

CALIFICACIÓN:

Serie A	AAA
Tendencia	
Serie B	AA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Proceso de Titularización Independiente
Fecha última calificación	Agosto 2023

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 Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	ago-2021	GlobalRatings
AAA	feb-2022	GlobalRatings
AAA	ago-2022	GlobalRatings
AAA	feb-2023	GlobalRatings
AAA	ago-2023	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Clase A y AA para la Clase B del FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ NOVACREDIT V en comité No.041-2024, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 23 de febrero de 2024; con base en la estructuración financiera y legal de la titularización, detalle de la cartera aportada al fideicomiso, información importante del Originador y del agente de manejo y otra información relevante con fecha diciembre 2023 (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.INMV.DRMV-2021.00008666 de 11 de octubre de 2021, por un monto de hasta USD 5.000.000)

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La industria automotriz es un importante actor del progreso económico y social, dado que propicia el desarrollo de otras industrias y tiene un amplio horizonte de desarrollo en el mediano y largo plazo. Este progreso se evidencia en el aumento de ventas de vehículos en 2022. Sin embargo, las ventas e importaciones en 2023 mostraron cifras un poco por debajo de las observadas el año anterior. El sector automotriz es parte de la actividad comercial, la cual tiene como previsión un crecimiento del PIB de 3,51% en 2024, una cifra por encima del crecimiento nacional previsto de 0,8%. Esto evidencia que NOVACREDIT S.A. podría seguir generando cartera por el rubro de consumo automotriz, sector que actualmente evidencia recuperación.
- NOVACREDIT S.A. es una empresa que ha mantenido un constante crecimiento en la compra – venta, generación y administración de cartera automotriz, manteniendo relaciones comerciales sólidas con gran parte de los concesionarios a nivel nacional, lo que le ha permitido que desarrolle sus operaciones principalmente en las provincias de Azuay, Guayas y Pichincha.
- La representación legal, judicial y extrajudicial de la Titularización corresponde a Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. Actualmente, la Fiduciaria administra un patrimonio total de terceros de más de USD 750 millones, de igual forma maneja en su portafolio el Fondo de Inversión Administrado FIT y el Fondo de Inversión Administrado Élite lo que evidencia la capacidad para administrar la titularización en análisis. La Fiduciaria está conformada por un grupo de profesionales multidisciplinarios y con amplia experiencia, de tal forma que mantiene óptima administración y adecuada operación para manejar varios proyectos de relevancia en materia fiduciaria y ha evidenciado una adecuada capacidad técnica. Todas estas características han permitido que Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. mantenga un fuerte posicionamiento en el mercado.
- La titularización de cartera es una titularización independiente, el papel del Originador se limita a reponer aquella cartera que está en mora o que ha sido prepagada con el fin de mantener los parámetros determinados en la estructuración y al manejo de la cartera fideicomitada. La estructura del Fideicomiso evidencia una transferencia totalmente idónea a un patrimonio independiente y de propósito exclusivo bajo la estructura de documentos válidos y jurídicamente exigibles que cumplen con la legislación vigente. A la fecha del presente informe se ha evidenciado el cumplimiento de lo instruido en el contrato.
- Los mecanismos de garantía son idóneos: sustitución de cartera y subordinación de clase, que fortalecen el instrumento en análisis. Además, todos los créditos que componen el Fideicomiso cuentan con contrato de reserva de dominio o prenda, lo que permite una disminución del riesgo de crédito. La titularización ha presentado los flujos suficientes para constituir las provisiones necesarias para el pago a los inversionistas y los mecanismos de garantía ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones.
- La presente titularización contempla la subordinación de clases, que consiste en que el Originador o terceros debidamente informados, suscriban una porción de los valores emitidos. A dicha porción se imputarán hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos, mientras que a la porción colocada entre el público se cancelarán prioritariamente los intereses y el capital.
- Para la presente titularización se estableció que los mecanismos de garantía establecidos deben cubrir al menos el 1,5 veces el índice de siniestralidad, es decir 12,61%. Al 31 de diciembre de 2023, el monto de 1,5 veces el índice de siniestralidad se registró en USD 230.764 y la suma de la subordinación de clases más la sustitución de cartera en USD 948.031, lo que evidenció el cumplimiento del mecanismo

de garantía establecido. A diciembre 2023, la cobertura de la cartera aportada más los fondos disponibles, presentó una cobertura de 107% respecto al saldo por pagar de los valores en circulación.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Mediante escritura pública celebrada el 17 de julio de 2020, ante la Notaria Segunda del cantón Quito, se constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado "FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V", entre NOVACREDIT S.A. como Originador; y, FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. como Fiduciaria.

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

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

El 21 de octubre de 2021, se realizó la primera colocación de los títulos de las clases A y B, alcanzando la totalidad de la colocación (USD 5,00 millones) hasta el 5 de noviembre del mismo año.

En el último semestre de 2023, las recaudaciones reales fueron inferiores a las proyectadas en 1,19%, no obstante, se evidenció que el total cobrado de la cartera más los fondos disponibles, permitió satisfacer puntualmente el pago a los inversionistas, cumpliendo de esta manera con las obligaciones establecidas.

A la fecha de corte de la información, diciembre 2023, el saldo de capital es de USD 1.440.000 correspondientes a la Clase A y USD 390.000 por la Clase B.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

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

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles asociados a la titularización, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva, lo que es beneficioso para todas las empresas.
- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de commodities duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo volátil, por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de commodities y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.

- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad de las empresas y reducir el poder adquisitivo de los consumidores. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.
- La continuidad de la operación del Originador y del Agente de Manejo puede verse en riesgo por efecto de la pérdida de información; tanto el Originador como el Agente de Manejo mitigan este riesgo ya que poseen políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar respaldos en medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin pérdida de información.
- 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. También es importante mencionar que la cartera titularizada mantiene contratos de reserva de dominio como garantía de las operaciones crediticias, lo que también mitiga el riesgo si decae la calidad de la cartera.

INSTRUMENTO

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V						
	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	4.500.000	1.080	6,50%	Trimestral	Trimestral
	B	500.000	1.260	6,75%	Trimestral	Trimestral
Saldo de capital (Diciembre 2023)	Clase A: USD 1.440.000 Clase B: USD 390.000					
Denominación de los valores	<ul style="list-style-type: none"> ■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE A ■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE B 					
Activo Titularizado	<p>Cartera automotriz definida en el Fideicomiso como el conjunto de instrumentos de crédito que documentan créditos otorgados por los diferentes concesionarios y que es comprada por NOVACREDIT S.A. Las características de la cartera transferida al Fideicomiso son:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Instrumentada con pagares que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de cartera de vehículos, tanto particulares como de alquiler. ■ El plazo promedio de la cartera de crédito titularizada debe ser de 48 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso. ■ La cartera transferida al Fideicomiso debe tener una tasa de interés nominal mínima del 12%. ■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer. ■ La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera: NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> ○ Contrato de compraventa con Reserva de dominio y prenda del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente. 					

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V

	<ul style="list-style-type: none"> ○ Convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio y prenda a favor de NOVACREDIT S.A. debidamente inscrito en el Registro Mercantil. ○ Un pagare endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A. <ul style="list-style-type: none"> ■ Al Fideicomiso únicamente se transferirá el pagaré generado de cada operación de crédito.
Destino de los recursos	Capital de trabajo
Agente colocador y estructurador	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV
Agente recaudador	NOVACREDIT S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> ■ Subordinación de clase. ■ Sustitución de cartera.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

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

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.

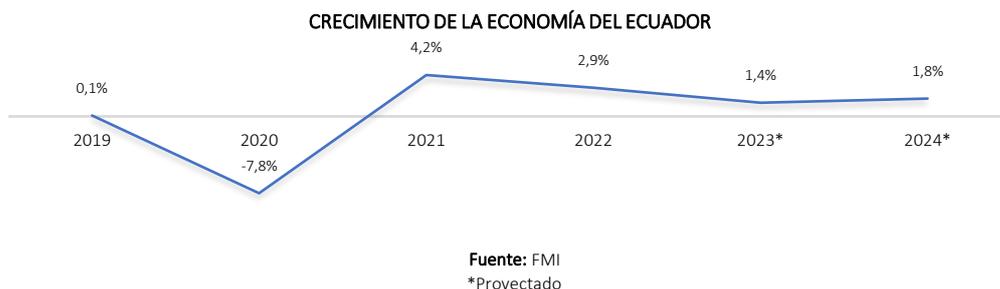
Presidente Ejecutivo

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2023-2024

CONTEXTO: Se espera una desaceleración en el crecimiento económico mundial en 2024

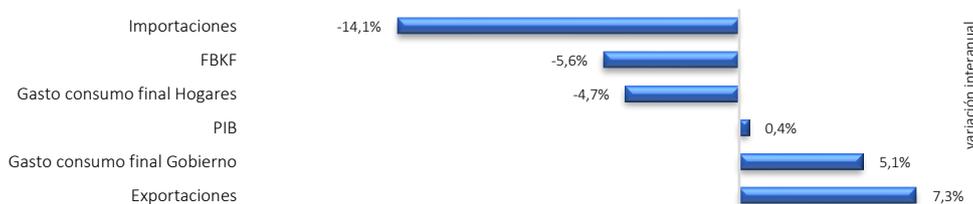
El crecimiento económico a nivel mundial experimentaría una nueva ralentización 2024 debido a condiciones que fomentarían una disminución del comercio internacional y la inversión. Entre los posibles riesgos se encuentran el aumento de tensiones en el conflicto reciente de Oriente Medio, dificultades financieras, persistencia de la inflación, fragmentación en el comercio mundial y eventos climáticos adversos¹. Otros factores son de naturaleza más cíclica, como los efectos del endurecimiento de políticas monetarias que son necesarias para reducir la inflación, la retirada de apoyos fiscales en un contexto de alto endeudamiento, y eventos meteorológicos extremos. Bajo ese escenario, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el crecimiento económico mundial se desacelere, pasando de un crecimiento de 3,5% en 2022 a 3,0% en 2023 y a 2,9% en 2024². Estas proyecciones permanecen por debajo del promedio histórico (2000-2019) de 3,8%.

Ecuador: Según el FMI, se espera que Ecuador cierre 2023 con una tasa de crecimiento de 1,4% y de 1,8% en 2024.



En el tercer trimestre de 2023, el PIB presentó un crecimiento interanual de 0,4%, impulsado por el incremento de las exportaciones en 7,3%; y, el gasto de gobierno en 5,1%. La dinámica de las exportaciones estuvo influenciada por un incremento de las ventas externas de petróleo y gas natural, cacao y minerales metálicos y no metálicos. Por su parte, el incremento del gasto de gobierno se relacionó directamente con el aumento en la compra de bienes y servicios y con el pago de remuneraciones de los sectores de educación y salud.³

OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS - Q3 2023



Por otro lado, el consumo de los hogares presentó una variación interanual negativa de 4,7%, debido a una disminución en la demanda de productos como vehículos, productos textiles, prendas de vestir y productos lácteos. De igual manera, la formación bruta de capital fijo (FBKF) mostró una disminución de 5,6%, relacionada con una reducción en el sector de la construcción, y una menor demanda de bienes de capital para la agricultura y equipos de transporte. Finalmente, las importaciones experimentaron un decrecimiento interanual de 14,1%, que se explica por una caída en las compras externas de materias primas y productos intermedios para la industria y agricultura.

A nivel de industrias, apenas 9 de los 20 sectores reportaron un desempeño positivo: Explotación de minas y canteras en 18,8%, Suministro de electricidad y agua en 11,13%, Agricultura, ganadería y silvicultura en 10,2%, entre otros.

El FMI espera que Ecuador cierre el año 2023 con una tasa de crecimiento de 1,4% (de 0,8% según el BCE). Si se compara este valor con los países vecinos, Ecuador crecerá más que Perú (1,1%), igual que Colombia (1,4%) y menos que Panamá (6%). Para 2024, se estima que el crecimiento de Ecuador sea mayor que el de 2023, pero el menor comparado a los países vecinos.

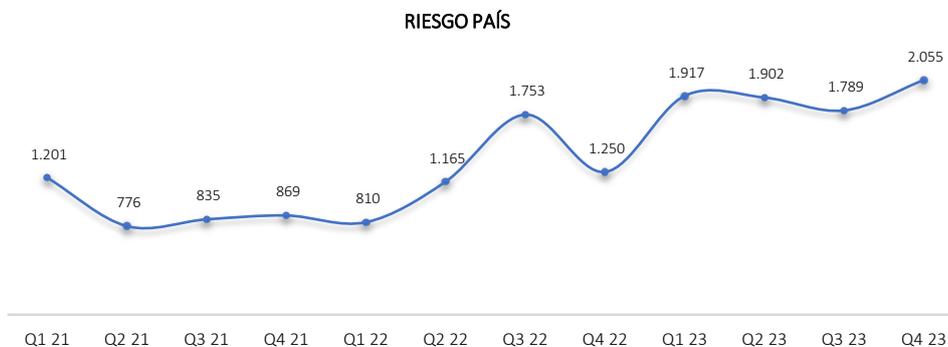
¹ <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

² <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>

³ <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriana-reporto-un-crecimiento-interanual-de-0-4-en-el-tercer-trimestre-de-2023>

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

El riesgo país presentó una tendencia al alza y cerró 2023 por encima de los 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas⁴. El nivel alto de riesgo país que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, pues las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social.



Fuente: BCE

En 2024, los niveles de riesgo país se verían afectados por las políticas fiscales implementadas por el gobierno de Daniel Noboa. En enero de 2024 el indicador ya presentó una ligera disminución ante la propuesta de incrementar el IVA de 12% a 15%, lo que podría ayudar a incrementar los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo. Aparte del alza del IVA, la reforma tributaria también contempla contribuciones especiales a las utilidades de la banca y a empresas con ganancias extraordinarias, así como aumentar el impuesto de salida de divisas (ISD).

NIVELES DE CRÉDITO



Fuente: Superintendencia de Bancos

Tras la reactivación económica a lo largo de 2021, la cartera de créditos en 2022 experimentó el mayor incremento desde 2019. Desde el tercer trimestre de 2021 el crecimiento anual de créditos superó los dos dígitos y llegó a un máximo de 18,12% de incremento anual en el segundo trimestre de 2022. Esto permitió que el total de cartera crezca 14,64% al cerrar el año 2022.

A diciembre de 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública).

Según el FMI⁵, se espera que el crédito de la banca privada crezca en los próximos años, aunque en menor porcentaje. Esto viene impulsado por menor crecimiento de los depósitos y por ende menor dinero disponible para los bancos. Es por eso que, la evolución del crédito en 2024 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para fondearse en el exterior. De esa forma, en el último trimestre de 2023 el crédito creció 9,17% respecto a 2022 (a nivel de industrias, 9 de los 20 sectores reportaron un desempeño positivo durante el último trimestre).

⁴ El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'

⁵ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banca-privada-credito-perspectivas/>



A pesar de que la cartera bruta de crédito presentó alzas a lo largo de todo 2023, el volumen otorgado de crédito a nivel nacional disminuyó en el segundo, tercer y cuarto trimestre de 2023. La inestabilidad política, la incertidumbre sobre la llegada del fenómeno de El Niño y el mayor costo en el acceso a financiamiento externo incidió en una contracción en la entrega de crédito⁶.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

El Ecuador creció 2,95% en 2022 y, según proyecciones del FMI cerraría 2023 con un crecimiento de 1,4% (1,5% según el BCE). En 2024, las estimaciones de crecimiento varían entre 0,8% y 1,5%. En el tercer trimestre de 2023, el PIB registró un crecimiento interanual de 0,4%, periodo en el cual apenas 9 de 20 industrias presentaron crecimientos. El crecimiento futuro, 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. El reto del gobierno es generar las políticas que fomenten la dinamización de la economía ante el aumento generalizado de los precios, las reformas tributarias y la crisis de inseguridad, que han desacelerado el consumo de los hogares privados.

Por otra parte, el panorama fiscal del país se muestra bastante complejo para el presente año y los períodos subsiguientes. Según el ministro de Economía y Finanzas, Juan Carlos Vega, las cuentas del Estado están en niveles críticos. Así, hasta el 5 de enero de 2024 se registraron USD 138 millones en la cuenta única del tesoro, que es como la cuenta corriente del Estado. Se trata de una suma baja frente a los USD 1.088 millones que tenía el Estado en esa cuenta en la misma semana de 2023.⁷

Así mismo, el futuro detenimiento de la explotación petrolera en el Yasuní ITT podría poner más presión sobre la sostenibilidad fiscal. Los ecuatorianos decidieron en agosto de 2023 bajo sufragio popular que el bloque petrolero 43-ITT deberá permanecer bajo tierra indefinidamente⁸. Actualmente, el bloque ITT aporta alrededor de USD 1.200 millones anuales a la economía ecuatoriana, lo cual representó cerca del 2% del PIB ecuatoriano en 2022.

En noviembre de 2023, a causa del estiaje presentado en varias provincias del Ecuador, el gobierno nacional declaró en emergencia el sector eléctrico, por lo que inició un periodo de racionamiento de electricidad en todo el país. La Cámara de Industrias y Producción (CIP) junto a la Cámara de Comercio de Quito advierten que, por cada hora sin electricidad, el sector comercial a nivel nacional dejaría de vender USD 18 millones,⁹ lo que podría tener graves efectos sobre la productividad del Ecuador en el último trimestre de 2023 y en caso de que los apagones continúen a partir de febrero de 2024.

El Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos, incertidumbre política e y la inseguridad son algunos de los factores decisivos. Las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno del Presidente Daniel Noboa de cara a 2024 serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

⁶ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-agropecuario-fenomeno-nino/>
⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/sueldos-empleados-publicos-aumento-iva-presupuesto-estado/>
⁸ <https://www.primicias.ec/primicias-tv/elecciones-presidenciales-2023/bloque-itt-extraccion-petrolera-yasuni/>
⁹ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/hora-luz-sector-comercial-ecuador-deja-vender-18-millones-177610.html>

INDICADORES

INDICADORES	2021	2022	2023	VAR. ANUAL
Sector Real				
PIB real	69.089	71.125	72.164(p)	1,50%
Crecimiento de la economía	4,2%	2,9%	1,5%	1,40 p.p.
Índice de precios del consumidor (IPC)	1,94	3,74	1,35	2,39 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	1,72	6,14	0,91	5,23 p.p.
Precio del petróleo (WTI) - USD	76,99	80,26	71,65	-10,73%
Sector Externo				
Exportaciones - millones USD FOB	26.699	32.658	31.126	-4,69%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	8.607	11.587	8.952	-22,54%
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	18.092	21.071	22.175	5,24%
Importaciones - millones USD FOB	23.831	30.334	29.128	-3,98%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.868	2.325	1.998	-14,06%
Riesgo país	869	1.250	2.055	64,40%
Sector Monetario - Financiero				
Oferta Monetaria (M1) ¹⁰ - millones USD	30.255	30.191	30.489	0,99%
Cuasidinero ¹¹ - millones USD	39.820	45.120	49.855	10,49%
Liquidez total (M2) ¹² - millones USD	70.075	75.310	80.344	6,68%
Base Monetaria (BM) ¹³ - millones USD	28.951	28.698	27.672	-3,58%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,42	2,62	2,90	0,28 p.p.
Depósitos Banca Privada - millones USD	41.206	43.643	46.232	5,93%
Cartera Bruta Banca Privada - millones USD	33.660	38.589	42.129	9,17%
Reservas internacionales -millones USD	7.898	8.459	4.454	-47,34%
Reservas bancarias ¹⁴ -millones USD	8.094	7.230	5.484	-24,15%
Tasa activa referencial	7,44	8,48	9,94	1,46 p.p.
Tasa pasiva referencial	5,91	6,35	7,70	1,35 p.p.
Sector Fiscal				
Ingresos fiscales acumulados – millones USD	23.687	26.833	19.538	-27,19%
Gastos fiscales acumulados – millones USD	28.089	28.706	25.780	-10,19%
Resultado fiscal – millones USD	-4.402	-1.873	-6.241	233,21%

Fuente: BCE; Superintendencia de Bancos; Ministerio de Economía y Finanzas

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 y el comercio y reparación de vehículos y motocicletas. La contribución de esta industria en la economía proviene del sector comercial que, en octubre de 2023, representó 45,3% de las ventas nacionales¹⁵.

En el transcurso de 2022, el sector automotriz desempeñó un papel fundamental en el proceso de reactivación económica en Ecuador. Esto se debió a que las principales actividades económicas del país, como la construcción, la agricultura, la industria y el comercio, dependen en gran medida de la movilidad proporcionada por los vehículos, ya sea para transportar mercancías, materiales o personas. Como resultado, las ventas de vehículos experimentaron un crecimiento durante ese año.

Según la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE), la fabricación de vehículos generó 3.348 puestos de trabajo en 2022 mientras que la comercialización y reparación de vehículos y motocicletas generó 103.254 puestos en el mismo año, lo que resultó en un total de 106.602 empleos generados por la industria.

Para el año 2023, las ventas de vehículos nuevos registraron una caída de 2%, con relación a 2022. Si bien el primer semestre del año las ventas aumentaron 11%, para el segundo semestre la caída fue de 13%. Esto se debió a que el país atravesara inestabilidad política desde mayo, lo cual causó un paro al crecimiento de las principales actividades económicas del país, las cuales dependen de la movilidad de vehículos.

¹⁰ La oferta monetaria se define como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones; contablemente el dinero en sentido estricto es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente.

¹¹ Corresponde a las captaciones de las Otras Sociedades de Depósito, que, sin ser de liquidez inmediata, suponen una "segunda línea" de medios de pago a disposición del público. Está formado por los depósitos de ahorro, plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes y otros depósitos.

¹² La liquidez total o dinero en sentido amplio incluye la oferta monetaria y el cuasidinero.

¹³ La base monetaria o dinero de alto poder se define contablemente como la suma de la emisión monetaria y las reservas bancarias. En el esquema de dolarización se considera las especies monetarias en circulación, las cajas del sistema bancario (BCE y OSD) y las reservas bancarias en el BCE.

¹⁴ Son los depósitos que las entidades financieras mantienen en el BCE por concepto de encaje.

¹⁵ Boletín de cifras del sector productivo diciembre 2023 (MPCEIP)

DESEMPEÑO ECONÓMICO GENERAL: Ecuador se destaca como uno de los líderes en el crecimiento de ventas de vehículos eléctricos e híbridos en América del Sur.

En 2023, las estadísticas de la AEDE señalan que el parque automotor de Ecuador supera los 2,5 millones de vehículos livianos (automóviles, SUVs y camionetas) y más de 368 mil vehículos comerciales (camiones, buses y vans), lo que implica un parque automotor de cerca de 2,9 millones de unidades. La edad promedio del parque automotor es de 16,1 años, concentrándose 37% de los vehículos en antigüedad entre los 6-16 años, un 20% en vehículos entre 1 y 5 años de antigüedad, mientras que un 5% en nuevos (menos de un año). Pichincha y Guayas se destacan como aquellas provincias con mayor participación en el parque automotor, equivalente a 61%¹⁶ de forma agregada.

El tratado comercial vigente entre Ecuador y la Unión Europea desde 2017 estimula a marcas de Corea del Sur, Japón y Estados Unidos, que cuentan con instalaciones de ensamblaje en Europa, a introducir una mayor variedad de modelos fabricados en el continente europeo al mercado ecuatoriano. Esta estrategia se basó en el aprovechamiento de la reducción de aranceles, con el fin de ofrecer precios más atractivos y competitivos. Para el año 2023, los aranceles aplicados a los vehículos ligeros importados oscilan entre el 1,3% y 5%. En 2024, estos vehículos estarán exentos de aranceles por completo, lo que anticipa un continuo crecimiento en el mercado.¹⁷

Además, es importante destacar que, según la AEADE, Ecuador se distingue en América del Sur como uno de los países con el crecimiento más destacado en la comercialización de vehículos eléctricos e híbridos. Durante los meses de enero a noviembre de 2023, los ecuatorianos adquirieron un total de 11.129 vehículos de tecnología electrificada. Esto implica un crecimiento de 72% con relación al mismo periodo de 2022.

SECTOR MACROECONÓMICO

PIB del sector: En 2022, el comercio tuvo un crecimiento de 3,9%.

El sector automotriz carece de una desagregación específica que permita evaluar con precisión su nivel de producción. No obstante, es esencial reconocer que este sector desempeña un papel fundamental en el sector comercial.



Fuente: BCE
*Previsión BCE

En 2021, el PIB del sector comercial tuvo un crecimiento de 11% con relación a 2020, con un valor de USD 7.485 millones; en 2022, mostró crecimiento de 3,9%, una tasa que denota crecimiento, aunque menor al alcanzado en 2021. Es importante destacar que del 13 al 30 de junio de 2022 Ecuador experimentó movilizaciones a nivel nacional que resultaron en una disrupción de las operaciones diarias y productivas, con un impacto macroeconómico en la nación. Entre los cinco sectores más perjudicados por estas protestas se incluyó el sector comercial, con pérdidas de USD 318,1 millones¹⁸ por lo que el sector automotriz no estuvo exento de los efectos del paro.

Según las proyecciones del Banco Central del Ecuador, se anticipa un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) en el sector comercial para el año 2023, alcanzando un valor de USD 7.858 millones, lo que representaría un aumento de 1,04% con respecto a 2022. Además, se espera que para el año 2024 el PIB comercial alcance los USD 8.134 millones, un incremento de 3,51%.

¹⁶ AEADE boletín sector automotor en cifras, diciembre 2023

¹⁷ Primicias.ec: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-europa-ventas-marcas-acuerdo-comercial/#:~:text=En%202023%2C%20el%20s%3A9ptimo%20a%3B1o,que%20el%20mercado%20seguir%3A1%20creciendo.>

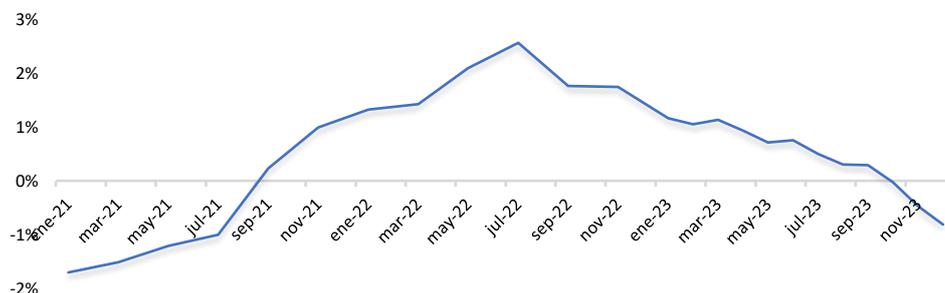
¹⁸ Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/index.php/publicaciones/editoriales/item/1520-estimacion-de-perdidas-y-danos-ocasionados-por-el-paro-nacional-de-junio-de-2022>

[Inflación: Desde octubre de 2023, la variación anual ha sido negativa, lo cual señala que los precios de adquisición de vehículos están disminuyendo.](#)

A partir del año 2022, se observó un aumento en la inflación a nivel mundial, lo que se tradujo en un incremento en los precios de diversos productos para los consumidores. El aumento en los precios de las materias primas utilizadas en la fabricación de vehículos y los mayores gastos de transporte resultaron en un incremento en el costo de los automóviles.

Aunque la inflación en la adquisición de vehículos ha experimentado un incremento, este aumento no ha alcanzado los niveles observados en otros tipos de productos. A partir de julio de 2022, se registró una disminución en la variación de los precios de adquisición, alcanzando su punto más alto en dicho mes con una variación anual positiva de 2,6% y su punto más bajo en septiembre de 2023, de 0,29%. Desde octubre de 2023, la variación anual ha sido negativa, lo cual señala que los precios de adquisición de vehículos están disminuyendo, con una variación de -0,81% a diciembre 2023.

ÍNDICE DE PRECIOS ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS



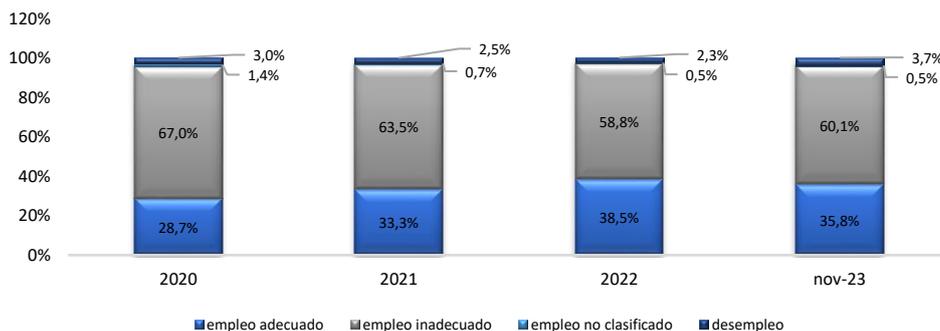
Fuente: INEC

SECTOR MICROECONÓMICO

[Empleo: el empleo adecuado es de 35,8%, mientras que el empleo inadecuado supera el 60% de empleo del sector en las cifras a noviembre 2023.](#)

Para la clasificación del mercado laboral del sector automotriz, se ha utilizado los datos del sector comercial, por la misma razón mencionada anteriormente.

EMPLEO SECTOR COMERCIAL



Fuente: INEC

En el año 2021, se registró un incremento en el porcentaje de personas empleadas en condiciones de empleo adecuado, en comparación con el año anterior, que había experimentado cifras reducidas debido a la situación de la pandemia. A lo largo de 2022, la tendencia al alza continuó y alcanzó su punto más alto durante el período analizado, llegando a 38,5%. No obstante, es relevante destacar que esto significó que más de 50% de los trabajadores en este sector comercial laboraban en condiciones informales. Hasta noviembre de 2023, se observó una disminución en empleo adecuado, llegando a 35,8%.

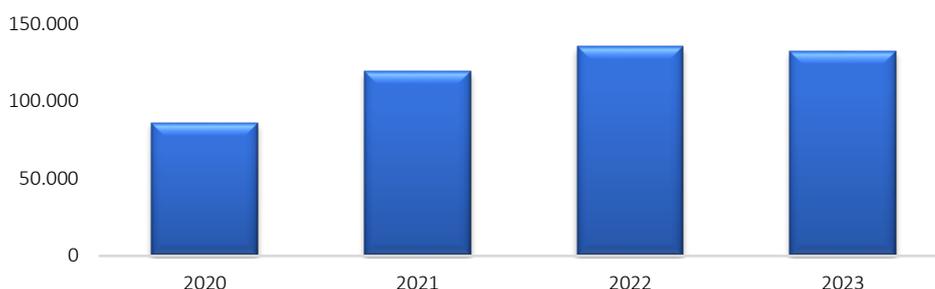
Según las cifras de la AEADE, en el año 2022, el sector automotriz empleó a 106.602 personas, de las cuales 103.254 se dedicaron al comercio y reparación de vehículos y motocicletas, y 3.348 personas dedicadas a la fabricación de vehículos. El número de personas empleadas en 2022 disminuyó 31,64% en comparación al año anterior.

[Ventas: En 2023, se vendieron 132.402 unidades, un 2% menos que en 2022.](#)

Las ventas netas de vehículos en 2020, según el SRI, disminuyeron en 37,44% con respecto a 2019. En 2021, este valor fue de aproximadamente USD 4.517 millones, lo que mostró un crecimiento de 38,94% anual. En 2022, el crecimiento en ventas netas se mantuvo, sin embargo, no al nivel de aceleración que tuvo en 2021. Este año se reportó una variación anual de 21,47% y un valor de alrededor de USD 5.487 millones.

En términos de unidades de vehículos nuevos vendidos, la AEADE reportó un crecimiento de 39% en 2021, con relación a 2020. Este año las ventas fueron de más de 119 mil de vehículos nuevos. En 2022, nuevamente se reportó un crecimiento en ventas, aunque menor, de alrededor de 13%, alcanzando 135.250 vehículos vendidos. En 2023, se vendieron 132.402 unidades, un 2% menos que en 2022. Dentro de esta categoría, se destacó un aumento en la demanda de vehículos destinados al transporte de pasajeros, con un aumento notable de 18% en el caso de las VAN y un 45% para los buses. En lo que respecta a la venta de automóviles (SUV, automóviles y camionetas), se contrajo 4,3% en 2023¹⁹.

VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS



Fuente: AEADE

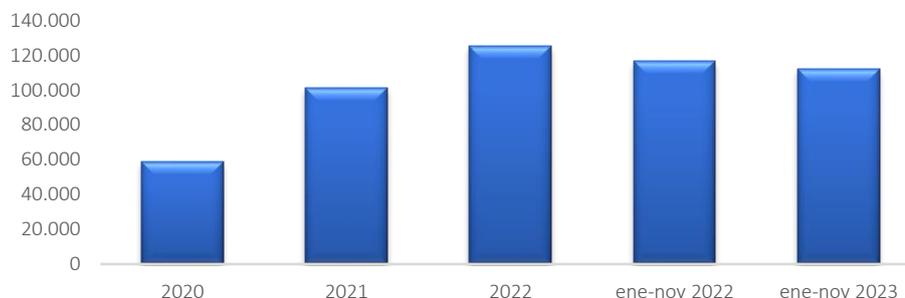
El crecimiento de la demanda de motocicletas en el mercado ecuatoriano causó que en 2023 las ventas de estas representaran un crecimiento de 5%, registrándose 198.531 unidades vendidas.

Por marca, la participación en las ventas de vehículos livianos en 2023 estuvo liderada por Kia (23%), seguido por Chevrolet (12%) y Toyota (7%), entre los principales participantes. Es importante mencionar que las marcas de origen chino en conjunto representaron alrededor de 20% de ventas en 2023.

Por otro lado, en lo que respecta a la venta de vehículos ensamblados, la industria automotriz de Ecuador está experimentando un notorio auge. Según Primicias²⁰, entre enero y julio de 2023 se vendieron 12.035 automóviles ensamblados en el país (cifra respaldada por datos proporcionados por la Cámara de la Industria Automotriz) lo que refleja un incremento significativo de 65% en comparación con el mismo período de 2022, cuando se comercializaron 7.303 vehículos.

Los resultados anteriores explican además el aumento en la importación de vehículos que de 2021 a 2022 aumentaron 23,56%. Además, las importaciones de vehículos en los meses de enero a noviembre de 2023 totalizaron 111.887 unidades, 3,92% menos que las importaciones en el mismo periodo de 2022.

VEHÍCULOS IMPORTADOS



Fuente: AEADE

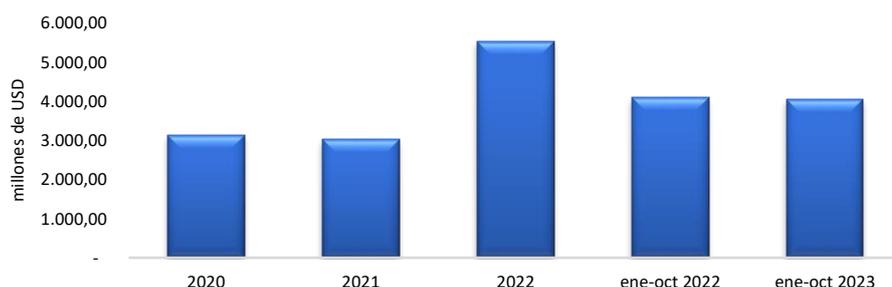
¹⁹ Boletín de Ventas AEADE – Diciembre 2023

²⁰ Primicias.ec: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-ensamblaje-ecuador-fabricas-ventas/>

Volumen de crédito: De enero a octubre 2023, el volumen de crédito desembolsado fue de USD 4.042 millones, mostrando una variación de -1,29% con el mismo periodo de 2022.

Las cifras de volumen de crédito de venta de vehículos automotores²¹ publicadas por la Superintendencia de Bancos evidenciaron que en 2022 la actividad automotriz demandó más crédito frente a 2021, alcanzando el valor más alto del periodo analizado y superando incluso los valores prepandemia. Las cifras evidenciaron que el volumen de crédito desembolsado por la banca en 2022 fue de USD 5.535 millones, es decir un 83,04% mayor a la cifra alcanzada en el año previo. De enero a octubre 2023, el volumen de crédito desembolsado fue de USD 4.042 millones, mostrando una variación de -1,29% con el mismo periodo de 2022. Entre las principales entidades financieras que otorgaron crédito hasta octubre 2023 se encuentran el Banco Internacional S.A. (34%), Banco de la Producción S.A. Produbanco (31%), y Banco Guayaquil S.A. (13%).

VOLUMEN DE CRÉDITO VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES



Fuente: Superintendencia de Bancos

Se ha observado una menor demanda de crédito en bancos privados y cooperativas para la compra de automóviles nuevos. Esto se debe a que un número creciente de clientes opta por adquirir sus vehículos a través de tarjetas de crédito, financiamiento directo ofrecido por la concesionaria y, en algunos casos, planes de compra programada. Según los datos proporcionados por el buró de crédito Equifax Ecuador, en los primeros cinco meses de 2023, los bancos y cooperativas aprobaron un total de 55.265 créditos destinados a la adquisición de vehículos, lo que representa una disminución de 5,7% en comparación con el mismo período de 2022²².

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, la relación con la China como socio estratégico para la región Latinoamericana, permitió 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.

La aprobación de la Resolución No. 025 del Comité de Comercio Exterior (COMEX), que estableció un arancel del 0% para la importación de partes y piezas importadas (CKD) en nuevos proyectos, permitió que la industria china ganara una mayor cuota en el mercado automotor ecuatoriano. No obstante, este escenario se transformó, ya que, durante el primer semestre de 2023, se evidenció una reducción en las ventas de automóviles chinos, mientras que los vehículos ensamblados en Ecuador experimentaron un aumento en su presencia.²³

Una de las principales barreras de acceso al mercado ecuatoriano en la industria automotriz es la carga significativa de impuestos y aranceles, que al final del proceso recae en el consumidor final. Esto implica que las empresas deben mantener una sólida liquidez y una presencia consolidada en el mercado a lo largo del tiempo. No obstante, es importante destacar que se han logrado avances en la reducción de la carga tributaria en ciertos segmentos. Por ejemplo, los vehículos eléctricos han sido exentos del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE), y se ha implementado el programa Camioneta Productiva²⁴ que proporciona una serie de camionetas exentas del ICE para promover 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 106 mil empleos, los cuales, provienen de actividades conexas como la

²¹ Corresponde a las cifras publicadas por la Superintendencia de Banco para los años 2020, 2021 y 2022.

²² Primicias.ec: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-tarjeta-compra-autos-ventas/>

²³ Primicias.ec: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-china-caida-ventas-ensamblados-ecuador/#:~:text=En%20el%20primer%20semestre%20de%202023%2C%20en%20Ecuador%20se%20vendieron,las%20ventas%20a%20un%20n%2015%25.>

²⁴ <https://www.produccion.gob.ec/camioneta-productiva-llega-para-facilitar-la-logistica-del-sector-agropecuario-acuicola-pesquero-floriculor-y-silvicultor/>

comercialización de autos, mantenimiento y talleres, venta de partes y piezas, alquiler de vehículos, entre otras actividades.

En 2022, el sector mantuvo su dinamismo con un aumento en las ventas netas. Durante el transcurso de 2023, se registró una leve disminución en ventas, debido a la incertidumbre política derivada de las elecciones presidenciales. Sin embargo, se prevé mejoras en las cifras para el siguiente año.

PERFIL ORIGINADOR

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

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

2024 ACTUALIDAD	En los meses de enero y febrero Banco Internacional S.A. adquirió acciones de NOVACREDIT S.A. a todos los accionistas con la excepción de Cordholding S.A. adquiriendo así la propiedad del 90% de las acciones de la empresa.
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 (-).
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. 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
Banco Internacional S.A.	Ecuador	2.160.000	90,00%
Cordholding S.A.	Ecuador	240.000	10,00%
Total	-	2.400.000	100,00%

Fuente: SCVS

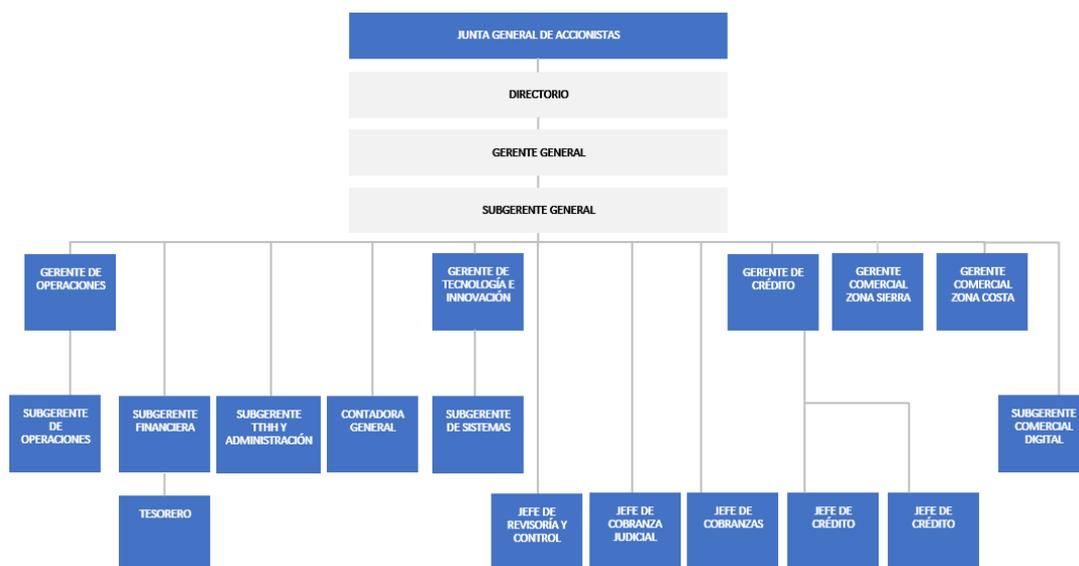
CORDHOLDING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Córdova Orellana Fausto Esteban	Ecuador	550	55,00%
Córdova Sarmiento Adriana Cristina	Ecuador	150	15,00%
Córdova Sarmiento Juan Francisco	Ecuador	150	15,00%
Córdova Sarmiento Viviana Alexandra	Ecuador	150	15,00%
Total	-	1.000	100,00%

Fuente: SCVS

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 el respaldo que una Entidad Financiera como Banco Internacional S.A. da a la empresa.

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



Fuente: NOVACREDIT S.A.

El directorio de la compañía está 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.

Anualmente la compañía realiza evaluaciones de desempeño, así como capacitaciones. Además, no existen sindicatos, ni conflictos laborales.

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.

Es opinión de GLOBAL RATINGS 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 y se especializa en actividades de administración de 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 una gran 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 cuotas.

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 y se instrumenta la compra. El tiempo máximo para el pago del portafolio recibido es de 30 días.

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

Contrato de mandato remunerado – aseguradoras: Los clientes de la compañía han resuelto libremente asegurar sus vehículos con las aseguradoras por lo que, dentro de un esquema general de negocios,

las aseguradoras han considerado conveniente otorgar un mandato a la compañía para la recuperación de las primas de las pólizas de seguros de vehículos contratadas con la finalidad de que actúe como canal para la recaudación y cobro de las primas de seguro que los clientes de la compañía deben cancelar a favor de las aseguradoras. Los honorarios serán cancelados en base a la recaudación de primas que efectivamente realice en

el mes, la compañía detallará el total de primaje recaudado por las pólizas de seguros de vehículos, productos livianos y pesados, aplicando un factor porcentual promedio de 22%.

Entre las estrategias que mantiene la empresa para 2024 están:

- Fortalecer el modelo de negocio de negocios B2B y B2C. Incrementar captación de leads
- Gestionar la exposición de crédito aprovechando las oportunidades de mercado.
- Mejorar la experiencia del cliente.
- Potenciar la línea de negocio actual y explotar nuevos segmentos.

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 asegura el pago de la obligación.

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

PERFIL ADMINISTRADORA

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A tiene como objeto social administrar fondos de inversión, negocios fiduciarios, actuar como agente de manejo en procesos de titularización y representar fondos internacionales de inversión.

2024
ACTUALIDAD

La Fiduciaria a enero cuenta con más de USD 750 millones de patrimonios administrados de terceros.

2022
AUMENTO DE CAPITAL

El 11 de marzo de 2022 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución N° SCVS-IRQ-DRMV-2020-00001839 aprobó el aumento

de capital de USD 1,2 millones, lo que conformó un capital de USD 2,00 millones.

2020 GRUPO ATLÁNTIDA	El 22 de enero de 2020 la Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. cambió su denominación a Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
2020 VENTA DE ACCIONES	El accionista principal BRISTOL Development International KFRK Cía. Ltda. con 99,99% de participación, transfirió sus acciones a Grupo Sur Atlantida S.L.U domiciliado en España.
2019 VENTA DE ACCIONES	Inversiones Universales UNIVEST S.A. vendió el total de sus acciones a BRISTOL Development International KFRK Cía. Ltda., pasando a ser el accionista mayoritario.
2017 VENTA DE ACCIONES	El 31 de mayo de 2017 se realizaron ventas de acciones a favor de Inversiones Universales UNIVEST S.A, que pasó a mantener 75% del total de las acciones.
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 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 7 de septiembre de 2017.

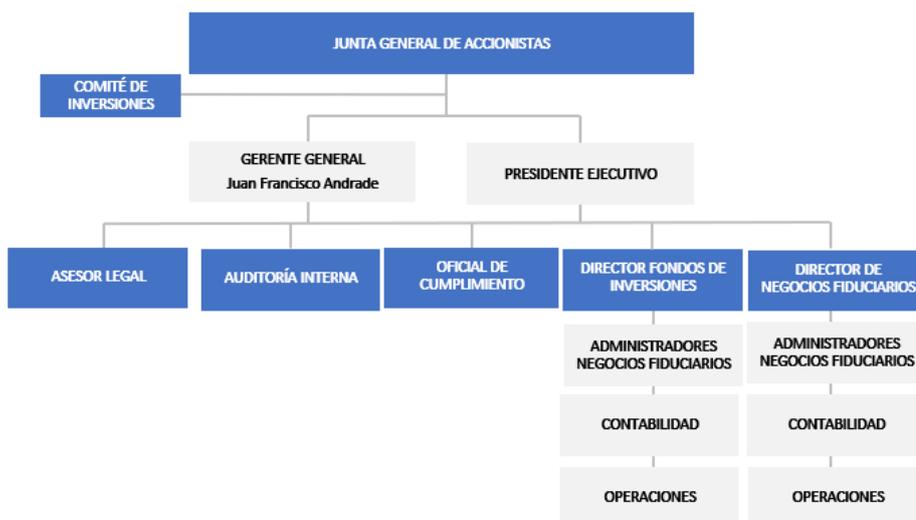
Fuente: Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

A la fecha del presente informe Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. mantiene un capital social de USD 2,00 millones divididos en 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	0,00%
Inversiones Financieras Atlántida Ecuador IFAEC S.A.	Ecuador	1.999.999	100,00%
Total	-	2.000.000	100,00%
INVERSIONES FINANCIERAS ATLÁNTIDA ECUADOR IFAEC S.A.	PAÍS	TIPO DE INVERSIÓN	
Grupo Sur Atlántida S.L.U.	España	10.000	100,00%
Total	-	10.000	100,00%
GRUPO SUR ATLÁNTIDA S.L.U.	PAÍS	TIPO DE INVERSIÓN	
Tihany Ltd.	Inglaterra	Extranjera directa	
Bristol Development International Kfrk	Costa Rica	Extranjera directa	
Hohenleitner Rivas Manfred Danniell	Ecuador	Extranjera directa	
Arturo Tamariz Carlos Andrés	Ecuador	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 de los procesos relacionados con los negocios fiduciarios que maneja, la que consiste en un equipo de 30 personas con los perfiles adecuados para el desarrollo de cada cargo. En cuanto al personal del área de fondos de inversión, cuenta con 7 personas para la administración y el desarrollo de sus procesos.

PERSONAL DE FONDOS DE INVERSIÓN	CARGO
Juan Francisco Andrade Dueñas	Gerencia General
Andrés Saavedra	Back Office
Liseth Celi Valdivieso	Directora Comercial
Giovanny Marcelo Proaño Jaramillo	Oficial de Cumplimiento

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

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

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

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

- Microsoft Windows Server 2012 R2 Foundation
- Window 7
- Google Suite - Onedrive.
- 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.
- Fideicomiso Inmobiliario Riva de Mare con ventas de USD 17 millones.
- Fideicomiso Jardines de El Carmen con ventas por USD 15 millones.
- Fideicomiso Retamo Parc con ventas por USD 12 millones.

La Fiduciaria maneja 229 Negocios Fiduciarios Administrados y Encargos Fiduciarios, distribuidos en Guayaquil y Quito, 52 y 177 respectivamente, lo que suma un patrimonio total administrado de terceros de más de USD 750 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 monto total invertido en renta fija de USD 11,4 millones a noviembre de 2023, mientras que el Fondo de Inversión Administrado Élite mantiene inversiones en renta fija de USD 13,9 millones.

Los clientes principales de la Administradora son:

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

Adicional se detalla el ingreso por tipo de prestación de servicio de la Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.:

FONDOS ADMINISTRADOS	2022 (USD)
Fideicomisos mercantiles	924.521
Estructuración negocios y encargos fiduciarios	541.241
Fondos administrados	331.992
Titularizaciones	168.840
Encargos fiduciarios	155.397
Total	2.121.991

Fuente: Informe Auditado 2022

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

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

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

OBJETO DE LA TITULARIZACIÓN

El Fideicomiso Mercantil se constituyó 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

La cartera que conforma el Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado “FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V” 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.

Para la instrumentación de la compra de la cartera, se recibe el pagaré endosado del concesionario a favor de NOVACREDIT S.A., el contrato de compraventa del automóvil entre el concesionario y los deudores, y la cesión de los derechos de la garantía entre los comparecientes (concesionario, deudores y NOVACREDIT) y se procede a la inscripción de garantías en las entidades públicas correspondientes.

Es importante aclarar que, por el giro de negocio de la empresa, la cartera no se mantiene por más de 90 días en sus libros contables, pues la misma es vendida, pero conforme se va vendiendo la cartera, NOVACREDIT S.A. la repone, comprando más cartera a los concesionarios automotrices autorizados.

La cartera de crédito inicialmente aportada reunió las siguientes características:

CARTERA CRÉDITO (INICIAL)	DESCRIPCIÓN DE LA CARTERA INICIAL APORTADA
Tipo de cartera	Cartera automotriz
Modalidad de tasa	Fija
Amortización	Cuotas mensuales
Saldo de capital	USD 5.412.719
Número de operaciones crediticias	337
Garantía de las operaciones crediticias	Contratos de reserva de dominio

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

La cartera de crédito, a la fecha de corte, reunió las siguientes características:

CARTERA CRÉDITO (DICIEMBRE 2023)	DESCRIPCIÓN DE LA CARTERA
Tipo de cartera	Cartera automotriz
Modalidad de tasa	Fija
Amortización	Cuotas mensuales
Saldo de capital	USD 1.858.715
Número de operaciones crediticias	103
Valor promedio de saldos totales	USD 18.046
Valor máximo de saldos totales	USD 53.364
Valor mínimo de saldos totales	USD 1.962
Garantía de las operaciones crediticias	Contratos de reserva de dominio

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

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

Las operaciones aportadas al fideicomiso se encuentran concentradas en operaciones entre USD 15.000,01 y USD 20.000 con 28 operaciones por un monto de USD 490.830, seguidas por aquellas concentradas en el rango de USD 10.000,01 a USD 15.000, con 23 operaciones y un total de USD 282,071.

MONTO VIGENTE (DICIEMBRE 2023)	OPERACIONES		SALDO DE CAPITAL	
	NÚMERO	PARTICIPACIÓN	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
De USD 0 a USD 5.000	8	7,77%	26.839	1,44%
De USD 5.000,01 a USD 10.000	8	7,77%	68.942	3,71%
De USD 10.000,01 a USD 15.000	23	22,33%	282.071	15,18%
De USD 15.000,01 a USD 20.000	28	27,18%	490.830	26,41%
De USD 20.000,01 a USD 25.000	16	15,53%	342.459	18,42%
Más de USD 25.000,01	20	19,42%	647.573	34,84%

MONTO VIGENTE (DICIEMBRE 2023)	OPERACIONES		SALDO DE CAPITAL	
	NÚMERO	PARTICIPACIÓN	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
Total	103	100%	1.858.715	100%

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

Por su parte, al considerar la cartera por plazos, la mayor concentración se ubicó en plazos entre 25 a 36 meses con un total de 36 operaciones que sumaron USD 544.127 (29,27% del saldo capital).

PLAZO VIGENTE (DICIEMBRE 2023)	OPERACIONES		SALDO DE CAPITAL	
	NÚMERO	PARTICIPACIÓN	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
De 0 a 12 meses	1	0,97%	17.475	0,94%
De 13 a 24 meses	17	16,50%	225.612	12,14%
De 25 a 36 meses	36	34,95%	544.127	29,27%
De 37 a 48 meses	25	24,27%	474.460	25,53%
De 49 a 60 meses	21	20,39%	526.953	28,35%
Más de 61 meses	3	2,91%	70.088	3,77%
Total	103	100%	1.858.715	100%

Fuente: Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora De Fondos Y Fideicomisos

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 V" evidencia una transferencia totalmente idónea de un patrimonio independiente y de propósito exclusivo bajo la estructura de documentos válidos y jurídicamente exigibles que cumplen con la legislación vigente

DESCRIPCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

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

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

El 21 de octubre de 2021, se realizó la primera colocación de los títulos de las clases A y B, alcanzando la totalidad de la colocación (USD 5,00 millones) hasta el 5 de noviembre del mismo año.

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	4.500.000	1.080	6,50%	Trimestral	Trimestral
	B	500.000	1.260	6,75%		
Saldo de capital (diciembre 2023)	Clase A: USD 1.440.000 Clase B: USD 390.000					
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Denominación de los valores	<ul style="list-style-type: none"> ■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE A ■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE B 					
Activo Titularizado	Cartera automotriz definida en el Fideicomiso como el conjunto de instrumentos de crédito que documentan créditos otorgados por los diferentes concesionarios y que es comprada por NOVACREDIT S.A. Las características de la cartera transferida al Fideicomiso son: <ul style="list-style-type: none"> ■ Instrumentada con pagares que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de cartera de vehículos, tanto particulares como de alquiler. ■ El plazo promedio de la cartera de crédito titularizada debe ser de 48 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso. ■ La cartera transferida al Fideicomiso debe tener una tasa de interés nominal mínima del 12%. ■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer. ■ La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera: NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> ○ Contrato de compraventa con Reserva de dominio y prenda del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente. 					

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V	
	<ul style="list-style-type: none"> o Convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio y prenda a favor de NOVACREDIT S.A. debidamente inscrito en el Registro Mercantil. o Un pagare endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A. <ul style="list-style-type: none"> ■ Al Fideicomiso únicamente se transferirá el pagaré generado de cada operación de crédito.
Destino de los recursos	Capital de trabajo
Valor nominal	USD 1.000,00
Base de cálculos de intereses	30/360
Sistema de colocación	Las obligaciones se negociarán de manera bursátil hasta por el monto indicado.
Estructurador financiero	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.
Agente colocador	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> ■ Subordinación de clase. ■ Sustitución de cartera.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

A continuación, se detallan las tablas de amortización correspondientes:

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

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

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

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

A diciembre 2023, el saldo de la cartera aportada más los fondos disponibles que mantiene el Fideicomiso, presentó una cobertura de 107% sobre el saldo por pagar de los valores en circulación para las dos series vigentes, evidenciado así que cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

COBERTURA SOBRE SALDOS EN CIRCULACIÓN (DICIEMBRE 2023)	SALDO POR PAGAR A INVERSIONISTA (USD)	SALDO CARTERA TITULARIZADA (USD)	FONDOS DISPONIBLES (USD)	COBERTURA PORCENTAJE
Serie A y B	1.830.000	1.858.715	98.058	107%

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

PRINCIPALES INSTRUCCIONES FIDUCIARIAS

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

- Realizar todos los actos y gestiones que sean necesarios como son: la suscripción y presentación de las solicitudes y/o escritos que fueren necesarios, la información y/o documentación que se requiera, ante las autoridades respectivas para la obtención de la autorización del Proceso de Titularización.
- Registrar en la contabilidad del Fideicomiso Mercantil que estará a su cargo y de acuerdo con las normas y principios contables de general aplicación que rigen en la República del Ecuador, la cartera de crédito titularizada, la cuenta rotativa de gastos y los bienes y valores transferidos por el Originador como producto del proceso de la titularización.
- 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+.

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

Asamblea y Comité de Vigilancia

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

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

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

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

MECANISMOS DE GARANTÍA

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

Subordinación de clases

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

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

La cobertura de esta garantía sobre el capital por pagar de la titularización es adecuada, ya que en el primer trimestre el saldo de capital de la clase B representa el 10% del total del capital por pagar de la titularización, mientras que para el cupón número doce (último pago de capital de la clase A) representa el 52%. A la fecha de corte de la información, el saldo de capital de la Clase B representa el 21,31% del total del capital por pagar de la titularización, evidenciando así su cumplimiento

Sustitución de Cartera

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

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

Al 31 de diciembre de 2023, se han sustituido 82 operaciones desde la constitución del Fideicomiso, y a la vez han aportado cartera sustituyendo dichas operaciones por un total de USD 558.030,55.

Índice de Siniestralidad

El índice de siniestralidad determinado cuantifica la probabilidad de que la cartera titularizada correspondiente no genere los flujos necesarios y suficientes para pagar los pasivos con inversionistas.

ESCENARIOS	PESIMISTA	MODERADO	OPTIMISTA
Rangos siniestralidad	> a 11,27%	Desde 4,64% a 11,27%	< a 4,64%
Número de datos	17	43	19
Ponderación	21,52%	53,43%	24,05%
Índice de siniestralidad	11,27%	8,94%	4,64%
Índice de siniestralidad ponderado			8,41%
1.5 veces índice de siniestralidad			12,61%
Saldo insoluto por pagar a diciembre 2023 (USD)			1.830.000
Monto índice de siniestralidad (USD)			153.903
1.5 monto índice de siniestralidad (USD)			230.764

Fuente: Picaval Casa de Valores S.A.

Analizando el índice de siniestralidad promedio ponderado de 8,41% se obtuvo un monto máximo estimado de siniestralidad de USD 153.903 y teniendo en cuenta los mecanismos de garantía descritos anteriormente, se evidencia que cubren el 1,5 del índice de siniestralidad.

COBERTURA ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD PONDERADO	DICIEMBRE 2023 (USD)
1,5 veces el índice de siniestralidad	230.764
Subordinación de Clases	390.000
Sustitución de Cartera	558.031
Total de mecanismos de garantía	948.031
Cobertura mecanismos de garantía para el 1,5 veces índice de siniestralidad	4,11 veces

Fuente: Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV

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.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Recaudaciones

Al 31 de diciembre de 2023 las recaudaciones reales fueron las siguientes:

RECAUDACIÓN (DICIEMBRE 2023)	RECAUDACIÓN REAL (USD)	FLUJO PROYECTADO (USD)
2020	249.282,66	317.193,66
2021	589.736,90	673.195,16
2022	1.855.084,45	1.960.560,52
ene-23	148.086,98	153.818,54
feb-23	148.089,36	185.632,53
mar-23	148.091,87	148.053,54
abr-23	146.756,11	143.854,12
may-23	146.288,17	148.245,26
jun-23	147.084,60	149.966,06
jul-23	143.803,61	139.466,97
agos-23	144.411,50	164.717,26
sept-23	143.803,61	140.948,41
oct-23	135.251,59	134.076,51
nov-23	134.577,08	142.266,61
dic-23	134.826,65	125.269,39
Total	4.415.175,14	4.727.264,54

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

En el último semestre de 2023, las recaudaciones reales fueron inferiores a las proyectadas en 1,19%, no obstante, se evidenció que el total cobrado de la cartera más los fondos disponibles, permitió satisfacer puntualmente el pago a los inversionistas, cumpliendo de esta manera con las obligaciones establecidas.

Provisiones

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

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

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

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

CLASE A (DICIEMBRE 2023)	PROVISIONES (USD)	CLASE B (DICIEMBRE 2023)	PROVISIONES (USD)
octubre	131.550	octubre	3.027
noviembre	131.550	noviembre	3.027
diciembre	131.550	diciembre	3.027
Total		Total	

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

En diciembre de 2023, se provisionó USD 131.550 para cubrir el pago del cupón de la Clase A y USD 3.027 para el pago del cupón de la clase B, lo cual refleja el cumplimiento de la provisión mensual equivalente a un tercio del próximo pago de cupón programado para enero 2024.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con el Estado de Situación Financiera de la Titularización Cartera NOVACREDIT V, con corte diciembre de 2023, se contempla un total de USD 2,68 millones por activos financieros en la cual se contabiliza la cartera de créditos. La liquidez inmediata del fideicomiso evidenciada a través de la disponibilidad de efectivo y sus equivalentes y un certificado de inversión fue óptima, totalizando USD 98,06 mil. Los activos totales del fideicomiso fueron de USD 4,40 millones.

El pasivo por su parte se conformados principalmente por los valores de Titularización de corto y largo plazo que suman un total de USD 1,83 millones equivalentes al 41,69% de los pasivos totales.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	DICIEMBRE 2023 (USD)
ACTIVO	4.401.200
ACTIVOS CORRIENTES	2.774.868
Efectivo y equivalentes de efectivo	98.058
Activos financieros	2.676.810
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.626.332
Otros activos no corrientes	4.515
Documentos y cuentas por cobrar relacionadas	1.621.817
PASIVO	4.389.203
PASIVOS CORRIENTES	4.009.204
Cuentas y documentos por pagar	2.162.208
Porción corriente de valores emitidos	1.473.246
Otros pasivos corrientes	373.750
PASIVOS NO CORRIENTES	380.000
Porción no corriente de valores emitidos	380.000
PATRIMONIO	11.997
Capital	16.454
Resultados acumulados	(1.529)
Resultados del ejercicio	(2.929)

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

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

CLASE A (AAA)

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

CLASE B (AA)

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

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

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación 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 TITULARIZACION DE CARTERA NOVACREDIT V ha sido realizado con base en la información entregada por la originador, estructurador financiero y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

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 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 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 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 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 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 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 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 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.

CERTIFICADO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. en comité No.041-2024 llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día viernes, 23 de febrero de 2024 certifica haber realizado la calificación considerando la metodología de calificación aplicable y el reglamento interno de la calificadora. La calificación otorgada es:

“AAA/AA”

**A la Quinta Titularización de Cartera
NOVACREDIT S.A.**

La calificación “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.

Atentamente,



Hernán López

Presidente Ejecutivo

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

“La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la información suministrada.”