

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

EMISOR/ORIGINADOR	INSTRUMENTO	CLASE	SERIES	MONTO	PLAZO	CALIFICACIÓN INICIAL PCR	FECHA	CALIFICACIÓN VIGENTE PCR	FECHA	CREDIT WATCH	JUSTIFICACIÓN	RETRASOS EN PAGOS	INFORMACIÓN INCUMPLIMIENTO EN EL PAGO	DESCRIPCIÓN DE PROBLEMAS DETECTADOS	
Galarmobil S.A.	Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	A		US\$ 2'000.000	1.080 días	AA	14-oct-20	AA	14-oct-20						
Ferro Torre S.A.	Sexta Emisión de Obligaciones Largo Plazo	A		US\$ 500.000	720 días	AA+	15-oct-20	AA+	15-oct-20						
		B		US\$ 500.000	390 días										
		C		US\$ 1'000.000	540 días										
		D		US\$ 1'500.000	1.080 días										
		E		US\$ 1'500.000	1.080 días										
Ferro Torre S.A.	Cuarta Emisión de Obligaciones Largo Plazo	A		US\$ 2'500.000	720 días	AA+	30-sep-19	AA+	15-oct-20						
		B		US\$ 2'000.000	1.080 días										
Ferro Torre S.A.	Quinta Emisión de Obligaciones Largo Plazo	A		US\$ 4'500.000	1.080 días	AA+	13-nov-19	AA+	15-oct-20						
		B		US\$ 500.000	1.080 días										
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.A.S.A.	Fideicomiso Séptima Titularización Cartera Comercial – IASA- Primer Tramo	A		US\$ 1'700.000	840 días	AAA	27-oct-20	AAA	27-oct-20						
		B		US\$ 1'600.000	870 días										
		C		US\$ 1'600.000	900 días										
Fideicomiso Mercantil Banco Pichincha 2 FIMEPCH2	Fideicomiso Mercantil Banco Pichincha 2 FIMEPCH2	A4		US\$ 7'322.000	190 meses	AA+	26-abr-19	AAA	27-oct-20						
		A5		US\$ 1.000	191 meses	AA		AA							
Fideicomiso Mercantil Vivienda Interés Público Banco Pichincha 2 ó VIP-PCH 2	Fideicomiso Mercantil Vivienda Interés Público Banco Pichincha 2 ó VIP-PCH 2	A1		US\$ 90'282.300	300 meses	AAA	30-oct-18	AAA	27-oct-20						
		A2-P		US\$ 7'919.500	300 meses	AA+		AA+							
		A2-E		US\$ 60'188.200	300 meses	AA+		AA+							
Fideicomiso Mercantil Vivienda Interés Público Mutualista Pichincha 2 – “VIP MUPI 2”	Fideicomiso Mercantil Vivienda Interés Público Mutualista Pichincha 2 – “VIP MUPI 2”	A1		US\$ 8'173.910	300 meses	AAA-	29-abr-19	AAA-	30-oct-20						
		A2-P		US\$ 749.900	300 meses	AA-		A-							
		A2-E		US\$ 6'074.190	300 meses	AA-		A-							
SUPERDEPORTE S.A.	Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo			US\$ 16'000.000	1.800 días	AA+	28-dic-18	AA (Credit Watch)	30-oct-20	SI	La decisión de colocar a las calificaciones en “Credit Watch” obedece a la contracción de la solvencia de la empresa, como consecuencia de las pérdidas generadas en el contextual actual de crisis económica y sanitaria, generándose un incumplimiento normativo en la relación de valores en circulación sobre patrimonio. Además, se considera el reajuste en el presupuesto de ventas que ha tenido que realizar el emisor debido a que la crisis económica no se ha superado. La administración se encuentra evaluando estrategias de fortalecimiento patrimonial a través de revalorización de activos o fusión de compañías relacionadas, por lo que PCR estará observado que se concreten estas estrategias, ayudando a cumplir el límite normativo hasta finales del año. Además, se estará monitoreando el cumplimiento en el presupuesto de ingresos y utilidades.				
SUPERDEPORTE S.A.	Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo			US\$ 4'000.000	1.440 días	AA+	28-dic-18	AA (Credit Watch)	30-oct-20	SI					
SUPERDEPORTE S.A.	Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	C		US\$ 6'000.000	1.080 días	AAA-	9-abr-19	AA+ (Credit Watch)	30-oct-20	SI					
		D		US\$ 6'000.000	1.440 días										
SUPERDEPORTE S.A.	Séptima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	A		US\$ 8'000.000	1.080 días	AAA-	15-ago-19	AA+ (Credit Watch)	30-oct-20	SI					
		B		US\$ 6'000.000	1.440 días										
		C		US\$ 6'000.000	1.800 días										
SUPERDEPORTE S.A.	Cuarto Programa de Emisión de Papel Comercial	A		US\$ 10'000.000	359 días	AAA-	15-may-20	AA+ (Credit Watch)	30-oct-20	SI					

Medeport S.A.	Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	A		US\$ 2'000.000	1.080 días	AAA-	25-ene-19	AA+ (Credit Watch)	30-oct-20	SI	La decisión de colocar a las calificaciones en "Credit Watch" se atribuye a la contracción de la solvencia de la empresa, producto de las pérdidas generadas en el contexto actual de crisis económica y sanitaria, provocando el incumplimiento del límite de patrimonio en uno de sus compromisos adicionales; el emisor espera mantener este incumplimiento a cierre de año y regularizar dicho indicador al corte de junio de 2021, una vez regrese al punto de equilibrio. Además, se considera la dependencia de las ventas del emisor al desempeño de su principal cliente Superdeporte y el reajuste en el presupuesto que ha tenido que realizar el emisor debido a que la crisis económica no se ha superado. La administración se encuentra realizando nuevas estrategias comerciales para aliviar su impacto a finales del año; por lo que PCR estará observando la evolución de la solvencia y el cumplimiento en el presupuesto de ingresos y utilidades.			
Medeport S.A.	Cuarta Emisión de Papel Comercial de Corto Plazo	A		US\$ 4'000.000	359 días	AAA-	14-jun-19	AA+ (Credit Watch)	30-oct-20	SI				
Medeport S.A.	Quinta Emisión de Papel Comercial de Corto Plazo	A		US\$ 4'000.000	359 días	AAA-	28-abr-20	AA+ (Credit Watch)	30-oct-20	SI				
Fisa Fundiciones Industriales S.A.	Tercer Programa de Corto Plazo o Papel Comercial	I		US\$ 5'000.000	359 días	AA+	28-sep-18	AA+	30-oct-20					
Fisa Fundiciones Industriales S.A.	Cuarto Programa de Corto Plazo o Papel Comercial			US\$ 5'000.000	359 días	AA+	30-oct-19	AA+	30-oct-20					
Fideicomiso de Titularización "Fideicomiso GM Hotel"	Fideicomiso de Titularización "Fideicomiso GM Hotel"			US\$ 20'000.000	80 años	AAA	31-oct-14	AAA (Credit Watch)	30-oct-20	SI	La calificadora considera la naturaleza de la titularización y de los valores de esta inversión, que es Renta Variable. La decisión de mantener a la calificación en Credit Watch obedece a la emergencia sanitaria causada por el COVID-19 que ha afectado fuertemente al sector hotelero del Ecuador, lo que podría afectar el retorno de los inversionistas para el año 2020. Si bien el hotel mantiene altos niveles de liquidez, endeudamiento financiero cero y solidez patrimonial, la calificación de PCR se realiza a los valores de títulos de participación. La administración espera mantenerse en punto de equilibrio durante este año 2020. Hasta la fecha de corte, se ha logrado cumplir con lo presupuestado, pese a una contracción en la tasa de ocupación, por lo que PCR observará el cumplimiento de este escenario al finalizar el año.			
INTEROC S.A.	Sexto Programa Papel Comercial			US\$ 4'000.000	359 días	AA+	30-oct-20	AA+	30-oct-20					
INTEROC S.A.	Séptimo Programa Papel Comercial			US\$ 7'000.000	359 días	AA+	30-oct-20	AA+	30-oct-20					
INTEROC S.A.	Décima Emisión de Obligaciones	A		US\$ 6'000.000	1.800 días	AA+	30-oct-20	AA+	30-oct-20					
INTEROC S.A.	Décima Primera Emisión de Obligaciones	A		US\$ 3'000.000	1.080 días	AA+	30-oct-20	AA+	30-oct-20					
		B		US\$ 4'000.000	1.440 días									
		C		US\$ 3'000.000	1.800 días									
INTEROC S.A.	Décima Segunda Emisión de Obligaciones	A		US\$ 5'000.000	1.080 días	AA+	30-oct-20	AA+	30-oct-20					
		B		US\$ 5'000.000	1.440 días									
INTEROC S.A.	Décima Tercera Emisión de Obligaciones	A		US\$ 8'000.000	1.440 días	AA+	30-oct-20	AA+	30-oct-20					
INTEROC S.A.	Décima Cuarta Emisión de Obligaciones	A	El valor nominal de cada obligación, para todas las clases, será de US\$ 1.000,00, pudiendo emitirse obligaciones por montos mayores, siempre que sean múltiplos de US\$ 1.000,00		720 días	AA+	30-oct-20	AA+	30-oct-20					
		B			1.080 días									
		C			1.440 días									
		D			1.800 días									