

CALIFICACIÓN:

Tramo I Serie B	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología	Calificación de Titularización Independiente

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

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

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	jun-18	CLASS
AAA	dic-18	CLASS
AAA	jun-19	CLASS
AAA	dic-19	CLASS
AAA	jun-20	CLASS
AAA	dic-20	CLASS
AAA	jun-21	GlobalRatings
AAA	dic-21	GlobalRatings
AAA	jun-22	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Serie B del Tramo I de la Primera Titularización de Cartera FACTORPLUS S.A. en comité No.335-2022, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 09 de diciembre de 2022; con base en la estructuración financiera y legal de la titularización, detalle de la cartera aportada al fideicomiso, datos importantes del Originador y del agente de manejo y otra información relevante con fecha octubre 2022. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-IQR-DRMV-SAR-2018-00006310 de 20 de julio de 2018, por un monto de hasta USD 3.000.000,00).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El *factoring* constituye una herramienta de alto impacto para empresas pequeñas y micro (PYMES), permitiendo a su vez reducir la tramitología y operatividad. En ese sentido, se observa el crecimiento de empresas especializadas en la comercialización de facturas, que en gran medida destina capital a corto plazo para apoyar al capital de trabajo de estas empresas que son responsables de más del 25% de aporte al PIB y del más del 65% de la generación de empleo. Dentro del negocio de *factoring*, FACTORPLUS S.A. es uno de los referentes por su participación preponderante en este mercado.
- La Administradora encargada de la Titularización es Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. La Fiduciaria cuenta con una óptima administración y adecuada operación para manejar varios proyectos de relevancia en materia Fiduciaria, los que actualmente suman un patrimonio total administrado de terceros de alrededor de USD 460 millones, de igual forma maneja en su portafolio el Fondo de Inversión Administrado FIT y el Fondo de Inversión Administrado Élite, con patrimonios netos administrados de alrededor de USD 27 millones. Lo que evidencia la capacidad de la Fiduciaria para administrar la titularización en análisis. Como fiduciaria tiene una estructura administrativa adecuada, amplia experiencia, conocimiento técnico sólido y tecnología apropiada para desarrollar la función encomendada, específicamente con este tipo de fideicomisos ha evidenciado una adecuada capacidad técnica. Todas estas características han permitido que la fiduciaria mantenga un fuerte posicionamiento en el mercado.
- FACTORPLUS S.A. es una empresa que ha mantenido un constante crecimiento en la compra, venta, generación y administración de cartera, esto le ha permitido que desarrolle sus operaciones principalmente en las provincias de Guayas y Pichincha. Además, el Originador cuenta con un personal altamente calificado y mantiene una política formal para el análisis y proceso de compra de cartera.
- La titularización de cartera se considera como una titularización independiente, el papel del Originador se limita a reponer aquella cartera que está en mora o que ha sido prepagada con el fin de mantener los parámetros determinados en la estructuración y al manejo de la cartera fideicomitada. La estructura del Fideicomiso evidencia una transferencia totalmente idónea de un patrimonio independiente y de propósito exclusivo bajo la estructura de documentos válidos y jurídicamente exigibles que cumplen con la legislación vigente. A la fecha del presente informe se ha evidenciado el cumplimiento de lo instruido en el contrato.
- La titularización cuenta con mecanismos de garantía que ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones. Además, cuenta con un mecanismo de cobertura de riesgos con el objetivo de fortalecer el instrumento en análisis y garantizar el pago de obligaciones a los inversionistas. La titularización ha presentado los flujos suficientes para cumplir con sus obligaciones y los mecanismos de garantía ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones. La estructura contempla la subordinación de clases, para octubre de 2022 se ha cancelado la totalidad de la clase A (principal) y solo queda pendiente el remanente de la clase subordinada (USD 150 mil), como hecho subsecuente a la fecha de análisis el Fideicomiso ha cancelado la totalidad de la clase pendiente.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

El Fideicomiso Irrevocable denominado “Primera Titularización Cartera FACTORPLUS” se constituyó en la ciudad de Quito, el 17 de julio de 2017. La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía autorizó la Titularización de Cartera de hasta USD 18.000.000 divididos en varios tramos.

Los títulos valores emitidos como producto del proceso de titularización correspondientes al Primer Tramo se dividen en dos clases. En la Clase A corresponde un monto de USD 2.100.000 denominado VTC-Primera-1-FACTORPLUS-SERIE A y en la Clase B corresponde un monto de USD 900.000 denominado VTC-Primera-1-FACTORPLUS-SERIE B, ambos se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores bajo inscripción No.2018-2018-Q-04-002302, mientras que el Fideicomiso se encuentra inscrito bajo el No.2018-2018-Q-13-002301 de acuerdo con Certificado de Inscripción fechado 20 de julio del 2018, emitido por la Superintendencia de Compañías.

A la fecha de corte de información, la serie A fue cancelada en su totalidad mientras que el saldo por pagar de capital para la serie B es de USD 150.000 pagaderos en noviembre de 2022. La empresa como estrategia ha optado por no colocar valores en el Tramo II de la Titularización. A la fecha del presente informe ambas clases han sido canceladas en su totalidad.

El Fideicomiso conformó la cuenta de reserva el 30 de noviembre del 2018, con un valor de USD 100.000, la que cubre el 34,40% del promedio de los dividendos de la emisión. Al 31 de octubre de 2022 el monto de la cuenta de reserva asciende a USD 100.000 y consiste en un certificado de depósito a plazo fijo en el Banco de Loja S.A., cumpliendo con lo determinado en la estructura del fideicomiso, así mismo la provisión por la Serie B fue de un monto de USD 137 representando 90% del saldo de capital a dicha fecha. Por otro lado, es importante mencionar que el mecanismo de garantía sustitución de cartera no ha tenido la necesidad de ser utilizado.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

La empresa mantiene provisiones y flujos adecuados para el pago restante de la Serie B del Tramo I de la Primera Titularización de Cartera FACTORPLUS, así como para todos los pagos pendientes respetando y siguiendo el orden de prelación aplicable, se debe cancelar los pasivos con inversionistas del tramo correspondiente, con cargo a los flujos generados por la cartera titularizada del respectivo tramo. De acuerdo con lo detallado en la Orden de Prelación, se utilizarán los flujos generados por la cartera titularizada, correspondiente a cada tramo, para pagar y cancelar los pasivos con inversionistas. Se utilizará el fondo rotativo para realiza pagos correspondientes a los pasivos con terceros que no son inversionistas.

Se determinó tres escenarios (pesimista, moderado y optimista) mediante la probabilidad de ocurrencia de cada uno, con el objetivo de determinar un índice de siniestralidad ponderado que permitirá evaluar la cobertura de los mecanismos de garantía, que para el presente análisis demostró una óptima cobertura sobre el 1,5 veces el índice de siniestralidad ponderado.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible asociados a la titularización, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte de cualquiera de las dos empresas acreedoras se afectarían los flujos del Fideicomiso. Las condiciones de emergencia derivadas de la pandemia han afectado al entorno económico de manera general, sin embargo, la estructura del Fideicomiso contempla tres mecanismos de garantía que avalan el flujo de pago a los inversionistas lo que se ha evidenciado hasta la fecha.
- La continuidad de la operación del Fideicomiso puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la Fiduciaria mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para

la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información.

- Falta de generación de flujos por parte del Originador y posible deterioro del activo titularizado, para ello, el instrumento contempla dentro de su estructura la sustitución de cartera lo que en caso de un posible deterioro es posible un remplazo de facturas y avalar la buena calidad del activo. Por otra parte, también se contempla una cuenta de reserva lo que brindaría los recursos adicionales.

INSTRUMENTO

PRIMERA TITULARIZACIÓN DE CARTERA							
Monto de la emisión	Hasta USD 18.000.000,00						
Características	TRAMO	SERIE	MONTO (USD)	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	I	A	2.100.000	1080 días	7,5%	Trimestral	Trimestral
	I	B	900.000	1080 días	TAR + 7 p.b.	Semestral	Semestral
Saldo vigente (octubre 2022)	USD 150.000						
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados						
Activo Titularizado	Es el conjunto de facturas transferidas y aportadas por el Originador a favor del Fideicomiso, cuyo saldo de capital será oportunamente definido por el Originador respecto de un Tramo determinado, lo que constará expresamente señalado en el acta para emisión y en el informe de estructuración financiera del Tramo correspondiente.						
Destino de los recursos	El 100% de los fondos serán destinados para que el Originador logre una fuente alterna de financiamiento para la ampliación de las operaciones propias de su giro de negocio ordinario, con un costo financiero y un plazo razonables.						
Estructurador financiero	BANRIO Casa de Valores S.A.						
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.						
Agente colocador	BANRIO Casa de Valores S.A.						
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.						
Agente recaudador	FACTORPLUS S.A.						
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cuenta de Reserva ▪ Sustitución de Cartera ▪ Subordinación (A – Principal; B – Subordinada) 						

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del informe de la calificación de riesgo de la Primera Titularización de Cartera FACTORPLUS S.A. Tramo I, realizado con base a la información entregada por el Originador, el estructurador financiero y la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo