

RESUMEN EJECUTIVO FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN CARTERA AUTOMOTRIZ MUTUALISTA PICHINCHA 1



Información general:

Instrumento	Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1”
Sector	Financiero
Corte de información	Estados financieros no auditados al 31 de mayo de 2025
No de Revisión	Octava
Fecha de comité anterior	24 de enero de 2025
Calificación anterior	Clase C: AAA Clase D: A
Fecha de comité	31 de julio de 2025
Lugar	Quito - Ecuador

CLASE	CALIFICACIÓN	REVISIÓN
A	N/A	Pagada
B	N/A	Pagada
C	AAA	Octava Revisión
D	A	Octava Revisión

Definición de la 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.

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

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

Equipo de análisis:

Fabián Uribe
furibe@union-ratings.com

Fundamentos de la calificación

El Comité de Calificación de Riesgos de UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. decidió mantener la calificación de “AAA” para la Clase C y de “A” para la Clase D del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1”, principalmente por los siguientes aspectos:

Mutualista Pichincha conserva su liderazgo en el sector, además de una amplia trayectoria. La entidad con alrededor de 64 años de trayectoria institucional se ha posicionado como líder dentro de su sector. Así también, ha mostrado un crecimiento sostenido; y, a mayo 2025 se consolida con una participación de mercado de 67,59%.

Se identifica una cobertura saludable del saldo de capital del instrumento. Lo señalado se respalda en una cobertura del saldo de capital (USD 8,15 millones) por redimir de 192,32% con los principales activos de la estructura que corresponde a cartera titularizada de USD 7,74 millones y activos líquidos de USD 7,93 millones.

Mecanismo de garantía. El mecanismo de garantía adoptado para esta estructura financiera es la subordinación de clases, el cual prioriza el pago de las obligaciones según el nivel de riesgo asignado a cada clase. En este esquema, los flujos generados por el activo subyacente se destinan en primer lugar al pago de la Clase A, seguida secuencialmente por las Clases B, C y D.

Situación de la Titularización. Cabe destacar que las Clases A y B ya han sido canceladas en su totalidad, lo que evidencia que contaron con una mayor capacidad para absorber situaciones de estrés, en línea con las calificaciones crediticias que les fueron asignadas.

Por otro lado, la Clase D, al ser la más subordinada, asume el mayor nivel de riesgo, ya que deberá absorber cualquier pérdida en caso de que los recursos disponibles no sean suficientes para cubrir los costos y gastos del fideicomiso. En este contexto, la calificación asignada a esta clase refleja adecuadamente su posición dentro de la estructura, siendo además relevante la calidad crediticia del activo subyacente como factor determinante en la evaluación del riesgo.

Activo subyacente. A mayo 2025, la cartera transferida al fideicomiso se conforma de 3.806 operaciones, mismas que disponen de un saldo de cartera titularizada de USD 7,74 millones. El monto promedio de las operaciones se posiciona en USD 16,53 mil. La cartera improductiva ha alcanzado un nivel de morosidad de 65,06%. Se destaca que el plazo promedio remanente es de 10 meses, respecto de un plazo promedio de 61 meses.

Agente de Manejo. FIDUCIA es reconocido por su amplia trayectoria y liderazgo dentro del mercado. Remarcando de esta manera que dicha institución fue constituida en la ciudad de Quito el 20 de marzo de 1987 e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de junio de 1987.

Economía con señales de recuperación. El entorno macroeconómico ha mostrado señales de recuperación. Al cierre del primer trimestre de 2025, luego del retroceso experimentado durante 2024, la economía nacional registró un crecimiento interanual del 3,4 %, según datos del Banco Central del Ecuador (BCE). Este repunte está fuertemente impulsado por la expansión del consumo de los hogares, que creció un 7,1 %, así como por la reactivación de la inversión con variaciones positivas de 6,7 %.

Sector. Durante el periodo comprendido entre enero y mayo de 2025, el sector automotriz ha mantenido una tendencia a la baja, evidenciando una disminución en las ventas del 6,86% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta caída refleja una desaceleración sostenida en la actividad comercial del sector. El segmento más afectado ha sido el de automóviles, con una contracción significativa del 22,5%, posicionándose como el principal responsable de la caída general del sector.

Disclaimer

La Calificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Asimismo, la presente Calificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.union-ratings.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el Reglamento Interno y los detalles respectivos a las calificaciones vigentes.

UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. realizó el presente informe (Informes auditados de 2020 a 2024 estados financieros interinos a may2024, y may2025, escritura de oferta pública, estados financieros interinos y otros relevantes a criterio de la calificadora de riesgos acorde al requerimiento de información) aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente calificación. UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

Atentamente,

Econ. Santiago Sosa
Gerente General
UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.