Primera Titularización Cartera Consumo Prioritario- Cooperativa Padre Julián Lorente

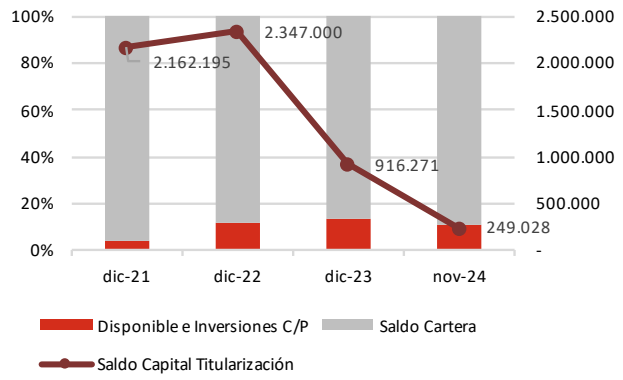
Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de noviembre de 2024

Fecha de Comité: 24 de enero 2025. - No. MV-008-2025

Calificación: **AAA-**	**Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control** *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.*
Vigencia de la calificación: 6 meses	**Calificación anterior**: AAA- (31 de mayo 2024); AAA- (31 de enero 2024).
Resolución Aprobatoria SCVS: SCVS-IRQ-DRMV-2020-00006261	
Analista: Alexis Cabrera / **Miembros del Comité:** Ivan Sannino, José Burgoa y Carlos Méndez	

El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza la confiabilidad e integridad de la información, considerando que no realiza controles de auditoría, por lo que no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La presente calificación no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago de este, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste

El Fideicomiso Mercantil "Primera Titularización Cartera Consumo Prioritario – Cooperativa Padre Julián Lorente", fue constituido por la Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente y *AnalyticaFunds* Management Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. mediante escritura pública el 9 de julio de 2020. El monto para titularizar por parte del Fideicomiso es de hasta USD 4,00 millones, con la emisión de títulos valores con cuatro series: Serie A, Serie B, Serie C y Serie D. El Fideicomiso cuenta con una cartera sobrecolateral valorada en USD 600 miles que será utilizada como uno de los mecanismos de garantía incluidos en la titularización. Mediante la resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2020-00006261 de 7 de octubre de 2020, se autoriza la oferta pública e inscripción de los valores. Adicionalmente, a la fecha de corte se ha colocado la totalidad de los valores provenientes de la titularización (USD 4,00 millones).



Indicadores Originador	dic.-21	dic.-22	dic.-23	nov.-24
ROA	0,2%	0,4%	0,1%	0,08%
ROE	1,6%	3,7%	0,8%	0,72%
Margen de interm. / Ingresos oper.	0,1%	4,1%	-3,2%	-5,6%
Margen de interm. / Activo	0,0%	0,5%	-0,4%	-0,7%
Autosuficiencia operativa	100,2%	104,8%	97,5%	95,8%
Rend. de cartera (sobre cartera)	15,4%	15,9%	15,7%	15,3%
Gastos operativos (sobre activo)	5,9%	6,6%	6,7%	6,6%
Gastos fin. (sobre pasivos con costo)	6,2%	6,0%	6,5%	7,2%
Gastos de provisión (sobre cartera)	1,3%	0,8%	1,2%	0,5%
Grado de absorción	99,7%	92,6%	106,5%	112,1%
Gastos oper. / Ingresos oper.	48,9%	51,2%	52,0%	52,3%
PAT / Activos cont. pond. por riesgos	17,6%	14,6%	12,5%	12,6%
PAT / Activos totales y contingentes	14,2%	12,2%	10,3%	9,3%
PAT primario / PAT	85,8%	84,5%	92,1%	97,1%
Liquidez estr. de primera línea	28,0%	25,9%	27,7%	28,2%
Liquidez estr. de segunda línea	26,4%	20,2%	19,0%	22,4%
Fondos disponibles / Dep. corto plazo	24,5%	21,5%	23,8%	21,2%
Cartera improductiva	2,5%	2,8%	5,0%	6,1%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,7%	0,5%	0,8%	0,9%
Cobertura de la cartera improductiva	205,0%	162,3%	100,9%	75,3%

nd: no disponible na: no aplica

Fundamento de la Calificación

Originador

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente Ltda. presenta una adecuada composición del activo, principalmente conformada por cartera neta, representando el 72,33% a nov-24, mostrando una ligera tendencia decreciente, sin embargo, evidencia su capacidad para mantener una adecuada concentración del activo en el negocio principal de la cooperativa. Por monitorear la alta concentración de cartera a nivel geográfico en las provincias de Loja y Zamora Chinchipe, así como por segmento en créditos de consumo. La Cooperativa presenta buena calidad de la cartera junto con una adecuada cobertura de la cartera problemática. Registra una baja exposición al riesgo de liquidez y una media-baja exposición al riesgo de mercado. Moderados niveles de rentabilidad con tendencia negativa.

Activo Titularizado

A nov-24, la cartera aportada al Fideicomiso presenta operaciones en mora que deben ser sustituidas conforme a lo establecido en la estructura del fideicomiso, un aspecto que requiere un monitoreo constante para garantizar la calidad de la cartera y mitigar el impacto del deterioro observado en el originador. Existe una alta concentración geográfica en las provincias de Loja y Zamora Chinchipe, donde la Cooperativa (Originador) tiene mayor presencia. El plazo remanente al vencimiento de la cartera se encuentra principalmente entre 1 y 12 meses (32,81%) y 13 a 24 meses (27,01%), lo cual muestra un adecuado calce con el plazo de los títulos emitidos. Además, el 58,85% de la cartera cuenta con garantía hipotecaria.

Fideicomiso

La legalidad y transferencia de los activos al patrimonio de propósito son adecuadas debido a la protección legal y financiera que brinda el patrimonio autónomo a los activos, cumpliendo con las normativas y presentando una estructura transparente y organizada del fideicomiso. El fideicomiso muestra una buena capacidad para generar flujos; durante el periodo de diciembre de 2020 a noviembre 2024, recaudó un monto de USD 11,68 millones provenientes de la cartera titularizada, cubriendo holgadamente lo proyectado inicialmente por el estructurador en el escenario moderado, permitiendo la provisión semanal para el pago a inversionistas, conforme a lo estipulado en la escritura del Fideicomiso; y permitiendo realizar restituciones a la Cooperativa (Originador). Además, es necesario monitorear el comportamiento de la calidad de la cartera, ya que un deterioro en la misma podría afectar los flujos futuros del fideicomiso. Esta situación se mitiga mediante la sustitución de las operaciones en mora, por lo que la aplicación de este mecanismo de garantía constituye otro aspecto clave a supervisar.

Información utilizada para la calificación

- Estados financieros auditados del Originador de año 2019 a 2023 y estados financieros internos a nov-23 y nov-24.
- Informe de calificación de riesgos del Originador; y otra información relevante.
- Escritura de Constitución del Fideicomiso y demás documentos legales pertinentes.
- Estados financieros auditados del Fideicomiso desde el inicio de la titularización hasta diciembre 2023, estados financieros internos a nov-24; y demás información suplementaria considerada relevante para el análisis de la capacidad de pago del Fideicomiso.
- Información financiera y estructural del Agente de Manejo.

Resumen de las principales áreas de análisis

Originador

La estructura de gobierno y procesos de gobernabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente Ltda. se perciben buenos. La rentabilidad es moderada y en el período dic23-nov24, la Cooperativa registra un excedente de USD 108,18 mil. El rendimiento del activo (ROA) alcanza un 0,08%, mientras que el rendimiento del patrimonio (ROE) registra 0,72% en el periodo dic23-nov24. El margen de intermediación en relación con el activo alcanza un -0,71%. El rendimiento de cartera sobre cartera bruta registra 15,27%, tasa de gastos operativos sobre activo registra un 6,63%, la tasa de gastos financieros sobre pasivos con costo alcanza 7,15% y la tasa de gastos de provisión sobre cartera representa el 0,49%. A nov-24, los niveles de calidad de cartera son moderados, el indicador de cartera improductiva es 6,05%, por debajo del período anterior (8,66%); mientras que la tasa de cartera reestructurada y refinanciada fue de 0,91% y la cartera castigada fue de 2,51% en dic23-nov24. A nov-24 la cobertura de la cartera improductiva es de 75,29%. Se evidencia una elevada concentración geográfica de la cartera. La cooperativa posee una limitada exposición al riesgo de liquidez y cumple ampliamente con los requerimientos de

liquidez estructural. A nov-24, los reportes de riesgo de mercado de la Cooperativa indican una sensibilidad del margen financiero de USD 634,87 mil (+/- 4,0%) y una sensibilidad del valor patrimonial de USD 1,05 millones (+/- 6,6%) frente a una variación de +/-1% en la tasa de interés. La entidad no presenta exposición de riesgo cambiario. La Cooperativa presenta buenos niveles de solvencia patrimonial. A nov-24 registra un patrimonio total de USD 15,50 millones y un patrimonio técnico constituido de USD 15,77 millones. La entidad cumple con los niveles de patrimonio técnico requeridos por la normativa, registrando a nov-24 un patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 12,60%.

Activo Titularizado

A nov-24, la cartera aportada al fideicomiso está compuesta por 272 operaciones del sector consumo con un saldo de USD 1,27 millones (USD 411,71 mil corresponde a cartera titularizada y USD 856,38 mil corresponde a cartera sobre colateral). La tasa de interés nominal promedio de las operaciones de crédito es de 15,22%, mientras que el plazo original promedio es de 40 meses y el plazo remanente promedio es de 11 meses. El 58,85% de la cartera está respaldada por garantía hipotecaria. Concentración geográfica en las provincias de Loja y Zamora-Chinchipe, representando conjuntamente aproximadamente el 80,62% de la cartera total. A nov-24, la cartera aportada al fideicomiso cuenta con calificaciones de riesgo de A1 a E registrando operaciones que deben ser sustituidas de acuerdo con la estructura del fideicomiso posterior a la solicitud de la fiduciaria, a pesar de que el número de estas operaciones no son significativas, este aspecto debe ser monitoreado.

Flujos

En el periodo percibido desde dic-20 hasta nov-24, el fideicomiso recaudó un monto de USD 11,68 millones, de los cuales USD 6,87 millones corresponden a capital de la cartera, USD 813,71 mil a intereses y USD 3,94 millones a cuotas extraordinarias, superando a las proyecciones iniciales en un escenario moderado. El Agente de Manejo ha provisionado semanalmente para los pagos trimestrales a inversionistas de cada una de las series de acuerdo con lo estipulado en la escritura del Fideicomiso. En el período de dic20- nov24 se ha restituido a la Cooperativa el monto de USD 10,68 millones.

Mecanismos de Garantía

El Fideicomiso cuenta con cuatro mecanismos de garantía. A nov-24, la Cuenta de Reserva que consiste en un fondo de liquidez integrado por recursos dinerarios, libres y disponibles, que tiene como objetivo respaldar a los inversionistas ante insuficiencias de recaudación de flujos registró un monto de USD 34,92 mil. El Fideicomiso contempla la sustitución de cartera en mora igual o mayor a 30 días. En el período jul20-nov24, el Agente de Manejo solicitó la reposición de cartera por USD 8,37 millones, de los cuales USD 3,26 millones corresponde a sustitución por mora y USD 5,11 millones a canjes por prepago. Existen 5 operaciones pendientes de sustitución cuyo monto asciende a USD 2.635,66. La cartera colateral, la cual consiste en cartera adicional a la cartera titularizada, que tiene como objetivo respaldar a los inversionistas, a prorrata de su inversión, cuando el Fideicomiso enfrente eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos, a nov-24 registra un saldo USD 856,38 mil, monto que cubre en 44,3 veces a la siniestralidad de la cartera y en 29,5 veces al 1,5 de la siniestralidad de la cartera.