

CALIFICADORA DE RIESGOS

BANK WATCHRATINGS S.A.														
CALIFICADORA DE RIESGOS														
CUADRO DE CALIFICACIONES Y REVISIONES EFECTUADAS 2015														
FECHA: 30 DE DICIEMBRE DEL 2015	EMISOR	TITULOS CALIFICADOS	GARANTIA	MONEDA	MONTO A EMITIRSE	PLAZO	MONTO EN CIRCULACION** SEGUN CIFRAS ANALIZADAS ULTIMO SEGUIMIENTO	FECHA CALIFICACION INICIAL	CATEGORIA INICIAL ASIGNADA	FECHA DE REVISIONES	CATEGORIA ASIGNADA	FECHA ULTIMA REVISION	CATEGORIA ACTUAL ASIGNADA	NO. DE ULTIMO SEGUIMIENTO
Automotores de la Sierra S.A. E/O (4)	Automotores y Anexos S.A. (AYASA)	Obligaciones	General	USD	3,000,000	1080/ 1440 dias	1,919,772	30-jul-13	"AA"	30-ene-15	"AA"	31-jul-15	"AA"	4
	Automotores y Anexos S.A. (AYASA)	Obligaciones	General	USD	15,000,000	Hasta 1440 dias	N/E	14-sep-15	"AA"				"AA"	Calif Inicial
	Banco Pichincha (6)	Oblig. Convertibles	General	USD	45,000,000	Hasta 2 520 dias	11,596,900	30-nov-06	"AA"	28-feb-15	"AAA"	31-ago-15	"AAA"	18
	Banco Pichincha (8)	Oblig. Convertibles	General	USD	36,000,000	Hasta 9 años	7,075,000	02-abr-12	"AAA"	28-feb-15	"AAA"	31-ago-15	"AAA"	6
Fideicomiso FIMEPO-1		Titularización	O créditos de vivienda con hipoteca	USD	85,019,959									
		Caso B			7,649,959	125 meses	7,649,959	26-mar-06	"A"	30-ene-15	"AAA"	31-jul-15	"AAA"	18
		Titularización	O créditos de vivienda con hipoteca	USD										
		Caso A2			36,149,000	155 meses	20,139,000	12-nov-10	"AAA"	30-abr-15	"AAA"	30-oct-15	"AAA"	
Fideicomiso FIMEPO-2					20,350,000	178 meses	7,323,000	12-nov-10	"AAA"	30-abr-15	"AAA"	30-oct-15	"AAA"	
					7,400,000	190 meses	7,322,000	12-nov-10	"B+	30-abr-15	"A"	30-oct-15	"A"	
					1,000,000	191 meses	1,000	12-nov-10	"B+	30-oct-14				
		Titularización	O créditos de vivienda con hipoteca	USD										
Fideicomiso FIMEPO-3					93,499,000	109 meses	91,556,000.00	12-nov-10	"AAA"	30-abr-15	"AAA"	30-oct-15	"AAA"	10
					57,350,000	155 meses	36,369,742.00	12-nov-10	"AAA"	30-abr-15	"AAA"	30-oct-15	"AAA"	
					20,350,000	178 meses	7,324,000.00	12-nov-10	"AAA"	30-abr-15	"AAA"	30-oct-15	"AAA"	
					7,400,000	190 meses	7,324,000.00	12-nov-10	"B+	30-abr-15	"B+	30-oct-15	"B+	
Fideicomiso FIMEPO-4					7,399,000	191 meses	7,324,000.00	12-nov-10	"B+	30-abr-15	"B+	30-oct-15	"B+	
					1,000,000	191 meses	1,000.00	12-nov-10	"B+	30-abr-15				
		Titularización	O créditos de vivienda con hipoteca	USD										
					93,499,000	109 meses	91,556,000.00	12-nov-10	"AAA"	30-abr-15	"AAA"	30-oct-15	"AAA"	10
Fideicomiso FIMEPO-5					57,350,000	155 meses	34,832,286.00	12-nov-10	"AAA"	30-abr-15	"AAA"	30-oct-15	"AAA"	
					20,350,000	178 meses	20,142,000.00	12-nov-10	"AAA"	30-abr-15	"AAA"	30-oct-15	"AAA"	
					7,400,000	190 meses	7,324,000.00	12-nov-10	"B+	30-abr-15	"B+	30-oct-15	"B+	
					7,399,000	191 meses	7,324,000.00	12-nov-10	"B+	30-abr-15	"B+	30-oct-15	"B+	
Fideicomiso FIMEPO-6					1,000,000	191 meses	1,000.00	12-nov-10	"B+	30-abr-15				
		Titularización	O créditos de vivienda con hipoteca	USD										
					40,000,000	64 meses**	353,918	27-ago-08	"AAA"	27-feb-15	"AAA"	31-ago-15	"AAA"	14
					57,350,000	84 meses**	6,000,000	31-ago-15	"AAA"	27-feb-15	"AAA"	31-ago-15	"AAA"	
Fideicomiso BCR 1					20,350,000	95 meses**	4,000,000	27-feb-15	"AA"	27-feb-15	"AAA"	31-ago-15	"AAA"	
					7,400,000	111 meses**	3,999,999	27-feb-15	"A"	27-feb-15	"AAA"	31-ago-15	"AAA"	
					1,000,000	112 meses**	1	27-feb-15	"A"	27-feb-15	"AAA"	31-ago-15	"AAA"	
		Titularización	O créditos de vivienda con hipoteca	USD										
Fideicomiso BCR 1					50,000,000	102 meses	990,612.28	31-jul-07	"AA"	27-feb-15	"AAA"	28-ago-15	"AAA"	16
					127 meses	128 meses	5,148,062		"A"	27-feb-15	"AAA"	28-ago-15	"AAA"	
							1		"A"	27-feb-15	"AAA"	28-ago-15	"AAA"	
		Titularización	O créditos de vivienda con hipoteca	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind					80,000,000									
					40,000	10.5 años	20,800,000	05-jul-06	"AAA"	30-ene-15	"C"	30-jul-15	"C"	19
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														
		Titularización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD										
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind														

BANK WATCHRATINGS S.A.

CALIFICADORA DE RIESGOS

CUADRO DE CALIFICACIONES VIGENTES
Hoja 2

Fecha: AL 30 DE DICIEMBRE 2015

EMISOR	TITULOS CALIFICADOS	GARANTIA	MONEDA	MONTO A EMITIRSE	PLAZO	MONTO EN CIRCULACION** SEGUN CIFRAS ANALIZADAS (ULTIMO SEGUIMIENTO)	FECHA CALIFICACION INICIAL	CATEGORIA INICIAL ASIGNADA	FECHA REVISIONES	CATEGORIA ASIGNADA	FECHA ULTIMA REVISION	CATEGORIA ACTUAL ASIGNADA	NO DE SEGUIMIENTO
Continental Tire Andina (ERCO) (4)	Obligaciones	General	USD	8.000.000	5 años	2.400.000	08-sep-11	"AA"	30-abr-15	"AAA"	29-oct-15	"AAA"	9
Continental Tire Andina (ERCO) (5)	Obligaciones	General	USD	8.000.000	5 años	4.000.000	30-ago-12	"AA"	30-abr-15	"AAA"	29-oct-15	"AAA"	7
Continental Tire Andina (ERCO) PC	Papel Comercial	General	USD	20.000.000	720 días	18.217.980	28-nov-14	"AAA"	30-abr-15	"AAA"	29-oct-15	"AAA"	2
CONIRTECA C.A	Obligaciones	General	USD	6.000.000	5 años	300.000	20-dic-10	"AA"	31-ene-15	"AA+"	31-jul-15 30-dic-15	"AA+" "AA+"	10
FARCOMED S.A	Papel Comercial	General	USD	10.000.000	720 días	N/E	31-jul-15	"AA"					Calif. Inicial
Fideicomiso Primera Titularización de Flujos AZENDE	Titularización Serie A	Derechos de cobro sobre flujos futuros	USD	6.000.000							12-oct-15	"AA"	Ratificación calif
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos DINERS	Titularización Serie B Serie C	Derechos de cobro sobre flujos futuros	USD	4.000.000	1800 días	800.000	05-nov-10	"AA+"	30-abr-15	"B+"	30-oct-15	"AAA"	13
Fideicomiso Banco Bolivariano BB1	Titularización Clase A3 Clase A4 Clase A5	Ondas de vivienda con hipoteca	USD	50.000.000	1.440 días 2.520 días	1.875.000.00 15.625.000.00	07-sep-10	"AAA" "AAA"	30-ene-15	"AAA" "AAA"	30-jul-15	"AAA" "AAA"	11
Fideicomiso Primera Titularización Cartera Comercial PYMES Procredit	Titularización Serie 1 Serie 2	Cartera Comercial	USD	35.000.000	106 meses 136 meses 137 meses	2.100.000 3.849.999 1	27-mar-09 27-mar-09 27-mar-09	"AAA" "A" "A"	27-feb-15 27-feb-15 27-feb-15	"AAA" "AAA" "AAA"	31-ago-15 31-ago-15 31-ago-15	"AAA" "AAA" "AAA"	6

BANK WATCHRATINGS S.A.

CALIFICADORA DE RIESGOS

CUADRO DE CALIFICACIONES VIGENTES

Hoja 3

Fecha: 30 DE DICIEMBRE DEL 2015

EMISOR	TITULOS CALIFICADOS	GARANTÍA	MONEDA	MONTO A EMITIRSE	PLAZO	MONTO EN CIRCULACIÓN*** SEGUN OTRAS ANALIZADAS (ULTIMO SEGUIMIENTO)	FECHA CALIFICACION INICIAL	CATEGORIA INICIAL ASIGNADA	FECHA REVISIONES	CATEGORIA ASIGNADA	FECHA ULTIMA REVISION	CATEGORIA ACTUAL ASIGNADA	NO. DE SEGUIMIENTO
Fideicomiso Primera Titularización de Flujos FYBCEA	Titularización Serie A Subserie A1 a la A5 Subserie A6 a la A10	Derechos de cobro sobre Flujos Futuros	USD	12.500.000	1800 días		06-jun-12	"AAA"	30-ene-15	"AAA"	31-jul-15	"AAA"	6
				6.250.000		3.722.266							
				6.250.000		3.722.266							
Fideicomiso Primera Titularización de Flujos SANA SANA	Titularización	Derechos de cobro sobre Flujos Futuros	USD	12.500.000	1800 días	10.350.000	22-nov-13	"AAA"	30-ene-15	"AAA"	31-jul-15	"AAA"	4
Fideicomiso Segunda Titul. Nestlé Ecuador	Titularización Serie B Serie C Serie D	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD	74.000.000		21.190.686.98							
					5 años	1.771.991.12	07-jul-10	"AAA"	28-feb-15	"AAA"	28-ago-15	"AAA"	11
					7 años	16.168.695.86		"AAA"	28-feb-15	"AAA"	28-ago-15	"AAA"	
					7 años	3.250.000		"AAA"	28-feb-15	"AAA"	28-ago-15	"AAA"	
Fideicomiso II Titulariz. Cariera Importadora Tonedamba	Titularización Serie A Serie B Serie C	Cariera Automotriz	USD	15.000.000	1080 días		27-feb-15	"AAA"		"AAA"	31-ago-15	"AAA"	1
				3.000.000	1440 días			"AAA"		"AAA"	31-ago-15	"AAA"	
				4.000.000	1800 días			"AAA"		"AAA"	31-ago-15	"AAA"	
				8.000.000									
MODERNA ALIMENTOS S.A. (2)	Papel Comercial	General	USD	10.000.000	720 días	9.689.000	31-ene-14	"AA"	29-may-15	"AA"	30-nov-15	"AA"	4
MODERNA ALIMENTOS S.A.	Obligaciones	General	USD	8.000.000	5 años	7.300.000	28-nov-14	"AA"	29-may-15	"AA"	30-nov-15	"AA"	2
NESTLE ECUADOR P/C	Papel Comercial	General y Especifica	USD	50.000.000	720 días	49.400.000	29-ago-14	"AAA"		"AAA"	28-ago-15	"AAA"	2
OTECEL S.A.	Papel Comercial	General	USD	50.000.000	720 días	N/E	29-sep-14	"AAA"	28-feb-15	"AAA"	31-ago-15	"AAA"	2
PROMESA S.A.	Papel Comercial	General	USD	10.000.000	720 DIAS	5.000.000	15-may-15	"AA"		"AA"	30-nov-15	"AA"	1
PRONACA C.A. P/C	Papel Comercial	General	USD	90.000.000	hasta 720 días	50.649.000	07-may-14	"AAA"	30-abr-15	"AAA"	29-oct-15	"AAA"	4
											30-dic-15	"AAA"	
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA	Titularización Serie B Serie C Serie D Serie F	Derechos de cobro sobre flujos futuros	USD	50.000.000									
				12.000.000	1.440 días	1.714.286	13-may-11	"AAA"	30-abr-15	"AAA"	29-oct-15	"AAA"	10
				5.000.000	1.890 días	2.272.727		"AAA"	30-abr-15	"AAA"	29-oct-15	"AAA"	
				5.000.000	2.160 días	2.300.000		"AAA"	30-abr-15	"AAA"	29-oct-15	"AAA"	
				10.000.000	1.440 días	2.857.143		"AAA"	30-abr-15	"AAA"	29-oct-15	"AAA"	

Res CNV 94-008 art 6 "Las calificaciones emitidas no implican recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado."

(1)(2)(3)(4)(5)(6)... numeración interna de calificaciones.

"El plazo legal de estos títulos se calcula desde la fecha de inicio de la etapa de amortización

*** Dato referencial, corresponde al monto en circulación al corte de la última información analizada