

Fideicomiso Mercantil "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz -CFC 2019" Tramo III

Comité: 383-2024	Fecha de Comité: 26 de noviembre de 2024
Informe con EEFF no auditados al 30 de septiembre de 2024	Quito-Ecuador
Lic. Christian Vizuete	cvizuete@ratingspcr.com (593) 02-450-1643

Aspecto o Instrumento Calificado		
Instrumento Calificado	Calificación	Observación
Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz CFC-2019 -Tramo III	AAA-	Octava Revisión
Aprobación Tramo III N°SCVS-IRQ-DRMV-2020-00008393, del 17 de diciembre de 2020.		

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.

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

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió mantener la calificación de "AAA-" al **Fideicomiso Titularización de Cartera Automotriz CFC-2019 para el Tramo III** con información al **30 de septiembre de 2024**. La calificación se fundamenta en la capacidad del patrimonio autónomo para generar flujos de manera eficiente, lo que le ha permitido cumplir con sus compromisos financieros de forma puntual. Este patrimonio está constituido por una cartera de créditos comerciales otorgados por el emisor a sus clientes, la cual mantiene niveles estables de morosidad. Además, se encuentra respaldado por la activación constante de garantías, las cuales han demostrado un desempeño destacado al mitigar cualquier variación en los flujos, derivada de factores como morosidad o pagos anticipados. Por último, en ambos tramos se ha alcanzado una recaudación superior a los pagos, garantizando así el cumplimiento de las tablas de amortización de manera adecuada.

Resumen Ejecutivo

- **Trayectoria y posicionamiento del Originador:** Corporación CFC. se dedica al negocio integral automotriz, especializada en la organización, compra, negociación, venta y administración de cartera automotriz, en sus diferentes segmentos. Desde su inicio atiende a los concesionarios de las diferentes marcas automotrices con su producto crédito directo. Son los concesionarios quienes determinan y cierran el negocio de venta del vehículo con los clientes; otorgan el crédito, y finalmente la corporación, compra los títulos de crédito así originados. La compra de la cartera está supeditada al cumplimiento de la política de calificación de Corporación CFC S.A. El ámbito en el que la compañía desarrolla sus actividades no demanda investigación e innovación tecnológica. Corporación CFC S.A. es el líder del mercado, con una participación total del 15,96% del total de ingresos de su ramo.
- **Distribución eficiente del monto titularizado:** El Fideicomiso Titularización de Cartera Automotriz CFC- 2019, fue constituido por Corporación CFC S.A. y Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles Fiducia S.A. mediante escritura pública el 23 de abril de 2019. El monto autorizado para titularizar por parte del Fideicomiso es de US\$ 30.00 millones, divididos en tres tramos con la emisión de títulos valores (US\$ 5,00 millones Tramo I, US\$ 5,00 millones Tramo II y US\$ 2,70 millones Tramo III). Todos los títulos de créditos que forman parte del patrimonio autónomo cumplen con las características de deudores calificados. Cabe mencionar que a la fecha de corte ya se pagó la totalidad del Tramo I por un monto de US\$ 5,00 millones y tramo II por US\$ 5,00 millones. Y a la fecha de corte, el tramo III queda por pagar un saldo de US\$ 194.513,91 en capital e intereses.
- **Calidad en el patrimonio autónomo del tramo III:** Para el mes de septiembre de 2024 la cartera titularizada del Tramo III totaliza un saldo capital de US\$ 1,20 millones, donde el saldo de cartera normal es de US\$ 1,09 millones y la cartera sobrecolateral es de US\$ 110,40 mil. En cuanto a los niveles de morosidad, para el Tramo III la morosidad de la cartera total con vencimiento de 1 a 30 días a la fecha

de corte se ubica en 4,51% y con vencimiento de 1 a 90 días en 5,43%. Finalmente se menciona que el Fideicomiso ha realizado recaudaciones del tramo III por US\$ 3,05 millones.

- **Mecanismos de garantías adecuados:** Se observa que el mecanismo de garantía utilizado por el fideicomiso, específicamente la sustitución de cartera ha demostrado ser efectivo al aumentar la generación de flujos y mantener estables los niveles de morosidad. Para los meses comprendidos entre septiembre 2023 a septiembre 2024 el fideicomiso ha realizado sustitución de cartera en el Tramo III por US\$ 241,91 mil, lo que, en conjunto a los años previos, asciende a un monto total de US\$ 1,03 millones, demostrando de esta manera el compromiso por parte del originador para mantener sana la cartera del fideicomiso. La Calificadora considera que las garantías disponibles en el Fideicomiso son sólidas y cumplen ampliamente con los requisitos establecidos por la normativa, cubriendo la siniestralidad ponderada en 1,50 veces. Además, se ha evidenciado el cumplimiento en la sustitución de cartera y los canjes por mora.
- **Cumplimiento con la amortización del tramo III:** Hasta la fecha de corte, el fideicomiso ha mostrado un sólido desempeño al amortizar en su totalidad el capital de US\$ 5,00 millones para el tramo II, demostrando una buena gestión en el pago de sus obligaciones y generación de confianza en sus inversionistas. Con respecto al Tramo III se ha amortizado un total de US\$ 2,50 millones en capital, equivalente al 92,95% del total emitido, y US\$ 556.54 mil en intereses. Esta tendencia progresiva de reducir la brecha entre el capital pagado y el capital total emitido refleja la solidez del fideicomiso.