

CUADRO DE CALIFICACIONES
Y REVISIONES EFECTUADAS EN EL
AÑO 2014

EMISOR	TÍTULOS CALIFICADOS	GARANTÍA	MONEDA	MONTA EMITIRSE	PLAZO	MONTA EN OBLIGACIONES SEGUN OTRAS 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/C (4)	Obligaciones Papel Comercial	General	USD	3 000 000	1080/1440 dias hasta dos años	2 780 363 1 916 030	30-jul-13	"AA"	31-ene-14	"AA"	31-jul-14	"AA"	2
Automotores de la Sierra S.A. P/C	Obligaciones Papel Comercial	General	USD	2 000 000	1080/1440 dias hasta dos años	2 780 363 1 916 030	30-jul-13	"AA"	31-ene-14	"AA"	31-jul-14	"AA"	2
Banco Pichincha (5)	Obligaciones Oblig. Convertibles	General	USD	70 000 000	Hasta 1 800 dias	220 000	30-nov-06	"AA"	31-mar-14	"AAA"	29-ago-14	"AAA"	17
Banco Pichincha (6)	Obligaciones Oblig. Convertibles	General	USD	45 000 000	Hasta 2 520 dias	11 596 900	30-nov-06	"AA"	31-mar-14	"AAA"	29-ago-14	"AAA"	17
Banco Pichincha (7)	Obligaciones Oblig. Convertibles	General	USD	150 000 000	Hasta 366 dias	2 250 000	02-abr-12	"AAA"	31-mar-14	"AAA"	29-ago-14	"AAA"	5
Banco Pichincha (8)	Oblig. Convertibles	General	USD	36 000 000	Hasta 9 años	7 075 000	02-abr-12	"AAA"	31-mar-14	"AAA"	29-ago-14	"AAA"	5
Banco Pichincha P/C (5)	Papel Comercial	General	USD	400 000 000.00	720 dias	273 778 718.97	02-abr-12	"AAA"	31-mar-14	"AAA"	29-ago-14	"AAA"	5
Fideicomiso FIMEPOH1	Titulización	Creditos de vivienda con hipoteca	USD	85 019 959	110 meses**	2 498 000	28-mar-06	"AA"	30-ene-14	"AAA"	31-jul-14	"AAA"	16
	Clase A2				125 meses**	7 649 959		"A"	30-ene-14	"AAA"	31-jul-14	"AAA"	
Fideicomiso FIMEPOH2	Titulización	Creditos de vivienda con hipoteca	USD	93 489 000	109 meses	25 039 328	12-nov-10	"AAA"	30-abr-14	"AAA"	30-oct-14	"AAA"	8
	Clase A1			57 350 000	155 meses	20 139 000	12-nov-10	"AAA"	30-abr-14	"AAA"	30-oct-14	"AAA"	
	Clase A2			20 350 000	178 meses	7 323 000	12-nov-10	"AAA"	30-abr-14	"AAA"	30-oct-14	"AAA"	
	Clase A3			7 400 000	190 meses	7 322 000	12-nov-10	"B"	30-abr-14	"B"	30-oct-14	"A"	
	Clase A4			7 399 000	191 meses	1 000	12-nov-10	"B"	30-abr-14	"B"	30-oct-14	"A"	
Fideicomiso FIMEPOH3	Titulización	Creditos de vivienda con hipoteca	USD	93 489 000	109 meses	91 556 000.00	12-nov-10	"AAA"	30-abr-14	"AAA"	30-oct-14	"AAA"	8
	Clase A1			57 350 000	155 meses	53 165 804	12-nov-10	"AAA"	30-abr-14	"AAA"	30-oct-14	"AAA"	
	Clase A2			20 350 000	178 meses	7 324 000.00	12-nov-10	"AAA"	30-abr-14	"AAA"	30-oct-14	"AAA"	
	Clase A3			7 400 000	190 meses	7 324 000.00	12-nov-10	"B"	30-abr-14	"B"	30-oct-14	"B"	
	Clase A4			7 399 000	191 meses	1 000.00	12-nov-10	"B"	30-abr-14	"B"	30-oct-14	"B"	
Fideicomiso FIMEPOH4	Titulización	Creditos de vivienda con hipoteca	USD	93 489 000	109 meses	91 556 000.00	12-nov-10	"AAA"	30-abr-14	"AAA"	30-oct-14	"AAA"	8
	Clase A1			57 350 000	155 meses	52 719 307.00	12-nov-10	"AAA"	30-abr-14	"AAA"	30-oct-14	"AAA"	
	Clase A2			20 350 000	178 meses	20 142 000.00	12-nov-10	"AAA"	30-abr-14	"AAA"	30-oct-14	"AAA"	
	Clase A3			7 400 000	190 meses	7 324 000.00	12-nov-10	"B"	30-abr-14	"B"	30-oct-14	"B"	
	Clase A4			7 399 000	191 meses	1 000.00	12-nov-10	"B"	30-abr-14	"B"	30-oct-14	"B"	
Banco Produbanco (5)	Oblig. Convertibles	General	USD	24 000 000	1 800 dias	12 390 000.00	26-mar-10	"AA"	30-may-14	"AAA"	28-nov-14	"AAA"	10
Fideicomiso FIMPROO 2	Titulización	Creditos de vivienda con hipoteca	USD	40 000 000	64 meses**	2 876 373	27-ago-08	"AAA"	26-mar-14	"AAA"	30-sep-14	"AAA"	12
	Clase A1				84 meses**	6 000 000		"AAA"	26-mar-14	"AAA"	30-sep-14	"AAA"	
	Clase A2				95 meses**	4 000 000		"AA"	26-mar-14	"AA"	30-sep-14	"AA"	
	Clase A3				111 meses**	3 999 999		"A"	26-mar-14	"A"	30-sep-14	"A"	
	Clase A4				112 meses**	1		"A"	26-mar-14	"A"	30-sep-14	"A"	
Fideicomiso BGR 1	Titulización	Creditos de vivienda con hipoteca	USD	50 000 000	102 meses	2 820 256		"AA"	26-mar-14	"AAA"	29-sep-14	"AAA"	14
	Clase A3				127 meses	5 148 062		"A"	26-mar-14	"AA"	29-sep-14	"AA"	
	Clase A4				128 meses	1		"A"	26-mar-14	"AA"	29-sep-14	"AA"	
Central Hidroeléctrica Marcel Lamato de Wind	Titulización	Derechos de Cobro sobre flujos Futuros	USD	80 000 000	10.5 años	45 533 863	05-jul-06	"AAA"	31-ene-14	"C"	31-jul-14	"C"	17
	Serie 1			40 000 000	8 años	26 472 000		"AAA"	31-ene-14	"C"	31-jul-14	"AAA"	
	Serie 2			35 020 000		1 563 713		"AAA"	31-ene-14	"C"	31-jul-14	"AAA"	

17

BANK WATCH RATINGS S.A.

CALIFICADORA DE RIESGOS

CUADRO DE CALIFICACIONES VIGENTES
Hoja 2

EMISOR	TITULOS CALIFICADOS	GARANTIA	MONEDA	MONTA A EMITIRSE	PLAZO	MONTA 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 Tires Andina (ERCO) (4)	Obligaciones	General	USD	8.000.000	5 años	4.000.000	08-sep-11	"AA"	26-mar-14 30-sep-14	"AAA-" "AAA"	28-nov-14	"AAA"	7
Continental Tires Andina (ERCO) (5)	Obligaciones	General	USD	8.000.000	5 años	5.600.000	30-ago-12	"AA"	26-mar-14 30-sep-14	"AAA-" "AAA"	28-nov-14	"AAA"	5
Continental Tires Andina (ERCO) PC	Papel Comercial	General	USD	20.000.000	720 días	N/E	28-nov-14	"AAA"					Calif Inicial
CONITECA C.A. Obligaciones	Obligaciones	General	USD	1.950.000	Hasta 5 años	1.950.000	20-dic-10	"AA"	31-ene-14	"AA"	31-jul-14	"AA"	7
CTH P/C	Papel Comercial	General	USD	4.500.000	720 días	4.500.000	19-sep-12	"AA"	31-mar-14 30-may-14	"AA" "AA"	28-nov-14	"AA"	5
CTH E/O	Obligaciones	General	USD	800.000	1400 días	250.000	30-nov-10	"AA"	31-mar-14 30-may-14	"AA" "AA"	28-nov-14	"AA"	9
CTH E/O	Obligaciones	General	USD	1.000.000	900 días	600.000	19-sep-12	"AA"	31-mar-14 30-may-14	"AA" "AA"	28-nov-14	"AA"	5
CORPORACION AZENDE GA LTDA	Papel Comercial	General	USD	3.000.000	hasta 720 días	2.325.000	31-jul-12	"AA"	30-may-14	"AA"	31-oct-14	"A"	8
Fideicomiso Primera Titulización de Flujos AZENDE	Titulización	Derechos de cobro sobre flujos futuros	USD	6.000.000	1800 días	1.600.000	05-nov-10	"AA"	30-may-14	"AA"	31-oct-14	"A"	11
Diners Club del Ecuador S.A. E/O (4)	Obligaciones	General	USD	20.000.000	720 días	10.500.700	30-may-12	"AAA"	26-feb-14	"AAA"	29-ago-14	"AAA"	5
Diners Club del Ecuador S.A. P/C (6)	Papel Comercial	General	USD	120.000.000	720 días	90.000.000	12-dic-13	"AAA"	28-feb-14	"AAA"	29-ago-14	"AAA"	3
Fideicomiso Segunda Titulización de Flujos DINERS	Titulización Flujos	Derechos de cobro sobre flujos futuros	USD	50.000.000	1.440 días	3.125.000,00	07-sep-10	"AAA"	30-ene-14	"AAA"	30-jul-14	"AAA"	9
	Serie B				2.520 días	17.708.333,00		"AAA"					
	Serie C												
Fideicomiso Banco Bolivariano BBI	Titulización	Créditos de vivienda con hipoteca	USD	35.000.000									
	Clase A2				40 meses	1.854.528	27-mar-09	"AAA"	26-mar-14	"AAA"	29-sep-14	"AAA"	11
	Clase A3				106 meses	2.100.000	27-mar-09	"AAA"	26-mar-14	"AAA"	29-sep-14	"AAA"	
	Clase A4				136 meses	3.849.999	27-mar-09	"A"	26-mar-14	"AAA"	29-sep-14	"AAA"	
	Clase A5				137 meses	1	27-mar-09	"A"	26-mar-14	"AAA"	29-sep-14	"AAA"	
Fideicomiso Primera Titulización Cartera Comercial PYMES Procredit	Titulización	Cartera Comercial	USD	70.000.000	1800 días	23.152.000	24-sep-12	"AAA"	31-mar-14	"AAA"	30-sep-14	"AAA"	4
	Serie 1			40.000.000		24.000.000	24-sep-12	"AAA"	31-mar-14	"AAA"	30-sep-14	"AAA"	
	Serie 2			30.000.000									

Handwritten signature/initials

BANK WATCH RATINGS S.A.

CALIFICADORA DE RIESGOS

CUADRO DE CALIFICACIONES VIGENTES
Hoja 3

EMISOR	TITULOS CALIFICADOS	GARANTIA	MONEDA	MONTA A EMITIRSE	PLAZO	MONTA EN CIRCULACION*** 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 Titulización de Flujos FYBECA	Titulización Serie A Subserie A1 a la A5 Subserie A6 a la A10	Derechos de cobro sobre Flujos Futuros	USD	12 500 000	1800 días	4 610 711 50 4 610 711 50	06-jun-12	"AAA"	31-ene-14	"AAA"	30-jul-14	"AAA"	4
Fideicomiso Primera Titulización de Flujos SANA SANA	Titulización	Derechos de cobro sobre Flujos Futuros	USD	12 500 000	1800 días	12 500 000	22-nov-13	"AAA"	30-may-14	"AAA"	30-jul-14	"AAA"	2
Fideicomiso Segunda Titul. Nestlé Ecuador	Titulización	Derechos de Cobro sobre Flujos Futuros	USD	74 000 000	5 años 7 años 7 años	5 118 327 21 766 766 3 250 000	07-jul-10	"AAA" "AAA" "AAA"	31-mar-14 31-mar-14 31-mar-14	"AAA" "AAA" "AAA"	29-ago-14 29-ago-14 29-ago-14	"AAA" "AAA" "AAA"	9
MODERNA ALIMENTOS S.A. (2)	Papel Comercial	General	USD	10 000 000	720 días	10 000 000	31-ene-14	"AA"	30-jul-14	"AA"	28-nov-14	"AA"	2
MODERNA ALIMENTOS S.A.	Obligaciones	General	USD	8 000 000	5 años	N/E	28-nov-04	"AA"				"AA"	Calif. Inicial
NESTLE ECUADOR	Papel Comercial	General y Especifica	USD	50 000 000	720 días	N/E	29-ago-14	"AAA"				"AAA"	Calif. Inicial
OTECEL S.A.	Papel Comercial	General	USD	50 000 000	720 días	N/E	29-sep-14	"AAA"				"AAA"	Calif. Inicial
PROMESA S.A.	Papel Comercial	General	USD	10 000 000	720 días	2 500 000	10-may-13	"AA"	30-may-14	"AA"	28-nov-14	"AA"	3
PRONACA C.A. P/C	Papel Comercial	General	USD	90 000 000	hasta 720 días	48 533 000	07-may-14	"AAA"			31-oct-14	"AAA"	1
Fideicomiso Segunda Titulización de Flujos - PRONACA	Titulización Serie A Serie B Serie C Serie D Serie E Serie F	Derechos de cobro sobre Flujos Futuros	USD	50 000 000 8 000 000 12 000 000 5 000 000 5 000 000 10 000 000 10 000 000	1 170 días 1 440 días 1 890 días 2 160 días 1 170 días 1 170 días 1 440 días	1 333 333 3 428 571 2 500 000 2 727 273 1 656 667 4 285 714	13-may-11	"AAA" "AAA" "AAA" "AAA" "AAA" "AAA"	30-abr-14 30-abr-14 30-abr-14 30-abr-14 30-abr-14 30-abr-14	"AAA" "AAA" "AAA" "AAA" "AAA" "AAA"	31-oct-14 31-oct-14 31-oct-14 31-oct-14 31-oct-14 31-oct-14	"AAA" "AAA" "AAA" "AAA" "AAA" "AAA"	8

Res CNV 94-008 art 6: "Las calificaciones emitidas no implican recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía de pago del mismo, 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

[Handwritten signature]