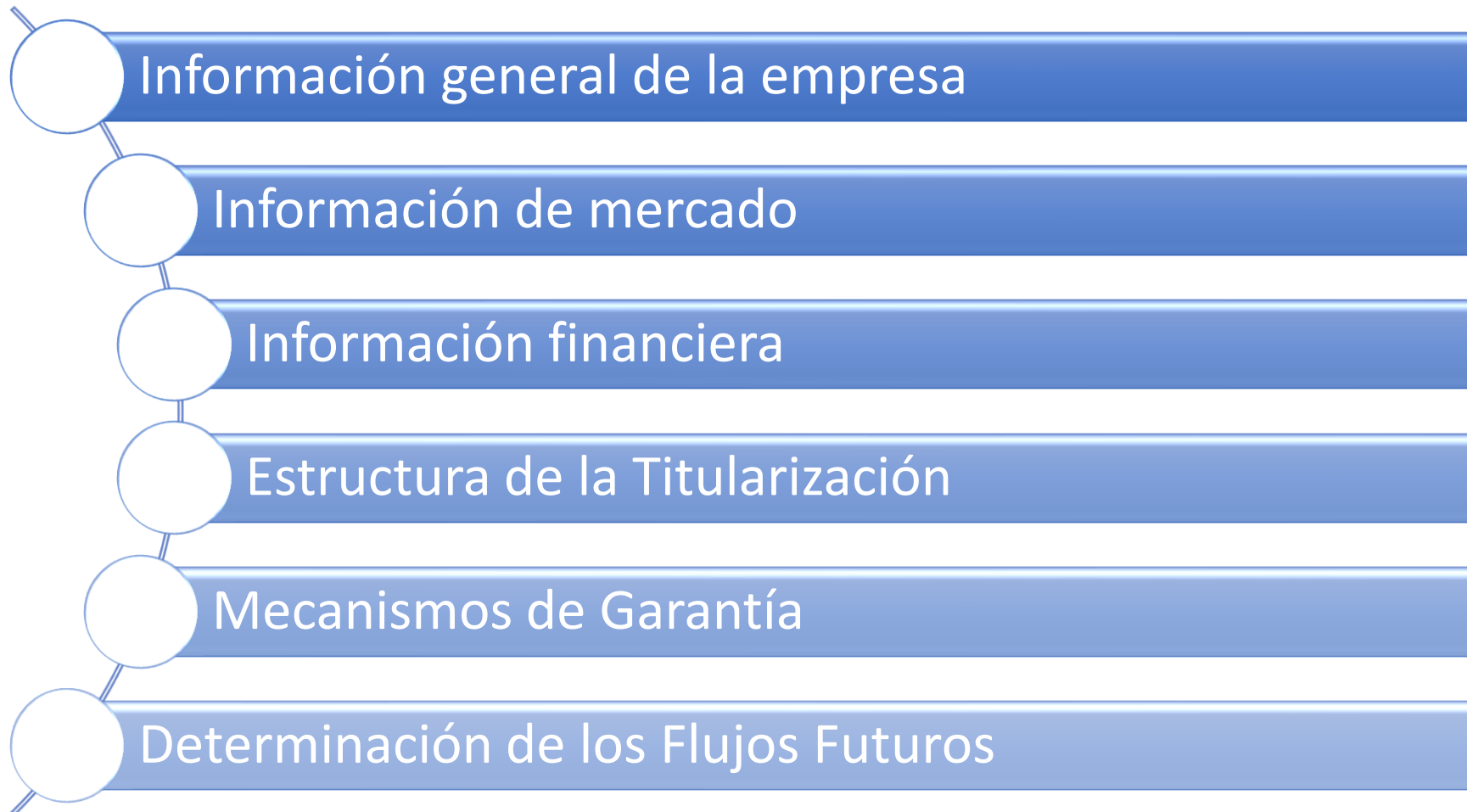
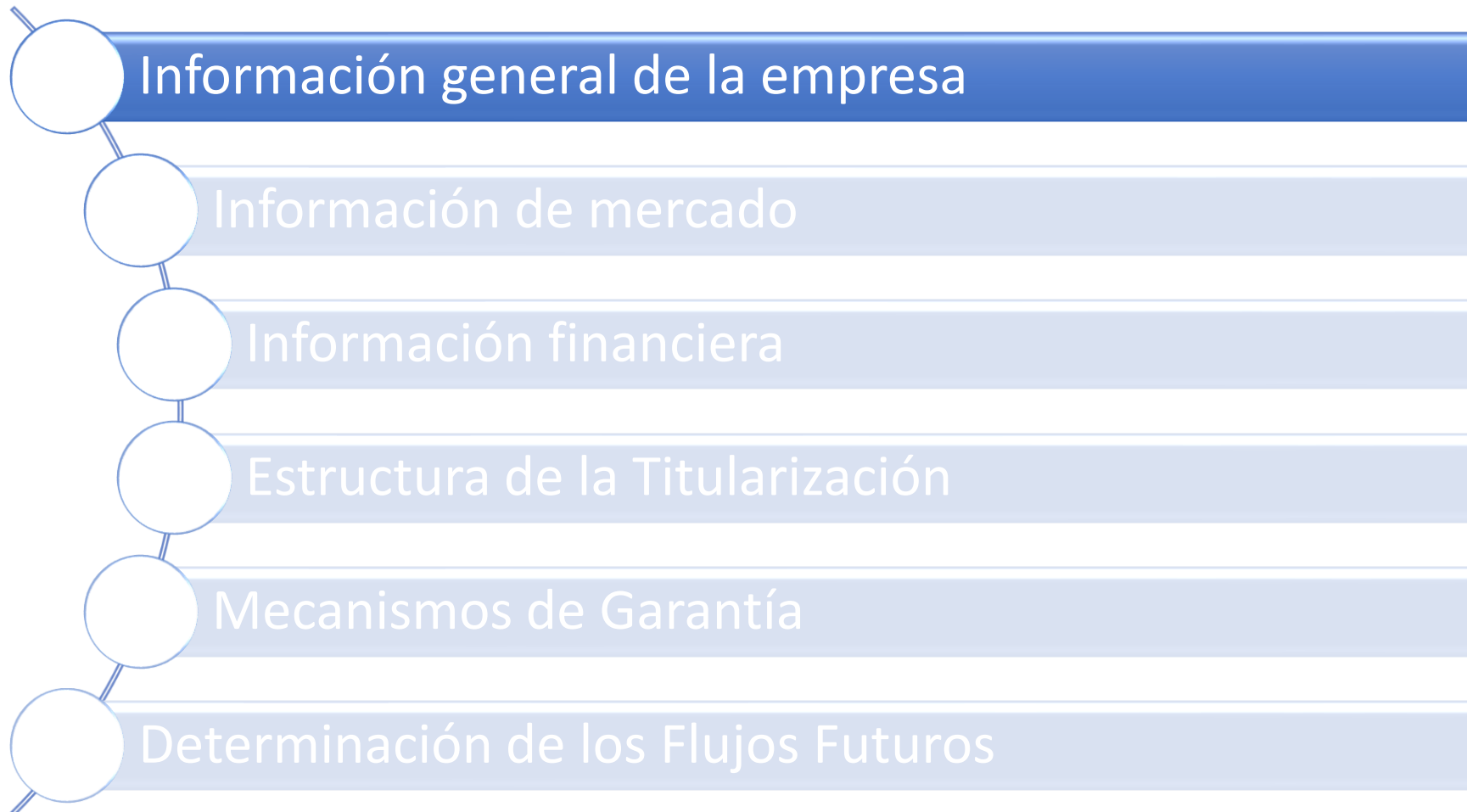




TITULARIZACIÓN CARTERA AUTOMOTRIZ I TRAMO







- Automekano fue creada en Febrero del 2005 como un nuevo brazo comercial del GRUPO AMBACAR y actualmente está constituida con un capital pagado (acciones ordinarias y nominativas de \$1,00) de \$3.5 mm, perteneciente a las familias Vásconez Callejas (94%) y Naranjo Vásconez (6%).
- La empresa cuenta con 4 líneas de negocio: JBC (Equipos de construcción y mantenimientos de calles), King Long (furgonetas de la empresa china Joylong para transporte ligero de pasajeros), Soueast (todoterreno), UD Trucks (camiones para transporte interprovincial). El 20% de los ingresos abarcan compañías de transporte y la diferencia a personas naturales.

Marca	Participación de mercado
Hino	45%
General Motors (camiones)	20%
JAC	10%
Mercedes Benz (camiones)	5%
Hyundai (camiones)	5%
Marcas chinas	5%
Otros	10%

Fuente: Automekano / **Elaboración:** Mercapital

- Automekano cuenta con más de 20 concesionarios distribuidos en varias ciudades del país como Guayaquil, Quito, Ambato, Babahoyo, Chone, Cuenca, Esmeraldas, entre otros. Es importante señalar que tiene a su oficina matriz en la ciudad de Ambato.

Concesionarios a nivel nacional



JCB



JCB VM 132



JCB VM 166



JCB 3CX



JCB TLT35D



JCB 8035 ZTS



JCB JS200



JCB 53-170



JCB JS205

UD Trucks



QUESTER CGE440 SWB



CRONER MKE210



CRONER PKE250



CRONER PKE280 SWB



QUESTER CWE330 SWB



QUESTER GWE420

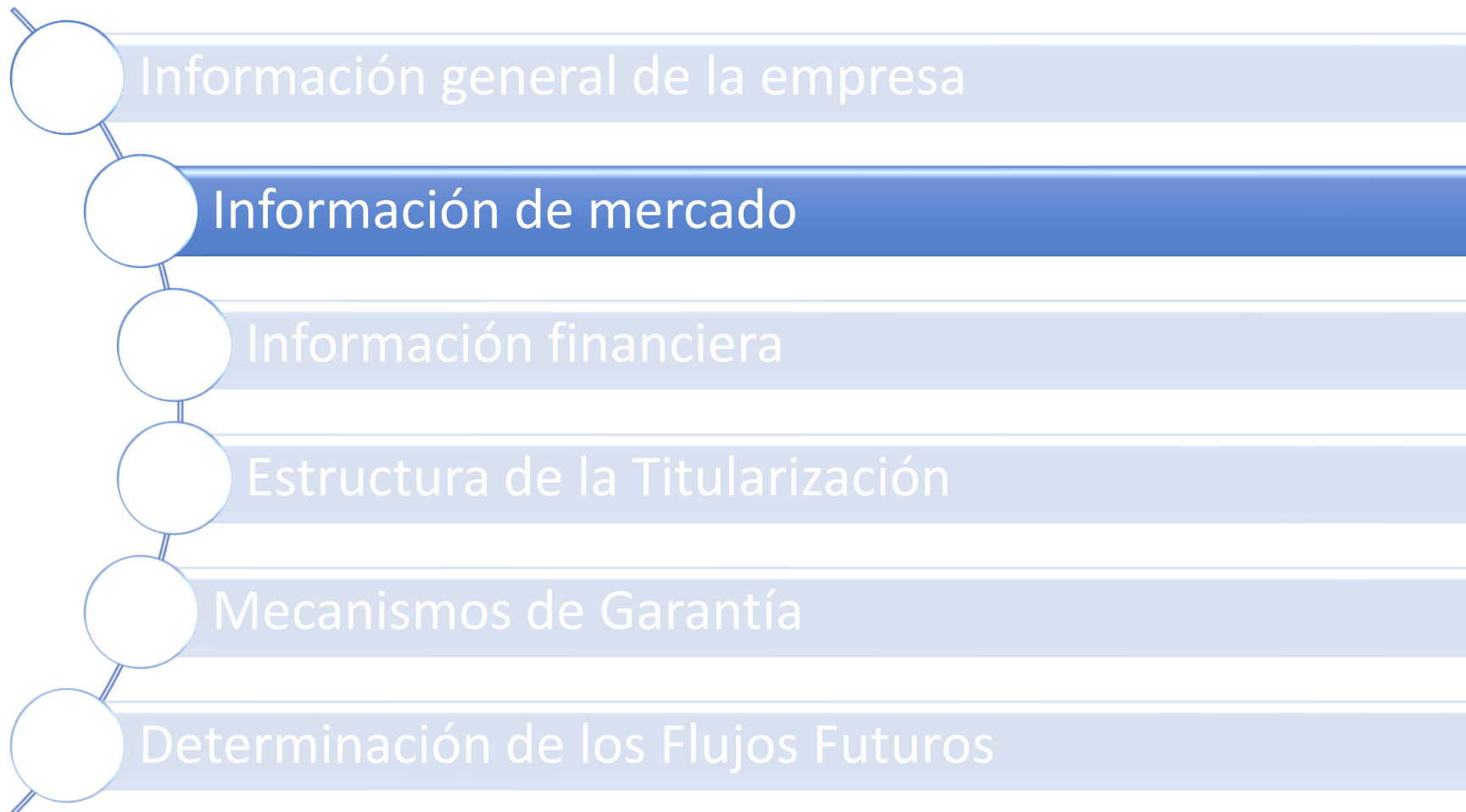


QUESTER GWE440



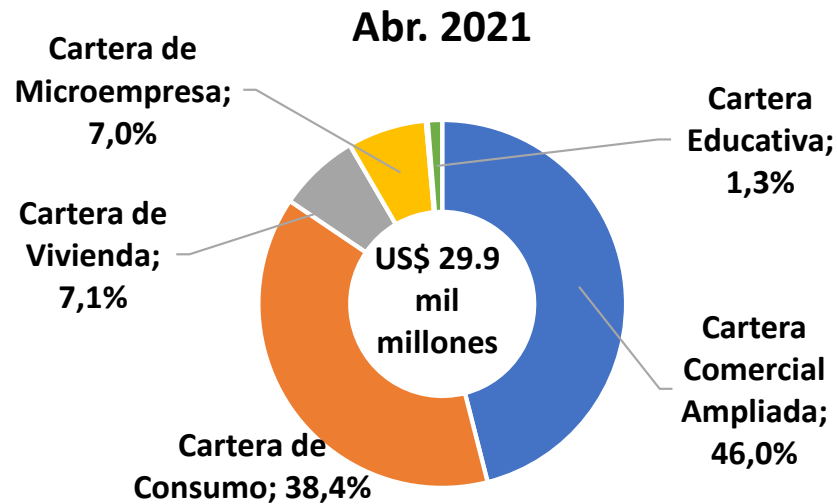
QUESTER CWE420 SWB

Fuente: Automekano

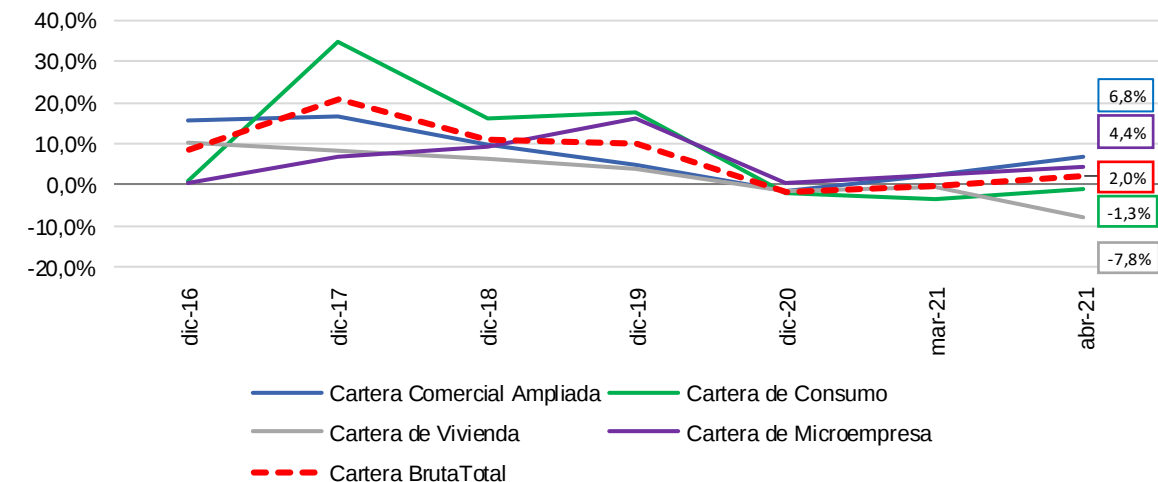


- Dentro del total de la cartera bruta del sistema financiero, al analizar los últimos años, se evidencia que el segmento de crédito de consumo ha mantenido su participación, hecho que va de la mano con la reactivación del sector automotriz en la línea de vehículos livianos. No obstante, se evidencian menores créditos a nivel sistémico por las afectaciones de la pandemia.

Cartera Bruta por Tipo de Crédito - Bancos Privados

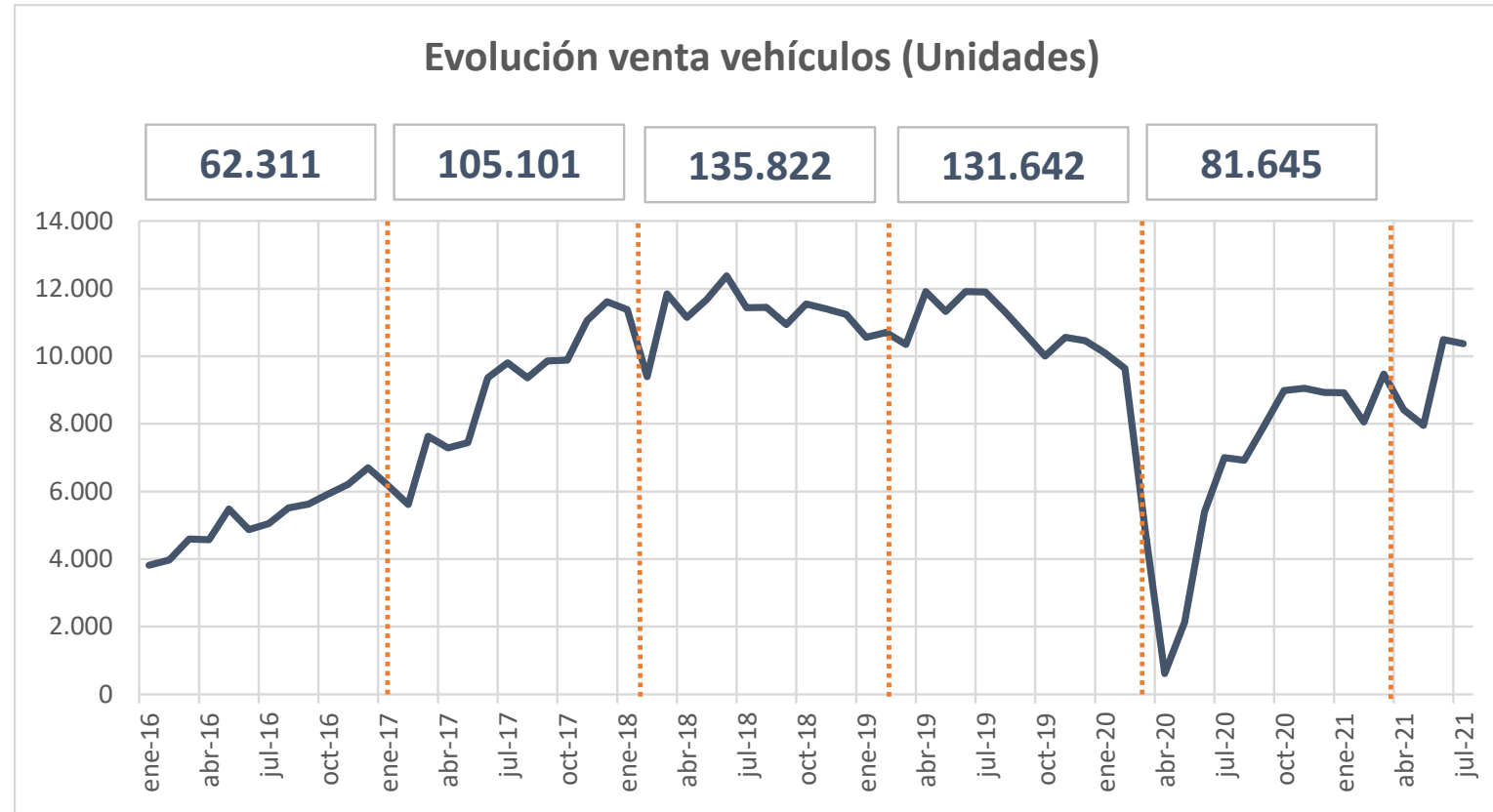


Variación Interanual de la Cartera por Segmento

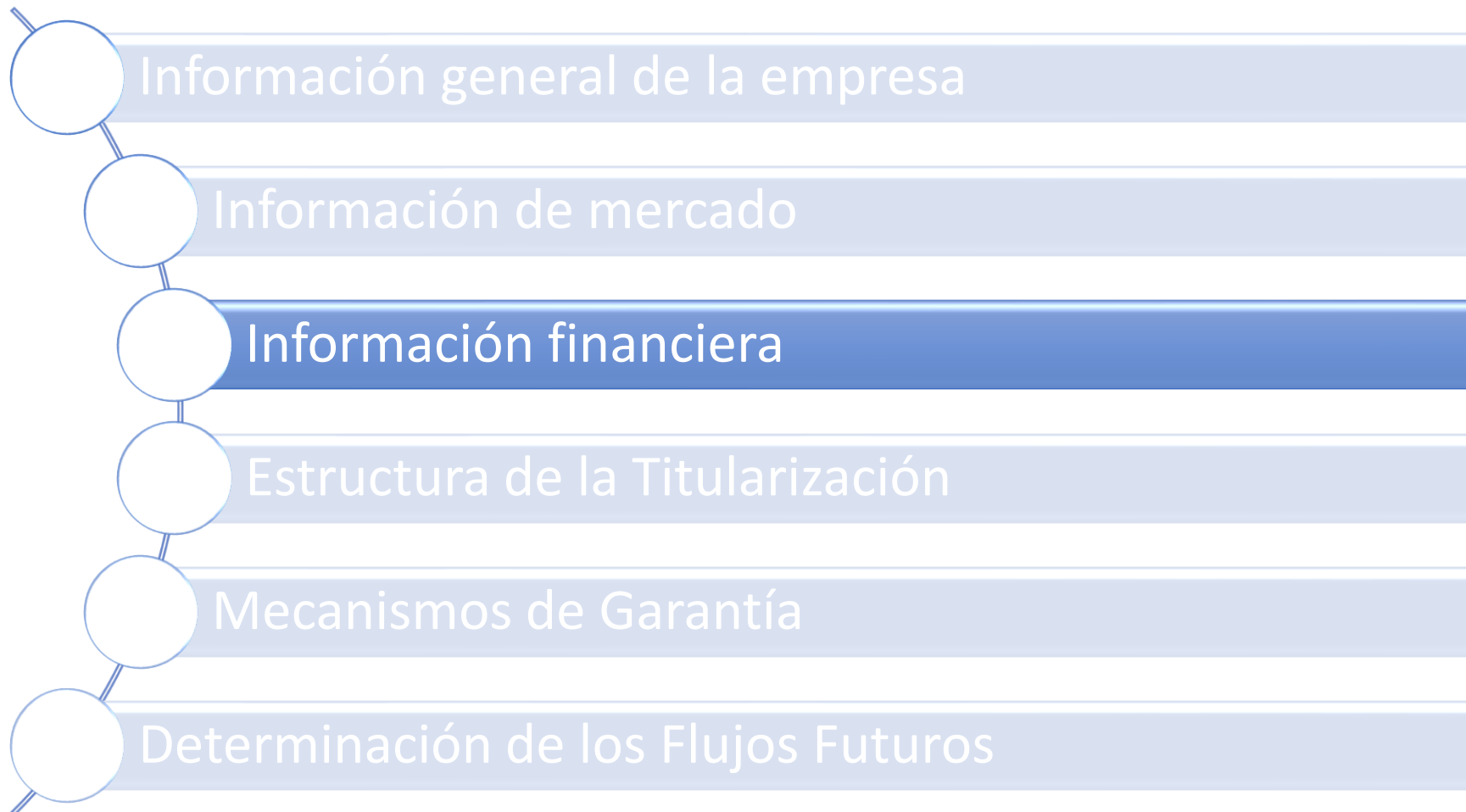


Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Mercapital

- La pandemia modificó los patrones de consumo de la población ocasionando así una contracción en ciertos sectores de la economía, entre ellos el automotriz. En el año 2020 se registraron unidades vendidas que fueron 38% más bajas que las del año 2019. Cabe recalcar que para los primeros meses del 2021 se observa una importante recuperación en el volumen de las ventas en comparación al año 2020.

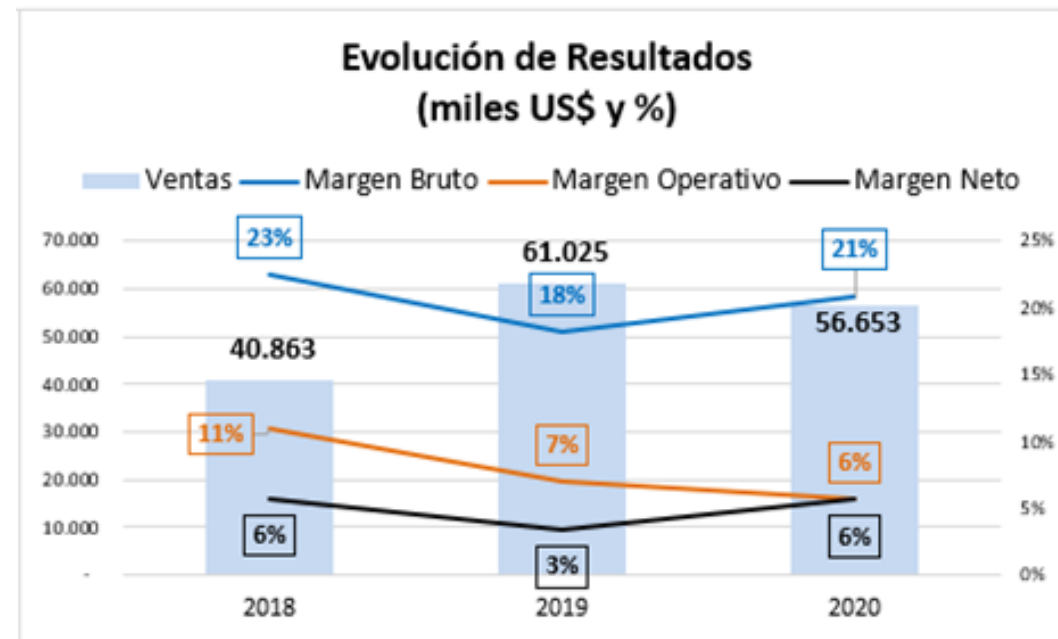


Fuente: CINAIE / Elaboración: Mercapital



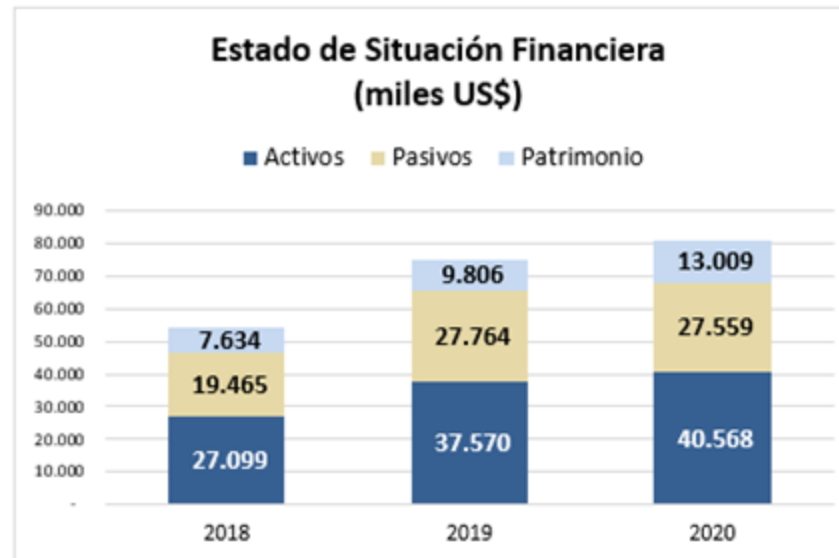
- Durante el 2020 la compañía presentó una disminución de sus ingresos del 7%. Sin embargo, la utilidad incrementó un 5,7% en relación al 2019, siendo la más alta de los últimos 4 años.
- Pese a que todo el sector automotriz se vio fuertemente afectado (-42%), Automekano mitigó este efecto con su adecuada diversificación de productos y mejoró sus márgenes operacionales.
- A continuación, se puede observar la composición de las ventas a junio 2021 y la evolución de los márgenes de la compañía:

	jun-21
Automotriz	12,20%
Repuestos	2,60%
Talleres	1,87%
Maquinaria	4,34%
Servicios externos	0,32%
Great Wall	10,01%
South East	29,75%
KLG	1,51%
Shine	1,49%
DFSK	35,89%
TOTAL	100,00%



Fuente: Automekano / Elaboración: Mercapital

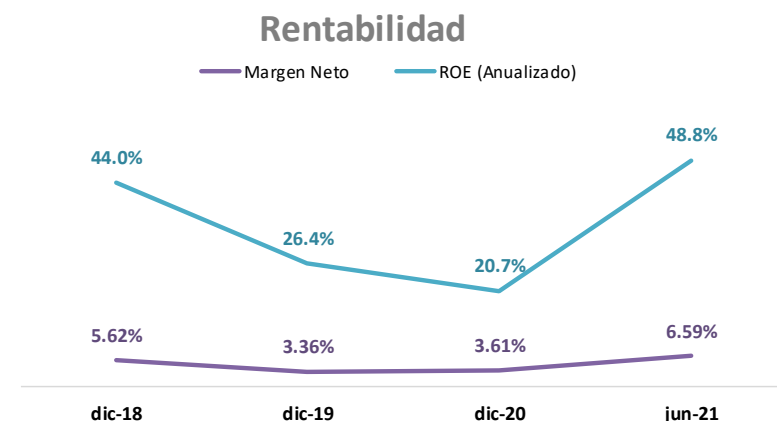
- La empresa ha apalancado sus activos en promedio con un 70% de pasivos y 30% de recursos propios.
- Las principales cuentas del activo corresponden a inventarios (vehículos) y cartera que conjuntamente a abril 2021 figuraron el 83% del total del activo. Es importante destacar que la empresa financia las ventas de la línea de pesados.
- Por el lado de los pasivos, los rubros más representativos corresponden a deuda financiera y proveedores que totalizan una porción del 93%.
- El patrimonio ha acompañado al crecimiento del activo mediante resultados y aportaciones a reservas, comportamiento que deriva en sólidos niveles de solvencia.

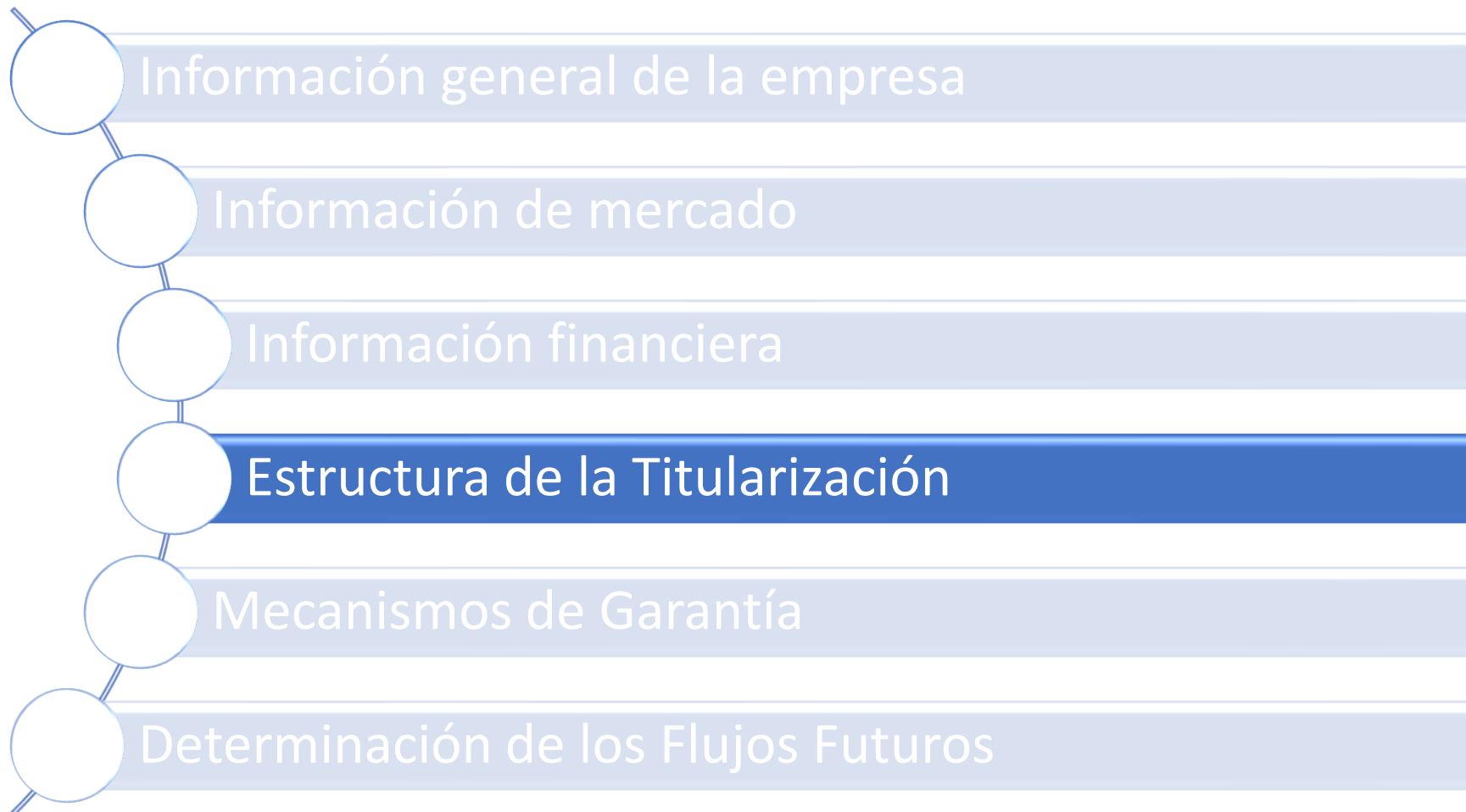


Fuente: Automekano / Elaboración: Mercapital

Balance General	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21
Miles de US\$	NIIF	NIIF	NIIF	Internos
Efectivo y equivalentes	\$1.094	\$1.581	\$3.967	\$6.901
CxC Comerciales	\$8.104	\$10.590	\$11.010	\$14.204
CxC Relacionadas	\$0	\$0	\$0	\$0
Activos Financieros	\$14.950	\$21.159	\$20.311	\$20.232
Gastos anticipados	\$256	\$1.410	\$1.585	\$932
Otros activos corrientes	\$117	\$121	\$230	\$121
Activo Corriente	\$24.521	\$34.862	\$37.103	\$42.388
Activo fijo	\$2.491	\$2.630	\$2.715	\$2.630
Propiedades de Inversión	\$0	\$0	\$0	\$0
Inversiones en acciones	\$0	\$0	\$0	\$0
Intangibles	\$0	\$0	\$0	\$271
Otras CxC largo plazo	\$87	\$79	\$246	\$0
Activo Largo Plazo	\$2.579	\$2.708	\$2.960	\$2.901
Total Activos	\$27.099	\$37.570	\$40.064	\$45.289
Préstamos	\$8.331	\$11.221	\$13.758	\$16.573
Emisiones propias CP y PC	\$0	\$0	\$0	\$0
Proveedores	\$8.911	\$15.866	\$13.760	\$12.654
Proveedores Relacionados	\$0	\$0	\$0	\$0
Otras CxP	\$1.945	\$524	\$533	\$2.408
Pasivo Corriente	\$19.187	\$27.611	\$28.051	\$31.635
Oblig. Financieras	\$0	\$0	\$0	\$0
Emisiones propias LP	\$0	\$0	\$0	\$0
Otras CxP largo plazo	\$278	\$154	\$182	\$181
Pasivo no corriente	\$278	\$154	\$182	\$181
Total Pasivos	\$19.465	\$27.764	\$28.233	\$31.817
Capital Social	\$3.500	\$3.500	\$3.500	\$3.500
Resultados Acumulados	\$1.933	\$1.650	\$1.625	\$4.564
Reservas, aportes y otros	\$2.201	\$4.656	\$6.706	\$5.408
Total Patrimonio	\$7.634	\$9.806	\$11.831	\$13.472

Miles de US\$	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21
Pérdidas y Ganancias	NIIF	NIIF	NIIF	Internos
Ingresos	\$41.543	\$61.025	\$56.092	\$40.051
Costos	\$31.655	\$49.905	\$44.891	\$32.539
% sobre Ingresos	76.20%	81.78%	80.03%	81.24%
Utilidad Bruta	\$9.888	\$11.121	\$11.201	\$7.512
Gastos Operativos	\$6.956	\$7.278	\$7.456	\$5.097
% sobre Ingresos	16.74%	11.93%	13.29%	12.73%
Utilidad Operativa	\$2.932	\$3.843	\$3.745	\$2.414
Margen Operativo	7.06%	6.30%	6.68%	6.03%
Gastos Financieros	(\$1)	(\$947)	(\$1.088)	\$0
% de Ingresos	0.00%	1.55%	1.94%	0.00%
Otros Gastos / Ingresos	\$100	\$306	\$561	\$227
Impuesto a la Renta	\$698	\$1.151	\$1.193	\$0
Utilidad Neta	\$2.333	\$2.050	\$2.025	\$2.641
Margen Neto	5.62%	3.36%	3.61%	6.59%
EBITDA (Anualizado)	\$3.190	\$4.449	\$4.674	\$5.589
Margen EBITDA	7.68%	7.29%	8.33%	6.98%





I Titularización de Cartera AUTOMEKANO	Características
Monto Total Titularización:	US\$ 10'000.000
Tramo I Tramo:	US\$ 1'500.000
Plazo de la Emisión:	1.080 días
Tasa de Interés:	8.75% Fija Anual
Amortización Capital:	Trimestral
Pago Interés:	Trimestral
Destino de los recursos:	100% Capital de trabajo

I Titularización de Cartera AUTOMEKANO – I TRAMO	Participantes
Estructurador Financiero:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Estructurador Legal:	Profilegal Cía. Ltda.
Agente Colocador:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Agente de Manejo:	Anefi S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
Calificadora de Riesgos:	Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A.
Calificación de Riesgo:	AA+
Agente Pagador:	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores S.A.

Descripción del Activo Titularizado

- El activo a ser titularizado en este proceso de emisión es cartera automotriz, que contiene vehículos pesados UD y maquinaria JCB.
- Esta CARTERA, que va en línea con su actividad económica, políticas y estrategias comerciales, mantiene un saldo al 21 de julio de 2021 de US\$ 1.77 millones.
- La cartera cuenta con una mora menor a 30 días, como se puede observar en la siguiente tabla:

Tramos de mora (días)	N° Registros	Cartera Original	Saldo al 21 Jul. 2021	% Participación
POR VENCER	46	\$2.780.750,19	\$1.771.132,49	100,00%
Totales	46	\$2.780.750,19	\$1.771.132,49	100%

*Información al 21 de Julio 2021

Fuente: Automekano / Elaboración: Mercapital

Descripción del Activo Titularizado

Registros por Plazo (meses)	N° Registros	Cartera Original	Saldo al 21 Jul. 2021	% Participación
Menor a 24	16	\$826.946,70	\$527.012,87	30%
24 - 48	24	\$1.478.887,44	\$943.765,71	53%
Mayor a 48	6	\$474.916,05	\$300.353,90	17%
Totales	46	\$2.780.750,19	\$1.771.132,49	100%

Edad de la Cartera a Titularizar (en meses)

Promedio	16
Max	36
Min	1

Montos Promedios de la Cartera a Titularizar

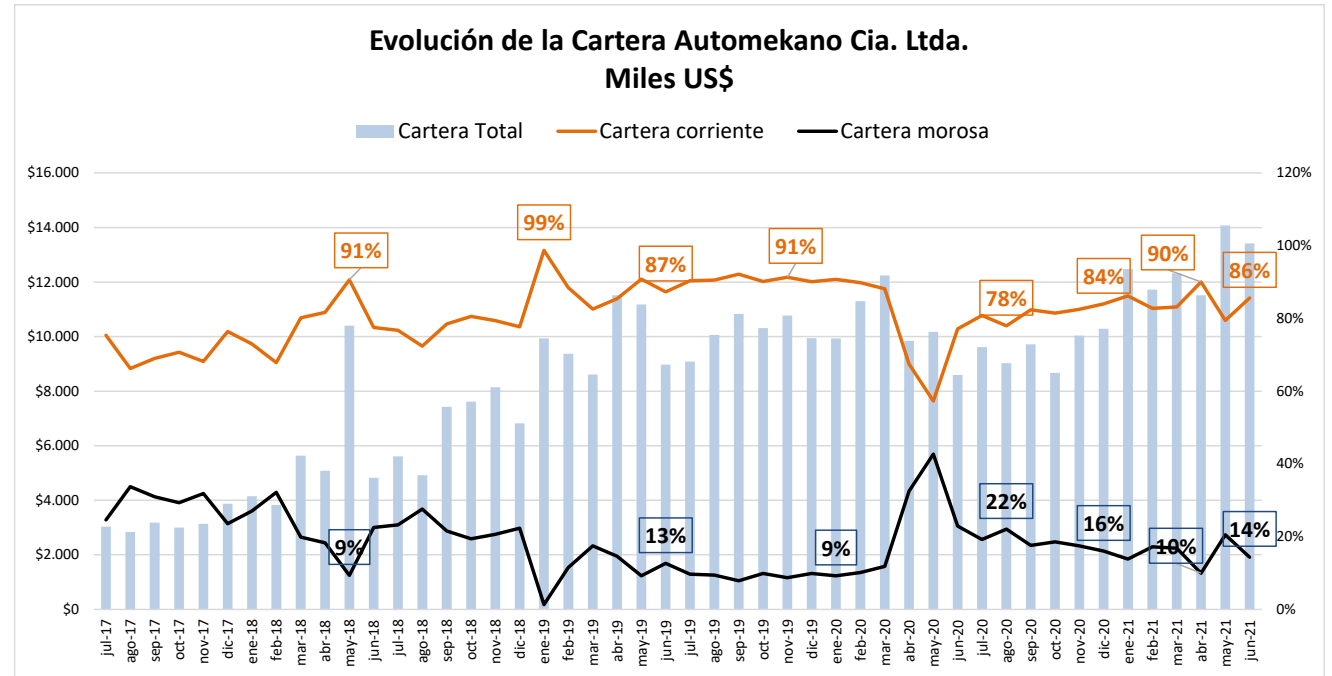
Promedio	\$38.503
Max	\$120.122
Min	\$3.299

Descripción del Activo Titularizado

Región	Cartera Original	Saldo al 21 Jul. 2021	N° Registros	% Participación
BABAHOYO	\$94.500,00	\$55.153,88	1	2,17%
MEJIA	\$48.490,00	\$24.677,47	1	2,17%
Quito	\$456.296,67	\$335.229,50	8	17,39%
ORELLANA	\$46.795,00	\$4.164,42	1	2,17%
Samborondon	\$177.800,00	\$29.633,33	4	8,70%
STO DOMINGO	\$64.993,60	\$58.663,71	1	2,17%
LATACUNGA	\$490.629,99	\$121.690,43	6	13,04%
GUAYAQUIL	\$480.764,74	\$357.304,49	9	19,57%
VENTANAS	\$49.680,04	\$18.552,02	1	2,17%
Yantzaza	\$49.784,00	\$17.844,91	1	2,17%
QUININDE	\$59.400,01	\$3.299,32	1	2,17%
BALSAS	\$80.000,00	\$81.645,61	1	2,17%
Cayambe	\$34.900,00	\$30.110,45	1	2,17%
TULCAN	\$45.990,10	\$45.451,75	1	2,17%
Ambato	\$234.399,96	\$217.850,44	3	6,52%
Santo Domingo	\$32.900,00	\$41.366,27	1	2,17%
San Miguel de los Bancos	\$50.164,69	\$51.044,69	1	2,17%
Penipe	\$50.495,00	\$55.381,83	1	2,17%
Daule	\$192.696,00	\$189.826,44	2	4,35%
Baba	\$40.070,39	\$32.241,54	1	2,17%
Totales	\$2.780.750,19	\$1.771.132,49	46	100,00%

Análisis histórico de la Cartera

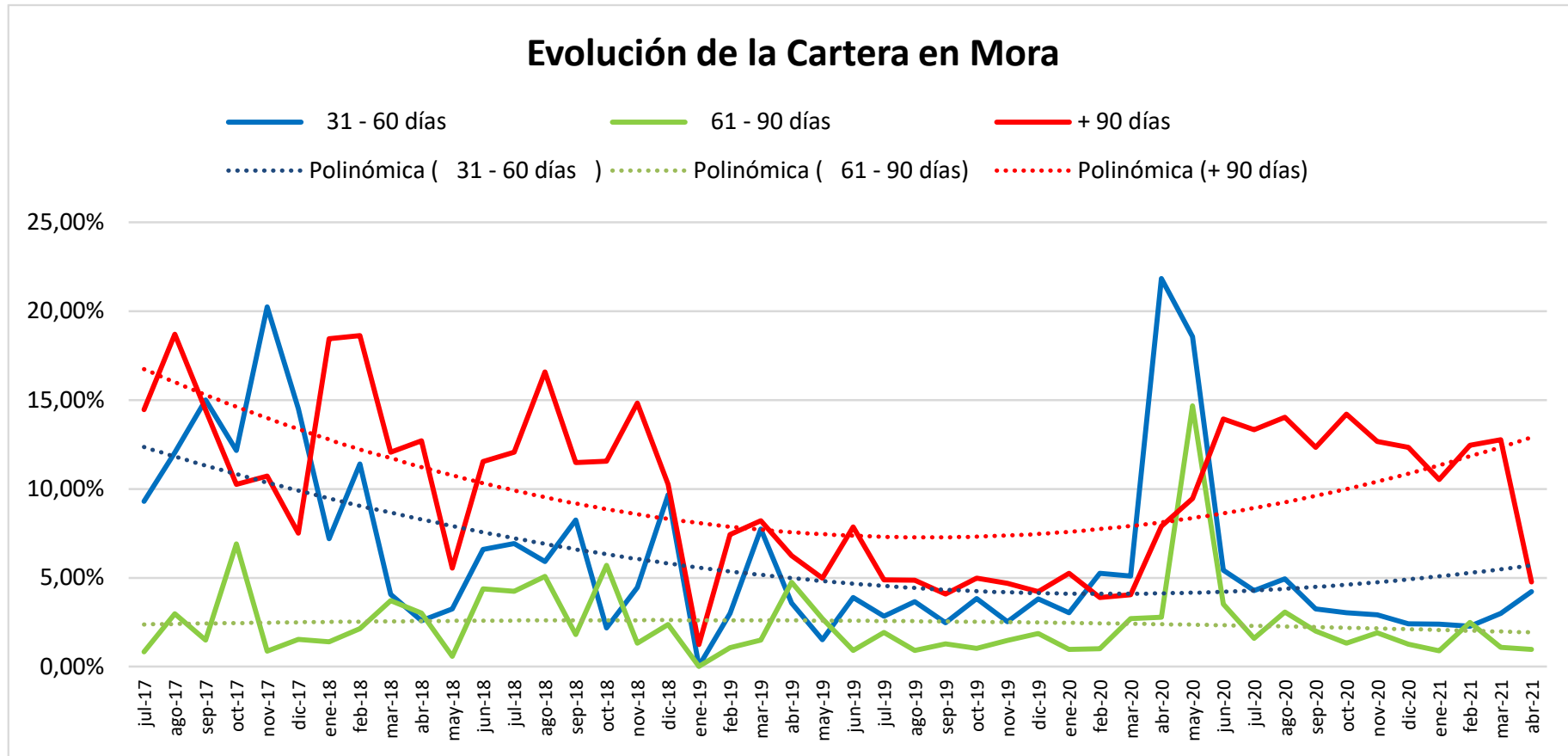
- La cartera en mora (de 31 días en adelante) representa, en promedio de los últimos 3 años, cerca del 18,6% de la cartera total, lo que se traduce en niveles de siniestralidad bajos.
- El promedio ponderado de la razón “Cartera Castigada / Cartera Bruta” es de 0,64%.
- Para junio de 2021, el porcentaje de cartera morosa alcanza un 14% aproximadamente.



	2017	2018	2019	2020	jun-21
Cartera Bruta	\$3.870.085	\$6.817.255	\$9.944.476	\$10.284.843	\$13.421.713
Cartera Castigada	\$31.019	\$63.404	\$62.206	\$56.795	\$72.477
Cartera Castigada / Cartera Bruta	0,80%	0,93%	0,63%	0,55%	0,54%
Promedio Ponderado	0,64%				
Máximo histórico	0,93%				
Mínimo histórico	0,54%				

Fuente: Automekano / Elaboración: Mercapital

- En lo que corresponde únicamente a cartera en mora a finales de junio 2021, el 83% corresponde a cartera mayor a 91 días, 6% entre 61-90 días y 11% entre 31-60 días.



Fuente: Automekano / Elaboración: Mercapital

- 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, en razón de que reflejan los valores con mayor riesgo 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.

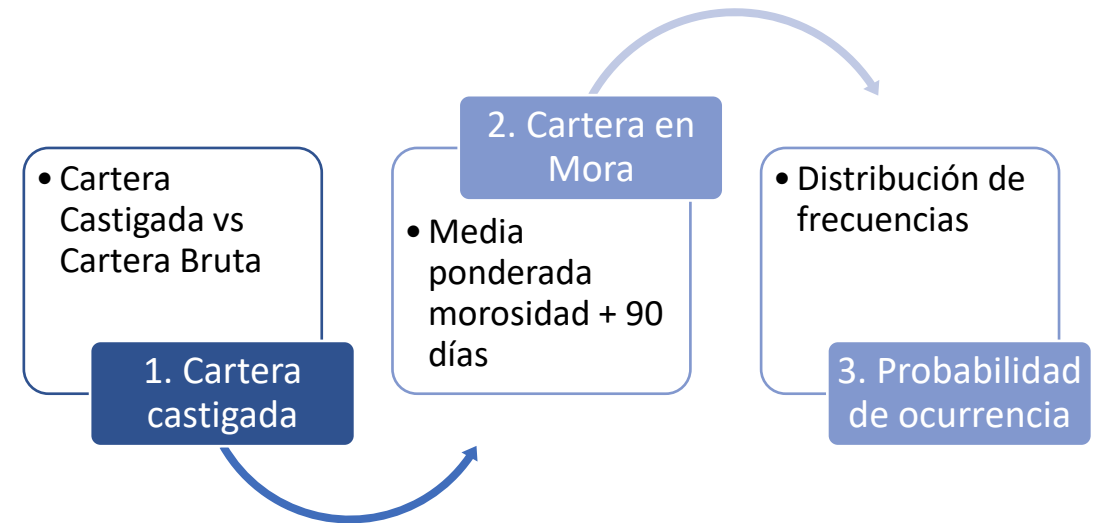
$$\text{Índice de Siniestralidad} = \theta(\varepsilon + \mu)$$

En donde:

ε = Cartera castigada ponderada

μ = Cartera en mora más de 90 días ponderada

θ = Probabilidad de ocurrencia

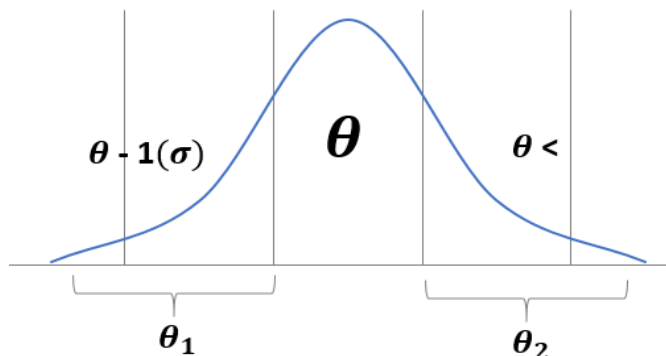


1 Cartera Castigada (ϵ)

	2017	2018	2019	2020	jun-21
Cartera Bruta	\$1.674.690	\$2.342.915	\$4.220.082	\$6.168.558	\$5.256.114
Cartera Castigada	\$13.423	\$10.661	\$13.164	\$18.605	\$11.581
Cartera Castigada / Cartera Bruta	0,80%	0,46%	0,31%	0,30%	0,54%
Promedio Ponderado	0,43%				
Máximo histórico	0,80%				
Mínimo histórico	0,30%				

3 Cálculo de Probabilidad de Cartera en Mora para ponderación (θ)

Distribución de Probabilidad por Categorías



2 Cartera en Mora (μ)

Estadísticos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera Vencida	Cartera en Mora + 90 días
Media Ponderada	\$3.925.054	\$1.103.328	2,28%	11,16%
Desv. Est.	\$1.500.775	\$464.859	1,25%	6,08%
Max	\$6.262.750	\$1.939.816	5,21%	24,87%
Min	\$1.150.143	\$198.228	0,53%	2,07%

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

Distribución de Frecuencias Cartera en Mora

Categorías	θ_1	θ	θ_2
	0.00% - 5.08%	5.08% - 17.24%	> 17.24%
Frecuencia	6	28	9
Prob. Histórica	13,95%	65,12%	20,93%

Fuente: Automekano / Elaboración: Mercapital

- A cada uno de los Índices de Siniestralidad obtenidos para cada escenario se le pondera por la probabilidad histórica de ocurrencia de cartera en mora de más de 90 días, de tal forma que se obtengan los siguientes resultados:

$$\text{Índice de Siniestralidad Ponderado} = \sum (\beta)$$

$$\sum_0^P [\beta_O, \beta_M, \beta_P]$$

$$\text{Optimista } (\beta_O) = \theta \left[\sum \text{Min}(\varepsilon, \mu) \right]$$

$$\text{Moderado } (\beta_M) = \theta_1 \left[\sum (\bar{\varepsilon}, \bar{\mu}) \right]$$

$$\text{Pesimista } (\beta_P) = \theta_2 \left[\sum \text{Max}(\varepsilon, \mu) \right]$$

Escenarios	Cartera en Mora + 90 días (a)	Cartera Castigada (b)	Siniestralidad (a) + (b) = (c)	Probabilidad (d)	Ponderación (c) * (d) = (e)
Optimista	2,07%	0,30%	2,37%	13,95%	0,33%
Moderado	11,16%	0,43%	11,59%	65,12%	7,55%
Pesimista	24,87%	0,80%	25,67%	20,93%	5,37%

Índice de Siniestralidad Ponderado $\sum (e)$	13,25%
---	---------------

Fuente: Automekano / Elaboración: Mercapital

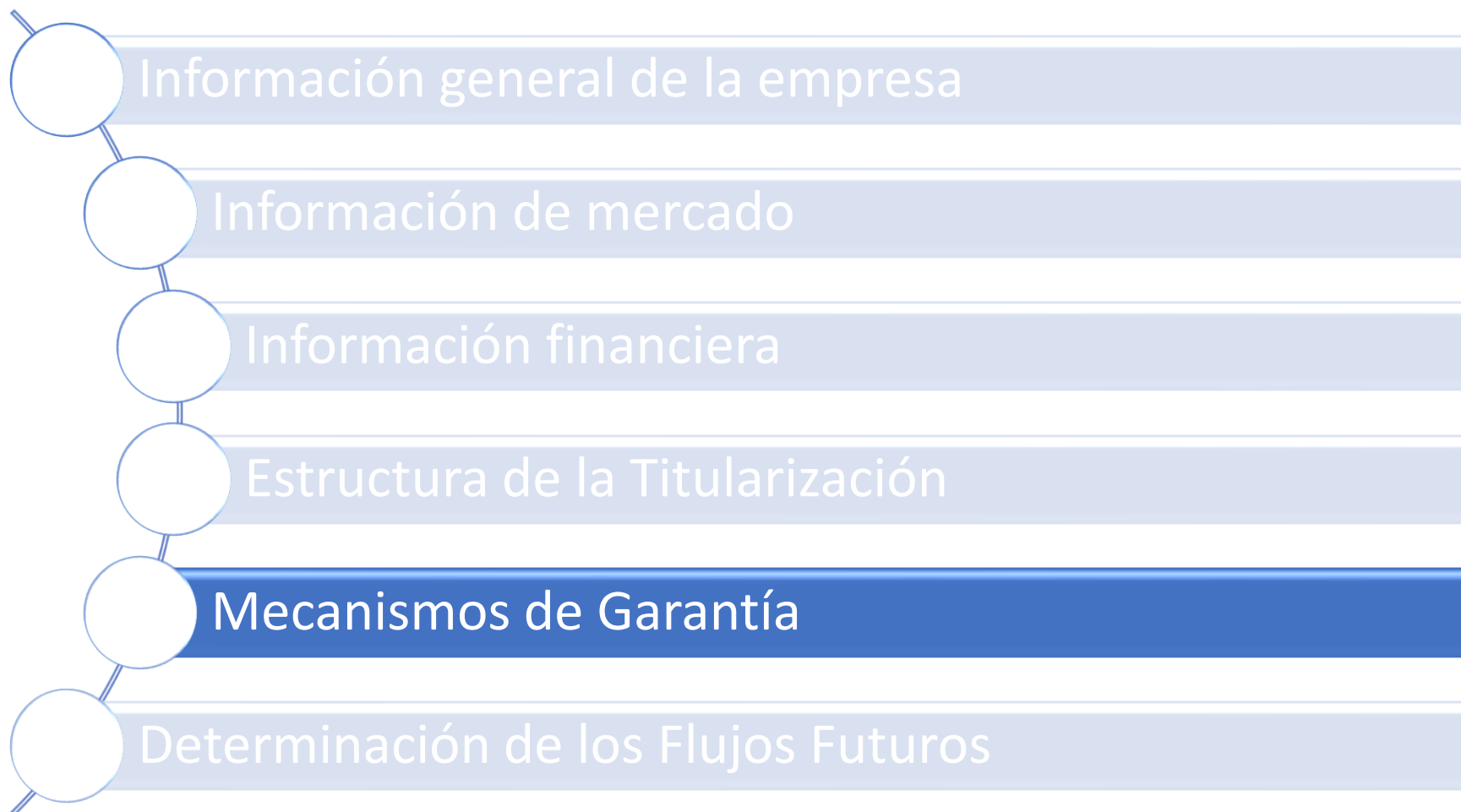
<i>Sobrecolateral al menos 1.5 veces el IS ==></i>		19,88%	
<i>Sobrecolateral 1.5 veces el IS ==></i>		19,88%	
Titularización (k)	\$1.500.000	\$1.798.125	\$298.125

Detalle Cartera aportada al Fideicomiso

	Saldos
Titularización (k)	\$1.500.000,00
Sobrecolateral real	\$271.132,49
Garantía	\$88.000,00
Total Cartera Titularizada + sobrecolateral + Garantía	\$1.859.132,49

* La garantía corresponde a un certificado de depósito emitido con el Banco Pichincha.

* Los mecanismos de garantía superan el mínimo de 1,5 veces la siniestralidad

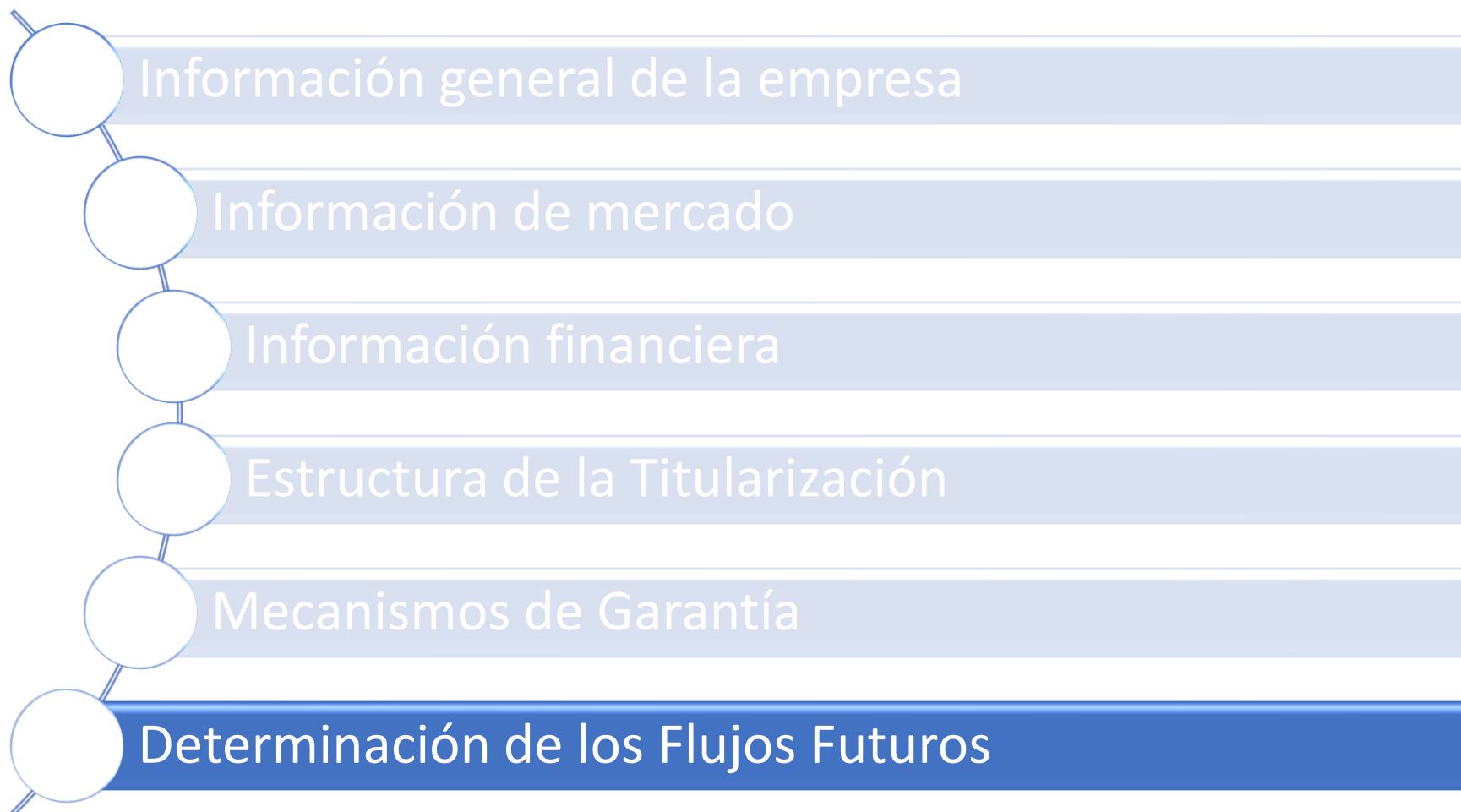


Sobrecolateralización Transferencia de cartera adicional al monto de la titularización.

Sustitución de Cartera en Mora Sustituir uno o más de los instrumentos de crédito que conforman la cartera cuando estos hayan caído en mora por más de 30 días.

Garantía (i) una carta de crédito “stand by”, y/o (ii) una garantía bancaria, y/o (iii) dinero libre y disponible y/o (iv) un depósito a plazo bancario cedido o endosado a favor del FIDEICOMISO.
* La garantía corresponde a un certificado de depósito emitido con el Banco Pichincha

Sustituciones por Pre Pago Transferir cartera en reemplazo de aquellos INSTRUMENTOS DE CREDITO del TRAMO respectivo que hayan sido prepagados.



Premisas para determinar los flujos teóricos



El ORIGINADOR deberá, en primer lugar, realizar al Fideicomiso una transferencia inicial de cartera por el monto de saldo de capital por cobrar que cubra al menos el 100% del capital insoluto por pagar a los inversionistas.

Los Flujos Futuros resultantes del proceso de titularización de AUTOMEKANO van a ser medidos según los siguientes parámetros:

- *Flujo Teórico con siniestralidad*
- *Flujos Sensibilizados medidos en tres escenarios distintos con tres variables de siniestralidad diferentes para cada escenario: $\beta_O, \beta_M, \beta_P$*



La tasa de interés a la cual se amortizan los aportes de cartera es del 10,32% anual (derivado del análisis histórico de la cartera).

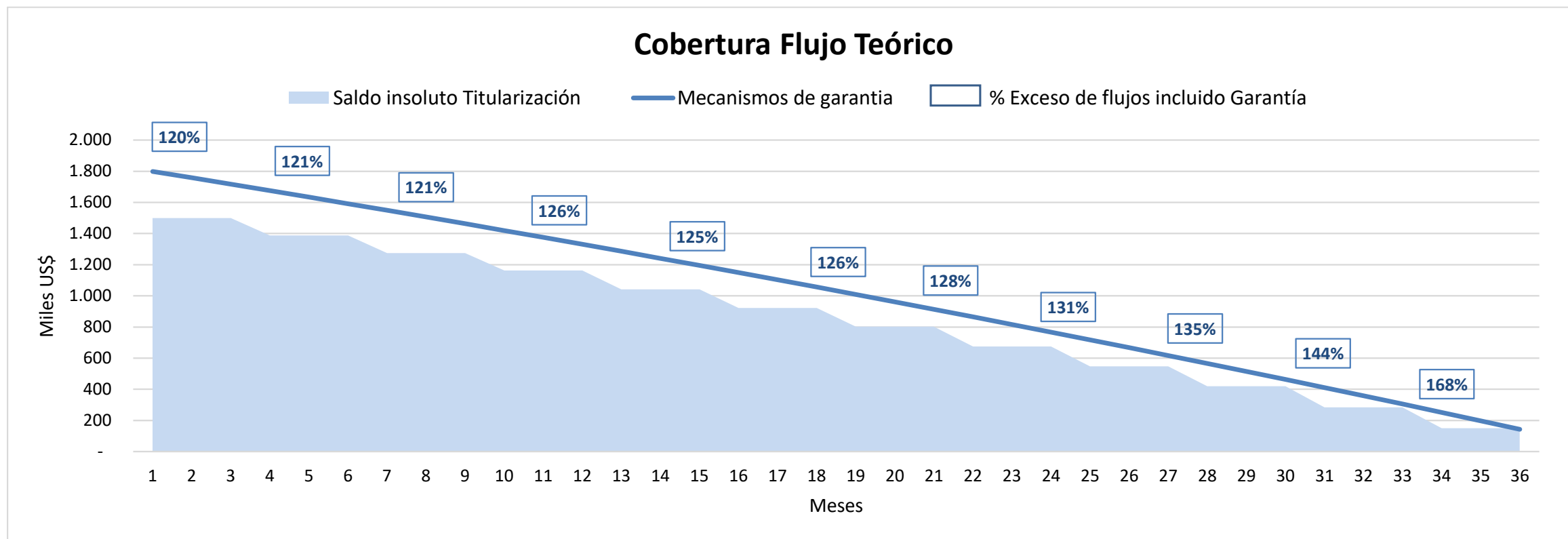


La provisión tanto para el pago de capital como de interés, se realizará de forma mensual.

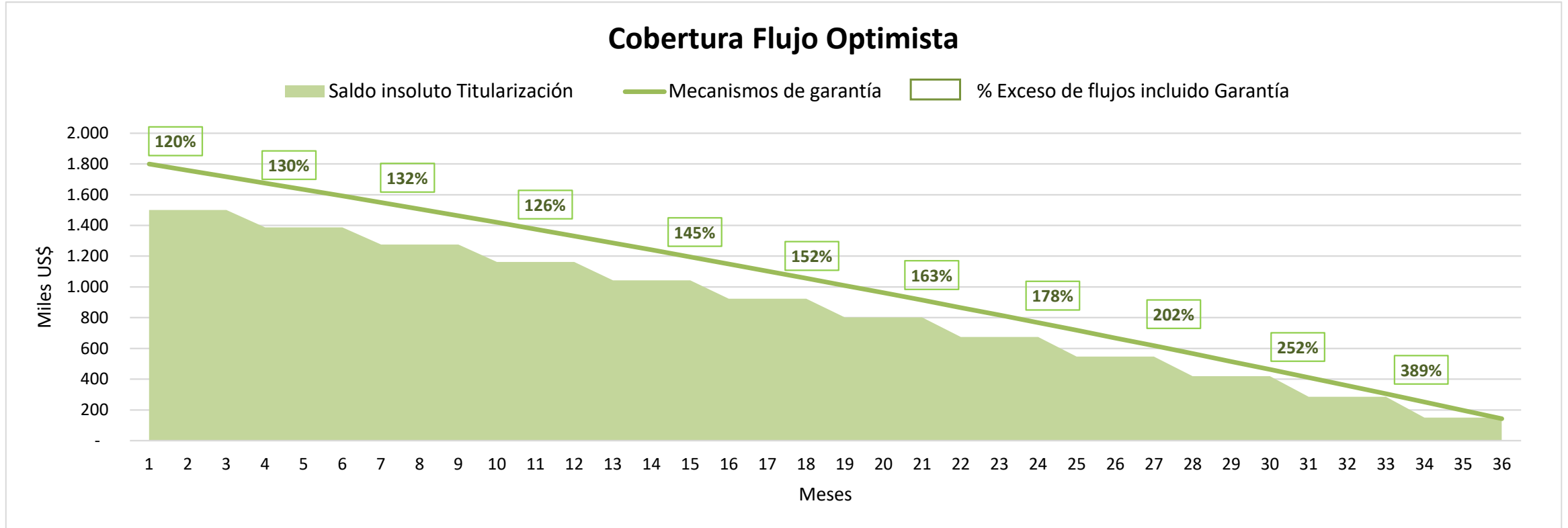


En tal virtud, cada mes se aprovisionará un tercio (1/3) del próximo dividendo a vencer (capital más interés).

Cobertura Flujo Teórico

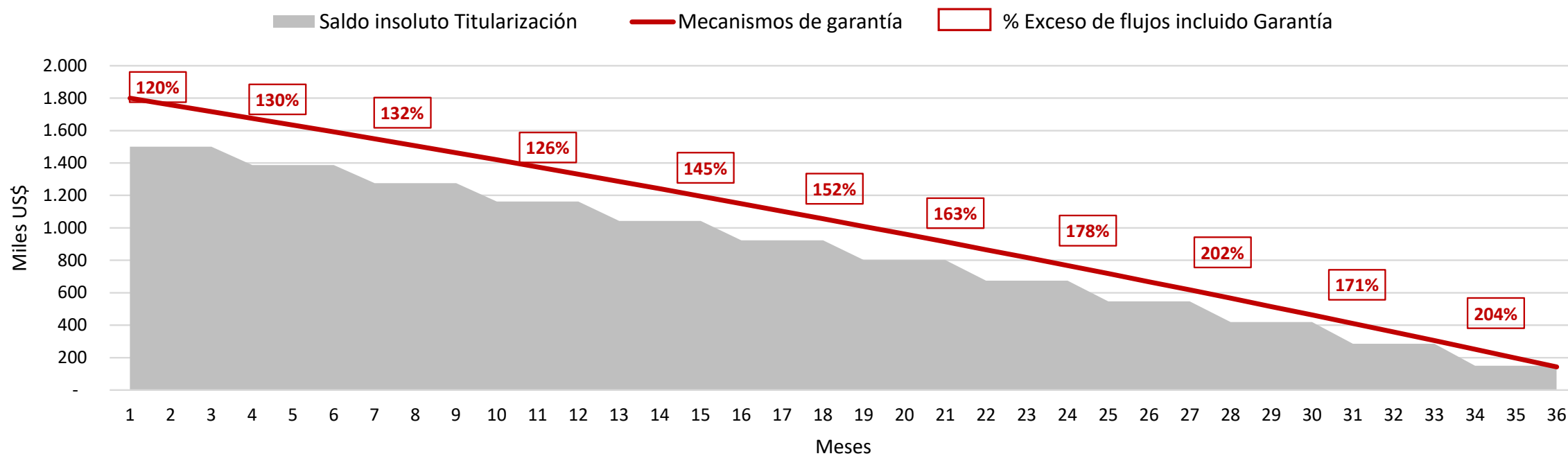


Fuente: Automekano / Elaboración: Mercapital

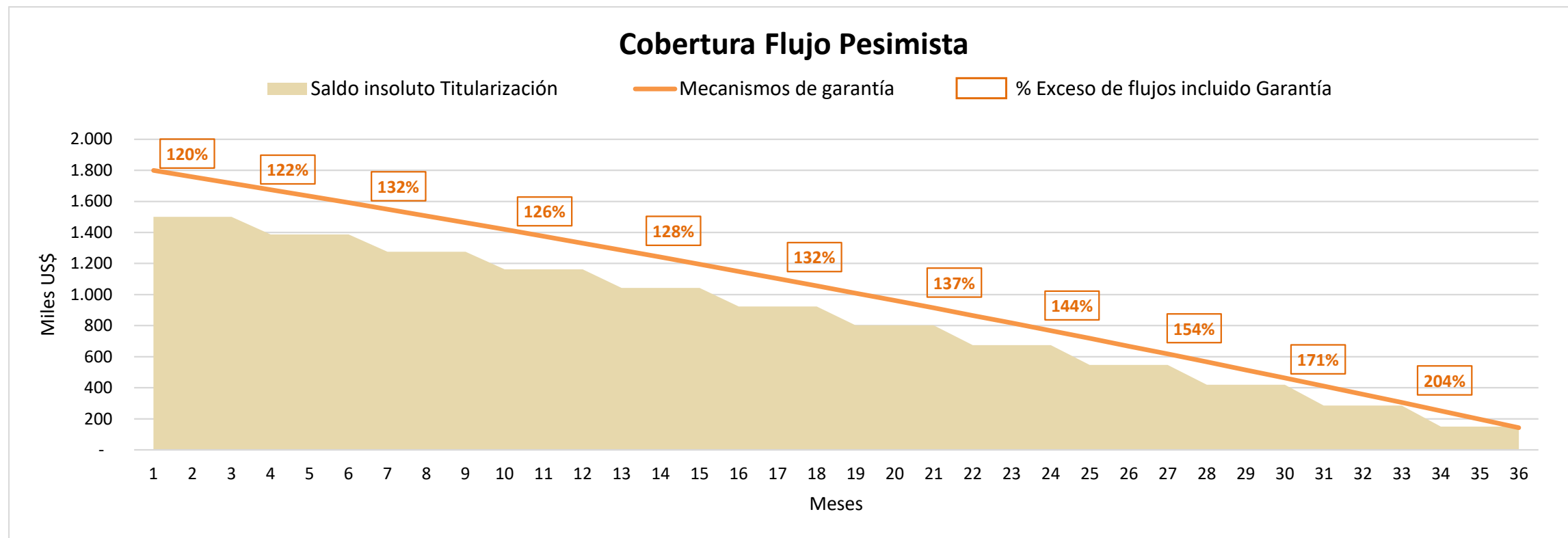


Fuente: Automekano / Elaboración: Mercapital

Cobertura Flujo Moderado



Fuente: Automekano / Elaboración: Mercapital



Fuente: Automekano / Elaboración: Mercapital

¡Mercapital, conectándole a las oportunidades!



MERCAPITAL

casa de valores s.a

www.mercapital.ec



Whymper N27-70 y Orellana – Edificio Sassari – Piso 2 – Oficina 2A – Quito, Ecuador

Teléfonos: (593) 3 932 510