

## INFORME DE COMISARIO

### A los señores Accionistas de ECUABILITY S.A. CALIFICADORA DE RIESGOS:

En calidad de Órgano de Fiscalización de ECUABILITY S.A. CALIFICADORA DE RIESGOS y luego del examen realizado a las actividades de la sociedad durante el ejercicio fiscal del 2007 y de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes referentes a las atribuciones y obligaciones del Comisario, informo que los administradores han cumplido con las obligaciones legales constantes en la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y la Ley General de Instituciones Financieras, sus reglamentos y más normas dictadas por el Consejo Nacional de Valores y la Junta Bancaria, así como con los Estatutos Sociales y Reglamentos Internos que mantiene la compañía para la ejecución de su actividad específica.

Los procedimientos de control interno son apropiados, por lo que este año, como un practica sana, la compañía decidió cambiar la firma auditora, contratando a PKF & Co. Cía. Ltda. para realizar esta tarea

Tanto la Presidencia Ejecutiva, como la Vicepresidencia Administrativa – Financiera y los profesionales que laboran en la compañía, han colaborado para la realización de mi trabajo, proporcionándome las facilidades y datos para la revisión de libros sociales, contables y más registros financieros.

### OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Según lo dispuesto por la Ley de Compañías y en las normas reglamentarias pertinentes, he practicado el examen respectivo al Balance General y al Estado de Resultados y Cambios en el Flujo de Caja y el Estado de Evolución del Patrimonio del 1 de enero al 31 de diciembre del año 2007 y he podido determinar que los mismos guardan correspondencia con las cifras registradas en los libros de contabilidad.

Consecuentemente, puedo manifestar que los Estados Financieros de la Calificadora por el ejercicio económico del año 2007, expresan razonablemente su situación económica financiera.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### 1. GENERALIDADES

ECUABILITY S.A. según lo prescribe el Art. 176 de la Ley de Mercado de Valores, tiene como objeto social exclusivo, la calificación del riesgo de los valores y emisores, debiendo revisar periódicamente las calificaciones realizadas y remitir el resultado de estas verificaciones a la Superintendencia de Compañías, a las Bolsas de Valores, al emisor y al público en general.

Cabe señalar que mediante Resolución No. SBS-DN-2002-0105 de 27 de febrero del 2002, ECUABILITY S.A. obtuvo calificación de parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros para realizar calificación de riesgo de las instituciones del sistema financiero que se encuentran bajo el control de dicha Superintendencia, debiendo también revisar periódicamente dichas calificaciones y remitir sus resultados a la Institución de Control, ya ha sido ratificada la autorización para poder contratar con las instituciones financieras por el año 2008, según Oficio SIB-SN-2008-0166.

Se debe mencionar que el Convenio General de Asociación Estratégica y Asistencia Técnica suscrito entre la firma extranjera BRC INVESTOR SERVICES S.A. Calificadora de Valores y ECUABILITY S.A. Calificadora de Riesgos, se encuentra vigente.

En el 9 de agosto del 2005, Ecuability S.A. fue calificada por el Fondo para la Calificación de Instituciones Microfinancieras, para actuar como empresa calificadora de dicho Fondo.

## **2. PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES**

### **BASE DE PRESENTACION**

El Balance General al 31 de diciembre del 2007, ha sido preparado aplicando los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC).

Los rubros que conforman el Estado de Resultados están presentados a costo histórico.

### **VALORACION DE ACTIVO FIJO**

Los activos fijos depreciables han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones han sido determinadas a base del método línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes: para muebles y enseres, 10%; vehículos 20% y, para equipos de computación 33%.

### **INDICE DE LIQUIDEZ, CAPITAL DE TRABAJO, ENDEUDAMIENTO Y PATRIMONIO**

Durante el ejercicio fiscal analizado, el índice de liquidez de la Compañía fue de 1,28 veces, superior al registrado en el año 2006. Así también, el capital de trabajo fue de 29.105,86 dólares, mientras el 2006 se tuvo 11.758,63 dólares.

El índice de endeudamiento de la empresa llega a 1.00 veces, que es un valor que se puede similar frente al que tienen otras empresas del sector, inclusive se trata de deudas con proveedores y con el socio estratégico, las cuales en su mayoría están siendo cubiertas en los meses de enero, febrero y marzo del presente año, con los ingresos provenientes de cuentas por cobrar de los clientes a quienes se les presentó los trabajos de calificación de riesgo a fines de diciembre del 2007.

El Patrimonio llegó a 130.712,05 dólares en el ejercicio analizado.

### **CAPITAL SOCIAL**

La Compañía cuenta con un Capital suscrito y pagado de 120.000 dólares.

### **INGRESOS DEL PERIODO**

Este rubro está integrado por los ingresos por servicios prestados cancelados con los honorarios percibidos por las nuevas calificaciones efectuadas a las instituciones del sistema financiero tanto públicas como privadas, a empresas del sector productivo, así como por los estudios de revisión periódica realizados, facturados a los clientes de la Compañía. En 2007 alcanzó un valor de 738.863,06 dólares. La Calificadora también tuvo otros ingresos por 15.409,41 dólares por la realización de eventos.

### **GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**

Corresponde a sueldos y honorarios pagados a los empleados y profesionales encargados de realizar los estudios de calificación de riesgos, así como los otros gastos como pago del Fee por el Acuerdo de Asistencia Técnica a BRC (Colombia), arriendo, movilización, electricidad, gastos de material de oficina y otros requeridos para el normal desenvolvimiento de las actividades de la Compañía, por un total de 740.765,62 dólares.

## **RESULTADOS**

En el año 2007, la empresa obtiene una utilidad neta de 2.227,28 dólares. La empresa debe cuidar que los resultados obtenidos provengan del objeto principal de la calificadora que son sus informes de calificación y no por otros ingresos como el Seminario Anual.

## **ASPECTOS SOCIETARIOS**

La administración, mantiene sus Libros Sociales de acuerdo a las disposiciones legales y reglamentarias vigentes.

La Administración ha cumplido con todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas realizada el año anterior.

Atentamente,



**Víctor Hugo Carrera**  
COMISARIO  
ECUABILITY S.A., CALIFICADORA DE RIESGOS

**DATOS DEL REPRESENTANTE LEGAL**

Fecha de Designación:	3 de marzo del 2006
Cédula o R.U.C.:	070026616-6
Nombre o Razón Social:	<b>Teresita Minuche Murillo</b>
Persona Natural o Jurídica:	Natural
Nacionalidad:	Ecuatoriana
Dirección:	Av. República de El Salvador 734 y Portugal, Edificio ATHOS, Piso 8
Dirección Electrónica:	<a href="mailto:ecuability@ecuability.com">ecuability@ecuability.com</a>
Teléfono:	246-3700
Fax:	246-2683
Fecha de Inscripción en el Registro Mercantil	6 de junio de 2006
Cargo que ocupa	Presidenta Ejecutiva
Período permanencia según Estatutos	5 años

**DATOS DEL CAPITAL**

Fecha de Corte	31 de diciembre de 2007
Capital Autorizado	-
Capital Suscrito	US\$120.000,00
Capital Pagado	US\$120.000,00
Capital Insoluto	-
Fecha Tope para pago de Capital Insoluto	-

*Mora mader*

<b>DATOS DEL AUDITOR</b>	
Fecha de Nombramiento: (Fecha de la Junta General)	27 de marzo de 2008
Cédula o R.U.C.:	0990593280001
Nombre o Razón Social:	<b>PKF &amp; Co. Cía. Ltda.</b>
Persona Natural o Jurídica:	Jurídica
Reg. Nacional Auditor Externo:	SC-RNAG-2 No. 015
Nacionalidad:	Ecuatoriana
Dirección:	9 de Octubre 1911 y Los Ríos. Ed. Finansur, Piso 12, Ofc. 2, Guayaquil
Dirección Electrónica:	<a href="mailto:pkfec@qu.pro.ec">pkfec@qu.pro.ec</a>
Teléfono:	(04) 245-3883
Fax:	(04) 245-0886

<b>DATOS DEL CONTADOR</b>	
Fecha de Nombramiento:	27 de marzo del 2008
Cédula o R.U.C.:	1700207721
Nombre o Razón Social:	<b>Miguel Pérez Trujillo</b>
Persona Natural o Jurídica:	Natural
Nacionalidad:	Ecuatoriana
Dirección:	Inglaterra E3-58 y Eloy Alfaro
Dirección Electrónica:	<a href="mailto:runahuas@ramt.com">runahuas@ramt.com</a>
Teléfono:	255-0916
Fax:	---
Número de C.P.A.	3485

<b>DATOS DEL COMISARIO</b>	
Fecha de Nombramiento:	27 de marzo del 2008
Cédula o R.U.C.:	170380869-9
Nombre o Razón Social:	<b>Víctor Hugo Carrera T.</b>
Persona Natural o Jurídica:	Natural
Nacionalidad:	Ecuatoriana
Dirección:	Av Kennedy 1923 y Av. Occidental
Dirección Electrónica:	<a href="mailto:carrera@ecuanex.net.ec">carrera@ecuanex.net.ec</a>
Teléfono:	249-4727
Fax:	249-4699

*manu*

**ECUABILITY S.A. CALIFICADORA DE RIESGOS**  
**NOMINA DE ACCIONISTAS**

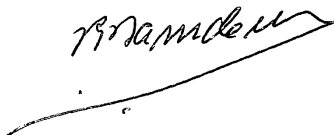
NOMBRE O RAZON SOCIAL	CEDULA O RUC	PERSONA NATURAL/J.	NACIONALIDAD	DIRECCION DOMICILIARIA/ DIRECCION ELECTRONICA	TELEFONO	FAX	TIPO DE ACCION	Serie	Clase	Número acciones	VALOR NOMINAL	% de Participación	Número de Título(s)
BRC INVESTOR SERVICES S.A.	NIT 830.039.674.4	Jurídica	Colombiana	Calle 98 No. 22-64, Oficina 1001, Bogotá D.C.	(571) 236-2500	(571) 622-4919	Ordinarias			75.000	0,40	25,00%	
Campana Karolys Dolores Magdalena	901856011	Natural	Ecuatoriana	Av. Eloy Alfaro y Av. 6 de Diciembre	06-8751-991	-	Ordinarias			11.373	0,40	3,79%	
Flores Ibadango Nelson	1700094814	Natural	Ecuatoriana	Panamericana Norte, Km. 5	247-1106	-	Ordinarias			527	0,40	0,18%	49
Gordillo Montalvo Estuardo	1700258385	Natural	Ecuatoriana	Av. de los Shyris y Tomas de Berlanga	246-3700	-	Ordinarias			351	0,40	0,12%	48
Gordillo Racines Estuardo J.	1706740006	Natural	Ecuatoriana	Passaje F y Carvajal, Lote 7	246-1128	-	Ordinarias			15.637	0,40	5,21%	47
Lasprilla Romero Enrique	1705116802	Natural	Ecuatoriana	Av. Reina Victoria y Colón, Ed. Banco de Guayaquil	250-2692	-	Ordinarias			1.054	0,40	0,35%	50
Mera Minuche Jorge Augusto	1708756323	Natural	Ecuatoriana	Urb. Club Los Chillos	287-0853	-	Ordinarias			36.628	0,40	12,21%	
Mera Minuche Mario Rodrigo	1708756331	Natural	Ecuatoriana	Jurín #116 y Panamá, Edif. Torres del Rio, Torre A, p. 20	(04) 256-2190	-	Ordinarias			51.677	0,40	17,23%	
Mera Minuche Sophia	1707298806	Natural	Ecuatoriana	Rochester, Minnessota	(907) 634-2118	-	Ordinarias			34.687	0,40	11,56%	42
Minuche Gutiérrez Blanca	0701153165	Natural	Ecuatoriana	Alborada, Etapa 11, Manz. 19, Casa 11	04-239-814	-	Ordinarias			331	0,40	0,11%	55
Minuche Murillo Nelly Teresita	0700286166	Natural	Ecuatoriana	Av. Gonzalez Suárez #839, Ed. Monte Blanco, Dpto 702	255-4277	-	Ordinarias			69.735	0,40	23,25%	
Varas Saavedra Manuel	45749517	Natural	Chilena	Av. República del Salvador 734	246-3700	-	Ordinarias			3.000	0,40	1,00%	44

*Yma m de*

**ECUABILITY S.A. CALIFICADORA DE RIESGOS**  
**MIEMBROS DEL COMITE DE CALIFICACION**

NOMBRES	CEDULA	NACIONALIDAD	DIRECCION DOMICILIARIA DIRECCION ELECTRONICA	TELEFONO	FAX	FECHA DE INICIO	FECHA DE SALIDA
<b>PRINCIPALES:</b>							
Econ. Teresita Minuche de Mera	0700266166	Ecuatoriana	Av. República de El Salvador 734 y Portugal	246-3700	246-2683	29/03/2007	
Econ. Estuardo Gordillo	170025838-5	Ecuatoriana	Tomás de Berlianga No. 514 y Av. De los Shyris	224-5904	-	29/03/2007	
Econ. Enrique Chávez Pino	090264892-2	Ecuatoriana	García Avilés 217 y Av. 9 de Octubre, Ed. Encalada, Guayaquil	(04) 256-2437	(04) 256-2437	29/03/2007	
Ing. Darwín Zabala Torres	1705694980	Ecuatoriana	Campo Alegre El Quinde 224 y Golondrinas	243-7376	-	29/03/2007	
Econ. Enrique Lasprilla	170511680-2	Ecuatoriana	Av. Reina Victoria y Colón, Ed. Banco de Guayaquil	250-2692	250-2693	29/03/2007	
Dr. Rafael M. González Guillén (BRC) <sup>(1)</sup>	19.298.062	Colombiana	Calle 98 No. 22-64, Oficina 1001, Bogotá D.C.	(571) 236-2500	(571) 622-4919	29/03/2007	
Econ. Ma. Soledad Mosquera Ramírez (BRC) <sup>(1)</sup>	26.425.819	Colombiana	Calle 98 No. 22-64, Oficina 1001, Bogotá D.C.	(571) 236-2500	(571) 622-4919	29/03/2007	
<b>SUPLENTE:</b>							
Ing. Mario Rodrigo Mera M.	1708756331	Ecuatoriano	Calle Cochapata 352, Edif. Alcazar 2000, Dpto. 322	226-8074	-	29/03/2007	
Ing. José Manuel Varas Saavedra	090701154-8	Ecuatoriana	Pinar Alto, Calle B 23-A, Dpto. 1-A	227-4464	-	29/03/2007	
Econ. Germán Worn Chiriboga	1704484169	Ecuatoriana	Los Eucaliptos s/n San Juan Bajo, Cumbayá	204-1259	-	29/03/2007	
Sr. Juan Nicolás Pardo Ayala (BRC) <sup>(1)</sup>		Colombiana	Calle 98 No. 22-64, Oficina 1001, Bogotá D.C.	(571) 236-2500	(571) 622-4919	29/03/2007	
Econ. Pablo Pérez Narváez	907011548	Ecuatoriana	Pinar Alto, Calle B 23-A	227-4464	-	29/03/2007	
Econ. Martha Lucía Muñoz (BRC) <sup>(1)</sup>	51.596.061	Colombiana	Calle 98 No. 22-64, Oficina 1001, Bogotá D.C.	(571) 236-2500	(571) 622-4919	29/03/2007	
Econ. Carolina Barón Buitrago (BRC) <sup>(1)</sup>	52.619.727	Colombiana	Calle 98 No. 22-64, Oficina 1001, Bogotá D.C.	(571) 236-2500	(571) 622-4919	29/03/2007	

<sup>(1)</sup> Funcionarios de BRC INVESTOR SERVICES, Empresa Asociada a ECUABILITY S.A.



**ECUABILITY S.A. CALIFICADORA DE RIESGOS**  
**OTROS NIVELES DE ADMINISTRACION EN EL AÑO 2007**

FECHA DE DESIGNAC.	NOMBRE O RAZON SOCIAL	CEDULA O RUC	PERSONA NATURAL/J.	NACIONALIDAD	DIRECCION DOMICILIARIA/ DIRECCION ELECTRONICA	TELEFONO	FAX	CARGO	PERIODO PERMANENCIA SEGUN ESTATUTOS
Mar. 3 de 2006	Sr. Roy Peter Weinberger	210737779	Natural	Estadounidense	1004 Monarch Circle	-	-	Presidente	2006-2011
Mar. 3 de 2006	Econ. Teresita Minuche Murillo	0700266166	Natural	Ecuatoriana	Av. Gonzalez Suárez #639, Ed. Monte Blanco, Dpto 702	255-4277	-	Presidenta Ejecutiva	2006-2011
Ago. 30 de 2004	Ing. Mario Rodrigo Mera Minuche	1708756331	Natural	Ecuatoriana	Junín 116 y Panamá, Edif. Torres del Río, Torre A, P. 20	(04) 256-2190	-	Vicepresidente Administrativo-Financiero	2004-2009
Ago. 2 de 2006	MBA. Jorge A. Mera M.	1708756323	Natural	Ecuatoriana	Urb. Club Los Chillos	287-0853	-	Director Administrativo	
Abr. 1 de 2004	MBA. Germán Worm Chiriboga	170448416-9	Natural	Ecuatoriana	Av. 10 de Agosto 1792	290-1304	-	Director de Riesgos de Instituciones Financieras	
Ene. 1 de 2006	MBA. Pablo Pérez Narvaéz	907011548	Natural	Ecuatoriana	Pinar Alto, calle B 23A, Dpto. 1-A	227-4464	-	Director de Riesgos de Sector Real y Procesos Estructurados	
Dic. 20 de 1994	Dra. Ximena Tróccoli M.	1707279285	Natural	Ecuatoriana	Mercadillo 292 y Páez	252-5221	-	Directora Jurídica	

*Jorge Mera*





**ECUABILITY S.A.**  
calificadora de riesgos

**CALIFICACION DE RIESGO DE EMISORES Y VALORES DEL SECTOR PRODUCTIVO Y DE PROCESOS ESTRUCTURADOS**

- SOMOS LÍDERES EN LA CALIFICACION DE PROCESOS DE TITULARIZACION DE ACTIVOS Y FLUJOS FUTUROS  
- NUESTROS CLIENTES HAN ENCONTRADO QUE EL MERCADO DE VALORES ES UNA ALTERNATIVA FINANCIERA VALIDA PARA APOYAR EL DESARROLLO DEL SECTOR PRODUCTIVO Y CON COSTOS APROPIADOS Y MUY COMPETITIVOS

OFICINA MATRIZ: Av. República de El Salvador 734 y Portugal, Edificio Athos, Piso 8, Oficina 802. Telefax: +593 (02) 246-3700 / 248-2683 - E-mail: info@ecuability.com  
OFICINA GUAYAQUIL: Av. 9 de Octubre # 100 y Malecón, Edificio Banco La Previsora, Piso 27, Oficina 2703. Telefax: +593 (04) 251-8841 / 251-8862 - E-mail: info@ecuability.com  
E-mail: ecuability@ecuability.com Visita: www.ecuability.com

EMISOR	TÍTULOS CALIFICADOS	CALIFICACION INICIAL		CATEGORIA ASIGNADA	No.	ACTUALIZACIONES		CATEGORIA ASIGNADA
		FECHA	MONTO EMITIDO			MONTO EN CIRCULACION	FECHA	
AGROPROTECCION	Obligaciones	07/08/2006	Dólares 2.000.000,00	AA	2	2.000.000,00	30/10/2007	AA
BANCO TERRITORIAL - PAPEL COMERCIAL	Obligaciones	18/11/2005	Dólares 3.000.000,00	AA	2	3.000.000,00	08/07/2007	AA
CARTIMEX S.A.	Obligaciones	18/11/2005	Dólares 2.000.000,00	AA	2	1.375.000,00	13/12/2007	AA+
CARTIMEX S.A. (Segunda Emisión)	Obligaciones	13/12/2007	Dólares 3.000.000,00	AA+				
COMPANIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. (ERCO)	Obligaciones	26/06/2006	Dólares 5.000.000,00	AAA	3	3.750.000,00	10/01/2008	AAA
COMPANIA ECUATORIANA DEL CAUCHO S.A. (ERCO) (Segunda Emisión)	Obligaciones	15/01/2007	Dólares 3.000.000,00	AAA	2	2.700.000,00	10/01/2008	AAA
COMPANIA ETINAR S.A.	Obligaciones	07/04/2006	Dólares 2.500.000,00	AA	3	1.660.000,00	28/11/2007	AA
FIDEICOMISO MERCANTIL PRIMERA TITULARIZACION CARTERA COMERCIAL-AMAZONAS (Tramo I)	Titularización	19/03/2007	Dólares 10.000.000,00	AAA	1	9.200.000,00	08/11/2007	AAA
FIDEICOMISO MERCANTIL PRIMERA TITULARIZACION CARTERA COMERCIAL-AMAZONAS (Tramo II)	Titularización	30/10/2007	Dólares 5.000.000,00	AAA				
FIDEICOMISO MERCANTIL TITULARIZACION ONMIHOSPITAL	Titularización	31/10/2005	Dólares 16.800.000,00	AAA	4	16.800.000,00	30/01/2008	AAA
FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACION CARTERA COMERCIAL - COMANDATO (TELBE)	Titularización	30/08/2007	Dólares 6.000.000,00	AAA				
FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS -PEAJES CONORTE	Titularización	18/08/2007	Dólares 25.000.000,00	AAA				
FIDEICOMISO TITULARIZACION CARTERA DE CONSUMO BANCO TERRITORIAL Tramo I	Titularización	18/05/2006	Dólares 3.000.000,00	AAA	2	1.750.000,00	08/11/2008	AAA
FIDEICOMISO TITULARIZACION CARTERA DE CONSUMO BANCO TERRITORIAL Tramo II	Titularización	30/08/2006	Dólares 2.500.000,00	AAA	2	1.687.000,00	08/11/2008	AAA
FIDEICOMISO TITULARIZACION CARTERA DE CONSUMO BANCO TERRITORIAL Tramo III	Titularización	30/10/2007	Dólares 5.500.000,00	AAA				
FIDEICOMISO TITULARIZACION CARTERA DE CONSUMO COOPROGRESO	Titularización	08/11/2007	Dólares 4.000.000,00	AA				
FIDEICOMISO TITULARIZACION CARTERA DE MICROCREDITO CACPECO Tramo I	Titularización	13/12/2007	Dólares 2.500.000,00	AAA				
FIDEICOMISO TITULARIZACION CARTERA AUTOMOTRIZ-AMAZONAS Tramo III	Titularización	17/02/2006	Dólares 5.000.000,00	AAA	5	1.200.000,00	28/11/2007	AAA
FIDEICOMISO TITULARIZACION DE FLUJOS-TASAS DEL TERMINAL TERRESTRE GUAYAQUIL	Titularización	30/04/2007	Dólares 10.000.000,00	AAA	1	10.000.000,00	30/10/2007	AAA
FIDEICOMISO SEGUNDA TITULARIZACION DE FLUJOS-TASAS EYP-TERMINAL TERRESTRE GUAYAQUIL	Titularización	08/11/2007	Dólares 8.000.000,00	AAA				
FIDEICOMISO SEGUNDA TITULARIZACION CARTERA AUTOMOTRIZ-AMAZONAS Tramo I	Titularización	30/11/2004	Dólares 10.000.000,00	AAA	6	1.298.575,14	28/11/2007	AAA
FIDEICOMISO SEGUNDA TITULARIZACION CARTERA AUTOMOTRIZ-AMAZONAS Tramo II	Titularización	28/07/2005	Dólares 7.500.000,00	AAA	5	2.287.568,00	28/11/2007	AAA
FIDEICOMISO SEGUNDA TITULARIZACION CARTERA AUTOMOTRIZ-AMAZONAS Tramo III	Titularización	24/10/2005	Dólares 7.500.000,00	AAA	4	3.703.516,00	28/11/2007	AAA
FIDEICOMISO TERCERA TITULARIZACION CARTERA AUTOMOTRIZ-AMAZONAS Tramo I	Titularización	07/04/2006	Dólares 20.000.000,00	AAA	2	14.400.000,00	07/09/2007	AAA
FIDEICOMISO TERCERA TITULARIZACION CARTERA AUTOMOTRIZ-AMAZONAS Tramo II	Titularización	25/01/2007	Dólares 5.000.000,00	AAA				
FIDEICOMISO TERCERA TITULARIZACION CARTERA AUTOMOTRIZ-AMAZONAS Tramo III	Titularización	07/09/2007	Dólares 15.000.000,00	AAA				
FIDEICOMISO TITULARIZACION CARTERA AUTOMOTRIZ GMAC	Titularización	27/07/2007	Dólares 50.000.000,00	AAA				
FIDEICOMISO TITULARIZACION CFC-UNO (Primer Tramo)	Titularización	26/04/2006	Dólares 6.000.000,00	AAA	3	3.030.000,00	30/10/2007	AAA
FIDEICOMISO TITULARIZACION CFC-UNO (Segundo Tramo)	Titularización	30/08/2006	Dólares 6.000.000,00	AAA	2	3.990.000,00	30/10/2007	AAA
FIDEICOMISO TITULARIZACION FLUJOS FUTUROS BURGER KING-RESNORTE	Titularización	19/09/2006	Dólares 1.250.000,00	AAA	2	1.156.250,00	30/10/2007	AAA
H.O.V. HOTELERA QUITO S.A. (Segunda Emisión)	Obligaciones	28/07/2005	Dólares 3.500.000,00	AAA	5	3.062.500,00	28/11/2007	AAA
H.O.V. HOTELERA QUITO S.A. (Tercera Emisión)	Obligaciones	28/07/2005	Dólares 3.500.000,00	AAA	4	3.200.000,00	28/11/2007	AAA
H.O.V. HOTELERA QUITO S.A. (Cuarta Emisión)	Obligaciones	08/12/2005	Dólares 5.000.000,00	AAA	4	4.675.000,00	28/11/2007	AAA
H.O.V. HOTELERA QUITO S.A. (Quinta Emisión)	Obligaciones	03/08/2007	Dólares 5.000.000,00	AAA				
ICESA S.A.	Obligaciones	28/10/2005	Dólares 4.500.000,00	AA	4	3.330.000,00	22/12/2007	AA -
INDUSTRIAS ALES C.A. (Primera emisión)	Obligaciones	18/11/2002	Dólares 5.000.000,00	AA	8	-	14/02/2007	AA
INDUSTRIAS ALES C.A. (Segunda Emisión)	Obligaciones	03/01/2006	Dólares 6.000.000,00	AA	3	4.500.000,00	04/12/2007	AA +
NOVACERO S.A. - PAPEL COMERCIAL	Obligaciones	26/04/2006	Dólares 15.000.000,00	AAA	3	15.000.000,00	04/12/2007	AAA
SEGUNDO CORRALES E HIJOS, SECOHI CIA. LTDA.	Obligaciones	26/04/2006	Dólares 3.500.000,00	AA	4	3.500.000,00	28/11/2007	AA
SERVICIOS CYBERCELL S.A. (Segunda Emisión)	Obligaciones	14/06/2006	Dólares 1.000.000,00	AA	3	800.000,00	22/12/2007	AA CW

Nota: Las calificaciones emitidas no implican recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado.

Para el caso de calificaciones de riesgo globales, la calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones o colocaciones en una determinada institución financiera.

CW Una calificación de riesgo CreditWach se otorga cuando un evento o desviación de una tendencia esperada ha ocurrido o se espera que ocurra, requiriéndose información adicional para tomar una acción en cuanto a la calificación. La connotación en proceso sugiere que ésta puede mantenerse o cambiar.

*Handwritten signature: jmsandres*

## CERTIFICACION

Por el presente **CERTIFICO** que la información económico-financiera correspondiente al ejercicio económico del año 2007 de la Compañía **ECUABILITY S.A. CALIFICADORA DE RIESGOS**, es verídica y fidedigna.

Quito, 28 de marzo de 2008

  
Econ. Teresita Minuche M.  
**PRESIDENTA EJECUTIVA**