

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

GLOBALRATINGS 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 Notaría Segunda del cantón Quito, se constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado "FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V", entre NOVACREDIT S.A. como Originador; y, FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. como Fiduciaria.

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

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

El 21 de octubre de 2021, se realizó la primera colocación de los títulos de las clases A y B, 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 | | | | | | |
|--|---|-------------|--------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| 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% | 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. ■ 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