

Fideicomiso Nueva Titularización de Cartera Marcimex - Tramo I

Comité No.: 021-2026

Fecha de Comité: 06 de febrero de 2026

Informe con Información no auditados al 31 de enero de 2026

Quito - Ecuador

Equipo de Análisis

Mgs. Jhonatan Velastegui

(593) 2-450-1643

dvelastegui@ratingspcr.com

Calificación

AAA

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

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	No. Inscripción	Resolución SCVS
FIDEICOMISO NUEVA TITULARIZACIÓN DE CARTERA MARCIMEX – TRAMO I	N/A (Calificación Inicial)	N/A (Calificación Inicial)

Racionalidad

En el Comité de Calificación de Riesgos de Pacific Credit Rating S.A. decidió asignar la calificación de "AAA" al **Fideicomiso Nueva Titularización de Cartera Marcimex - Tramo I** con información de cartera al **31 de enero de 2026**. La calificación se fundamenta en el liderazgo del Originador en el sector comercial y su amplia trayectoria en el Mercado de Valores. Además, se destaca la óptima capacidad del patrimonio autónomo para generar los flujos necesarios que permitan la cancelación de los títulos valores colocados. La titularización cuenta con tres mecanismos de garantía: cuenta de reserva, sobrecolateralización y sustitución de cartera, que ofrecen una cobertura lo suficientemente amplia para garantizar el cumplimiento de las obligaciones derivadas del proceso de titularización. Los activos que conforman el patrimonio (cartera de créditos) tienen la capacidad de generar flujos y proteger los intereses de los inversionistas. En las proyecciones remitidas se observa que el indicador de cobertura se mantiene permanentemente por encima de la unidad durante toda la vigencia de la titularización.

Resumen Ejecutivo

- Trayectoria y posición del originador en el mercado:** Marcimex S.A. es una compañía ecuatoriana dedicada a la comercialización y venta al por menor de electrodomésticos, computadoras, tecnología y artículos para el hogar. Su portafolio abarca alrededor de diez categorías de productos y más de 200 marcas nacionales e internacionales, lo que le permite atender una amplia variedad de segmentos de consumo. La empresa mantiene presencia comercial en múltiples provincias del país, operando bajo un modelo de retail complementado con crédito directo, elemento que constituye un eje fundamental en su estrategia comercial y en la generación de cartera. Esta trayectoria y red de operaciones respaldan su posición consolidada dentro del mercado minorista ecuatoriano.
- Lineamientos de créditos:** Marcimex S.A. realiza sus ventas mediante crédito directo, aplicando lineamientos que segmentan a los clientes según su nivel de riesgo en función del buró de crédito, su clasificación comercial (recurrente preferente, bancarizado, nuevo o recurrente formal) y el tipo de actividad económica. Estos criterios determinan las condiciones de otorgamiento, incluyendo cupo, entrada y plazo. Los perfiles se actualizan periódicamente conforme al comportamiento de pago y la información del buró, permitiendo ajustes durante la vigencia del crédito. Adicionalmente, la cartera es clasificada por días de mora, lo que facilita una gestión diferenciada y el seguimiento especializado de cada tramo de vencimiento.
- Agente de Manejo:** ANEFI S.A. cuenta con una sólida estructura organizacional, conformada por personal ejecutivo y administrativo con amplia experiencia en el negocio fiduciario. Esta fortaleza le permite brindar una asesoría integral y de calidad a sus clientes, manteniendo altos estándares de ética, eficiencia y profesionalismo. En la actualidad, la administradora se posiciona como una de las fiduciarias más relevantes del mercado ecuatoriano.
- Patrimonio autónomo de calidad:** La cartera que respalda la presente titularización corresponde a créditos de consumo originados por Marcimex S.A., caracterizados por una adecuada diversificación geográfica y un perfil de riesgo controlado. Los créditos se encuentran documentados en pagarés a la orden con tablas de amortización, presentan pagos mensuales de capital e intereses y sin morosidad ni contingencias legales. Asimismo, el comportamiento histórico evidencia niveles de mora y prepago bajos y estables. Factores reflejan una calidad crediticia adecuada de la cartera, coherente con los supuestos de estructuración y con la capacidad de pago proyectada de la titularización.
- Mecanismos de garantía adecuados:** La presente titularización cuenta con tres mecanismos orientados a mitigar el riesgo de incumplimiento y fortalecer la capacidad de pago de los valores emitidos. Una cuenta de reserva, destinada a provisionar de forma anticipada los recursos necesarios para atender los pagos trimestrales de capital e intereses. Sobrecolateralización, mediante el cual el fideicomiso recibe una cartera de créditos cuyo valor excede el saldo de los valores en circulación, actuando como colchón frente a eventuales desviaciones por morosidad, castigos o menores recuperaciones. La sustitución de cartera, que faculta al originador a reemplazar créditos deteriorados por otros de calidad equivalente o superior, preservando la calidad promedio del portafolio y la estabilidad de los flujos. En conjunto, estos mecanismos proporcionan una protección integral y dinámica a los inversionistas, alineando los flujos de la cartera con el calendario de amortización de la emisión.

"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."

Instrumento Calificado

El Fideicomiso Nueva Titularización de Cartera Marcimex mantiene las siguientes características:

FIDEICOMISO NUEVA TITULARIZACIÓN DE CARTERA MARCIMEX	
Características del Instrumento	
Patrimonio Autónomo	FIDEICOMISO NUEVA TITULARIZACIÓN DE CARTERA MARCIMEX
Originador	Marcimex S.A.
Agente de Manejo	ANEFI S. A.
Agente de Pago	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE
Administrador de Cartera Comercial	Marcimex S.A.
Agente Colocador y Estructurador Financiero	PICAVALE Casa de Valores
Monto de Titularización	Diez millones de Dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 10'000.000,00).
Serie	A
Tasa de Interés	8,00%
Plazo de la Titularización	1.080 días
Pago de Capital	Trimestralmente (90 días)
Periodo de Gracia de Capital	1 cupón de capital
Plazo de reajuste	Tasa de interés anual fija
Base de Cálculo	Sobre la base de años de 360 días (30/360)
Descripción de la Cartera Titularizada	<p>Los instrumentos de crédito que se transfieran al Fideicomiso deberán cumplir con determinadas condiciones que garanticen su validez, exigibilidad y calidad crediticia. Las principales condiciones que deberán cumplir los créditos son las siguientes:</p> <ol style="list-style-type: none"> i. Estar documentados en pagarés a la orden con tablas de amortización, con un plazo máximo de hasta cuarenta y dos (42) meses. ii. Haber sido originados para financiar la adquisición de productos comercializados por el Originador. iii. Las operaciones de crédito tendrán una calificación mínima de A por parte del Originador al momento de la transferencia. iv. Contener obligaciones líquidas y exigibles con carácter ejecutivo al momento de su vencimiento. v. No estar sujetos a cualquier medida judicial que afecten los instrumentos o impidan su cobranza. vi. No haber sido objeto de demandas judiciales ni encontrarse involucrados en procesos litigiosos. vii. Haber sido generados con pagos periódicos mensuales de capital e interés aplicando una tasa de interés que no podrá ser inferior a la tasa de interés definida para los valores. viii. No encontrarse en mora al momento de su transferencia al Fideicomiso.
Mecanismos de Garantía	<p>La emisión contará con tres mecanismos de garantía: 1) Cuenta de Reserva, 2) Sobrecolateralización y 3) Sustitución de cartera.</p> <p>La cartera transferida al fideicomiso deberá mantener como cartera sobrecolateral, un valor mínimo normativo equivalente al 19,30% del saldo de capital de los valores en circulación hasta la redención de la presente titularización.</p> <p>En este sentido, el Originador transferirá al Fideicomiso un monto de al menos US\$ 10'000.000 de cartera titularizada y US\$ 1'929.667,58 de cartera sobrecolateral.</p>
Destino de los Recursos	Los recursos generados por la presente titularización de cartera originada por Marcimex S.A., serán destinados para capital de trabajo consistente en el financiamiento y colocación de nuevas operaciones de crédito.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / **Elaboración:** Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.

Atentamente,

Econ. Yoel Acosta
Gerente General
Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.