

Fideicomiso Mercantil "Titularización de Cartera Automotriz" Mutualista Pichincha 1

Comité: 019-2023	Fecha de Comité: 30 de enero de 2023
Informe con EEFF no auditados al 30 de noviembre de 2022	Quito-Ecuador
Ing. Alan Aguirre	aaquirre@ratingspcr.com (593) 323 0541

Aspecto o Instrumento Calificado		
Fideicomiso Mercantil "Titularización de Cartera Automotriz" Mutualista Pichincha		
Clase	Calificación	Observación
A	AAA	Tercera Revisión
B	AAA	Tercera Revisión
C	AAA-	Tercera Revisión
D	A-	Tercera Revisión
Resolución de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros No. SCVS-INMV-DRMV-2021-00006820 (16 de agosto de 2021).		

Significado de la Calificación

Categoría 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.

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

La categoría de calificación, descrita puede incluir signos más (+) o menos (-). El signo más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

El comité de calificación, PCR decide mantener la calificación de "AAA" para las clases A y B, "AAA-" para la clase C y "A-" para la clase D del Fideicomiso Mercantil "Titularización Cartera Automotriz" Mutualista Pichincha con información al 30 de noviembre de 2022. La calificación se sustenta en la trayectoria del originador operando en el sistema mutual, en conjunto a la capacidad en la generación de flujos por parte de la cartera de créditos, hecho que faculta a la Mutualista para responder adecuadamente a las obligaciones en tiempo y forma. Asimismo, el fideicomiso cuenta con una cobertura de mecanismo de garantía correspondiente a subordinación de clases, permitiendo que se minimice el riesgo de desviaciones de flujos por índices de mora o prepago. Finalmente, el presente instrumento estipula que los remanentes generados por la cartera de créditos se quedan dentro del mismo, facultando a mantener flujos adicionales mitigando de manera adecuada el riesgo de liquidez.

Resumen Ejecutivo

- Trayectoria y posicionamiento en el sistema de Mutualistas:** Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha opera a través de 25 agencias, incluyendo una oficina Matriz en la ciudad Quito-Ecuador. En cuanto a su participación geográfica, las agencias se sitúan principalmente en la ciudad de Quito con 10 agencias correspondiente al 40% de representatividad; seguido por Guayaquil, Latacunga y Manta con 2 agencias y participación del (8%) respectivamente, distribuyendo a las restantes 9 agencias (36%) alrededor de 9 ciudades. El sistema mutual se compone por cuatro entidades, siendo la Mutualista Pichincha la que ocupa el primer lugar de acuerdo con el nivel de activos, valorados en US\$ 884,34 millones, equivalente al 72,64% del sistema a noviembre 2022. De igual manera, en referencia al pasivo y patrimonio, la institución se posiciona en el puesto número uno con una participación del 73,51% y 62,61%, respectivamente. Es preciso mencionar que, a la fecha de corte la Mutualista Pichincha registra una utilidad neta de US\$ 2,51 millones, cifra equivalente al 61,04% de del sistema.
- Vasta experiencia del Agente de manejo en el mercado:** La Calificadora Pacific Rating S.A. evidencia que el agente de manejo a cargo en el presente instrumento, es una institución con destacable trayectoria y experiencia en su giro de negocio y en procesos de titularización. Asimismo, se determina el nivel técnico de la fiduciaria, al contar con un capital humano experimentado en este tipo de procesos.
- Patrimonio autónomo con adecuada capacidad de generación de flujos:** PCR observa que, la cartera que conforma el Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1", cumple con todos los requisitos para formar parte de la misma,

hecho positivo, al contar con la calidad suficiente para generar los flujos necesarios para cumplir con las cancelaciones de los títulos valores emitidos. De igual manera, la cartera posee niveles de morosidad bajos (0,60%), ajustados a un escenario optimista y con existencia de capacidad de pago por parte de los deudores.

- **Niveles de recaudación adecuados:** El “Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1” ha recaudado desde junio 2022 hasta noviembre 2022 un total de US\$ 10,29 millones, compuesto por la recaudación de capital de US\$ 7,58 millones (73,70%), en conjunto al interés que asciende a US\$ 2,71 millones y representa el 26,30% restante del total recaudado por concepto de intereses y mora.
- **Mecanismo de Garantía eficaz:** PCR considera que el mecanismo de garantía establecido para el fideicomiso cumple su misión de garantizar los pagos de las clases preferente ante un escenario de iliquidez del fideicomiso, igualmente, cubre de manera holgada el índice de siniestralidad proyectado; asimismo, se observa como la última clase puede cubrir hasta una siniestralidad que nunca se ha presentado en el histórico de la cartera de crédito del originador.
- **Proyección del Indicador de Siniestralidad estable:** PCR evidencia que la proyección de los flujos futuros se ejecutan de manera efectiva, en donde se puede definir que el flujo que generará la cartera cumplirá ampliamente con los pagos de los títulos valores; principalmente, se valora el flujo proyectado para el escenario pesimista, el cual, incluye un índice de siniestralidad alto, mismo que genera flujos suficientes para cumplir con las obligaciones que contraerá el fideicomiso.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación.

- Conservar niveles de recaudación elevados que faculten al Fideicomiso a contar con amplios flujos para cancelar sus obligaciones en tiempo y forma.
- Cumplimiento de las proyecciones efectuadas por el estructurador.

Factores que podrían reducir la calificación.

- Impacto negativo en la cartera de crédito del Fideicomiso que afecte su capacidad de generación de flujos.

Principales Eventos de Riesgos

Del Fideicomiso:

- Existe el riesgo de desviación en la generación de flujos (mora, prepago) que podría afectar la capacidad del fideicomiso para hacer frente a las obligaciones de pagos de los títulos valores. Como mitigante, el presente instrumento cuenta con un mecanismo de garantía efectivo, basado en la subordinación de clases; misma que a la fecha cuenta con una cobertura amplia. De igual manera, la estructuración tiene establecido que el fideicomiso administre los flujos remanentes que le permitirá contar con la liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones incluyendo escenarios de estrés.

Fortaleza del Fideicomiso



Posterior a la revisión realizada a la estructuración del Fideicomiso Mercantil “Titularización de Cartera Automotriz” Mutualista Pichincha 1, se pudo evidenciar que la titularización presenta una estructuración fuerte con escenarios conservadores en donde se toma en cuenta la realidad económica actual, también se considera la capacidad del originador para generar cartera de calidad con buena generación de flujos, otro aspecto importante tomado en cuenta son las amplias garantías con las que cuenta el fideicomiso, las cuales son robustas y brindan una buena cobertura de la siniestralidad.

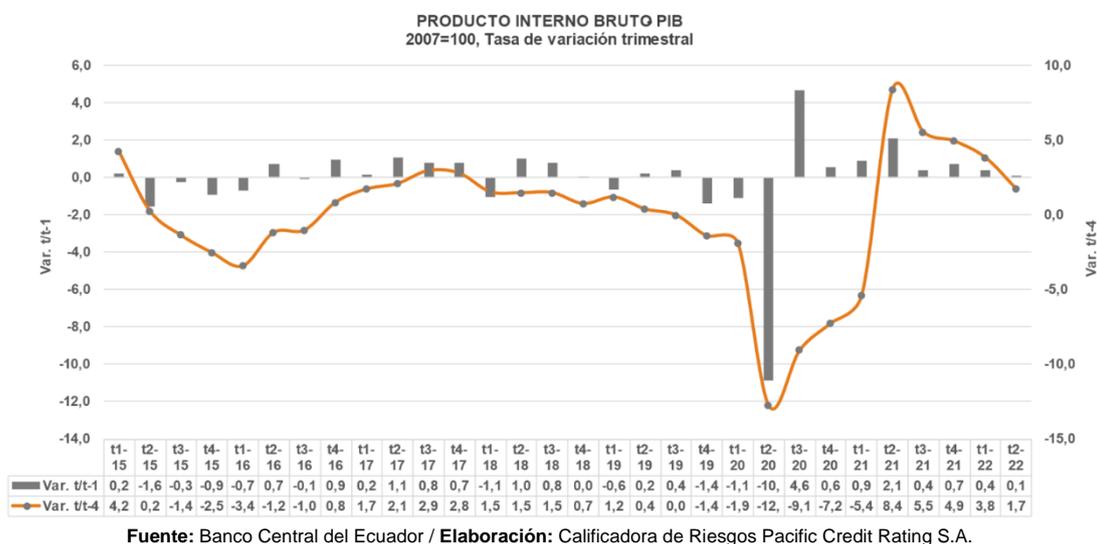
Aspectos de la Calificación

La calificación de riesgo otorgada al instrumento considera la calidad y garantías de los activos que forman parte del Patrimonio del Fideicomiso, la estructura del Fideicomiso Mercantil y la operatividad del mismo, así como la capacidad del Originador para generar activos de calidad dentro del proceso de Titularización.

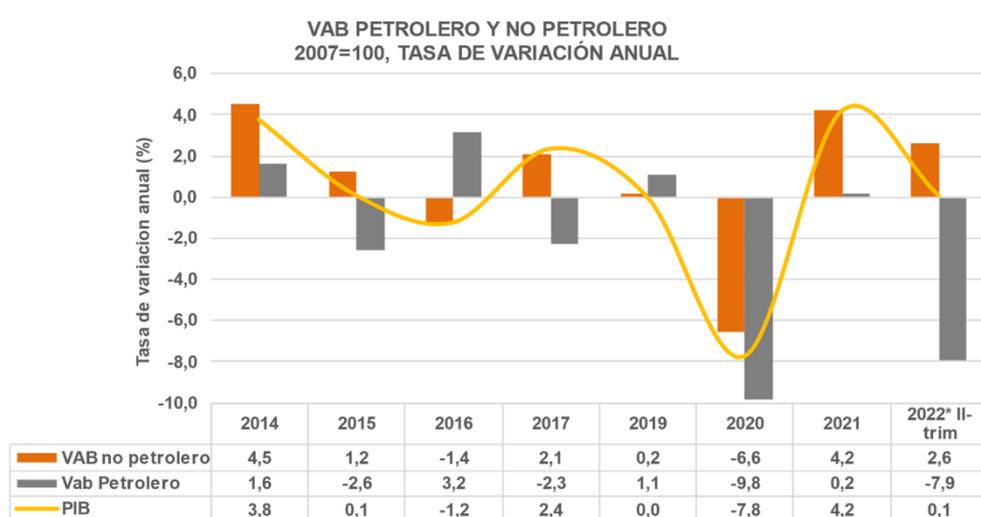
Entorno Macroeconómico:

La recuperación de la economía del Ecuador a partir del segundo trimestre de 2016 se fundamentó en el crecimiento del gasto del consumo final del gobierno para inyectar liquidez mediante el incremento de deuda. Este proceso expansivo terminó en los dos últimos trimestres del 2017 con la decisión del gobierno central de reducir el déficit fiscal y disminuir el tamaño del estado. Debido a la dependencia de la economía en el sector público, la reducción del gasto de consumo final del gobierno ha generado una considerable desaceleración del PIB desde inicios del 2018. Si bien este comportamiento se mantuvo durante el 2018 y principios del 2019, la contracción se acentuó durante los dos últimos trimestres del 2019 producto de las manifestaciones de octubre a consecuencia de la propuesta del ejecutivo de eliminar el subsidio a los hidrocarburos; seguidamente, cuando el país estaba tratando de conseguir la senda del crecimiento en el 2020, se inició en China la propagación del virus COVID-19 el cual por su gran poder de infección se expandió por todo el mundo generando paralizaciones en la mayoría de economías del mundo a lo que Ecuador no fue inmune, mostrando una caída del 7,75%, impulsado principalmente por el decrecimiento de la inversión, la disminución del consumo final de hogares y gobierno general; así como a la contracción de las exportaciones de bienes y servicios. Para el inicio del año 2021, con la progresiva reapertura de los establecimientos y el inicio de los planes de vacunación que se dieron de forma ralentizada, la economía del país comenzó a mostrar signos de recuperación, ya que para el segundo trimestre el PIB creció 8,4% de forma interanual, causado por la estabilización política originada por la finalización del proceso electoral así como también a la implementación positiva del plan de vacunación del nuevo Gobierno; para el tercer trimestre la economía experimentó un crecimiento del 5,5% y finalizó el año 2021 con un crecimiento del 4,2% anual, crecimiento por encima de lo esperado por el Banco Mundial (3,5%) y del Fondo Monetario Internacional (2,5%); dicho aumento fue ocasionado principalmente por el gasto de los hogares que se expandieron en un 10,2% anual. Por su parte, al finalizar el segundo trimestre de 2022, el PIB ecuatoriano alcanzó un crecimiento interanual de 1,70% y de 0,10% con respecto al primer trimestre de 2022.

Al finalizar el segundo trimestre del 2022 según la información disponible del Banco Central, el PIB del Ecuador se encuentra compuesto principalmente de la industria de manufactura-excepto refinación de petróleo (11,67%), comercio (11,01%), enseñanza y servicios sociales de salud (8,82%), petróleo y minas (8,56%), transporte (7,55%), agricultura (7,44%), administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria (6,60%), y otros servicios (6,44%). A su vez, el impulso del PIB se atribuye al incremento del sector comercio el cual creció en nominalmente en US\$ 744,64 millones cerrando el 2021 en US\$ 7.485 millones (a precios constantes del 2007). De igual manera, el sector transporte mostró una importante recuperación durante el año 2021 luego de haber sufrido una disminución considerable en sus actividades a causa de la pandemia; al cierre de diciembre, el sector creció en US\$ 590,69 millones para ubicarse en US\$ 5.099 millones (a precios constantes del 2007).



En términos porcentuales se pudo observar que al final del año 2021, el sector refinación del petróleo creció en 23,91% originado principalmente por el incremento en la producción nacional del petróleo; así mismo, el sector alojamiento y servicios de comida tuvo un aumento de 17,45% impulsado por el incremento del turismo y a la reactivación del consumo interno, dada la efectividad del plan de vacunación y la mejora en el mercado laboral; así mismo, los sectores de acuicultura, transporte y comercio, se expandieron anualmente en 16,19%, 13,10% y 11,05% respectivamente, debido al incremento de las exportaciones de camarón, la reactivación de la mayoría de las empresas y el incremento de las importaciones de bienes y servicios. Se recalca el desempeño de las exportaciones no petroleras las cuales alcanzaron niveles históricos en términos nominales, en especial los principales productos como camarón, flores, minería y pescado, mientras que durante el segundo trimestre de 2022, los sectores que más destacan son: acuicultura y pesca de camarón, alojamiento y servicios de comida, correo y comunicaciones, suministro de electricidad y agua, con un incremento interanual de 20,30%, 7,94%, 5,78% y 5,47% respectivamente, a comparación del segundo trimestre del 2021.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

La evolución en el gasto del consumo final del gobierno mantiene un comportamiento acorde a los objetivos del Ejecutivo nacional, el cual consiste en disminuir progresivamente el gasto público; al cierre del segundo trimestre de 2022 el gasto de consumo final del gobierno se ubicó en USD 2.597 millones mostrando un incremento interanual del 2,40% (USD 60,38 millones) en comparación con el mismo periodo de 2021 (USD 2.537 millones). En contraposición al gasto del gobierno, el consumo de los hogares presentó un comportamiento positivo, creciendo en USD 544 millones (4,90%) en comparación de finales de segundo trimestre de 2021 culminando el año con un saldo de USD 11.727 millones.

Dado que la pandemia es un fenómeno global, los organismos internacionales han mostrado apertura para brindar apoyo a los países miembros y agilizar líneas de crédito que brinden liquidez y capacidad de respuesta. Ecuador es uno de los países beneficiados por proyectos específicos de estabilización sanitaria que ha emprendido el Banco Mundial en Latinoamérica con un presupuesto de USD 14,00 mil millones a nivel global y un primer desembolso para Ecuador realizado el 2 de abril por USD 20,00 millones además de un desembolso de USD 514,00 millones el 1 de diciembre de 2020. El 30 de septiembre de 2020, el gobierno logró acceder a financiamiento del FMI mediante el programa de Instrumentos de Financiamiento Rápidos - RFI por sus siglas en inglés, por USD 6.500,00 millones. Al cierre de 2020, se han desembolsado un total de USD 4.000,00 millones, a través de dos desembolsos, el primero por la mitad que se realizó tres días después del acuerdo y el segundo por la diferencia el 23 de diciembre, que se destinará para los gastos relacionados a la salud, educación y protección social. Se prevé que el monto restante se reciba entre 2021 y 2022, dicho programa de crédito tiene un plazo de pago de 10 años (con 4 años de gracia) y una tasa de interés variable del 2,90%.

Hasta el segundo trimestre de 2022, la inversión extranjera directa (IED) totalizó un monto de USD 676 millones mostrando así un importante crecimiento interanual de 389,10% con respecto al mismo periodo del año anterior. La IED ha hecho aportes relevantes en la región tanto como complemento de la inversión nacional y fuente de nuevos capitales, como para la expansión de actividades exportadoras, para el desarrollo de la industria automotriz, las telecomunicaciones, algunos segmentos de la economía digital, y la industria farmacéutica y de los dispositivos médicos¹.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

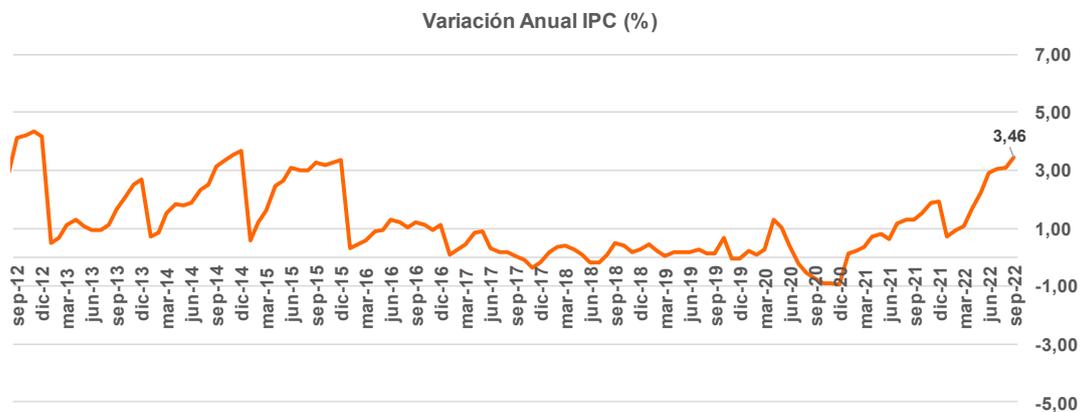
¹ https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47147/3/S2100319_es.pdf

El sector que más sufrió la caída de la IED en el último año fue el de explotación de minas y canteras las cuales caen en USD 426,30 millones y el sector construcción el cual cae en USD 83,22 millones. Es importante destacar que la IED solo consideran los nuevos capitales que ingresan al país, por lo que los flujos de IED de años anteriores pueden estar reinvertidos ya que al generarse en el país no se consideran como IED, a pesar de este escenario, el gobierno espera llegada nuevos capitales extranjeros para la explotación de minas y canteras, debido al desarrollo de los proyectos Loma Larga en Azuay, Cascabel en Imbabura y Cangrejos en el Oro². Al segundo trimestre de 2022, Uruguay se convierte en la principal fuente de inversiones del Ecuador, con un monto de USD 765.318,50 dirigidos al sector de Servicios prestados a las empresas, lo cual representa más del 95% de toda la inversión extranjera directa en lo que va del año. Sin embargo, hay que mencionar que, para el segundo trimestre de 2022, la mayor parte de los nuevos flujos de Inversión Directa (ID) ingresaron bajo la modalidad de acciones y participaciones de capital. Por la naturaleza de este tipo de operaciones (no implica un flujo efectivo de divisas sino una cesión de derechos fiduciarios), el registro en Balanza de Pagos incluye un incremento en la ID (categoría acciones y participaciones de capital) y una reducción en la Inversión de Cartera (cancelación de un pasivo externo).

Inversión Extranjera Directa						
Participación por industria (%)	2017	2018	2019	2020	2021	2022-t II
Industria manufacturera	143.902,10	104.831,19	110.070,05	37.319,36	185.785,72	446,9
Servicios prestados a las empresas	87.555,59	167.819,17	95.894,00	202.735,26	135.385,28	754.733,10
Explotación de minas y canteras	68.394,40	808.258,72	425.626,32	535.307,73	99.752,21	-111.459,60
Construcción	59.132,96	88.986,27	69.231,63	176.787,66	93.566,50	30,7
Comercio	100.579,45	89.125,70	77.018,02	102.768,35	54.804,07	8.057,70
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	47.210,30	53.114,03	98.864,34	3.626,80	44.991,63	23.942,20
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	124.528,93	69.710,33	97.896,09	-10.222,83	7.136,07	146,5
Electricidad, gas y agua	2.129,41	8.073,37	6.705,66	11.846,66	802,41	88,2
Servicios comunales, sociales y personales	-3.890,73	-1.222,00	-6.788,61	44.024,91	-1.628,73	8,1
Total IED (Miles)	629.542,41	1.388.696,76	974.517,50	1.104.193,90	620.595,15	675.993,60

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Con respecto al Índice de Precios al Consumidor (IPC), a septiembre de 2022 se situó en 3,46% experimentando así una expansión anual de 2,16 puntos con respecto a septiembre de 2021, mes en el que el IPC fue de 1,30%. De esta manera, la inflación de septiembre se convierte en la más alta de 2022 y a su vez en la más alta de los últimos cinco años. Las divisiones que influyeron en la expansión del IPC de septiembre fueron principalmente tres: Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,17%); Educación (0,11%); y Recreación y Cultura (0,02%).



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

En cuanto al riesgo país para Ecuador, se puede mencionar que a septiembre de 2022 se situó en 1.753 puntos, mostrando así un incremento de 918 puntos con respecto a septiembre del año anterior cuando se situaba en 835 puntos. Este incremento sostenido del riesgo país se ha ido generando a causa de diversos factores, principalmente a partir de las paralizaciones del mes de junio que afectaron a varios sectores de la economía ecuatoriana. A lo anterior se suma la disminución del precio del barril de petróleo que genera incertidumbre en la capacidad de pago de deuda en los inversionistas extranjeros. Además, esta posición se ratificó el 19 de agosto de 2022 cuando la Calificadora de Riesgos Fitch Ratings mantuvo la calificación de 'B-' con perspectiva estable. Si bien con la elección del nuevo gobierno se produjo una reducción temporal del riesgo país, acontecimientos externos e internos durante el 2022 han provocado un incremento del riesgo en lo que va del año. Entre los factores externos se encuentra la caída del precio del barril de petróleo WTI que sirve de referencia para el precio del crudo ecuatoriano que se ha ubicado por debajo de los USD100 en el transcurso de las últimas semanas. Internamente, la creciente presión por un aumento del gasto público a raíz de las manifestaciones del sector indígena, la reducción de ingresos tributarios para el próximo año, así como la culminación en los próximos meses del acuerdo con el FMI generan incertidumbre en los mercados internacionales, impactando de manera negativa en el riesgo país de Ecuador.

² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/inversion-extranjera-directa-tendencia-baja/>

Para cerrar esta sección, resulta imperativo mencionar que, como resultado de la reactivación económica iniciada en el 2021, los indicadores socioeconómicos han presentado una leve recuperación con respecto al año anterior. Al cierre del mes de septiembre de 2022, el desempleo se ubicó en 4,10% de la población económicamente activa (PEA) mostrando así una contracción interanual de 0,80 p.p. si se la compara con respecto a septiembre del año anterior cuando el desempleo llegó al 4,90%. Con ello, el desempleo mantiene una tendencia a la baja. En cuanto al subempleo, a septiembre de 2022, el 20,30% de la PEA se encontraba en situación de subempleo, lo cual muestra una reducción de 2,4 p.p. con respecto a septiembre de 2021. En este sentido, se puede evidenciar una reducción de 0.8 p.p. del empleo inadecuado (subempleo, trabajo no remunerado y otro empleo no pleno) a comparación del mismo periodo del año anterior donde el 60,30% de la PEA se encontraba subempleada.

Análisis del originador

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha mantiene 61 años de vida institucional siendo la primera Mutualista en el país; remontando sus inicios a la iniciativa de un grupo de ciudadanos visionarios de construir y fundar la institución y, con mucha ilusión el 30 de octubre de 1961 se realizó el acto de inauguración de la primera oficina de Mutualista Pichincha en Quito. Con este preámbulo, el mes de noviembre del mismo año abrió sus puertas y atención al público. Un hecho histórico es que, la primera libreta de ahorros fue para el presidente Constitucional de la República de ese entonces, el Dr. José María Velasco Ibarra. En 1977 Mutualista Pichincha incursionó en el negocio inmobiliario. Desde esa fecha se han edificado 12.467 viviendas, 364 oficinas y 252 locales.

Productos

Mutualista Pichincha ofrece productos y servicios para dos segmentos: *Personas* y *Empresas*. A continuación, se presenta un detalle de los productos financieros e inmobiliarios:

Productos "Personas" Mutualista Pichincha	
Productos Financieros	Productos Inmobiliarios
<ul style="list-style-type: none"> · Ahorros · Inversiones · Créditos · Tarjetas de crédito · Seguros y asistencias 	<ul style="list-style-type: none"> · Casa Lista · Adquiere tu Vivienda · Sistema de Evaluación Ambiental

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

En el caso del segmento "Empresas", Mutualista Pichincha ofrece los siguientes productos financieros:

Productos "Empresas" Mutualista Pichincha
<ul style="list-style-type: none"> Cuenta constructiva Cajas de ahorro Cash Management Depósitos a Plazo Fijo Crédito Rol Plus

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Posición competitiva

El sistema mutual se compone por cuatro entidades, siendo la Mutualista Pichincha la que ocupa el primer lugar de acuerdo con el nivel de activos, valorados en US\$ 884,34 millones, equivalente al 72,64% del sistema a noviembre 2022. De igual manera, en referencia al pasivo y patrimonio, la institución se posiciona en el puesto número uno con una participación del 73,51% y 62,61%, respectivamente. Es preciso mencionar que, a la fecha de corte la Mutualista Pichincha registra una utilidad neta de US\$ 2,51 millones, cifra equivalente al 61,04% de del sistema. Adicionalmente, la institución mantiene un alto grado de competitividad frente a Cooperativas de Ahorro y Crédito que operan bajo los lineamientos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; así como también, con promotores, constructores, comercializadores de proyectos de vivienda y frente a Bancos Nacionales pertenecientes al sistema financiero nacional que ofrecen créditos a los segmentos en los que también opera la Mutualista, sobre todo el inmobiliario.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que la institución financiera "Mutualista Pichincha" mantiene prácticas de Gobierno Corporativo.

El Gobierno Corporativo de Mutualista Pichincha es estable y conservador, donde todos los socios tienen el mismo derecho a voto sin importar el monto de su participación en el capital de la Mutualista, cabe indicar que el área de comunicación es la encargada de la comunicación con accionistas. La entidad cuenta con Reglamento Orgánico Funcional – Fecha de aprobación: 27 de febrero 2019 y Reglamento de buen gobierno – Fecha de aprobación: 31 de marzo 2022. En cuanto a las convocatorias de la Junta General de Representantes de socios se realiza con un plazo de la convocatoria según Estatuto, es decir, por lo menos con 8 días de anticipación a la fecha de celebración de la Junta. El Estatuto, aprobado el 08 de julio 2020, contempla la posibilidad de que los Representantes de Socios incorporen puntos en la agenda de las Juntas Generales con la mayoría simple de los Representantes de Socios al momento que se instala la Junta General. Es importante mencionar que, los Representantes de Socios son elegidos por todos los socios y los Representantes de Socios no pueden delegar su voto.

Un punto por considerar es que, se requiere ser socio de la Mutualista para ser candidato a miembro de los Consejos. Cada socio tiene derecho a un voto sin importar el monto de su participación en el capital, cada

Representante de Socios tiene derecho a un voto y ningún socio puede ser titular de más del 6% del capital de la Mutualista. Por estas razones, no hay una diferenciación de miembros independientes o vinculados en los Consejos. En adición, la Institución realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés contemplados en el Código de Ética y Comportamiento de la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha con fecha de actualización al 30 de marzo de 2022.

El equipo gerencial de la Mutualista está dirigido por el Ing. Juan Carlos Alarcón Chiriboga como Gerente General desde el 23 de agosto de 2016 hasta la presente, quien cuenta con la experiencia necesaria, brindando estabilidad a la entidad financiera. A la fecha de corte, la plana gerencial se encuentra conformada de la siguiente manera:

Plana Gerencial Mutualista Pichincha	
Nombre	Cargo
Alarcón Chiriboga Juan Carlos	Gerente General
Aguirre Guzmán Ximena Elizabeth	Gerente de Negocios Financieros
Andrade García José Antonio	Auditor General
Beltrán Morales Jefferson Tarcisio	Gerente de Tecnología y Sistemas de Información
Hernández Villalobos Lilian María Dayana	Gerente de Negocio Inmobiliario
Larreátegui Maldonado Xavier Oswaldo	Gerente de Finanzas
Maldonado Hi Fong Víctor Patricio	Director de Estrategia y Desarrollo de Negocios
Moya Unda Nicolás Vladimir	Gerente de Riesgos
Pazmiño Gomezjurado María Lorena	Gerente de Talento Humano
Proaño Larrea Diego Fernando	Gerente de Operaciones y Control Interno
Soria Granizo Carlos Ernesto	Gerente Legal

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR.

El Consejo de Administración está compuesto por el presidente y cuatro vocales principales, así como se detalla a continuación:

Composición Consejo de Administración Mutualista Pichincha	
Nombre	Cargo
Ing. Marcelo López Arjona	Presidente
Lcdo. Roberto Gabela Arias	Vocal Principal
Arq. Roberto de la Torre Neira	Vocal Principal
Arq. Mónica Moreira Ortega	Vocal Principal
Sr. Pablo Peña Romero	Vocal Principal

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Se realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Consejo de Administración según el código de ética.

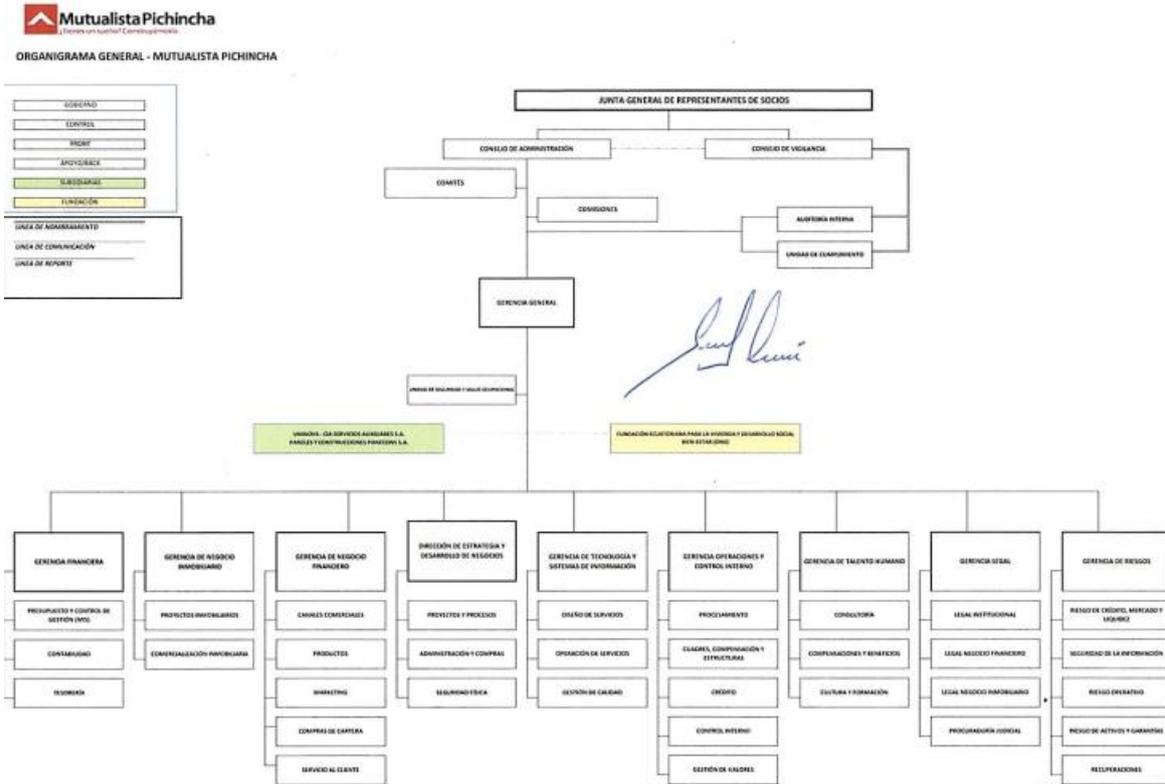
A continuación, un detalle de los miembros que conforman el Consejo de Vigilancia:

Composición Consejo de Vigilancia Mutualista Pichincha	
Nombre	Cargo
Dr. Hernán Cobo	Presidente
Lcdo. Patricio Boada	Vicepresidente
Sr. Diego Corral	Consejero Principal
Dr. César Enríquez	Consejero Suplente

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

De igual manera, a continuación, se detalla el organigrama de la entidad:

Organigrama Estructural de la Institución



Fuente: Mutalista Pichincha / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, PCR considera que la institución financiera “Mutalista Pichincha” mantiene prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

Mutalista Pichincha alinea su estrategia de responsabilidad social a los objetivos de desarrollo sostenible ODS, principalmente a los ODS 5 de Equidad de Género, ODS 8 Trabajo decente y crecimiento económico, y ODS 11 Ciudades y Comunidades Sostenibles.

La Mutalista identifica a sus grupos de interés, entre ellos se encuentran: socios, clientes, proveedores, colaboradores, entes de control y comunidad; además, cada año se establecen diferentes estrategias de comunicación con estos grupos de interés para promover la participación de estos diferentes grupos, tales mecanismos y actividades se encuentran reportados anualmente en la Memoria de Sostenibilidad, documento elaborado de conformidad con los estándares del GRI.

Con periodicidad anual se realiza la medición de huella de carbono en función al consumo de la organización, posteriormente es compensada esa huella por medio de la reforestación en coordinación con la Secretaría de ambiente del Municipio de Quito. Como parte de la gestión ambiental, existe un adecuado manejo de desechos y residuos, así como una gestión de reciclaje de papel, equipos de cómputo y muebles. También se cuenta con una política de marketing eficiente con el medio ambiente.

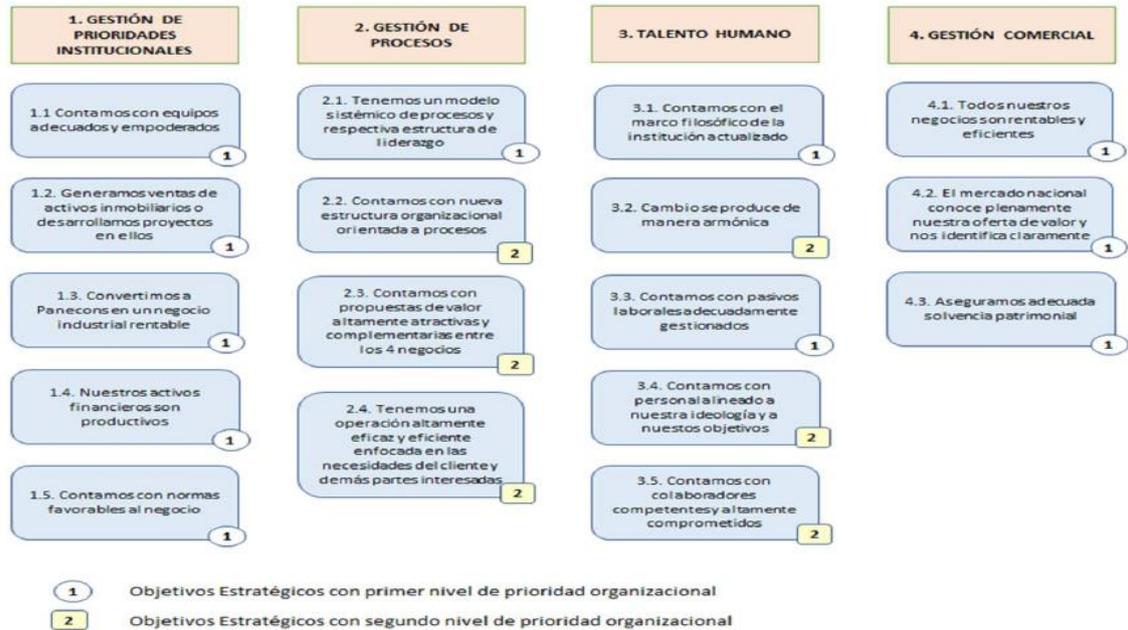
Mutalista Pichincha promueve anualmente prácticas ambientales relacionadas con la eficiencia energética, reciclaje y gestión adecuada de residuos, así como el consumo racional de agua. Además, se debe indicar que se evalúa a los proveedores de la organización bajo criterios de responsabilidad social, en los que se incluye temas ambientales. Internamente, la Institución se encuentra elaborando una política de marketing sostenible.

Dentro de las prácticas de responsabilidad social, la organización cuenta con políticas que promueven la igualdad de oportunidades, mediante el programa de Estrategia de equidad de género y el programa de Diversidad e Inclusión; ambos tienen por objeto promover la igualdad de oportunidades a nivel interno de la organización, así como también hacia los grupos de interés. Dentro de las principales acciones, se encuentran: capacitación a todo el personal (sensibilización) respecto a la igualdad de oportunidades; levantamiento de información por parte del área de Talento Humano y revisión de políticas internas. Dichos programas fueron aprobados el 19 de enero del 2021 en Comisión de Responsabilidad Social, Hábitat y Vivienda.

Finalmente, se menciona que la Mutalista tiene el compromiso de cumplir con los 10 principios de Pacto Global, uno de los principios es la erradicación del trabajo infantil y trabajo forzoso. Asimismo, Entidad tiene vigente un código de ética, el cual se extiende a sus autoridades, trabajadores, socios, proveedores y clientes. Respecto a su gestión con la comunidad implementa programas de capacitación en educación financiera y de adecuada organización condominal.

Estrategias

La entidad cuenta con un plan estratégico para el período 2020-2022; dicho plan tiene la misión de proveer servicios financieros, inmobiliarios y soluciones habitacionales en un marco de responsabilidad social, con el propósito de facilitar la vivienda, hábitat y bienestar familiar para todos, para lograr esto, la entidad establece un mapa de estrategias y táctica el cual permite una visión global de la secuencia cronológica y priorizada de implementación de las estrategias que coadyuvan el cumplimiento del objetivo estratégico final, dicho mapa estratégico cuenta con 4 ejes estratégicos y 17 objetivos estratégicos, los cuales se muestran a continuación;



Dicho plan tiene establecido en un primer eje la gestión de prioridades institucionales en donde los objetivos son en primer lugar contar con equipos adecuados y empoderados, seguido de generar ventas de activos inmobiliarios, convertir a Panecons en un negocio industrial rentable, tener activos financieros productivos y contar con normas favorables para el negocio.

El segundo eje tiene que ver con la gestión de procesos en donde se establecen cuatro objetivos, los cuales inician con: contar con un modelo sistemático de procesos y una estructura de liderazgo, seguido del objetivo de contar con una estructura organizacional orientada a procesos, contar con propuestas de valor altamente atractivas y finalmente una operación altamente eficaz y eficiente enfocada en las necesidades del cliente y demás partes interesadas.

El tercer eje tiene que ver con el talento humano, el cual cuenta con cinco objetivos referentes a contar con: un marco filosófico actualizado, que los cambios se realicen de manera armónica, otro objetivo importante que se establece en el eje tiene que ver con que los pasivos laborales estén adecuadamente gestionados, que el personal este alineado a la ideología y a los objetivos, y finalmente que la entidad cuente con colaboradores competentes y altamente comprometidos.

Finalmente, el cuarto eje del plan tiene que ver con la gestión comercial, el cual tiene establecido tres objetivos, orientados a que todos los negocios sean rentables, que el mercado nacional conozca ampliamente las ofertas de valor de la empresa y por último asegurar una adecuada solvencia patrimonial.

Políticas de Crédito Uninova

Política de generación de cartera de los procesos de originación de la empresa UNINOVA, empresa propiedad de Mutualista Pichincha y que se encarga de la originación de créditos vehiculares, los cuales posteriormente vende a la propia Mutualista.

Lineamientos Generales

- El aporte o entrada mínima requerida para el financiamiento del valor de un vehículo, siempre y cuando el seguro de este se contrate a través de UNINOVA será el siguiente:
- En caso de que el cliente endose el seguro del vehículo o que este sea de procedencia china, el porcentaje de entrada será del 25% en vehículos livianos nuevos y del 30% en usados.
- Consecuentemente se podrá financiar hasta el porcentaje resultante del valor del vehículo menos el aporte o entrada mínima del punto anterior, y gastos que se generen y que sean aceptados por el cliente en los documentos del crédito (constitución de la garantía, seguros, dispositivo, etc.).
- Si el monto de entrada es inferior al porcentaje descrito en el cuadro arriba indicado podrá ser excepcionado por la AUTONOMÍA SUPERIOR de Comité de Crédito, procurándose mantener una cobertura de garantía mínima del 100% a la emisión de la deuda.

- Los ingresos del cliente y cónyuge (de existir) del cual se evalúe su capacidad de pago, según se requiera, deberán ser validados por los Analistas de Riesgo de Crédito Automotriz, con el apoyo del Investigador Automotriz y/o de los Asesores de Crédito cuando sea necesario.

En el caso de clientes en relación de dependencia, el tiempo de estabilidad laboral debe ser como mínimo 12 meses consecutivos, que será verificado por Investigación.

- Para clientes que no tengan patrimonio que respalde el riesgo total de la operación a ser financiada, se considerarán los muebles y enseres máximo hasta el equivalente de 15 salarios básicos unificados, en caso de que el cliente declare un valor superior.
- En caso de que el cliente no cuente con un respaldo patrimonial necesario para la operación de crédito propuesta, se solicitará un codeudor que tenga el patrimonio suficiente para respaldar la operación, quien deberá presentar todos los requisitos que sustenten sus ingresos, patrimonio, capacidad de pago, etc.
- Para clientes que no cuenten con activos que respalden su operación crediticia, se considerará la cuota inicial del vehículo como patrimonio.
- Se aplicarán, en lo que corresponda, las políticas establecidas en el Manual de Prevención de Lavado de Activos, financiamiento de delitos incluido el terrorismo.
- Los responsables del servicio financiero automotriz tienen la obligación de cumplir la política conocida a su cliente respecto al proceso de crédito que ejecutan, por lo cual deberán confirmar que la documentación crítica que reciben se encuentre debidamente verificada.
- El Asesor de Crédito es el responsable de la relación comercial y debe cumplir con la política de Debida Diligencia Ampliada, la misma que se realizará in situ al cliente a su domicilio o lugar de trabajo y emitirá un informe de visita. Las visitas a los clientes se realizan al inicio o continuidad de la relación comercial, además, adicionalmente deben estar orientadas a ofertar productos y servicios, así como también a verificar que las transacciones tengan relación directa con su actividad económica, como se indica en las Políticas del Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de delitos.
- La originación de operaciones de crédito a favor de miembros de la administración de UNINOVA o de sus familiares definidos como vinculados y que sean destinadas a la venta de cartera, se podrá realizar siempre y cuando en dicha originación se cumplan las condiciones que aseguren que dichos créditos se vendan a una entidad compradora de cartera.
- El seguimiento a la inversión en el producto automotriz está debidamente respaldado con la adquisición del vehículo que se está financiando y por la garantía prendaria/reserva de dominio que se constituye.

Políticas de Crédito MFC

Políticas Generales:

Mutualista Pichincha concede créditos con destinos: Vivienda (inmobiliarios), Consumo, Comercial y Microcrédito.

- Todo crédito concedido por Mutualista Pichincha estará sujeto a los límites de monto, plazo y tasa establecidos por los entes de control y política interna.
- Los montos, plazos, tasas y demás características establecidas para cada producto que concede Mutualista Pichincha están definidos en los manuales de producto vigentes.
- Las operaciones a Miembros de Consejos, y empleados de la institución están normadas en las políticas y documentos que Talento Humano y Negocio Financiero emitan para el efecto.
- La información que el cliente entrega y que se genera durante el proceso de crédito es confidencial, no puede ser revelada ni utilizada para ningún otro fin que no sea la concesión de la operación solicitada u otros productos que oferte la institución.
- El ejecutivo Comercial que atiende el requerimiento del cliente será el encargado de validar que la información utilizada en la evaluación crediticia cuente con respaldos documentales respectivos.
- El Ejecutivo Comercial asignado a un cliente es el responsable de la administración de la relación global y de sus riesgos involucrados, con el fin de tomar medidas preventivas o correctivas cuando existan indicios o evidencias de deterioro de su capacidad de pago o situación económica.
- La concesión de crédito debe observar y cumplir las disposiciones de las Políticas y Manual de Procesos de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos Incluido el Terrorismo.
- Las inobservancias a las disposiciones contenidas en el presente manual serán sancionadas de acuerdo con lo estipulado en el Reglamento Interno, sin perjuicio de las responsabilidades civiles y penales a las que hubiere lugar en la aplicación del Código Orgánico Monetario y Financiero.
- El área de operaciones deberá controlar permanentemente la vigencia e integridad de garantías, pólizas de seguros; difundiendo todos los meses a la Gerencia de Negocios, Comercial Canales y a los Oficiales Operativos de las agencias información necesaria con el fin de controlar y monitorear la regularización de excepciones.

Políticas Específicas

La institución también posee políticas específicas las cuales se refieren principalmente a:

- Tasas
- Perfil de Cliente
- Desempeño crediticio en el sistema financiero
- Origen de los fondos de pago
- Estabilidad Laboral

- Nivel de endeudamiento/capacidad de pago
- Edad del cliente
- Migrantes
- Extranjeros
- Destinos de crédito
- Créditos a Familiares y Criterios Sobre Conflictos De Intereses
- Garantías
- Contratación De Seguros
- Manejo de Excepciones
- Manejo de información de crédito
- Concesión de crédito

Lineamientos de Garantías

- La cobertura mínima de garantía respecto el monto total del crédito será de al menos 1.0 veces (aplican excepciones).
- Si la garantía es un vehículo, no debe superar los seis años de fabricación (aplican excepciones).
- No se aceptarán como garantías equipos agrícolas o bienes perecibles.
- Las garantías reales abiertas de propiedad de clientes jurídicos no deberán cubrir las operaciones de créditos personales de los administradores de dichas personas jurídicas.
- Las operaciones de crédito estarán respaldadas con un seguro de vida y/o desgravamen emitido a través de una empresa aseguradora regulada por el ente de control correspondiente y calificada por Uninova. Se podrán emitir créditos a clientes siempre y cuando no superen la edad de ingreso a la póliza de seguro de vida y/o desgravamen y mantengan la cobertura total hasta la finalización del plazo del crédito.

Excepciones

- La Jefatura de Crédito o Gerencia de Negocios podrán excepcionar la aceptación de vehículos en garantía por los años de fabricación de este (de 6 años hasta 10 años), siempre y cuando el sujeto de crédito tenga calificación de riesgos dentro de la institución como en el sistema financiero de hasta A3 y con una cobertura de garantía real mínima del 140% o en el caso de que el análisis de la operación de crédito lo justifique.
- En el caso de crédito automotriz se podrá excepcionar una parte del porcentaje de entrada del valor del vehículo, siempre y cuando exista la autorización del Jefe de Crédito o del Gerente de Negocios (en este caso se procurará tener una garantía adicional para lograr la cobertura por lo menos del 100% del crédito otorgado).
- El responsable de Servicio Financiero Automotriz o su reemplazo, por solicitud del cliente, podrá excepcionar la instalación del dispositivo de rastreo en vehículos cuyo valor supere los USD 30,000 debido a que pueden sufrir daños en sus componentes electrónicos.
- Se podrán ofrecer tasas preferenciales y dependerán del segmento del crédito, mismas que serán aprobadas de acuerdo con los niveles aceptados por la Administración.
- Los clientes que no cumplan con el periodo de estabilidad de 12 meses en el mismo trabajo serán evaluados con la presentación del historial laboral del IESS para evidenciar continuidad en trabajos anteriores.
- Si un cliente tiene juicios de coactivas por deudas con organismos estatales, privados o juicios de alimentos, que en conjunto no superen dos salarios básicos unificados, se excepcionará el valor adeudado para la emisión del crédito.
- Para clientes naturales que excedan los 65 años o que en el plazo del crédito superen la edad para la cobertura total, podrán ser considerados sujetos de crédito, siempre y cuando presenten un codeudor y justifiquen la estabilidad económica y patrimonial de ambos o que respalden la operación de crédito con una garantía real (Hipoteca, Prenda o Títulos y Valores) que cumpla con la cobertura correspondiente. En estos casos, el monto máximo a otorgar será conforme a los límites de los valores cubiertos por el seguro y que se encuentran descritos en el Folleto de costos de la Compañía, esta excepción será aprobada por Gerente de Negocios, Gerente General o Gerente Administrativo Financiero. Se solicitará al cliente la firma de una carta o documento en el que quede constancia de la aceptación de las condiciones de cobertura.

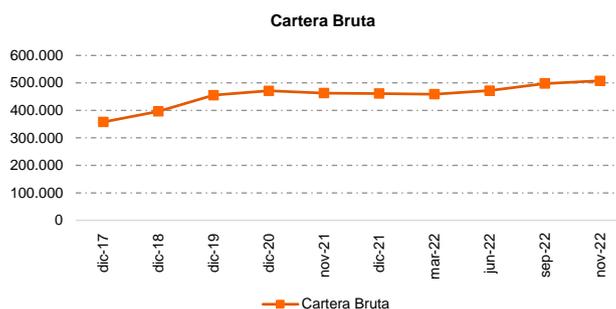
Análisis Financiero Originador Riesgos Financieros

Calidad de Activos

Los activos totales de Mutualista Pichincha al mes de noviembre 2022 totalizan en US\$ 884,34 millones aumentando en +1,99% (US\$ +17,24 millones) a corte interanual. La conducta anteriormente mencionada, se origina por el incremento de la cartera de créditos neta +9,57% (US\$ +42,54 millones) aunado a las cuentas por cobrar +17,83% (US\$ +10,61 millones); comportamiento que mitigó la contracción generada en los fondos disponibles -1,45% (US\$ -811,48 mil), inversiones -18,94% (US\$ -30,11 millones), bienes realizados -8,31% (US\$ -1,84 millones), propiedades y equipo -5,06% (US\$ -763,80 mil) y otros activos -2,14% (US\$ -2,37 millones). Cabe señalar que históricamente el promedio de crecimiento de los activos es de +6,55% (2017-2021).

Con respecto a la composición de los activos, la cartera de créditos neta figura como el principal rubro, al participar con el 55,07% (US\$ 486,99 millones), seguido por las inversiones con el 14,58% (US\$ 128,91

millones), otros activos con 12,27% (US\$ 108,54 millones), cuentas por cobrar 7,93% (US\$ 70,12 millones), fondos disponibles con 6,23% (US\$ 55,07 millones) y el restante 3,92% (US\$ 34,69 millones) se atribuye a bienes realizados, propiedades y equipo.

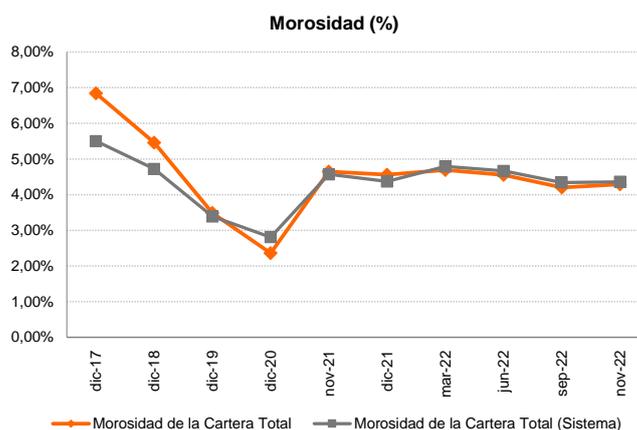


Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

A la fecha de corte, la cartera bruta contabiliza US\$ 507,48 millones, tras registrar un incremento anual de +9,67% (US\$ +44,76 millones) comportamiento atribuible a la expansión de la cartera de consumo +34,34% (US\$ 46,05 millones), cartera de microcrédito +7,09% (US\$ +4,91 millones), cartera de inmobiliario +1,39% (US\$ +2,46 millones), pese a la contracción interanual de la cartera de productivo -3,55% (US\$ -2,16 millones) y cartera de vivienda de interés público -30,05% (US\$ -6,50 millones).

En cuanto a las colocaciones realizadas por la institución, al mes de noviembre 2022 sus operaciones conllevan una mayor participación en el segmento de consumo con 35,50% (US\$ 180,14 millones), seguido por el segmento inmobiliario con el 35,33% (US\$ 179,27 millones), microcrédito con 14,61% (US\$ 74,15 millones), productivo 11,58% (US\$ 58,77 millones) y la diferencia del 2,98% (US\$ 15,14 millones) corresponde a vivienda de interés público.

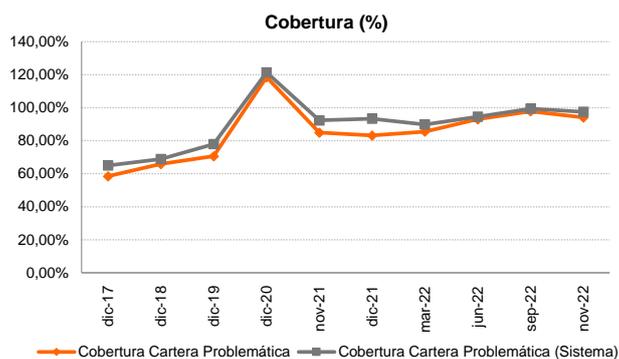
A noviembre de 2022 la cartera problemática contabiliza US\$ 21,76 millones, incrementando su valor a corte interanual en +1,20% (US\$ +257,76 mil, en respuesta al leve incremento de la cartera de créditos que no devenga intereses +0,53% (US\$ 84,86 mil) y cartera de créditos vencida +3,19% (US\$ +172,90 mil). Por tal motivo, la morosidad de cartera total de la institución se ubica en 4,29%, decreciendo en 0,36% interanualmente y situándose en una posición más favorable que el sistema mutual (4,36%). Es preciso señalar que, el promedio registrado para los últimos cinco años es 4,54% (2017-2021). En cuanto a la morosidad por segmento de crédito; la mora del segmento de consumo es la más alta al registrar (8,51%), seguido por el segmento de vivienda de interés público con (2,73%), productivo (2,20%), inmobiliario (2,08%) para finalizar con la morosidad de microcrédito (1,34%). Cabe destacar que, la morosidad de inmobiliario, microcrédito y productivo se ubican por debajo de los indicadores registrados por el sistema de mutualistas.



Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Las provisiones registradas por la Mutualista alcanzan un monto total de US\$ 20,48 millones presentando un fortalecimiento interanual de +12,16% (US\$ +2,22 millones). Se observa que, las provisiones específicas representan el 88,31% de la participación general de las provisiones para cuentas incobrables (cuenta 1499) porcentaje equivalente a US\$ 18,08 millones. En tanto que, las provisiones genéricas conllevan el restante 11,69% con un monto de US\$ 2,39 millones.

En este sentido, la cobertura de cartera problemática al mes de noviembre 2022 sitúa a su indicador en 94,10%, expandiendo su cifra en +9,20% frente a su similar periodo del año pasado; sin embargo, se posiciona por debajo de lo registrado en el sistema mutual (97,55%).



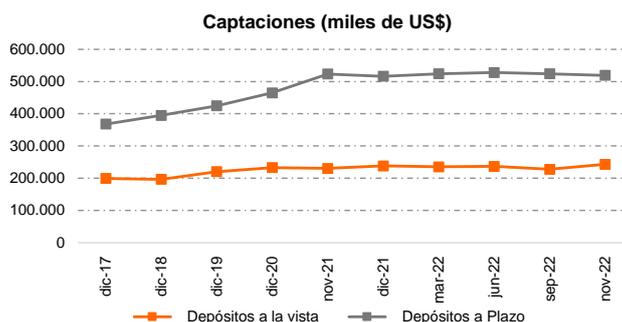
Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Análisis de liquidez

Los pasivos registrados al mes de noviembre 2022 contabilizan US\$ 823,63 millones experimentando un aumento anualizado de +1,88% (US\$ +15,17 millones) conducta que responde al incremento en las captaciones por +0,88% (US\$ 6,75 millones), obligaciones inmediatas (US\$ +629,99 mil), obligaciones financieras +40,83% (US\$ +8,09 millones) y en menor medida por las cuentas por pagar +3,14% (US\$ 586,71 mil) a pesar de la contracción en otros pasivos por -18,92% (US\$ -884,35 mil).

Las obligaciones con el público representan el 93,73% (US\$ 772,01 millones) de los pasivos, distribuyendo su participación entre depósitos a plazo que, a la fecha de corte totalizan en US\$ 519,05 millones, valor equivalente al 67,23% del total de captaciones, mientras que los depósitos a la vista registran un saldo de US\$ 243,16 millones y participando con el 31,50% del total de obligaciones con el público. Consecuentemente, se encuentran los depósitos restringidos con US\$ 9,80 millones participando con 1,27% restante de las captaciones obtenidas por la institución.



Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Con respecto a los activos líquidos³, al mes de noviembre 2022 totalizan en US\$ 55,24 millones disminuyendo a corte anual en -27,29% (US\$ -20,73 millones); debido a la contracción presentada en los fondos disponibles -1,45% (US\$ -811,48 mil) e inversiones hasta 90 días en -99,15% (US\$ -20,00 millones), especialmente en las inversiones disponibles para la venta de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario (cuenta 130350; cuenta 130355)

Bajo esta premisa, el indicador de liquidez general⁴ decrece interanualmente en -2,77%, ubicando a su porcentaje en 7,16% y posicionándose por debajo de lo registrado por el sistema mutual (9,15%; sistema). Por su parte, el indicador de liquidez inmediata⁵ se sitúa en 11,45% a noviembre 2022 disminuyendo en -0,08% en su comparativo interanual; producto de la contracción de los fondos disponibles frente a la expansión del total de depósitos a corto plazo; sin embargo el indicador es inferior al sistema (11,64%).

Riesgo Operativo

El modelo de gestión de riesgo operativo que mantiene Mutualista Pichincha permite la identificación, análisis, supervisión y control de los principales riesgos. Presentando un manejo y control del riesgo operativo constante con la finalidad de mitigar pérdidas financieras para la mutualista, encaminando al fortalecimiento institucional.

Plan de Continuidad del Negocio

La Mutualista Pichincha cuenta con un Manual de procedimientos – Plan de Continuidad del Negocio como la emitió inicialmente en diciembre de 2017 y consta con una versión No. 2 actualizada el 24 de enero de 2020.

³ Fondos Disponibles + Inversiones hasta 90 días

⁴ Activos líquidos / Total Depósitos

⁵ Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo

Objetivo

Establecer las directrices, roles, responsabilidades y estrategias mediante las cuales la Institución identificará, alertará, responderá, reanudará y recuperará sus procesos críticos, cuando exista la posibilidad o estos sean interrumpidos por un incidente de contingencia.

Alcance

El presente documento abarca desde la identificación de un evento que ponga en riesgo la continuidad de las actividades críticas de la Institución, hasta la reanudación y recuperación de este, ejecutado bajo las responsabilidades descritas en este documento.

Cabe señalar que, el Manual de procedimientos – Plan de Continuidad del Negocio contempla un total de catorce directrices del procedimiento, esto con la finalidad de constatar un adecuado procedimiento donde, el Comité de Continuidad del Negocio o la Gerencia General son los únicos autorizados para evaluar y declarar un incidente de contingencia, así como seleccionar los métodos de respuesta ante el mismo. Asimismo, Los eventos que se deriven de un incidente de contingencia deberán ser cubiertos de acuerdo con las estrategias planteada en este documento.

Durante un incidente declarado como contingencia, el orden jerárquico en la Institución se regirá al descrito en el presente manual. En adición, los Dueños de los Procesos contingentes y el Comité de Continuidad del Negocio coordinarán las acciones a ser ejecutadas en caso de una contingencia. En caso de presentarse un escenario no contemplado en el análisis de riesgos y/o no se encuentre diseñado un plan para atender el mismo, será el Comité de Continuidad del Negocio quien evalúe y autorice el uso de los planes descritos en el presente manual; estas directrices entre otras contemplan la versión No. 02.

En complemento, se detallan Roles y Responsabilidades a diferentes puntos de la institución:

- Comité de crisis
- Gerencia general o su delegado
- Comité de continuidad del negocio
- Responsable de la Continuidad del Negocio
- Responsable de Seguridad y Salud Ocupacional y/o JPAEA
- Gerencia de Tecnología de la Información

Estrategias

- Estrategias de aseguramiento tecnológico
- Estrategias de Reacción y Reanudación
- Estrategia de activación de planes.
- Estrategia Jerárquica de control
- Estrategia para Centros de Comando.

Diagrama de Flujo de tareas



Reporte de eventos de riesgos operativos

En este sentido, la Mutualista maneja una base de datos histórica donde se contempla los eventos registrados y las posibles pérdidas suscitadas. La Mutualista Pichincha, en la sección de manejo y registro de eventos de riesgo enfoca sus operaciones hacia la revisión de Límites de concentración son orientados al punto cualitativo. Producto de los eventos definidos durante el periodo de revisión se toman planes de acción que consisten en: Aceptar, Controlar, Mitigar o Transferir.

De tal manera, a septiembre 2022 del proceso de control y mitigación se obtuvo que el 100% de la base de eventos / riesgos identificados presentan tratamientos definidos, de los cuales el 100% han sido “controlar/mitigar”, derivando en implementar o mejorar los controles para evento/riesgo:

Tratamiento	No. Riesgos
Controlar/Mitigar	60
Total	60

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Durante el tercer trimestre de 2022, se señala que la concentración de eventos/riesgos por factor se encuentra de acuerdo con: factor personas con (6 riesgos activos de la base de riesgos activos) tecnología de la información (11 riesgos activos del total de la base de riesgos activos), eventos externos (8 riesgos activos de la base de riesgos activos) y el factor procesos finaliza con 35 riesgos activos de la base de riesgos activos).

Factor de riesgo	Número de eventos
Evento externo	8
Personas	6
Procesos	35
Tecnología de la información	11
Total	60

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Se indica, además, que a la fecha de corte la base general histórica de riesgos operativos cuenta con 664 registros, de los cuales 497 riesgos (74,85%) han sido controlados mediante la implementación y mejora de controles operativos en los procesos, 36 riesgos (5,42%) han sido mitigados mediante la eliminación de la actividad/fuente de riesgo, 71 riesgos (10,69%) han sido aceptados una vez que se determinó que el implementar tratamiento resultaba más costos que el riesgo en su totalidad y aquellos riesgos por estrategia institucional han sido asumidos, finalmente 60 riesgos (9,04%) corresponden a riesgos que se encuentran en ejecución de planes de acción tendientes a controlarlos, mitigarlos o aceptarlos, este último son los riesgos en estado “activo”. El resto de la distribución de se encuentra en estado “pasivo” y solamente alimenta el control histórico de los mismos. La base de datos histórica se viene alimentando y gestionando desde 2010.

En adición, acorde al seguimiento a la implementación de los planes de acción que se debían concluir dentro del trimestre (22 planes de acción), el 90,36% de estos fueron implementados, únicamente se registró la replanificación de 10 planes de acción con una exposición residual equivalente a “Muy bajo”, por lo que, la Unidad de Riesgos mantendrá recordatorios y seguimientos constantes hacia los dueños de los procesos.

Riesgo Operativo. Norma 279

Mutualista Pichincha ha reportado como cumplida la totalidad de la Norma de RO 279 desde el 26 de noviembre de 2018, esto se puede verificar mediante los seguimientos realizados y plasmados en informes de Auditoría Interna.

Acta del Comité de Tecnología

Con Acta de Comité de Tecnología CTI_2022_03 realizada el 02 de agosto de 2022 se presentó en orden del día el Análisis de capacidad de desempeño de la infraestructura tecnológica de acuerdo con la resolución No. SEPS-IGT-IR-IGJ-2018-0279. Adicional, se menciona la Gestión de tecnología y Sistemas de la Información, donde se conoce la Gestión de Mesa de Servicios del Departamento de Tecnología y Sistemas de la Información durante el primer trimestre 2022 y el estado del Plan Operativo Anual de TI al 31 de julio de 2022.

Ethical Hacking

Mutualista Pichincha, realizó una revisión de Ethical Hacking con GMS seguridad de la información con fecha 02 de diciembre de 2021, donde el alcance de la revisión se enfocó en Test Interno, Test Externo, Test ATMs, Test Auditoría de Configuración Segura, donde entre las principales recomendaciones se distinguen:

- Para las vulnerabilidades de impacto crítico, se recomienda establecer en primera instancia la acción de tratamiento de riesgo (mitigación o aceptación). Se recomienda un lapso máximo de cuatro (4) meses para la remediación de estas vulnerabilidades.
- Para las vulnerabilidades de impacto alto, se recomienda establecer en primera instancia la acción de tratamiento de riesgo (mitigación o aceptación). Se recomienda un lapso máximo de seis (6) meses para la remediación de estas vulnerabilidades.
- Para las vulnerabilidades de impacto medio y bajo, se recomienda establecer en primera instancia la acción de tratamiento de riesgo (mitigación o aceptación). Se recomienda un lapso máximo de un (1) año para la remediación de estas vulnerabilidades

Software para la Gestión del Riesgo Operativo:

HC CONSULTORES, la herramienta para la gestión de riesgo operativo permite:

- Parametrizar todas las Sucursales / Agencias / Oficinas/puntos de venta, etc de la Institución. A cualquier nivel de profundidad que se requiera
- Obtener una clasificación detallada de las distintas unidades y líneas de negocio que maneja la institución, el sistema permite adaptarse a definiciones de líneas de negocio en N Niveles que sean requeridos por Basilea II y adoptadas por las Superintendencias de Bancos y Seguros y/o requerimientos de la Institución.
- Parametrización de Departamentos y responsables de registro de eventos de riesgo operativo en N Niveles que sean requerido.
- Parametrización de controles por cada proceso y la respectiva relación.
- Permite parametrizar todo el levantamiento de procesos de la institución a nivel de Macroprocesos - Procesos – Sub-procesos, procedimientos, Actividad, etc. Parametrización en N Niveles que sean requeridos.
- Permite que la Institución parametrize los detalles de los costos que puede traer consigo la ocurrencia de un evento de riesgo operativo.

- Permitir a la institución la definición de límites de Consecuencias e Impactos en función de las categorías definidas por Cualquier Estándar de Riesgo Operativo que utilice la Institución.
- Definición de límites de frecuencia de ocurrencia siguiendo el Estándar de Riesgo Operativo que utilice la Institución.
- Permite la conformación de la Estructura de Base de Datos necesaria y requerida para cumplir los requerimientos de SBS y ajustado a estándares internacionales de Gestión de Riesgo Operativo.
- Pantalla de registro de eventos de riesgo operativo por parte de los responsables definidos por la institución con las siguientes características:
 - El sistema permite el registro y automatización de las dos metodologías claves de Gestión de Riesgo Operativo.
 - Permite el Registro de eventos de Tipo Cualitativos y Cuantitativos, automatizando completamente la Gestión de Riesgo Operativo que deberá realizar la Unidad de Riesgos.

Informe de transacciones sobre Prevención, detección y erradicación de LAFDT

En cumplimiento con lo establecido en el Capítulo XXXVII "Sector Financiero Popular y Solidario", del Título II "Sistema Financiero Nacional", del Libro I "Sistema Monetario y Financiero", de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros en la "SECCIÓN XI: NORMA PARA LA PREVENCIÓN, DETECCIÓN Y ERRADICACIÓN DEL DELITO DE LAVADO DE ACTIVOS Y DEL FINANCIAMIENTO DE DELITOS EN LAS ENTIDADES FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA, SUBSECCIÓN IX DEL OFICIAL DE CUMPLIMIENTO, art. 228; el Oficial de Cumplimiento de la Mutualista presenta los informes mensuales de su gestión al Comité de Cumplimiento.

Dentro de los informes mensuales presentados, consta el informe denominado "Informe de Transacciones", mismo que refleja el comportamiento transaccional de los clientes de Mutualista Pichincha de aquel segmento que realiza transacciones que de manera individual o acumulada en un mes suman \$10.000 o más, la información a septiembre 2022 muestra entre las actividades realizadas los siguientes resultados:

- De la información extraída de la base de datos transaccional de Mutualista Pichincha en el período comprendido entre el 1 y el 30 de septiembre 2022 se obtuvieron 7.282 operaciones individuales que sumadas corresponden a 721 clientes que ingresaron valores por US\$10.000 o más, la sumatoria de este grupo de operaciones y clientes asciende a US\$ 75.649.722,88.
- En cuanto al número de transacciones de ingreso de dinero fresco se refiere, se denota un decrecimiento del 11.24% respecto del mes anterior. Respecto a la concentración por frecuencia, los depósitos en efectivo registran la mayor participación con el 43.75%, situación que mantiene su tendencia histórica en lo que se refiere al comportamiento
- Es importante mencionar que el 69 % de los valores (frescos) del segmento de clientes analizados ingresado a la entidad durante el mes de septiembre 2022 están concentrados en 4 clientes personas Jurídicas, todas ellas con valores superiores a US\$1.000.000.
- Se identifican a clientes que conforman los ranking tanto en monto como en frecuencia respecto de los diferentes tipo de transacciones ejecutadas dentro de la entidad.
- Del 1 y el 30 de septiembre 2022, se generaron 1.501 alertas en la herramienta de prevención de lavado de activos para los productos de Ahorros a la Vista, Plazo, Crédito y Certificados de Aportación, de 1.131 clientes, identificados como personas naturales el 88% y personas jurídicas el 12%, de los cuales, aplicando las Políticas "Conozca a su Cliente", "Conozca a su Proveedor", y "Conozca a su Empleado" respectivamente, se diligenciaron 1.077 alertas a través de los responsables de la relación comercial de los clientes, proveedores, empleados y socios, que corresponde al 72% de alertas gestionadas.
- El 28 % de las alertas que corresponde a 424 operaciones no han sido gestionadas en la herramienta de prevención de lavado de activos. En caso de identificar (por parte del negocio) en lo posterior inusualidades en estos clientes, serán expuestos en los próximos Comités, a fin de proceder con su reporte a la Unidad de Análisis Financiero y Económico (UAFE), si este lo considera, caso contrario la gestión y justificación recae directamente sobre el responsable de la relación comercial y la agencia.
- Del 01 al 30 de septiembre 2022, se generó 8 alertas de 5 proveedores en la herramienta de prevención de lavado de activos, de las cuales el área comercial ha gestionado 3 de ellas, es decir el 38%.
- Es de mencionar que los datos de las gestiones de alertas corresponden al corte de la información sin que estos permanezcan estáticos en lo posterior de la generación de la información.
- Del análisis realizado sobre las transacciones focalizadas en función de la capacidad instalada de la Unidad de Cumplimiento, estas fueron razonablemente justificadas, mediante la gestión de las alertas en la herramienta de PLAFDT y la aplicación de las políticas "Conozca a su Cliente", "Conozca a su Proveedor", "Conozca a su Empleado", Formularios de declaración de Licitud de Fondos y la documentación de respaldo del origen de estos en los casos que aplican, y de las transacciones sospechosas, estas son conocidas y aprobadas para su reporte a la Unidad de Análisis Financiero y Económico (UAFE), para el mes de septiembre existieron 4 clientes para reportes a la UAFE mediante su plataforma, y 12 clientes mediante reportes estratégicos.

Informe de actividades y avance del plan de trabajo de la Unidad de Cumplimiento

En cumplimiento a las actividades del Plan de Trabajo de la Unidad de Cumplimiento del año 2022, en el mes de septiembre se realizaron las siguientes actividades:

- **Reportes Organismos de Control:** Los reportes de transacciones del mes de septiembre 2022 establecidos por la Unidad de Análisis Financiero y Económico como Sujeto Obligado, fueron

enviados en estado EXITOSO, además se expone el estatus sobre otros requerimientos normativos que se encuentran con estatus de CUMPLIDO.

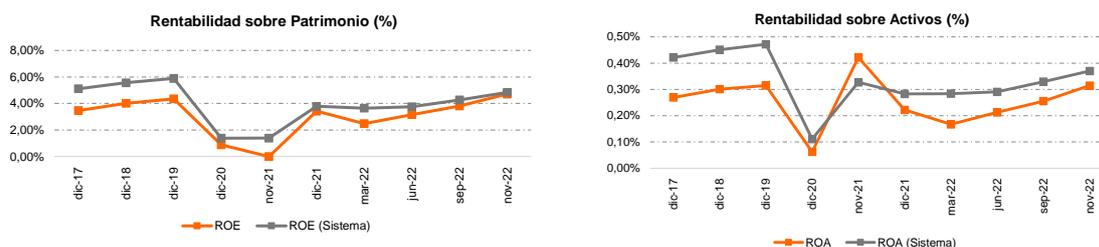
- **Actualización de Datos:** En coordinación con los responsables de la relación comercial se actualizaron los datos de 53 clientes, a fin de generar la estructura financiera para la UAFE correspondiente al mes de septiembre 2022.
- **Capacitación:** Entregada al personal nuevo. -Durante el mes de septiembre 2022 ingresaron 7 empleados nuevos, mismos que accedieron a la capacitación en materia de prevención de lavado de activos a través de E-learning, cuyo resultado final es que "El Porcentaje de conocimiento alcanzado por el grupo de empleados nuevos que ingresaron el mes de septiembre 2022 es del 96%.
- **Capacitación continúa entregada:** Con fecha 22 de agosto, se socializó la nueva metodología de capacitación continua aprobada por el Comité de Cumplimiento realizado con fecha 16 de agosto, con base a lo expuesto en el mes de septiembre de 2022 se capacitó a las agencias mediante esta modalidad en el tema de "Confidencialidad de la Información", adicionalmente se socializó la actualización del Formulario de "Conocimiento de Personas Jurídicas"
- **Capacitación Recibida:** Con fechas 22 y 23 de Septiembre se realizó el "II ENCUENTRO NACIONAL DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y OTROS DELITOS ENPLA 2022" con la participación de 21 figuras nacionales e internacionales como expositores, entre ellos: Directora de la UAFE, Carla Mera, la Superintendente de Economía Popular y Solidaria, Margarita Hernández, entre otros, en representación de Mutualista Pichincha, asistió el Oficial de Cumplimiento Titular.
- **Generación de Informes:** Durante el mes de septiembre 2022 desde la Unidad de Cumplimiento se han generado tres informes, a fin de que coadyuven a la toma de decisiones a nivel comercial y/o contractual,
- **Aplicación y verificación de controles internos:** Durante el mes de septiembre se realizaron los diferentes controles y monitoreos con un resultado aceptable en cuanto al porcentaje de cumplimiento de cada uno de ellos.
- **Revisiones Extra Situ:** De la revisión Extra situ realizada, en el mes de septiembre 2022, se observa un cumplimiento general del 82.82% de las 14 agencias revisadas, debiendo regularizar las gestiones de 21 clientes, que fueron enviadas a cada asesor responsable para su respectivo cumplimiento.
- **Listas de control – Cruce Batch mensual:** Respecto del Cruce Batch de Listas de Control con la base de clientes de MUPI, proceso realizado cada fin de mes, se informa las coincidencias de clientes con Listas de la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC).
- **Información Auditoría Interna:** Este informe contiene una observación correspondiente al informe del mes de marzo 2022 que compete a la Unidad de Cumplimiento y que será solventada hasta finales de año, cabe recalcar que en las revisiones posteriores no existen observaciones para la Unidad de Cumplimiento.
- **Revisión Política Conozca su mercado.** - durante el mes de septiembre se generó el informe de revisión a la correcta aplicación de la Política "Conozca su Mercado"
- **Actualización Manual de Prevención de Lavado de Activos:** Durante el mes de septiembre y octubre 2022, la Unidad de Cumplimiento procedió a la actualización del Manual de Prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos como el terrorismo, misma que hace referencia a actualizaciones y aclaraciones de ciertas políticas conforme a la realidad de los procesos ejecutados en materia de PLAFDT con base a la normativa vigente.
- **Varios:** Entre los cuales se mencionan los siguientes:
 1. Se realizan seguimientos sobre el estatus del requerimiento ingresado a tecnología sobre las mejoras solicitadas en el proceso de validación de la base de clientes de Mutualista Pichincha en Listas ONU.
 2. Se realiza un análisis sobre el proceso de visitas in situ a las agencias fuera de la provincia de Pichincha a fin de realizar el presupuesto de este rubro para el año 2023.

Resultados Financieros

Los ingresos financieros de la Mutualista, totalizan en US\$ 77,87 millones para finales del mes de noviembre de 2022, presentando un aumento de +3,17% (US\$ +2,39 millones) interanualmente, accionar que se relaciona con el comportamiento histórico de este rubro, al situar a su indicador promedio en +6,56% (2017-2021). Conducta que obedece al incremento de los intereses y descuentos ganados +4,40% (US\$ +2,95 millones). Por otro lado, los egresos financieros registran un monto de US\$ 41,39 millones disminuyendo interanualmente en -2,53% (US\$ -1,07 millones) debido a la reducción de los intereses causados a corte anualizado -1,78% (US\$ -640,42 mil) y pérdidas financieras -8,29% (US\$ -499,48 mil) pese al aumento de las comisiones causadas +15,11% (US\$ +67,09 mil). No obstante, al conservar un incremento de los ingresos frente a la contracción de los egresos, el margen financiero bruto contabiliza US\$ 36,49 millones. Es preciso señalar que, el porcentaje promedio de los últimos cinco años se sitúa en +5,74% (2017-2021).

Consecuentemente, se encuentra el gasto en provisiones (US\$ 8,57 millones) que incrementa en +21,47% (US\$ +1,51 millones) frente a noviembre 2021, derivando en un margen financiero neto de US\$ 27,91 millones, cifra que crece en +7,51% (US\$ +1,95 millones) en su comparativo interanual. En otro sentido, los egresos operacionales generados a noviembre 2022 se ubican en US\$ 33,18 millones, donde su valor se expande en +3,77% (US\$ +1,21 millones); se adiciona que, dicho valor se origina por la sumatoria entre gastos de operación (US\$ 31,22 millones) y otras pérdidas operacionales (US\$ 1,96 millones). En cuanto,

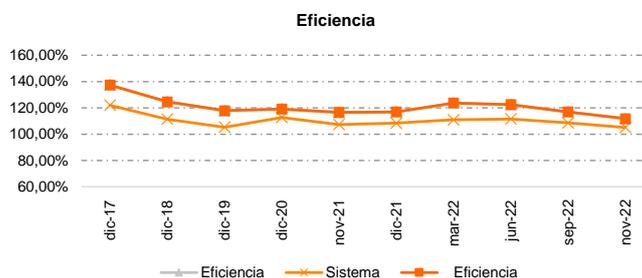
a los ingresos operacionales (US\$ 7,79 millones) se visualiza una expansión anualizada de +17,91% (US\$ +1,18 millones) producto de la expansión de utilidades en acciones y participaciones (cuenta 5501).



Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Bajo este accionar a noviembre 2022, el resultado operacional incurre en una variación de +318,45% (US\$ +1,93 millones anualmente, totalizando en US\$ 2,53 millones, explicado en su mayoría por originado por la variación crecimiento de los egresos operacionales. Por consiguiente, los ingresos extraordinarios ascienden a 2,09 millones; sin embargo, decrece en -35,74% (US\$ -1,16 millones) debido a la disminución de la subcuenta recuperaciones de activos financieros (cuenta 5604); mientras que, los egresos extraordinarios que decrecen en -37,01% (US\$ -162,57 mil) totalizando en US\$ 276,68 mil a noviembre 2022. Posterior al comportamiento de los rubros anteriormente revisados, la institución registra una utilidad neta de US\$ 2,51 millones, expandiendo su valor en +32,78% (US\$ +620,48 mil), posterior al monto de participación e impuestos (US\$ 1,83 mil).

El dinamismo generado utilidad neta, faculta a que los indicadores de rentabilidad de la entidad presenten variaciones frente a noviembre 2021, puesto que, a la fecha de corte el ROE se sitúa en 4,71% con un incremento anual de +1,11%, no obstante es inferior al sistema mutual (4,84%). En tanto que, el ROA dispone un indicador de 0,31% con un incremento de 0,07% frente a su similar periodo del año pasado y ubicándose por debajo del sistema mutual (0,37%). Adicionalmente, el indicador de eficiencia de la Mutualista figura con 111,82% cuyo valor se reduce en -4,84%, comportamiento que se relaciona al fortalecimiento del margen financiero neto, pese al crecimiento de los gastos operativos.



Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Agente de Manejo del Fideicomiso

La fiduciaria designada para administrar el Fideicomiso de Titularización es la compañía Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, compañía debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República del Ecuador, la que se constituyó mediante escritura pública otorgada el 20 de marzo de 1987 ante la Notaría Segunda del cantón Quito, Dra. Ximena Moreno de Solines, inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 19 de junio de 1987, bajo la denominación de Corporación Bursátil S.A. Fiducia, cambiando ésta a la actual mediante escritura pública otorgada el 23 de junio de 1995 ante la Notaría Segunda del cantón Quito, Dra. Ximena Moreno de Solines, legalmente inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 21 de septiembre de 1995.

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles fue autorizada para operar como Administradora de Fondos y Fideicomisos por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. 96.1.1.1.0555 de 21 de febrero de 1996. Posteriormente, Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. 96.1.8.AF.020, el 27 de marzo de 1996. Fue autorizada para actuar como Agente de Manejo en procesos de Titularización por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. Q.IMV.01.4967 de 18 de octubre de 2001 y fue autorizada a administrar Fondos de Inversión y a representar Fondos Internacionales de Inversión por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros según consta de la Resolución No. Q.IMV.2013.1042 de fecha 28 de febrero de 2013.

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles tiene un plazo de duración de 50 años.

Actualmente Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles tiene un capital autorizado de un millón seiscientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1.600.000,00) y un capital

suscrito y pagado de ochocientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$800.000,00); siendo sus accionistas:

Número de Acciones	Part. %	Accionista	Nacionalidad	Cédula
3280	41%	Pedro Xavier Ortiz Reinoso	ECUATORIANA	170677330-4
2560	32%	Carlos Arturo Duque Silva	ECUATORIANA	170427125-1
1360	17%	Edgar Rosendo Osorio Vaca	ECUATORIANA	170424410-0
800	10%	Xavier Alfredo Paredes García	ECUATORIANA	170646680-0

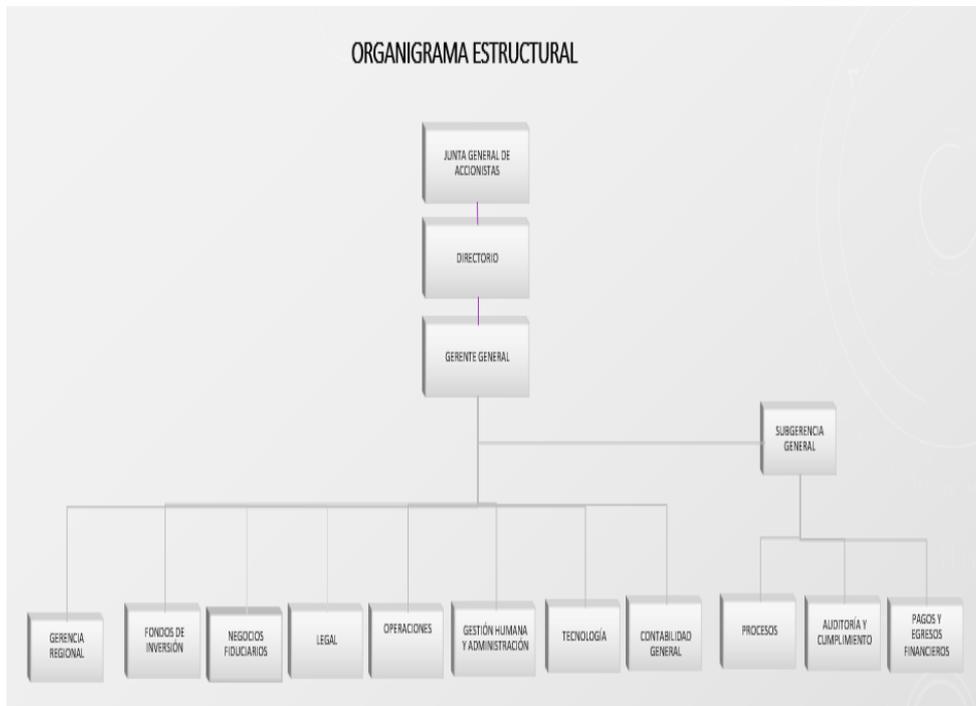
Fuente y Elaboración: Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

La compañía Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles se halla gobernada por la Junta General de Accionistas y es administrada por el Directorio, el Presidente y el Gerente General.

La Junta General de Accionistas está conformada por los accionistas de la compañía.

El Directorio está conformado por las siguientes personas: Sr. Edgar Osorio Vaca; Sr. Xavier Paredes García; Sr. Carlos Duque Silva.

- El Presidente de la compañía es el señor Edgar Osorio Vaca.
- El Gerente General de la compañía es el señor Pedro Ortiz Reinoso.



Fuente y Elaboración: Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Situación de la Titularización de Cartera:

El Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1", fue constituido por Mutualista Pichincha y Fiducia Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. mediante escritura pública el 21 de junio de 2021. El monto titularizado por parte del Fideicomiso es de hasta US\$ 50.000.000, divididos en cuatro clases; las cuales se dividieron en la clase A por US\$ 22,50 millones, clase B por US\$ 12,50 millones, clase C por US\$ 7,50 millones y la clase D por US\$ 7,50 millones. La descripción de fechas de colocación y el estado de estas se encuentra en el siguiente cuadro:

Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Clase	Monto	Estado
21/09/2021	21/09/2023	A	\$ 17.000.000,00	Colocado
21/09/2021	21/09/2023	A	\$ 5.500.000,00	Colocado
23/09/2021	23/09/2024	B	\$ 12.500.000,00	Colocado
27/09/2021	27/06/2025	C	\$ 7.500.000,00	Colocado
27/09/2021	27/09/2026	D	\$ 7.500.000,00	Colocado

Fuente: Fiducia / Elaboración: PCR

Instrumento Calificado

El Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1", mantiene las siguientes características:

Características Principales de la Estructura				
Patrimonio Autónomo	Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1"			
Originador	Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito Para la Vivienda Pichincha			
Agente de Manejo	Fiducia Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.			
Agente de Pago	Deposito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.			
Administrador de Cartera Comercial	Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito Para la Vivienda Pichincha			
Agente Colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.			
Estructurador Financiero	Mercapital Casa de Valores S.A.			
Monto de Emisión	US\$ 50.000.000,00.			
Clases	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D
Monto Hasta (US\$)	22.500.000,00	12.500.000,00	7.500.000,00	7.500.000,00
Plazo (días)	720	1080	1350	1800
Tasa de Interés	7,00%	7,25%	7,75%	9,00%
Amortización de capital y pago de interés	Trimestral			
Activo titularizado:	Cartera tipo comercial consumo ordinario originada para instrumentar operaciones de crédito de financiamiento de compraventa de vehículos a personas naturales, emitida y suscrita de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador.			
Mecanismos de Garantía	Subordinación de Clases: consiste en que el originador o terceros debidamente informados, suscriban los valores de la Clase D, a cuya porción se imputarán hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos, mientras que, a la porción correspondiente a los valores de la Clase A, Clase B y Clase C, que serán colocados entre los inversionistas en general, se cancelarán prioritariamente los intereses y el capital.			
Destino de los recursos:	Los recursos obtenidos del proceso de Titularización de Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1, serán destinados para Capital de Trabajo Operativo, el cual consistirá en actividades destinadas al financiamiento de clientes de Mutualista Pichincha, de conformidad a su giro de negocio, políticas de crédito y estrategias comerciales.			

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

Patrimonio Autónomo del Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1"

PCR considera adecuada la legalidad y forma de transferencia de los activos al patrimonio de propósito exclusivo, los cuales se encuentran definidos en la escritura del contrato de constitución del Fideicomiso Mercantil suscrita 21 de junio de 2021, entre Asociación Mutualista Pichincha para la Vivienda en calidad de originador, y Fiducia Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., en calidad de Agente de Manejo. La cartera que formará parte del fideicomiso está conformada por la cartera titularizada.

Características de la cartera de crédito

Al momento de su transferencia por parte del originador al fideicomiso, los instrumentos de crédito del tramo correspondientes deberán tener las siguientes características:

- Hallarse instrumentados en pagarés a la orden que constituyan títulos ejecutivos, cuyo plazo máximo será de ochenta y ocho meses.
- Haber sido originados para instrumentar operaciones de crédito de financiamiento de compraventa de vehículos a personas naturales, y haber sido emitidos y suscritos de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador.
- Ser válidos, legales y ejecutables, y en su instrumentación no haber contravenido disposiciones legales.
- Contener obligaciones ejecutivas, incondicionales, líquidas, puras y exigibles a su vencimiento.
- Que no existan juicios, retenciones, trabas, embargos o medidas judiciales o cautelares de ninguna clase sobre la cartera o sobre los instrumentos de crédito que la componen, que dificulten o impidan la recaudación o cobro de la misma.
- Hallarse garantizados por la garantía de la cartera de crédito estipulada como tal en el contrato de fideicomiso.
- No haber sido objeto de demandas judiciales o cualquier proceso litigioso.
- Haber sido generada con vencimientos mensuales de capital e interés.

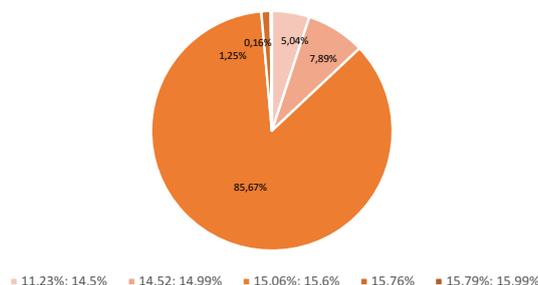
- No hallarse en mora superior a sesenta (60) días al momento de su transferencia al fideicomiso.

Clasificación de la Cartera

La cartera de créditos que se transfirió al fideicomiso al mes de noviembre 2022 se encuentra conformada por 2.918 operaciones de las cuales, 744 operaciones están precanceladas y 188 operaciones canceladas. A la fecha de corte, la cartera total titularizada registra un saldo capital de US\$ 30,07 millones con un saldo de crédito promedio de US\$ 10,30 mil a una tasa promedio ponderada del 15,38%. Es importante mencionar que, el 100% cuenta con garantía real, brindando una cobertura adicional al fideicomiso.

En cuanto a las tasas de intereses de las operaciones de crédito incluidas en la cartera titularizada, se distingue que, la mayor concentración se encuentra en el rango de (14,99% a 15,60%) con 85,67% (US\$ 51,53 millones) de la totalidad de operaciones, seguido por el rango de (14,52% a 14,99%) con el 7,89% (US\$ 4,74 millones), el rango de (11,23% a 14,50%) con una representación de 5,04% (US\$ 3,03 millones), las tasas del 15,75% participan con 1,25% (US\$ 749,34 mil) y finalizando con el rango de (15,79% a 15,99%) con el remanente 0,16% (US \$ 97,84 mil). Se puede inferir que, las operaciones cuentan con tasas de interés que permitirán recaudar los flujos suficientes para hacer frente a los pagos con los inversionistas.

Distribución de la cartera de créditos por tasa de interés



Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

Al mes de noviembre 2022 la cartera por vencer contabiliza US\$ 26,90 millones participando con el 89,46% de la cartera total transferida, por su parte, la cartera que no devenga intereses conlleva el 9,08% (US\$ 2,73 millones) concluyendo con el 1,46% (US\$ 439,67 mil) correspondiente a la cartera vencida. Acorde a lo antes mencionado, el fideicomiso cuenta con flujo suficiente para poder cancelar sus obligaciones con los inversionistas.

En tanto que, la morosidad de la cartera del Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1" se ubica en 10,54%, presentando niveles de mora bajos y dentro del escenario optimista de acuerdo con las proyecciones del estructurador. Se acota que, el fideicomiso no tuvo un impacto de consideración por los escenarios adversos suscitados entre los años 2020 y 2021 debido a la pandemia; no obstante, a la fecha de corte, se opera en un escenario de recuperación económica en sectores estratégicos de la economía nacional, permitiendo que exista una buena capacidad de pago por parte de los deudores.

La Calificadora PCR considera que la cartera del Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1", cumple con todos los requisitos para formar parte de ella, lo que se considera positivo, ya que cuenta con la calidad suficiente para generar los flujos necesarios para cumplir con las cancelaciones de los títulos valores emitidos. De igual manera, la cartera cuenta con niveles de morosidad bajos, ajustados a un escenario optimista y con existencia de capacidad de pago por parte de los deudores.

Análisis de Recaudación de Cartera

El "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1" ha recaudado desde junio 2022 hasta noviembre 2022 un total de US\$ 10,29 millones, compuesto por la recaudación de capital de US\$ 7,58 millones (73,70%), en conjunto al interés que asciende a US\$ 2,71 millones y representa el 26,30% restante del total recaudado por concepto de intereses y mora.

Etiquetas de fila	Recaudaciones totales		
	Capital	Intereses + Mora	Total Recaudación
jun-22	1.323.766,89	492.587,24	1.816.354,13

jul-22	1.321.841,53	479.607,61	1.801.449,14
ago-22	1.318.656,41	472.348,71	1.791.005,12
sep-22	1.183.733,00	445.095,80	1.628.828,80
oct-22	1.386.980,48	419.774,59	1.806.755,07
nov-22	1.048.171,09	397.238,35	1.445.409,44
Total general	7.583.149,40	2.706.652,30	10.289.801,70

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

Valores Emitidos

Los valores colocados entre los inversionistas constituyen pasivos con inversionistas, respecto de los cuales el fideicomiso deberá cancelar el capital e intereses correspondientes en los plazos, términos y condiciones establecidos en la documentación de la titularización.

Los pasivos con inversionistas serán pagados, con cargo a los flujos que efectivamente llegue a percibir el fideicomiso, y de no ser éstos suficientes con cargo al mecanismo de garantía previsto. En el evento que se presenten situaciones que impidan la generación de los flujos y no puedan cancelarse totalmente los pasivos con inversionistas, a pesar de haberse ejecutado el mecanismo de garantía, los inversionistas deberán asumir las posibles pérdidas que se produzcan por tales motivos. Expresamente se aclara que ni el originador, ni la fiduciaria, ni el fideicomiso, de manera individual, conjunta o solidaria, aseguran o garantizan la generación de los flujos. Ni la fiduciaria ni el originador ofrecen, aseguran o garantizan beneficio, rentabilidad, resultado o retorno de clase alguna a los inversionistas o a terceros, ni para los valores provenientes de esta titularización. Los valores se emitirán en forma desmaterializada y tendrán el valor de inversión mínimo de un dólar de los Estados Unidos de América (US\$ 1,00), sin importar su clase.

La presente Titularización que se encuentra aprobada y estableció la emisión de valores de contenido crediticio por hasta US\$ 50,00 millones, organizados en cuatro clases con diferente prelación, con un plazo máximo de 1.800 días, la distribución de las clases se da de la siguiente manera:

Títulos Valores Emitidos			
Clase	Montos Emitidos	Plazo (días)	Tasa de interés
Clase A	22.500.000,00	720	7,00%
Clase B	12.500.000,00	1.080	7,25%
Clase C	7.500.000,00	1.350	7,75%
Clase D	7.500.000,00	1.800	9,00%
Total	50.000.000,00		

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

Análisis de Cancelación a Títulos Valores

A noviembre 2022, el fideicomiso ha ido amortizando la deuda de acuerdo con lo previsto en las tablas de amortización, debido a que este es un fideicomiso nuevo, se ha cancelado a los inversionistas un total de US\$ 6,47 millones en el rango comprendido entre junio 2022 a noviembre 2022 correspondiente a capital de la clase A. Por otra parte, se registra un monto de intereses para la clase A de US\$ 516,99 mil, la clase B un valor de US\$ 453,13 de intereses, Clase C por US\$ 290,63 mil y clase D con un total de US\$ 337,50 mil por concepto de intereses de los últimos seis meses (jun-nov 2022).

Flujos de Pagos de Capital e Intereses										
	Clase A		Clase B		Clase C		Clase D		Total General	
Saldo Emisión	22.500.000,00		12.500.000,00		7.500.000,00		7.500.000,00		50.000.000,00	
Valor Pagado	6.468.750,00		-		-		-		6.468.750,00	
junio-noviembre 2022	16.031.250,00		12.500.000,00		7.500.000,00		7.500.000,00		43.531.250,00	
Período	Clase A		Clase B		Clase C		Clase D		Total General	
	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses	Capital	Intereses
junio-noviembre 2022	6.468.750,00	516.993,76	-	453.125,00	-	290.625,00	-	337.500,00	6.468.750,00	1.598.243,76

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

A un nivel histórico, se observa que el Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1" ha recaudado un total de US\$ 12,58 millones de capital adjudicado a la Clase A y existe un monto total de intereses de US\$ 3,42 millones, distribuido a través de la Clase A (US\$ 1,25 millones), Clase B (US\$ 906,25 mil), Clase C (US\$ 581,25 mil) y concluyendo con la Clase D (US\$ 675,00 mil). De tal manera que, el monto por pagar total es de US\$ 37,42 millones.

Pagos Totales hasta noviembre 2022 (Capital e Intereses)				
	Saldo Inicial	Capital Pagado	Interés pagado	Total Pagado.
Clase A	22.500.000	12.577.500,00	1.253.306,25	13.830.806,25
Clase B	12.500.000		906.250,00	906.250,00
Clase C	7.500.000		581.250,00	581.250,00
Clase D	7.500.000		675.000,00	675.000,00
	50.000.000,00	12.577.500,00	3.415.806,25	

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

Estructura Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1"

El objeto del fideicomiso es desarrollar un proceso de titularización, hasta por el monto total de la titularización, y cuyas características, términos y condiciones constan definidas en el contrato de fideicomiso.

La titularización a desarrollarse a través del fideicomiso tiene como objeto:

a) Restituir al originador, en su calidad de beneficiario, los recursos netos recibidos por el fideicomiso, producto de la colocación de los valores entre los inversionistas de acuerdo a los términos y condiciones estipulados en este instrumento, una vez canceladas las comisiones respectivas de las Casas y Bolsas de Valores. El originador destinará los referidos recursos para capital de trabajo operativo, el cual consistirá en actividades destinadas al financiamiento de clientes de cartera del originador, de conformidad a su giro de negocio, políticas de crédito y estrategias comerciales.

b) Que los pasivos con inversionistas sean pagados con cargo a los flujos generados por la cobranza y recaudación de la cartera, y de no ser éstos suficientes con cargo al mecanismo de garantía previsto.

PCR observa que la estructura diseñada para la titularización es fuerte y permite generar los flujos suficientes para hacer frente a los pagos que se deben realizar a los inversionistas, además se considera positivo la adopción y cumplimiento de las coberturas antes mencionadas, lo que ayudará a solventar con anterioridad cualquier problema que se pueda presentar en el fideicomiso.

Cobertura Mecanismo de Garantía

La estructuración del **Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1”**, establece un mecanismo de garantía, el cual se detalla a continuación:

1- Subordinación de Clases

Es un mecanismo de garantía que “Implica que el originador o terceros debidamente informados, suscriban una porción de los valores emitidos. A dicha porción se imputarán hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos, mientras que al resto de clases se cancelarán prioritariamente los intereses y el capital; es importante destacar que, todo puede ser colocado al público incluyendo las clases subordinadas. En caso de que los flujos no alcancen para cubrir los pagos de la emisión, la clase privilegiada tendrá prioridad en el orden de pago. A la clase subordinada se le imputarán todos los siniestros o faltantes de activos que no se pueda cubrir de la clase privilegiada.

Las clases subordinadas contemplan un valor, en conjunto, de US\$ 27.500.000 millones que cubre los US\$ 4.110.000 millones correspondiente 1,5 veces la siniestralidad ponderada. Adicionalmente, cubre la siniestralidad de los diferentes escenarios de la siguiente manera:

Mecanismos de Garantía	Cobertura
Subordinación de Clases	27.500.000
1,5 veces el IS	4.110.000
Cobertura	6,69 veces

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

La Clase D, última subordinada, contempla un valor de US\$ 7.500.000 millones. Si se considera que la siniestralidad ponderada en monto asciende a la suma de US\$ 4.110.000, la cobertura es de 1,82 veces la siniestralidad:

Mecanismos de Garantía	Cobertura
Subordinación de Clases	7.500.000
1,5 veces el IS	4.110.000
Cobertura	1,82 veces

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

La cobertura de la Clase D podría cubrir incluso si el 1,5 veces el índice de siniestralidad sería de 15%. En el análisis de la cartera histórica (desde enero 2017 hasta mayo 2021) no se identificó una siniestralidad de esos niveles en el periodo analizado. Es decir, la probabilidad estadística de que ocurra un escenario con una siniestralidad tan alta tiene niveles cercanos a cero.

La Calificadora considera que el mecanismo de garantía establecido para el fideicomiso cumple su misión garantizar los pagos de las clases preferente ante un escenario de iliquidez del fideicomiso, igualmente, cubre de manera holgada el índice de siniestralidad proyectado; así mismo, se puede observar como la última clase puede cubrir hasta una siniestralidad que nunca se ha presentado en el histórico de la cartera de crédito del originador.

Provisiones

Considerando que los pagos de los cupones de la emisión de la presente titularización son trimestrales para el caso del capital y trimestrales para el caso del interés, el esquema de provisiones será la acumulación de flujo recuperado durante la vigencia de la emisión. El remanente, una vez que se pagó toda la emisión, se entregará al tenedor de la Clase D. En caso de existir pérdida, las clases subordinadas la asumirán empezando desde la última (Clase D) hasta agotarla y así sucesivamente (C, B y finalmente la A).

No existirá restitución de los remanentes periódicos de la recuperación de flujos una vez que se han pagado las obligaciones con los inversionistas y se han cubierto los gastos del fideicomiso. El remanente del fideicomiso será entregado al tenedor de la Clase D una vez que se han pagado todos los cupones de capital e interés de las clases emitidas en la presente titularización de cartera.

Prelación de pagos

Desde la fecha de emisión de los valores hasta cuando se hayan terminado de pagar los pasivos con inversionistas, en la medida en que el fideicomiso reciba los flujos derivados del recaudo de la cartera aportada, destinar tales flujos al orden de prelación descrito a continuación, hasta completar cada uno de los conceptos de dicho orden de prelación:

La subordinación de clases se respetará en la prelación de pagos: La Clase A será la prioritaria, después la B, después la C y finalmente la Clase D. Las clases subordinadas servirán como mecanismos de garantía por lo que a esas clases se le imputará los siniestros o faltantes de flujos para cubrir los pagos.

La Calificadora considera positivo para el fideicomiso que la estructuración establezca la no restitución del remanente de la recaudación ya que le permite tener una liquidez adicional que puede utilizar como reservas ante escenarios de reducción en los flujos recaudados, otorgándole más robustez al fideicomiso.

Cobertura de Cartera Titularizada Sobre Títulos por Emitir

Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1", a la fecha de corte cuenta con un saldo en cartera a total de US\$ 30,07 millones; de igual manera, el Fideicomiso colocó títulos valores por un monto de US\$ 50,00 millones. De tal modo que, si se analiza la cobertura que presenta la cartera titularizada frente al colocado, se obtiene en una cobertura del 60,15%.

PCR considera que el Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1", posee los recursos necesarios para poder hacer frente a las obligaciones contraídas.

Cobertura Saldo Cartera Titularizada/ Monto colocado		
Saldo Cartera Total	Monto de capital a colocado	Cobertura
30.073.849,99	50.000.000	60,15%

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

Metodología para el Cálculo del Índice de Siniestralidad

La metodología utilizada para el cálculo del Índice de Siniestralidad toma como principales variables a la Cartera Castigada y la Cartera en mora por más de 90 días del período analizado, debido a que reflejan los valores con menor probabilidad de cobro para el Originador. Ambas variables ponderadas sobre el total de la cartera bruta, y asociadas a su probabilidad estadística de ocurrencia, definen el Índice de Siniestralidad.

Las variables utilizadas en el modelo corresponden en primer lugar a la información de la cartera castigada en donde se observó el promedio mensual de la cartera castigada, así mismo, el promedio ponderado de los porcentajes de cartera castigada del originador en los últimos 4 años; así como, el porcentaje máximo y mínimo de cartera castigada por el originador. De este estudio el estructurador obtuvo los siguientes datos:

	2017	2018	2019	2020	may-21
Cartera Bruta	\$25.046.763	\$34.627.435	\$45.996.899	\$57.899.158	\$70.831.674
Cartera Castigada	\$85.640	\$239.195	\$188.482	\$335.121	\$95.895
Cartera Castigada / Cartera Bruta	0,34%	0,69%	0,41%	0,58%	0,14%
Promedio Ponderado	0,40%				
Máximo histórico	0,69%				
Mínimo histórico	0,14%				

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Adicionalmente a la cartera castigada del originador, también se incluye la cartera que se encuentra castigada por parte de Uninova (empresa que origina créditos que luego vende a Mutualista Pichincha). Incluyendo ambas carteras los datos de los castigos queda de la siguiente manera:

	2017	2018	2019	2020	may-21
Cartera Bruta	\$9.470.572	\$17.793.861	\$32.057.352	\$48.219.153	\$56.975.878
Cartera Castigada	\$85.640	\$239.195	\$154.539	\$34.994	\$8.624
Cartera Castigada / Cartera Bruta	0,90%	1,34%	0,48%	0,07%	0,02%
Promedio Ponderado	0,32%				
Máximo histórico	1,34%				
Mínimo histórico	0,02%				

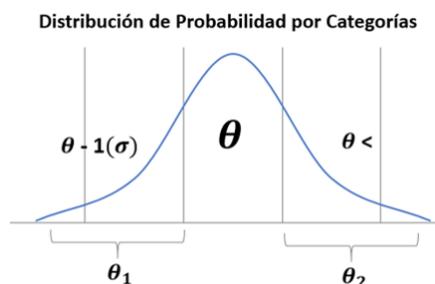
Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Otro elemento importante que forma parte del modelo de cálculo de la siniestralidad, es el análisis de la cartera en mora de ambas carteras (Mutualista Pichincha y Uninova), para dicho análisis se utilizó la información de la cartera bruta, cartera vencida y cartera en mora por más de 90 días en el periodo de enero 2017 a mayo 2021; el análisis realizado se hace con el objetivo de obtener, el promedio ponderado de cartera bruta, cartera vencida y en mora por más de 90 días, la desviación estándar de la muestra y el valor máximo y mínimo de cartera bruta cartera vencida y cartera en mora por más de 90 días, obteniendo los siguientes resultados:

Estadísticos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera Vencida	Cartera en Mora + 90 días
Media Ponderada	\$33.907.326	\$2.110.574	1,89%	3,59%
Desv. Est.	\$15.312.727	\$979.210	1,26%	2,87%
Max	\$56.975.878	\$4.939.307	6,34%	10,21%
Min	\$8.158.729	\$764.721	0,98%	1,80%
Promedio	\$24.528.042	\$1.471.063	1,89%	4,89%

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Luego se realizó el cálculo de la probabilidad de cartera en mora para realizar la ponderación mejor ajustada posible, para ello el estructurador procesó los datos de los porcentajes de la cartera en mora de los últimos cuatros años clasificándolo en tres categorías:



En donde:

θ = Media Ponderada Cartera en mora más de 90 días

$\theta - 1\sigma$ = Media ponderada menos una desviación estándar

$(\theta <)$ = Superior a la media ponderada cartera en mora más de 90 días

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Para el presente cálculo en la cartera histórica originada por Mutualista Pichincha y Uninova en el periodo 2017 a mayo 2021, los valores asociados a cada intervalo se definen de la siguiente manera:

θ_1 = Porcentajes mayores a 0.00% y menores a 2.02%

θ = Porcentajes entre 2.02% y 7.77%

θ_2 = Porcentajes mayores a 7.77%

Distribución de Frecuencias Cartera en Mora

Categorías	θ_1 0.00% - 2.018%	θ 2.018% - 7.766%	θ_2 > 7.766%
Frecuencia	4	37	12
Prob. Histórica	7,55%	69,81%	22,64%

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Determinación de escenarios

De acuerdo con los datos arrojados el estructurador procedió a establecer tres escenarios uno optimista otro moderado y el ultimo el pesimista para ello se usan dos cálculos el primero es realizado a la cartera total del originador y el segundo que tiene que ver con la cartera específica de la cartera originada por Mutualista Pichincha y Uninova entre el mes de enero de 2017 hasta mayo 2021 de donde saldrá la cartera que formará parte del fideicomiso, de este análisis se tomará el mayor valor resultante entre el índice de siniestralidad de la cartera general y la cartera específica otorgándole al cálculo el mayor estrés posible.

Cada escenario consta de un porcentaje de mora y un porcentaje de cartera castigada, dichos porcentajes se suman y ponderan mediante el comportamiento histórico de la cartera en mora por más de 90 días. El dato resultante permite obtener el índice de siniestralidad ponderado y sensibilizado. A continuación, la descripción de los cálculos considerados para cada escenario dentro de la cartera total histórica:

Criterios Escenarios	Optimista	Moderado	Pesimista
Cartera Castigada (ϵ)	Porcentaje mínimo histórico: 0,15% (2021)	Promedio ponderado histórico: 0,42%	Porcentaje máximo histórico: 0,69% (año 2018)
Cartera en mora (μ)	Porcentaje mínimo histórico: 0,94% (feb. 2017)	Promedio ponderado histórico: 2,77%	Porcentaje máximo histórico: 6,04% (jun. 2018)
Siniestralidad por escenario	1,09%	3,19%	6,73%

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Como son dos tipos de datos los analizados, también se realizó el cálculo de escenarios para la cartera específica de Mutualista Pichincha y Uninova entre los periodos de enero 2017 a mayo 2021, obteniendo los siguientes resultados:

Criterios Escenarios	Optimista	Moderado	Pesimista
Cartera Castigada (ϵ)	Porcentaje mínimo histórico: 0,02% (2021)	Promedio ponderado histórico: 0,32%	Porcentaje máximo histórico: 1,34% (año 2018)
Cartera en mora (μ)	Porcentaje mínimo histórico: 1,80% (dic. 2019)	Promedio ponderado histórico: 3,59%	Porcentaje máximo histórico: 10,21% (jun. 2017)
Siniestralidad por escenario	1,81%	3,91%	11,55%

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Como se mencionó anteriormente de los dos criterios utilizados se utilizará el más alto para calcular el índice de siniestralidad el cual queda de la siguiente forma:

Escenarios	Cartera atrasada + 90 días (a)	Cartera Castigada (b)	Siniestralidad (a) + (b) = (c)	Probabilidad (d)	Ponderación (c)*(d) = (e)
Optimista	1,80%	0,02%	1,81%	7,55%	0,14%
Moderado	3,59%	0,32%	3,91%	69,81%	2,73%
Pesimista	10,21%	1,34%	11,55%	22,64%	2,62%

Índice de Siniestralidad Ponderado Σ (e) 5,48%

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Del análisis realizado por el estructurador se pudo determinar que el indicador de siniestralidad ponderado que será utilizado en esta titularización es de 5,48%.

La Calificadora considera que el cálculo realizado del índice de siniestralidad tiene validez estadística; así mismo, los resultados se ajustan a la realidad de emisor; por otra parte, se considera positivo que el estructurador; de los estudios realizados seleccione el escenario más ácido generando una estructuración más conservadora.

Determinación de los Flujos Futuros

Para medir los flujos a ser percibidos por el Fideicomiso en el proceso de Titularización objeto de este informe, es necesario mencionar que el Originador podrá aportar cartera al Fideicomiso mediante transferencias directas. El monto de la presente Titularización es US\$ 50.000.000 (Cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América). En concordancia con el mecanismo de garantía de la Titularización que se describe más adelante en el presente informe, se dividirá la emisión en cuatro clases (A, B, C y D). La clase subordinada deberá cubrir, al menos, 1,50 veces el índice de siniestralidad; esto es US\$ 4.110.000.

Asimismo, El monto total de los registros seleccionados, que constituyen la cartera preliminar a ser aportada al fideicomiso asciende a US\$ 51,64 millones de capital con corte al 4 de junio de 2021, el cual está compuesto de 3.697 operaciones de crédito.

Tomando en cuentas las obligaciones por pagar producto de los títulos que serán colocados; así como, los flujos que generará la cartera de créditos que será trasferida al fideicomiso (capital e intereses), se obtiene el flujo teórico que se generará; así mismo se obtienen, los flujos proyectados los cuales consisten en incluir la siniestralidad por escenarios a los flujos teóricos; quedando el flujo teórico y proyectado de la siguiente manera:

	Flujo de caja teórico	Flujo de caja optimista	Flujo de caja moderado	Flujo de caja pesimista
Siniestralidad	5,48%	1,81%	3,91%	11,55%
Ingresos teóricos				
Capital	48.775.150,29	50.666.549,93	49.586.676,46	45.642.916,26
Interés	17.597.785,98	18.280.191,79	17.890.579,82	16.467.694,45
Total ingresos	66.372.936,27	68.946.741,72	67.477.256,28	62.110.610,71
Egresos teóricos				
Amortización Capital	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00
Pago de Interés	8.781.260,16	8.781.260,16	8.781.260,16	8.781.260,16
Total gastos emisión	58.781.260,16	58.781.260,16	58.781.260,16	58.781.260,16
Gastos fideicomiso	642.966,88	642.966,88	642.966,88	642.966,88
Total egresos	59.424.227,04	59.424.227,04	59.424.227,04	59.424.227,04
Remanente o pérdida	\$6.948.709,23	\$9.522.514,69	\$8.053.029,25	\$2.686.383,68

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Como se puede observar el flujo teórico espera recaudar ingresos por la recaudación de capital e intereses por un monto de US\$ 66,37 millones y unos egresos de US\$ 59,42 millones, lo que generaría un remanente positivo de US\$ 6,94 millones después de cancelar todos los títulos valores; por otra parte, los flujos proyectados en su escenario optimista (1,81% siniestralidad) espera ingresos por US\$ 68,94 millones y gastos por US\$ 59,42 millones lo que genera un remanente positivo de US\$ 9,52 millones; asimismo el moderado (siniestralidad 3,91%) espera ingresos por US\$ 67,47 millones generando un remanente de US\$ 8,05 millones y el pesimista (siniestralidad 11,55%) espera obtener ingresos por US\$ 62,11 millones y un remanente positivo por US\$ 2,68 millones.

La Calificadora considera que la proyección de los flujos futuros se realiza de manera correcta, y en donde se puede ver que el flujo que generará la cartera cumplirá ampliamente con los pagos de los títulos valores; especialmente, se valora positivamente el flujo proyectado para el escenario pesimista, el cual incluye un índice de siniestralidad alto, el cual genera flujos suficientes para cumplir con las obligaciones que contraerá el fideicomiso.

Cobertura de los Mecanismos de Garantía

Luego de realizados los cálculos de la siniestralidad y los flujos proyectados que va a generar el fideicomiso; se puede observar como el mecanismo de garantía de subordinación de clases es efectivo y cubre ampliamente el 1,5 veces la siniestralidad proyectada como se puede ver a continuación:

Cobertura Subordinación de Clases sobre Siniestralidad Proyectada

Clase	Saldo Acumulado	Clases de Cobertura	Saldo Acumulado	1,5 veces la siniestralidad ponderada	Veces de Cobertura
A	22.500.000	B-C-D	27.500.000	4.110.000	6,69
A-B	35.000.000	C-D	15.000.000	4.110.000	3,65
A-B-C	42.500.000	D	7.500.000	4.110.000	1,82

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

La Calificadora considera que la garantía con las que cuenta el Fideicomiso es robusta y permiten cubrir ampliamente la siniestralidad ponderada en 1,5 veces, tal como lo solicita la normativa.

Asamblea de Inversionistas y Comité de Vigilancia

Según lo descrito en el contrato de constitución del fideicomiso, la asamblea consiste en la reunión de los inversionistas, aun cuando sólo se tratase de un inversionista. La primera asamblea, con el carácter de ordinaria, será convocada por la fiduciaria dentro de los treinta (30) días posteriores a la fecha de emisión, para conocer y resolver sobre: La designación de tres miembros que integrarán el comité de vigilancia; la designación y, si el caso amerita, la asignación de funciones adicionales del Presidente, Vicepresidente y Secretario del comité de vigilancia; y, el nombramiento del presidente de la asamblea, hasta que pueda actuar en tal calidad del presidente del comité de vigilancia.

Igualmente, en lo referente al Comité de Vigilancia el contrato de constitución establece que el comité de vigilancia estará compuesto por tres miembros designados por la asamblea. Los integrantes del comité de vigilancia podrán ser o no inversionistas, pero en ningún caso podrán estar relacionados o vinculados a la FIDUCIARIA. Los integrantes del comité de vigilancia asumirán las funciones de Presidente, Vicepresidente y Secretario del mismo comité de vigilancia, conforme la asignación que efectúe la asamblea de inversionistas.

Con fecha 07 de enero de 2022 se celebró vía TEAMS la Asamblea de Inversionistas del fideicomiso mercantil irrevocable denominado "Fideicomiso Titularización de Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1" donde se trató dentro del orden del día los siguientes puntos:

- Designación de un miembro -en reemplazo- que integrarán el Comité de Vigilancia.

Como resolución, los asistentes a la Asamblea de Inversionistas dan por conocida la información presentada y resuelve realizar -por unanimidad- la siguiente designación conforme a la hoja de vida que se adjuntó como habilitante al Acta de Asamblea.

Metodología utilizada

- Manual de Calificación de Riesgo – PCR.

Información utilizada para la calificación

- Información financiera del Originador: Los Estados Financieros auditados anuales de 2017 y 2018 fueron realizados por la firma Binder Dijker Otte "BDO Ecuador sin presentar salvedades. Por su parte, para los períodos 2019,2020 y 2021 la firma auditora fue KPMG del Ecuador Cía. Ltda. dando como resultado revisiones que se presentan razonablemente en todos los aspectos importante y la situación financiera de la entidad. Adicionalmente información interna de mayo 2021, noviembre 2021, diciembre 2021, marzo 2022, mayo 2022 y noviembre 2022.
- Escritura de Constitución del "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1".
- Prospecto de Oferta Pública
- Informe de Estructuración Financiera
- Análisis de mecanismos de garantía y elementos gatilladores
- Estructura y Características de la Cartera Titularizada.
- Cartera Titularizada y Cartera Sobrecolateral con corte al 30 de noviembre de 2022.
- Otros papeles de trabajo.

Presencia Bursátil

Situación del Mercado de Valores:

El mercado de valores es un mecanismo en el que se realizan todas las operaciones de inversión, dirigidas al financiamiento de diferentes actividades que generan una rentabilidad. Esto, se lo realiza a través de la emisión y negociación de valores, de corto o largo plazo, así como con operaciones realizadas de forma directa en las Bolsas de Valores. Entre las principales ventajas del mercado de valores está, que es un mercado organizado, eficaz y transparente en donde la intermediación es competitiva, estimula la generación de ahorro que deriva en inversión, genera un flujo importante y permanente de recursos para el financiamiento a mediano y largo plazo, entre otras.

La cultura bursátil del Ecuador no se acopla a las alternativas de financiamiento e inversión que ofrece este mercado, todo ello reflejado en los montos negociados del mercado secundario que en 2019 evidenció una participación del 12% y durante el 2020 un 13%; mientras que la diferencia se ubica en el mercado primario. Uno de los motivos por lo que se ve involutivo este mercado se debe a la competencia presentada por las instituciones financieras. Para el 2021, el monto bursátil nacional negociado fue de US\$ 15.702 millones lo que representa un 14,8% del PIB ecuatoriano y refleja un dinamismo del 32,08% en comparación con su similar periodo anterior.

Para diciembre de 2022, el monto bursátil nacional negociado ascendió a US\$ 113.783 millones con una ponderación de 11,8% en el PIB. Al considerar el mercado por sector, se observa que los títulos emitidos por el sector privado reflejaron una participación mayor con respecto al sector público, al ponderar el 50,99%, mientras que sector público representó el 49,01%⁶. Asimismo, al realizar la comparación con respecto al año 2021, se observó que existió una contracción de las negociaciones en -14,33% (US\$ -2,25 millones).

⁶ Cifras tomadas a diciembre de 2022 de la Bolsa de Valores de Quito, *Boletines Mensuales*

Por otro lado, para diciembre de 2022, las negociaciones del sector privado (Certificados de Inversión, Certificados de Depósito, Papel Comercial, otros) aportaron con el 63%, mientras que los valores del sector público (Certificados de tesorería, Bonos del Estado, Notas de crédito, otros) lo hicieron con el 32%. Los principales sectores que participan en el mercado bursátil a nivel nacional son el Comercial (29,11%), seguido del Industrial (26,27%), Servicios (12,66%), Agrícola, Ganadero, Pesquero y Maderero (11,08%) y la diferencia se ubica en otros 6 sectores con una participación individual inferior. De todos estos emisores, aproximadamente el 82,59% corresponden a Guayas y Pichincha. Es decir, las principales ciudades del país son los primordiales dinamizadores del mercado de valores en el Ecuador, comportamiento observado durante los últimos periodos de análisis.

El 2020 fue un año desafiante para el Mercado bursátil ecuatoriano, en primera instancia la Crisis Sanitaria por Covid-19 afectó a la liquidez de la economía en general, varias empresas se vieron afectadas por lo coyuntural por lo que incluso de los 333 emisores en la bolsa del país un 15% se acogió a la Resolución que emitió la Junta de Regulación Financiera en donde reprogramaron el pago de cuotas de capital con el objetivo de no ajustar la liquidez. Otro evento clave fue la intervención de varios participantes de mercado bursátil (Casa de Valores y Depósito Centralizado de Valores) tras las investigaciones por parte de la Fiscalía y la Superintendencia de Compañías luego que el Ministerio de Gobierno emitiera sus denuncias por movimientos extrabursátiles en los que el Instituto de Seguridad Social de la Policía invirtió US\$ 532 millones; proceso que impactó negativamente la imagen del mercado.

A pesar de que durante el 2020 se observó un leve incremento en las negociaciones en comparación con el 2019, este comportamiento obedece más a transacciones de títulos del sector público. Para el 2021, la economía se reactivó paulatinamente, haciendo que el consumo de los hogares se incremente y las actividades económicas regresen a la normalidad, es así se observa que para este año se reportaron un total de US\$ 15.701,59 millones de montos negociados a nivel nacional en donde el 85% se encontraba en el mercado primario y 15% en el mercado secundario. Para diciembre de 2022 se reportaron US\$ 13.451,65 millones de los cuales el 81% se encuentran en el mercado primario y el resto (19%) en el secundario.

Indicador de Presencia Bursátil

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable¹¹. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser un negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente fórmula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{\text{Nº de días negociados mes}}{\text{Nº de ruedas mes}}$$

PCR considera que el indicador de presencia bursátil en valores de renta fija no refleja la liquidez real del valor, dado que en el país el mercado secundario es mínimo; el rendimiento atractivo que ofrecen los títulos de renta fija incentiva a mantener la inversión hasta el vencimiento. Por lo que PCR opina que la calificación de riesgo es la que influye en la liquidez del valor en el mercado.

A noviembre 2022, el fideicomiso no mantiene vigente en el mercado de valores ningún instrumento financiero; es importante señalar que el originador mantiene varias titularizaciones de cartera en el mercado las cuales se indican a continuación:

Presencia Bursátil					
Instrumento	No. Resolución Aprobatoria	Clase	Última calificación	Calificadora Riesgos	Fecha de calificación
FIMUPI 5	Q.IMV.08.4389 del 21 de octubre 2008	Clase A5	AAA	Global Ratings	(agosto-2022)
FIMUPI 6	Q.IMV.09.2303 del 5 de junio de 2009	Clase A5	AAA	Global Ratings	(agosto-2022)
FIMUPI 8	Q.IMV.2012.1403 del 15 de marzo de 2012	Clase A4	AAA	PCR	(agosto-2022)
		Clase A5	AAA		
FIMUPI 9	Q.IMV.2012.6526 del 14 de diciembre de 2012	Clase A4	AAA	Bank Watch Ratings S.A.	(agosto-2022)
		Clase A5	AAA		
FIMUPI 10	SCV.IRQ.DRMV.2014.2365 del 12 de junio de 2014	Clase A3	AAA	Bank Watch Ratings S.A.	(agosto-2022)
		Clase A4	AAA		
		Clase A5	AAA		
VIP-MUPI 1	SCVS.IRQ, DRMV.SAR.2018-00007191	Clase A1	AAA	Bank Watch Ratings S.A.	(julio-2022)
		Clase A2-P	C		
		Clase A2-E	C		
VIP -MUPI 2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00004290	Clase A1	AAA	Bank Watch Ratings S.A.	(julio-2022)
		Clase A2-P	B-		
		Clase A2-E	B-		
VIP -MUPI 3	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00004290	Clase A1	AAA-	Bank Watch Ratings S.A.	(agosto-2022)
		Clase A2-P	B-		
		Clase A2-E	B-		
VIP -MUPI 4	SCVS-IRQ-DRM V2021-10542	Clase A1	AAA-	Bank Watch Ratings S.A.	(octubre-2022)
		Clase A2-P	B-		
		Clase A2-E	B-		

Fuente: CTH S.A. / Elaboración: PCR

Miembros de Comité



Econ. Alexandra Cadena



Ing. Francisca Remache



Econ. Gabriela Calero

Anexos

Tablas de Amortización

Clase A						
N° Trimestre	Capital inicial	Pago Int.	Pago Cap.	Pago	Saldo capital	% Cap. por amortizar
1	22.500.000	393.750,00	2.925.000,00	3.318.750,00	19.575.000	13,0000%
2	19.575.000	342.562,50	3.183.750,00	3.526.312,50	16.391.250	14,1500%
3	16.391.250	286.846,88	3.240.000,00	3.526.846,88	13.151.250	14,4000%
4	13.151.250	230.146,88	3.228.750,00	3.458.896,88	9.922.500	14,3500%
5	9.922.500	173.643,75	3.228.750,00	3.402.393,75	6.693.750	14,3500%
6	6.693.750	117.140,63	3.195.000,00	3.312.140,63	3.498.750	14,2000%
7	3.498.750	61.228,13	3.172.500,00	3.233.728,13	326.250	14,1000%
8	326.250	5.709,38	326.250,00	331.959,38	-	1,4500%
	1.611.028,13	22.500.000,00	24.111.028,13			100,0000%

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Clase B						
N° Trimestre	Capital inicial	Pago Int.	Pago Cap.	Pago	Saldo capital	% Cap. por amortizar
1	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
2	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
3	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
4	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
5	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
6	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
7	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
8	12.500.000	226.562,50	2.800.000,00	3.026.562,50	9.700.000	22,4000%
9	9.700.000	175.812,50	3.037.500,00	3.213.312,50	6.662.500	24,3000%
10	6.662.500	120.757,81	2.950.000,00	3.070.757,81	3.712.500	23,6000%
11	3.712.500	67.289,06	2.868.750,00	2.936.039,06	843.750	22,9500%
12	843.750	15.292,97	843.750,00	859.042,97	-	6,7500%
	2.191.652,34	12.500.000,00	14.691.652,34			100,0000%

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Clase C						
N° Trimestre	Capital inicial	Pago Int.	Pago Cap.	Pago	Saldo capital	% Cap. por amortizar
1	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
2	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
3	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
4	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
5	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
6	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
7	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
8	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
9	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
10	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
11	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
12	7.500.000	145.312,50	1.867.500,00	2.012.812,50	5.632.500	24,9000%
13	5.632.500	109.129,69	2.550.000,00	2.659.129,69	3.082.500	34,0000%
14	3.082.500	59.723,44	2.430.000,00	2.489.723,44	652.500	32,4000%
15	652.500	12.642,19	652.500,00	665.142,19	-	8,7000%
	1.925.245,31	7.500.000,00	9.425.245,31		100,0000%	

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Clase D						
N° Trimestre	Capital inicial	Pago Int.	Pago Cap.	Pago	Saldo capital	% Cap. por amortizar
1	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
2	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
3	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
4	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
5	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
6	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
7	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
8	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
9	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
10	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
11	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
12	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
13	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
14	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
15	7.500.000	168.750,00	1.575.000,00	1.743.750,00	5.925.000	21,0000%
16	5.925.000	133.312,50	2.025.000,00	2.158.312,50	3.900.000	27,0000%
17	3.900.000	87.750,00	1.725.000,00	1.812.750,00	2.175.000	23,0000%
18	2.175.000	48.937,50	1.275.000,00	1.323.937,50	900.000	17,0000%
19	900.000	20.250,00	825.000,00	845.250,00	75.000	11,0000%
20	75.000	1.687,50	75.000,00	76.687,50	-	1,0000%
	2.823.187,50	7.500.000,00	10.323.187,50		100,0000%	

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Resumen Flujos Proyectados Vs Pagos de Capital e Intereses de los Títulos

	Flujo de caja teórico	Flujo de caja optimista	Flujo de caja moderado	Flujo de caja pesimista
Siniestralidad	5,48%	1,81%	3,91%	11,55%
Ingresos teóricos				
Capital	48.775.150,29	50.666.549,93	49.586.676,46	45.642.916,26
Interés	17.597.785,98	18.280.191,79	17.890.579,82	16.467.694,45
Total ingresos	66.372.936,27	68.946.741,72	67.477.256,28	62.110.610,71

Egresos teóricos				
Amortización Capital	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00
Pago de Interés	8.551.113,28	8.551.113,28	8.551.113,28	8.551.113,28
Total gastos emisión	58.551.113,28	58.551.113,28	58.551.113,28	58.551.113,28
Gastos fideicomiso	642.966,88	642.966,88	642.966,88	642.966,88
Total egresos	59.194.080,16	59.194.080,16	59.194.080,16	59.194.080,16

Remanente o pérdida	\$7.178.856,11	\$9.752.661,56	\$8.283.176,12	\$2.916.530,55
----------------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Estados Financieros del Originador

Anexo 1: Resumen (miles de US\$)										
ESTADOS FINANCIEROS										
MUTUALISTA PICHINCHA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	nov-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	nov-22
ACTIVOS										
Fondos disponibles	45.954,02	40.989,61	38.401,91	65.589,10	55.882,81	62.973,25	57.904,64	39.190,84	46.721,44	55.071,33
Inversiones	101.033,19	102.445,24	103.454,91	106.341,78	159.026,98	175.510,87	176.016,65	181.587,30	140.388,79	128.912,75
Cartera de Créditos Neta	343.633,86	382.305,74	443.927,32	457.830,37	444.456,13	443.754,00	440.294,92	451.986,90	477.245,32	486.996,81
Cartera de créditos por vencer	333.468,61	374.922,11	439.259,58	459.887,69	441.210,92	440.211,69	437.187,86	450.480,03	476.783,36	485.713,79
Cartera de créditos que no devenga intereses	16.312,56	13.988,72	11.184,51	6.489,64	16.079,12	16.564,63	16.603,47	16.123,79	15.629,47	16.163,98
Cartera de créditos Vencida	8.173,21	7.673,78	4.690,17	4.619,44	5.424,60	4.475,84	4.912,99	5.360,60	5.285,49	5.597,50
Provisiones	(14.320,51)	(14.278,87)	(11.206,94)	(13.166,40)	(18.258,52)	(17.498,15)	(18.409,40)	(19.977,53)	(20.453,00)	(20.478,46)
Cuentas por Cobrar	23.738,60	29.751,83	27.320,41	40.846,19	59.511,28	35.765,07	46.953,09	58.041,90	62.244,76	70.119,90
Bienes Realizados	26.779,58	25.207,92	20.331,11	18.251,89	22.203,56	22.042,77	21.560,19	20.669,77	20.526,15	20.358,59
Propiedades y Equipo	11.457,75	13.749,10	16.044,66	15.709,66	15.099,69	15.036,19	14.833,68	14.666,86	14.455,96	14.335,90
Otros Activos	118.656,61	120.410,23	116.485,17	105.791,80	110.914,39	110.683,72	110.405,56	107.287,29	108.117,11	108.543,36
Activo	671.253,60	714.859,68	765.965,49	810.360,78	867.094,84	865.765,87	867.968,73	871.430,86	869.699,52	884.338,64
Activos Productivos	548.538,92	580.796,45	653.389,26	698.132,43	729.722,46	750.621,23	744.250,58	742.425,28	734.754,17	742.052,15
Activos Improductivos	122.714,69	134.063,23	112.576,24	112.228,35	137.372,39	115.144,64	123.718,14	129.005,57	134.945,36	142.286,49
PASIVOS										
Obligaciones con el público	576.947,90	601.360,70	653.027,51	706.386,32	765.266,33	765.287,15	769.358,04	775.013,79	761.657,87	772.012,17
Depósitos a la vista	199.214,09	196.478,29	220.195,09	232.821,20	230.466,70	237.944,82	235.312,47	236.766,73	227.730,15	243.163,21
Depósitos a Plazo	368.069,07	394.793,89	424.788,80	465.034,57	523.391,80	516.190,56	524.139,73	527.902,56	524.159,52	519.048,62
Depósitos de garantía	4,02	3,92	3,88	3,78	3,70	3,70	3,68	3,64	3,62	3,54
Depósitos Restringidos	9.660,72	10.084,60	8.039,74	8.526,78	11.404,13	11.148,07	9.902,16	10.340,87	9.764,57	9.796,80
Obligaciones inmediatas	1.021,40	8,43	1.323,31	2.697,97	0,83	1.594,92	726,29	1.114,58	-	630,82
Cuentas por pagar	12.221,49	15.275,65	15.646,29	17.675,28	18.700,42	18.386,68	18.849,46	17.182,82	17.604,74	19.287,13
Obligaciones Financieras	23.151,71	38.355,83	30.453,20	21.478,67	19.819,62	16.509,70	16.146,38	15.668,16	25.418,10	27.912,27
Otros Pasivos	4.020,95	4.135,84	7.668,83	4.002,08	4.673,28	5.808,59	3.979,23	3.474,51	5.234,95	3.788,93
Pasivos	617.363,45	659.136,45	708.119,13	752.240,32	808.460,47	807.587,03	809.059,39	812.453,85	809.915,65	823.631,33
Patrimonio	53.890,15	55.723,23	57.846,36	58.120,46	58.634,37	58.178,84	58.909,33	58.977,00	59.783,87	60.707,31
Pasivo + Patrimonio	671.253,60	714.859,68	765.965,49	810.360,78	867.094,84	865.765,87	867.968,73	871.430,86	869.699,52	884.338,64
RESULTADOS										
Ingresos Financieros	64.827,11	68.981,24	73.151,05	73.858,22	75.480,74	82.638,94	20.235,59	41.393,76	63.280,64	77.872,57
Intereses y Descuentos Ganados	55.711,58	60.618,31	64.971,41	67.460,78	67.035,08	73.605,43	18.517,77	37.682,58	56.940,29	69.983,65
Comisiones Ganadas	1.387,90	1.463,01	3.214,05	2.380,51	3.031,56	3.162,52	692,77	1.393,43	2.115,55	2.553,02
Utilidades Financieras	3.794,10	2.967,84	3.264,32	2.415,54	3.434,07	3.717,38	545,16	1.308,34	2.605,92	3.405,18
Ingresos por Servicios	3.933,52	3.932,08	1.701,27	1.601,39	1.980,04	2.153,62	479,89	1.009,41	1.618,88	1.930,72
Egresos Financieros	32.845,60	35.339,24	37.766,11	41.006,23	42.459,22	46.309,05	11.277,04	22.517,56	33.835,50	41.386,41
Intereses Causados	27.012,92	28.844,52	31.575,65	35.396,23	35.989,73	39.330,28	9.530,75	19.208,69	28.869,97	35.349,31
Comisiones Causadas	302,97	320,46	359,17	405,33	443,86	481,50	124,89	266,96	416,06	510,95
Pérdidas Financieras	5.529,71	6.174,27	5.831,29	5.204,68	6.025,63	6.497,27	1.621,39	3.041,91	4.549,47	5.526,15
Magen Financiero Bruto	31.981,51	33.641,99	35.384,94	32.851,99	33.021,53	36.329,89	8.958,55	18.876,21	29.445,14	36.486,16
Provisiones	7.057,51	6.127,18	6.404,24	5.979,75	7.056,40	7.838,89	2.516,49	5.542,85	7.744,31	8.571,29
Margen Financiero Neto	24.924,00	27.514,81	28.980,70	26.872,25	25.965,12	28.491,00	6.442,07	13.333,36	21.700,82	27.914,87
Ingresos Operacionales	3.948,81	8.027,69	7.285,10	6.597,95	6.608,10	7.225,86	1.827,68	4.619,55	6.468,69	7.791,28
Egresos Operacionales	34.785,73	35.277,47	35.198,89	33.775,68	31.968,34	34.955,50	8.070,85	17.759,06	27.019,50	33.175,03
Resultado Operacional	(5.912,92)	265,03	1.066,91	(305,49)	604,88	761,35	198,89	193,85	1.150,01	2.531,12
Ingresos Extraordinarios	10.807,46	4.629,94	3.349,82	2.332,29	3.249,30	3.409,82	662,22	1.461,86	1.931,43	2.087,90
Egresos Extraordinarios	1.561,04	1.004,89	360,36	357,38	439,25	476,31	171,85	209,06	234,38	276,68
Utilidades antes de Participación e Impuestos	3.333,50	3.890,08	4.056,37	1.669,43	3.414,93	3.694,86	689,26	1.446,65	2.847,07	4.342,34
Participación e Impuestos	1.526,08	1.738,96	1.644,20	1.165,21	1.521,93	1.771,68	327,10	524,41	1.182,06	1.828,86
Utilidad Neta	1.807,42	2.151,11	2.412,17	504,22	1.893,01	1.923,18	362,16	922,24	1.665,01	2.513,49
MÁRGENES FINANCIEROS										
Margen Neto de Intereses	28.698,67	31.773,79	33.395,77	32.064,55	31.045,35	34.275,15	8.987,02	18.473,90	28.070,32	34.634,34
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	44,27%	46,06%	45,65%	43,41%	41,13%	41,48%	44,41%	44,63%	44,36%	44,48%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	49,33%	48,77%	48,37%	44,48%	43,75%	43,96%	44,27%	45,60%	46,53%	46,85%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	38,45%	39,89%	39,62%	36,38%	34,40%	34,48%	31,84%	32,21%	34,29%	35,85%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	2,79%	3,12%	3,30%	0,68%	2,51%	2,33%	1,79%	2,23%	2,63%	3,23%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	16,67%	6,71%	4,58%	3,16%	4,30%	4,13%	3,27%	3,53%	3,05%	2,68%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	597,95%	215,23%	138,87%	462,56%	171,65%	177,30%	182,85%	158,51%	116,00%	83,07%
Gastos de Operación	34.245,21	34.299,85	34.163,00	32.029,32	30.292,55	33.333,74	7.968,62	16.339,68	25.378,69	31.215,18
Otras Pérdidas Operacionales	540,51	977,62	1.035,89	1.746,36	1.675,79	1.621,76	102,23	1.419,38	1.640,81	1.959,84
Eficiencia	137,40%	124,66%	117,88%	119,19%	116,67%	117,00%	123,70%	122,55%	116,95%	111,82%
Eficiencia PCR	107,08%	101,96%	96,55%	97,50%	91,74%	91,75%	88,95%	86,56%	86,19%	85,55%
Cartera Bruta	357.954,37	396.584,61	455.134,27	470.996,77	462.714,64	461.252,16	458.704,32	471.964,43	497.698,32	507.475,26
Provisión/ Margen Bruto	22,07%	18,21%	18,10%	18,20%	21,37%	21,58%	28,09%	29,36%	26,30%	23,49%
Cartera problemática	24.485,77	21.662,50	15.874,69	11.109,08	21.503,72	21.040,47	21.516,46	21.484,40	20.914,96	21.761,48

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

Anexo 2: Resumen Indicadores (%)										
INDICADORES FINANCIEROS										
MUTUALISTA PICHINCHA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	nov-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	nov-22
CALIDAD DE ACTIVOS										
Activo Productivo / Activo Total	81,72%	81,25%	85,30%	86,15%	84,16%	86,70%	85,75%	85,20%	84,48%	83,91%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	84,44%	79,21%	87,05%	87,26%	85,35%	87,70%	87,32%	86,54%	85,50%	84,96%
Activo Productivo / Pasivo con Costo	91,46%	90,87%	95,66%	95,98%	92,98%	96,45%	95,16%	94,30%	93,77%	92,78%
Activo Productivo / Pasivo con Costo (Sistema)	95,21%	89,33%	98,44%	98,05%	95,85%	98,13%	97,57%	96,46%	95,56%	95,08%
Cartera Productiva	15,98%	14,65%	13,97%	12,81%	13,17%	13,47%	13,40%	12,96%	12,05%	11,58%
Cartera de Consumo	23,03%	24,39%	25,17%	28,53%	28,98%	28,96%	29,36%	30,71%	33,46%	35,50%
Cartera Inmobiliario	33,21%	34,84%	32,96%	31,81%	38,21%	38,31%	38,64%	37,64%	36,09%	35,33%
Cartera de Microcrédito	8,75%	9,24%	10,47%	11,52%	14,97%	15,01%	15,48%	15,14%	14,68%	14,61%
Cartera de Vivienda Interés Público	3,05%	2,23%	3,45%	2,52%	4,68%	4,24%	3,12%	3,56%	3,74%	2,98%
MOROSIDAD										
Morosidad Cartera Productiva	2,67%	2,51%	2,25%	0,83%	1,98%	2,85%	3,87%	2,78%	2,09%	2,20%
Morosidad Cartera Productiva (Sistema)	2,64%	2,51%	2,10%	1,12%	1,94%	2,78%	3,66%	2,67%	2,26%	2,26%
Morosidad Cartera Consumo	11,01%	8,94%	5,90%	4,60%	10,88%	10,11%	10,23%	10,06%	8,73%	8,51%
Morosidad Cartera Consumo (Sistema)	8,63%	7,40%	5,09%	4,54%	8,99%	8,34%	8,89%	8,93%	7,85%	7,80%
Morosidad Cartera Inmobiliario	5,90%	4,30%	3,24%	1,72%	2,27%	2,11%	2,18%	2,06%	2,08%	2,08%
Morosidad Cartera Inmobiliario (Sistema)	4,16%	3,53%	3,02%	2,46%	2,95%	2,83%	2,95%	2,82%	2,75%	2,65%
Morosidad Cartera Microcrédito	9,08%	6,27%	0,89%	0,37%	1,96%	1,75%	1,65%	1,27%	1,41%	1,34%
Morosidad Cartera Microcrédito (Sistema)	8,90%	6,27%	2,40%	1,29%	3,13%	2,73%	3,07%	3,00%	2,85%	2,76%
Morosidad Cartera Vivienda de Interés Público	1,02%	1,64%	1,13%	1,88%	1,55%	1,93%	3,16%	2,50%	2,16%	2,73%
Morosidad Cartera Vivienda de Interés Público (Sistema)	1,02%	1,64%	1,13%	1,62%	1,33%	1,53%	2,86%	2,32%	2,00%	2,41%
Morosidad de la Cartera Total	6,84%	5,46%	3,49%	2,36%	4,65%	4,56%	4,69%	4,55%	4,20%	4,29%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	5,50%	4,72%	3,39%	2,81%	4,57%	4,37%	4,79%	4,67%	4,34%	4,36%
Morosidad Ajustada*	8,51%	7,41%	6,04%	4,98%	7,38%	7,62%	7,88%	7,70%	7,30%	7,34%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	7,44%	6,87%	5,91%	5,59%	7,66%	7,70%	8,19%	8,13%	7,79%	7,72%
COBERTURA										
Cobertura Cartera Productiva	43,87%	80,73%	57,67%	136,13%	145,56%	101,47%	89,70%	145,69%	198,99%	184,19%
Cobertura Cartera Productiva (Sistema)	45,55%	78,90%	64,03%	149,38%	150,32%	106,68%	95,07%	145,97%	176,45%	171,42%
Cobertura Cartera Consumo	50,16%	53,30%	68,33%	97,03%	87,00%	87,77%	90,34%	93,36%	96,14%	92,14%
Cobertura Cartera Consumo (Sistema)	61,21%	63,37%	81,63%	122,94%	93,33%	95,40%	94,32%	95,91%	100,27%	95,87%
Cobertura Cartera Inmobiliario	52,42%	66,20%	67,69%	80,79%	70,49%	69,23%	77,01%	75,86%	82,18%	81,84%
Cobertura Cartera Inmobiliario (Sistema)	64,01%	70,88%	75,62%	104,58%	85,54%	88,45%	84,52%	86,31%	89,67%	92,98%
Cobertura Cartera de Microcrédito	84,39%	75,47%	67,67%	142,10%	55,38%	59,68%	59,30%	76,64%	66,87%	64,20%
Cobertura Cartera de Microcrédito (Sistema)	81,37%	78,23%	85,31%	162,07%	80,47%	87,73%	77,58%	80,39%	81,98%	81,92%
Cobertura Cartera Vivienda de Interés Público	64,78%	56,41%	68,88%	55,48%	67,38%	62,44%	56,95%	60,34%	63,95%	68,27%
Cobertura Cartera Vivienda de Interés Público (Sistema)	64,78%	56,41%	68,88%	88,21%	82,35%	82,18%	61,46%	63,79%	68,96%	74,13%
Cobertura Cartera Problemática	58,49%	65,92%	70,60%	118,52%	84,91%	83,16%	85,56%	92,99%	97,79%	94,10%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	65,02%	68,90%	78,00%	121,46%	92,33%	93,38%	89,81%	94,60%	99,44%	97,55%
Provisión / Cartera Bruta	4,00%	3,60%	2,46%	2,80%	3,95%	3,79%	4,01%	4,23%	4,11%	4,04%
Provisión / Cartera Bruta (Sistema)	3,58%	3,25%	2,64%	3,41%	4,22%	4,08%	4,30%	4,42%	4,32%	4,26%
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	11,57%	10,20%	9,01%	14,22%	11,54%	13,47%	12,52%	8,35%	10,24%	11,45%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo (Sistema)	12,89%	10,44%	11,68%	15,70%	12,29%	14,07%	12,93%	9,70%	10,39%	11,64%
Activos Líquidos / Total Depósitos	8,45%	8,28%	9,56%	12,23%	9,93%	10,82%	8,66%	6,84%	6,25%	7,16%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	11,92%	9,28%	11,25%	14,88%	13,04%	14,13%	12,16%	10,57%	9,18%	9,15%
SOLVENCIA										
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	11,46	11,83	12,24	12,94	13,79	13,88	13,73	13,78	13,55	13,57
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	10,59	10,73	10,84	11,35	11,83	11,90	11,75	11,80	11,59	11,54
Patrimonio Técnico Constituido	52,986	55,818	56,640	57,868	60,292	60,783	61,332	61,714	62,429	62,159
Activos y Contingentes ponderados por riesgo	448,091	496,491	533,776	560,784	572,457	568,225	572,886	582,459	588,401	602,385
Je Patrimonio Técnico **	11,82%	11,24%	10,61%	10,32%	10,53%	10,70%	10,71%	10,60%	10,61%	10,32%
Je Patrimonio Técnico ** (Sistema)	12,89%	12,54%	12,07%	11,87%	12,05%	11,93%	12,30%	12,13%	12,10%	11,90%
RENTABILIDAD										
ROE	3,47%	4,02%	4,35%	0,88%	3,60%	3,42%	2,48%	3,16%	3,81%	4,71%
ROE (Sistema)	5,11%	5,56%	5,89%	1,39%	4,18%	3,79%	3,65%	3,76%	4,27%	4,84%
ROA	0,27%	0,30%	0,31%	0,06%	0,25%	0,22%	0,17%	0,21%	0,26%	0,31%
ROA (Sistema)	0,42%	0,45%	0,47%	0,11%	0,33%	0,28%	0,28%	0,29%	0,33%	0,37%
Margen Neto Intereses	206,24%	210,16%	205,76%	190,59%	186,26%	187,15%	194,29%	196,17%	197,23%	197,98%
Margen Neto Intereses (Sistema)	207,67%	212,68%	211,59%	195,44%	188,14%	188,95%	194,36%	195,47%	196,27%	197,05%
EFICIENCIA										
Gastos Operacionales / Margen Financiero	137,40%	124,66%	117,88%	119,19%	116,67%	117,00%	123,70%	122,55%	116,95%	111,82%
Gastos Operacionales / Margen Financiero (Sistema)	122,02%	111,40%	105,34%	112,74%	107,34%	108,45%	111,01%	111,53%	108,60%	105,14%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	107,08%	101,96%	96,55%	97,50%	91,74%	91,75%	88,95%	86,56%	86,19%	85,55%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	100,39%	93,27%	87,25%	88,63%	86,61%	87,65%	82,45%	82,30%	82,44%	82,20%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	22,07%	18,21%	18,10%	18,20%	21,37%	21,58%	28,09%	29,36%	26,30%	23,49%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	17,72%	16,28%	17,17%	21,39%	19,31%	19,18%	25,73%	26,21%	24,09%	21,82%

* Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total)

** Índice de Patrimonio Técnico (Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo)

*** Índice de Capital Ajustado (Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo)

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

Atentamente,



Econ. Santiago Coello
Gerente General
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.



Ing. Alan Aguirre
Analista de Riesgo

“Prestigio, Rapidez y Respuesta Ágil”

CERTIFICA

Que el Comité de Calificación de Riesgo No. 019-2023 celebrado el 30 de enero de 2023, con el análisis de la información financiera al 30 de noviembre de 2022, acordó mantener la siguiente categoría de calificación al **Fideicomiso Mercantil “Titularización de Cartera Automotriz” Mutualista Pichincha 1**.

Clase A: AAA;
Clase B: AAA;
Clase C: AAA-;
Clase D: A-

Categoría 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.

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

La categoría de calificación descrita puede incluir signos más (+) o menos (-). El signo más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

CARACTERÍSTICAS DEL FIDEICOMISO:

Originador: Mutualista Pichincha
Instrumento a Calificar: Fideicomiso Mercantil Titularización de Cartera Automotriz”
Mutualista Pichincha 1
Características:

CLASE	CALIFICACIÓN	MONTO	PLAZO
A	AAA	US\$ 22.500.000	720 días
B	AAA	US\$ 12.500.000	1080 días
C	AAA-	US\$ 7.500.000	1350 días
D	A-	US\$ 7.500.000	1800 días

En Quito, a los 30 días del mes de enero de 2023.

Econ. Santiago Coello
Gerente General

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR – PACIFIC CREDIT RATING constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio.”