	MODERADO	PESIMISTA
% siniestralidad	< = 4,68%	4,68% - 6,7%	> = 6,70
Número de datos	9	16	11
Ponderación	25,00%	44,44%	30,56%
Índice de siniestralidad	4,68%	5,85%	8,28%
Índice de Siniestralidad Ponderado			6,30%
Siniestralidad Ponderada (USD)			252.574,30
1.5 Índice de Siniestralidad			9,45%
1.5 veces Siniestralidad Ponderada (USD)			378.861,45

Fuente: Informe de Estructuración

El monto de la titularización de cartera es por USD 4.000.000, 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 9,45% del monto a titularizarse, alcanzando un valor de USD 378.861,45

La titularización bajo análisis ha establecido dos mecanismos de garantía que cubren 1,34 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 MARZO 2023	PONDERADO
Saldo por pagar inversionistas (USD)	408.002
Índice de siniestralidad	6,30%
1.5 veces Índice de Siniestralidad ponderado	9,45%
Total mecanismos de garantía (USD)	505.793
Subordinación de Clases (USD)	400.000
Sustitución de Cartera (USD)	105.793
Mecanismos de garantía / Saldo por pagar inversionistas	123,96%
Cobertura 1.5 Índice siniestralidad (veces)	1,34

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 IV, con corte marzo 2023, se contempla un total de USD 1,01 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, totalizando USD 254 mil ubicado en una institución financiera privada.

El pasivo por su parte se conforma principalmente por los valores de Titularización de corto plazo que suman un total de USD 417 mil equivalentes a 33% de los pasivos totales y por la cuenta por pagar de cartera al originador, con un valor de USD 605 mil, representando 48% del pasivo.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	MARZO 2023 (USD)
ACTIVO	1.266.389
ACTIVOS CORRIENTES	1.266.389
Efectivo y equivalentes de efectivo	253.809
Activos financieros	1.012.581
ACTIVOS NO CORRIENTES	-
PASIVO	1.256.639
PASIVOS CORRIENTES	1.256.639
Cuentas y documentos por pagar	605.015
Porción corriente de valores emitidos	416.624
Otros pasivos corrientes	235.000
PASIVOS NO CORRIENTES	-
PATRIMONIO	9.789
Capital	15.647
Resultados acumulados	(5.858)

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

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

CLASE B (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 C (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 IV, 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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD) – NOVACREDIT S.A.	2020	2021	2022	MARZO 2023
	REAL		PRELIMINAR	INTERANUAL
ACTIVO	18.437	15.784	26.433	26.484
Activo corriente	15.683	11.944	21.894	21.771
Efectivo y equivalentes al efectivo	297	429	929	757
Inversiones temporales CP	209	170	108	165
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP - VIGENTE	7.597	5.157	9.975	8.104
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP - VENCIDO	2.826	3.927	2.447	2.424
Activos por impuestos corrientes	78	35	38	45
Fideicomisos de titularización de cartera	773	1.563	5.030	5.020
Otros activos corrientes	3.902	663	3.367	5.255
Activo no corriente	2.755	3.840	4.538	4.713
Propiedades, planta y equipo	245	242	224	255
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(162)	(172)	(155)	(160)
Activo intangible	1	13	16	16
Activos por impuesto diferido	280	180	80	80
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados LP	2.386	3.573	4.366	4.515
Otros activos no corrientes	5	4	7	7
PASIVO	14.649	11.756	22.030	21.707
Pasivo corriente	12.889	10.820	20.538	20.450
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	4.110	3.355	5.028	4.108
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	-	-	495	419
Ingresos diferidos CP	1.039	1.041	1.298	1.495
Provisiones por beneficios a empleados CP	230	286	354	436
Obligaciones con entidades financieras CP	1.836	4.029	3.548	3.884
Obligaciones emitidas CP	-	-	5.000	3.314
Otros pasivos corrientes	5.675	2.109	4.816	6.795
Pasivo no corriente	1.759	936	1.492	1.257
Obligaciones con entidades financieras LP	1.042	348	830	746
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas LP	668	530	583	433
Provisiones por beneficios a empleados LP	49	58	78	78
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO	3.789	4.028	4.403	4.777
Capital suscrito o asignado	1.000	1.640	2.400	2.400
Reserva legal	1.557	675	584	584
Reserva facultativa y estatutaria	325	600	170	170
Ganancias o pérdidas acumuladas	274	274	274	1.249
Ganancia o pérdida neta del periodo	633	839	975	374

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2020	2021	2022	MARZO 2023
	REAL		PRELIMINAR	INTERANUAL
Ingresos de actividades ordinarias	4.928	4.399	5.432	1.332
Costo de ventas y producción	-	-	-	-
Margen bruto	4.928	4.399	5.432	1.332
(-) Gastos de administración	(3.651)	(3.246)	(4.127)	(1.017)
Ingresos (gastos) operacionales neto	53	107	400	-
(-) Gastos de provisiones	(45)	(40)	(46)	-
Utilidad operativa	1.285	1.220	1.659	315
(-) Gastos financieros	(280)	(290)	(537)	(161)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	-	400	205	220
Utilidad antes de participación e impuestos	1.005	1.331	1.328	374
(-) Participación trabajadores	(151)	(200)	(146)	-
Utilidad antes de impuestos	855	1.131	1.182	374
(-) Gasto por impuesto a la renta	(221)	(292)	(207)	-
Utilidad neta	633	839	975	374
EBITDA	1.336	1.258	1.695	315

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.