

CALIFICACIÓN:

Titularización Sindicada Rentas	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Inicial
Metodología	Calificación de Titularización
Fecha última calificación	N/A

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

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

CONTACTO

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

mavila@globalratings.com.ec

Hernán López

Gerente General

hlopez@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Primera Titularización Sindicada de Rentas NX – RNT en comité No. 161-2021, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 21 de junio de 2021; con base en los estados financieros auditados de los Originadores en los periodos 2018, 2019 y 2020, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha a abril de 2021. (Aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de RNT RENTING S.A. y por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. el 18 de marzo de 2021 por un monto de hasta USD 5.500.000,00).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La titularización de derechos existentes generadores de flujos futuros se considera como una titularización independiente, el papel de los originadores se limita a reponer aquellos contratos que podrían ser cancelados anticipadamente, con el fin de mantener los parámetros determinados en la estructuración. En este sentido, el análisis de los originadores, compañías pertenecientes al mismo grupo, demuestra capacidad de generar contratos suficientes en el caso de ser requerido algún reemplazo y de igual forma la capacidad de generar flujos operativos que permiten responder de forma adecuada a las garantías que brindan.
- Los activos integrados al patrimonio autónomo son los derechos de cobro de los contratos de arrendamiento que mantienen los originadores, estos contratos aseguran la generación de flujos de fondos para cubrir las necesidades derivadas de las obligaciones adquiridas, incluso dentro del más pesimista de los escenarios.
- 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.
- Se evidencia que la Fiduciaria responsable del manejo y administración de la titularización tiene la experiencia y conocimiento para desarrollar su función, específicamente con este tipo de fideicomisos ha evidenciado una adecuada capacidad técnica.
- La titularización cuenta con mecanismos de garantía que ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones adquiridas producto del proceso analizado en un escenario estresado.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Considerando el desempeño histórico, aun bajo de los efectos de la emergencia sanitaria, la proyección futura de los ingresos provenientes de los contratos de arrendamiento aportados, considerando el más complejo de los escenarios, con respecto a contratos por pre cancelaciones de ellos, demuestra que los fondos que se obtendrían producto de los aportes son más que suficientes para cubrir con holgura las obligaciones derivadas del proceso de titularización bajo análisis.

FACTORES ADICIONALES

La emergencia sanitaria que atraviesa el mundo ha hecho que el corto plazo sea altamente incierto dado que aún no se vislumbra un final y que las consecuencias económicas sean difíciles de proyectar. Pensar en el largo plazo es más complejo aun dado que el escenario económico post pandemia es casi imposible de predecir considerando además el proceso de vacunación y la amenaza de nuevas cepas del virus. En este contexto la compañía ha demostrado fortalezas en lo que respecta a la calidad de sus activos y de su administración, con estrategias claras y definidas.

FACTORES DE RIESGO

GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. Las condiciones de emergencia derivadas de la pandemia han afectado al entorno económico de manera general. Actualmente, el riesgo de una cadena de impago es más elevado fruto de la paralización económica y su efecto sobre la liquidez del sector real. No obstante, el Gobierno implementó una política tendiente a aminorar el efecto de la situación sanitaria del año 2020 en las empresas en la medida de lo posible, a través de facilidades crediticias emergentes, lo cual reduce el riesgo en el entorno. Las medidas gubernamentales junto a un análisis detallado del portafolio de clientes y políticas de cobro definidas mitigan este riesgo.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de los Originadores lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que las compañías han hecho aportes de contratos de arrendamiento privados lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- Las compañías aportan contratos de arrendamiento de vehículos por lo que el fideicomiso está expuesto al riesgo de incumplimiento en los pagos de dichos contratos. Este riesgo se mitiga debido a que los clientes de los contratos aportados son empresas de reconocido prestigio y los vehículos bajo arrendamiento constituyen un factor esencial en el manejo del negocio de los clientes por lo que un retraso en el pago podría involucrar severas consecuencias. Por otra parte, los contratos aportados demuestran una adecuada diversificación en lo que respecta a sectores y clientes individuales.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información.

INSTRUMENTO

TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT						
	SERIE	MONTO	PLAZO EMISIÓN	PLAZO PROGRAMA	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	USD 2.450.000	Hasta 720 días	7,75%	Trimestral	Trimestral
	B	USD 1.950.000	Hasta 900 días	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	USD 1.100.000	Hasta 1.440 días	8,50%	Trimestral	Trimestral
Saldo en circulación (abril 2021)	N/A					
Destino de los recursos	De los recursos totales obtenidos de la emisión de valores producto de la presente titularización, NEXUMCORP recibirá un monto equivalente al 25% de los fondos totales levantados, mientras que RNT recibirá el 75% de dichos fondos, por tanto, los derechos y obligaciones de los Originadores serán en dichas proporciones. NEXUMCORP utilizarán de los recursos obtenidos de la emisión, por una parte, para cancelar pasivos financieros bancarios especialmente aquellos de corto plazo. Adicionalmente, destinará recursos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales. Finalmente, se					

TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT

	utilizará parte de los recursos para inversiones de capital, específicamente para la adquisición, instalación o construcción de activos no corrientes. RNT destinará los recursos obtenidos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales.
Estructurador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Mecanismos de garantía	■ Exceso de flujo de fondos ■ Fianza solidaria de los Originadores ■ Sustitución de activos

Fuente: Prospecto de Oferta Pública.

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Titularización Sindicada Rentas NX -RNT, ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General