

Tercer Seguimiento  
 Primer Tramo - Titularización  
 de Flujos Futuros

**Fideicomiso Mercantil Titularización  
 de Flujos Diners – Primer Tramo**

**Calificación**

Tipo Instrumento	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
Serie A	AAA	AAA	--
Serie B	AAA	AAA	--
Serie C	AAA	AAA	--
Serie D	AAA	AAA	--
Serie E	AAA	AAA	--

**Descripción de la Estructura**

	Serie A	Serie B	Serie C
Monto emisión autoriz	USD 10 MM	USD 15 MM	USD 9 MM
Monto emitido (USD)	10,000 M	10,030 M	9,000 M
Saldo insoluto (USD)	6,666.67M	7,522.50M	7,500M
Plazo total	540 días	720 días	1080 días
Fecha Emisión	04-may-2009	04-may-2009	04-may-2009
Fecha Vencimiento	04-nov-2010	04-may-2011	04-may-2012
Amortización Capital	Cada 90 días	Cada 90 días	Cada 90 días
Pago Interés	Cada 90 días	Cada 90 días	Cada 90 días
Tasa de interés (reajuste trimestral)	Pasiva Refer. + 1.75%	Pasiva Refer. + 2%	Pasiva Refer. + 2.5%
Base cálculo interés	360 días	360 días	360 días

	Serie D	Serie E
Monto emisión autoriz	USD 8 MM	USD 8 MM
Monto emitido (USD)	8,000 M	8,000 M
Saldo insoluto (USD)	7,000M	7,200M
Plazo total	1,440 días	1,800 días
Fecha Emisión	04-may-2009	04-may-2009
Fecha Vencimiento	06-may-2013	05-may-2014
Amortización Capital	Cada 90 días	Cada 90 días
Pago Interés	Cada 90 días	Cada 90 días
Tasa de interés (reajuste trimestral)	Pasiva Refer. + 2.75%	Pasiva Refer. + 3%
Base cálculo interés	360 días	360 días

**Contrapartes Relevantes**

**Originador y Agente Pagador:** Diners Club del Ecuador Sociedad Financiera

**Administración Fiduciaria:** PRODUFONDOS

**Estructuración Financiera y Legal:** PICAVAL

**Colocación:** PICAVAL

**Contactos**

Patricia Pinto (593 2) 222 23 23  
[pintop@bankwatchratings.com](mailto:pintop@bankwatchratings.com)

Carlos Ordóñez (593 2) 254 83 93  
[carlosordonez@bankwatchratings.com](mailto:carlosordonez@bankwatchratings.com)

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

Con base en la información del Fideicomiso a noviembre-09 y la demás información adicional recibida, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación de las series A, B, C, D y E del primer tramo** que emitió el **Fideicomiso Mercantil de Flujos Diners, en AAA**, categoría que de acuerdo a la Ley de Mercado de Valores, **“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.”**

La calificación otorgada es consistente con los niveles de cobertura de los flujos esperados del Fideicomiso respecto a los dividendos por pagar a los inversionistas y a la calificación del Originador y a su probabilidad de continuidad como negocio en marcha. Adicionalmente, se considera la baja participación de esta emisión dentro del pasivo de la Sociedad, lo cual permite reconocer la prelación que tiene sobre los flujos titularizados.

Los flujos futuros generados por el derecho de cobro son acreditados por el banco recaudador directamente y diariamente a la cuenta del Fideicomiso.

Adicionalmente el Fideicomiso es irrevocable y contiene cláusulas expresas en las que se define que tanto la cesión de los derechos como las instrucciones a los bancos recaudadores y al Fideicomiso son también irrevocables. Todo esto aísla el riesgo de desvío de fondos y confirma la prelación de esta deuda estructurada frente al resto de pasivos de Diners Club del Ecuador S.A.

La cesión irrevocable de los derechos de cobro de Diners Club del Ecuador S.A. al Fideicomiso está realizada en la escritura del fideicomiso y definida en el Acta de Aporte y Emisión. La cesión de los derechos de cobro hace efectiva cada vez que se producen las cuentas por cobrar, a partir de la fecha de constitución del fideicomiso y mientras este se encuentre vigente.

Por último, las cláusulas de retención de flujos y de redención anticipada protegen al inversionista al

**FECHA COMITE: Enero 29, 2010**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Noviembre, 2009**

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

darle proactividad al Fideicomiso frente a situaciones que pudieran comprometer la continuidad del originador como empresa en marcha y/o a la generación futura de los flujos titularizados.

## ▪ **ANÁLISIS FODA**

### **Fortalezas y Oportunidades**

- El Originador es líder en el mercado y tiene una calificación de riesgo otorgada por BankWatch Ratings de AA+.
- Los otros participantes en la transacción cuentan con calificación de AA+ otorgada por BankWatch Ratings.
- Los flujos son depositados por Banco Pichincha y, de ser necesario, por los demás bancos recaudadores, directamente en las cuentas del Fideicomiso, limitando el riesgo de desviación de fondos y confirmando la prelación de los inversionistas en esta transacción frente a otros acreedores del originador.
- Cesión cierta de los derechos de cobro transferidos al Fideicomiso.
- El flujo trimestral cubre en promedio más de 5 veces el dividendo a pagarse a los inversionistas.
- Los causales de retención de flujos y de redención anticipada de los títulos cubren al inversionista de la reducción de los flujos y del deterioro del originador.

### **Debilidades y Amenazas**

- Dependencia de los flujos, en la continuidad como negocio en marcha, de una sola fuente.
- Si bien Diners sigue siendo líder del mercado de tarjetas de crédito, este ha perdido participación.
- El 2009 ha sido un año de contracción económica e incertidumbre, lo que ha disminuido el crecimiento de la facturación de Diners.

## ▪ **EVOLUCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN**

### **Títulos Emitidos**

Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera es el originador del fideicomiso "Titularización de Flujos Diners", el cual puede emitir Valores de Titularización de Contenido Crediticio en un único

tramo por un monto de hasta USD 50 millones, divididos en cinco series sin prelación alguna, con las características descritas en la primera página de este informe.

La primera colocación se realizó el 04 de mayo del 2009, fecha que se convierte en la fecha de emisión de todas las series. A la fecha de análisis, el Fideicomiso ha emitido títulos por un valor de USD 45,030M. No obstante, se indica como hecho subsecuente que hasta diciembre-09, se realizó la colocación total del monto autorizado.

A noviembre-09 se ha realizado el pago de dos dividendos trimestrales de capital e interés de todas las series emitidas. La tasa pasiva referencial a la que estas Clases se ajustan para el pago del próximo dividendo de capital e interés en febrero-10 es de 5.44%.

### **Fondos Disponibles e Inversiones**

El Fideicomiso mantiene recursos líquidos por USD 3,1 MM, que corresponden al fondo de reserva (USD 1.3MM) y a la provisión correspondiente a un tercio del próximo dividendo trimestral de las dos series (USD 1,8MM).

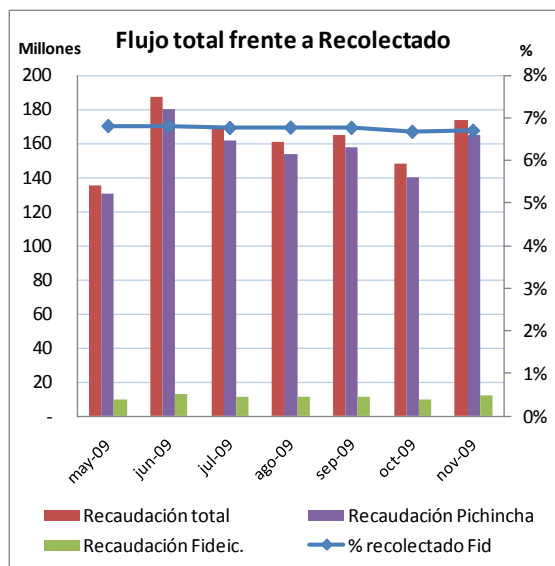
La liquidez se encuentra invertida principalmente en fondos de renta fija de corto plazo (USD 1.4 MM) y en un certificado de depósito a plazo a 2 meses en Banco Pichincha (Fondos disponibles e inversiones por USD 1,7 MM).

Los gastos operacionales del Fideicomiso se mantienen bajos y no son materiales frente al flujo recibido mensualmente.

### **Evolución de los Flujos y coberturas**

Debido a que la Titularización se encuentra dentro de los 18 meses de la fecha de emisión, los derechos de cobro del Fideicomiso deben representar el 7.07% de la recuperación total del Originador. Puesto que banco Pichincha recauda más del 90% del monto total, la estructura permite a la Fiduciaria obtener los fondos correspondientes al derecho de cobro directamente de este recaudador. La Fiduciaria ha solicitado a Banco Pichincha que se acrediten en su cuenta el 7.07% de la recaudación que este realice, lo que ha representado recibir en promedio el 6.76% de la recaudación total del Originador. El no ajustar el porcentaje genera que parte del derecho de cobro no esté llegando al Fideicomiso. Se indica como hecho subsecuente que en enero-2010 la Fiduciaria nos ha comunicado su intención de instruir nuevos porcentajes para ajustar el flujo recolectado al derecho de cobro titularizado.

A continuación se puede observar la relación entre la recaudación mensual de Diners, lo recaudado a través de Banco Pichincha, y el porcentaje que el Fideicomiso recibe en función del porcentaje aplicable a su derecho de cobro.



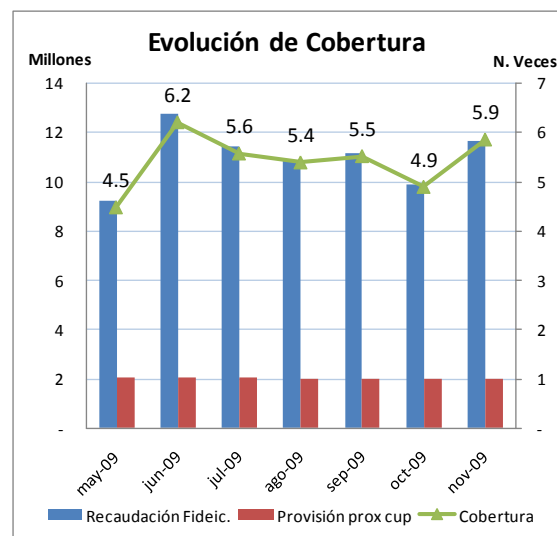
Es importante indicar que la estructura prevé que, dentro de cada período mensual, si es que la Fiduciaria completa los recursos que se requieren para completar el fondo rotativo, fondo de reserva, y la provisión para el próximo dividendo de las series emitidas, esta puede instruir a la institución recaudadora la suspensión de las transferencias hasta el inicio del próximo mes.

Por este motivo, el monto de “recaudación del fideicomiso” mostrado en los gráficos y con el que se calcula la cobertura de la emisión considera tanto los flujos que llegaron a la cuenta del Fideicomiso como aquellos que son parte del derecho de cobro pero no ingresaron en la cuenta del mismo por instrucción de la Fiduciaria.

Hasta noviembre-09 las ventas totales del Originador son inferiores en 2.7% respecto al mismo período del año anterior, lo que se atribuye principalmente a un entorno económico más complejo. Para el 2010 Diners espera mayor estabilidad, lo que de acuerdo a su planificación esto se traduciría en crecimiento de su facturación de 9.85%.

La cobertura de los flujos del Fideicomiso se mantiene dentro de los niveles esperados con relación a la calificación inicial. Tomando en cuenta los flujos recaudados por el Fideicomiso desde mayo-09 a noviembre-09, estos cubren en 5.41 veces el pago de los dividendos de capital e interés (suponiendo la colocación total de las series) del mismo período, lo cual es holgado para

soportar un estrés consistente con la calificación AAA.



Nota: Supone la colocación total de las series, y una tasa pasiva referencial de 5.44% para el reajuste de la tasa de interés de las series emitidas.

Por último, cabe indicar que el monto total autorizado a emitirse representa únicamente el 6.5% de los pasivos de la Sociedad, porcentaje que permite reconocer la prelación sobre los flujos titularizados que tiene la titularización, frente a otras obligaciones generales del Originador.

## DESCRIPCIÓN DE LA ESTRUCTURA

La principal fuente de pago de las series emitidas por el Fideicomiso son los flujos futuros de los derechos de cobro que el Originador aporta al Fideicomiso y que consisten en porcentajes de la totalidad de los derechos de cobro que se generan por el uso de la tarjeta Diners. Los derechos de cobro están constituidos por los derechos que tiene y que tendrá en el futuro Diners, a recibir de parte de los tarjetahabientes, por los pagos correspondientes a la cartera, así como los derivados de servicios, pagos a terceros, emisión de estado de cuenta y otros costos o tarifas que deban asumir los tarjetahabientes, de conformidad con las estipulaciones constantes en los contratos de emisión.

Los porcentajes de la totalidad de los derechos de cobro generados por la tarjeta Diners que se transfieren al Fideicomiso varían a lo largo del tiempo, de acuerdo a la tabla que se presenta a continuación:

Período (meses desde emisión)	%
1-18	7.07%
19-24	4.46%
25-36	2.17%
37-48	1.16%
49 en adelante	0.50%

El servidor de los flujos titularizados es el Banco Pichincha quien recauda alrededor del 95% de los flujos de Diners generados por este concepto. Existen otros bancos recaudadores, quienes mantienen calificaciones al menos de A y quienes por mandato del Fideicomiso deben entregar al Administrador Fiduciario los flujos que este los requiera en caso de que fuera necesario.

El Originador ha instruido al Banco Pichincha que transfiera los fondos correspondientes a los derechos de cobro titularizados a la cuenta del Fideicomiso, diariamente. Adicionalmente, el Banco Pichincha ha emitido una comunicación aceptando tal instrucción. En el supuesto no consentido de que los fondos recaudados del Banco Pichincha no fueran suficientes, Diners a través del Fideicomiso le otorga al Administrador Fiduciario el poder irrevocable y suficiente para que pueda instruir a los otros bancos recaudadores para que entreguen los fondos correspondientes para completar el porcentaje de los derechos de cobro titularizados.

El Fideicomiso cuenta con los siguientes mecanismos de garantía:

1. **Exceso de flujos de fondos:** Los flujos titularizados son superiores a los derechos reconocidos a favor de los inversionistas, en virtud de los valores Diners Club. El porcentaje de los derechos de cobro que se transfieren al fideicomiso se indicó anteriormente.
2. **Fondo de Reserva:** Este fondo está destinado al pago a los inversionistas, cubriendo el riesgo de falta de liquidez en el Fideicomiso Mercantil. Dicho fondo se forma inicialmente con los recursos provenientes de la colocación de los valores Diners Club emitidos. La reposición del fondo, de requerirse, se realizará con los recursos que ingresen en el Fideicomiso Mercantil, en virtud de los derechos de cobro aportados. El monto de este fondo debe representar el 25% del próximo dividendo por vencer de capital e intereses de todos los valores Diners Club que estén pendientes de pago.

3. **Provisiones:** Son los recursos que se acumulan diariamente en el Fideicomiso, a efectos de realizar el pago del capital e intereses de los valores Diners Club colocados. Para el cálculo de esta provisión mensual se toman en cuenta los vencimientos de capital e intereses de los valores Diners Club colocados. Se debe aprovisionar diariamente de tal manera que mensualmente se retenga un tercio (1/3) del siguiente pago de interés, y un tercio (1/3) del siguiente pago de capital, de los valores Diners Club que estén pendientes de pago.

▪ **ESTRUCTURA DE LA TITULARIZACIÓN**

El Banco Pichincha deposita diariamente los flujos que se generan por los consumos de la tarjeta Diners en el porcentaje titularizado, directamente en las cuentas del Fideicomiso. Los recursos que recibe el Fideicomiso se manejan en cuentas separadas e independientes, las mismas que son manejadas únicamente por la Fiduciaria.

Las cuentas corrientes o de ahorros, son manejadas únicamente en instituciones financieras del país que tienen por lo menos calificación de riesgo AA- en la escala local o la calificación al menos de BBB en escala internacional en el caso de instituciones financieras del exterior. Las cuentas abiertas son las necesarias para la correcta administración de los dineros que son de propiedad del Fideicomiso Mercantil.

Los recursos líquidos que existen en el Fideicomiso, pueden ser invertidos hasta su totalidad, en títulos valores o en opciones de inversión que concuerden con las fechas de cumplimiento de las obligaciones del Fideicomiso, siempre y cuando pertenezcan a emisores o entidades distintos al Originador, que estén aprobados por éste y que tengan al menos calificación de riesgo AA+ en la escala local o una calificación al menos de A en escala internacional para el caso de inversiones en el exterior. Si Diners no se pronuncia en tres días hábiles luego de requerido para efectos de aprobar dichas inversiones, la Fiduciaria podrá seleccionar la opción de inversión que considere más conveniente, teniendo en cuenta que cumpla con al menos las calificaciones antes mencionadas.

**Los flujos son utilizados de acuerdo al siguiente orden de prelación:**

1. Aprovisionar los recursos necesarios para la reposición del Fondo Rotativo (gastos del Fideicomiso)

2. Aprovisionar los recursos necesarios para realizar o completar el requerimiento de provisiones mensuales para el pago de los intereses.
3. Aprovisionar los recursos necesarios para realizar o completar el requerimiento de las provisiones mensuales para el pago del capital.
4. Aprovisionar los recursos necesarios para la reposición del Fondo de Reserva
5. Devolver al originador el remanente de los flujos siempre y cuando no se activen causales de retención de flujos o redención anticipada de títulos.

Con cargo a la provisión realizada en los numerales 2 y 3 y de ser insuficiente, utilizando el fondo de reserva y los flujos retenidos de existir, el fideicomiso pagará los dividendos de los títulos emitidos. Para el efecto, se transferirán los recursos necesarios con cinco días hábiles de anticipación a las cuentas que Diners como Agente Pagador, abra para el efecto.

**Los causales de retención de los flujos excedentes, pertenecientes al originador implica** que no se devolverá el exceso de flujos de fondos que existan en virtud de los porcentajes de los derechos de cobro aportados, hasta alcanzar un monto máximo del setenta por ciento (70%) del monto total que esté pendiente de pago por concepto de capital e intereses derivados de los valores Diners Club. En caso que durante la Retención de Flujos se produjera alguna de las causales de Redención Anticipada, se procederá de conformidad a lo estipulado para dicho evento. Si se superan las causales que han dado lugar a la Retención de Flujos, bajo las condiciones determinadas en el contrato de fideicomiso y en el acta de aporte y emisión, los recursos que se hayan retenido serán devueltos al Originador.

**Los causales de retención de Flujos son los siguientes:**

- Si la Fiduciaria encuentra que los flujos titularizados mensuales generados y efectivamente recibidos por el Fideicomiso, en virtud del porcentaje de derechos de cobro aportado por el Originador, registran un nivel inferior a 2.5 veces las provisiones requeridas mensualmente para el próximo pago de capital e interés de todos los valores Diners Club vigentes, durante tres meses consecutivos. Se continuará con la devolución de los fondos inmediatamente cuando los niveles de cobertura

de las provisiones requeridas regresen a niveles de 4.7 veces.

- Si la Fiduciaria identifica que el Originador muestra una pérdida operativa neta y/o una pérdida neta en cuatro trimestres consecutivos. Se mantendrá la retención hasta que el Originador muestre una utilidad operativa neta y una utilidad neta en cuatro trimestres consecutivos.
- Si la Fiduciaria, a través de información recibida del Originador y/o a través de la Superintendencia de Bancos y Seguros, encuentra que existe el riesgo de que el Originador no cumpla con sus emisiones de valores colocadas en el mercado de valores. La retención se mantendrá hasta que estas situaciones sean superadas.
- Si la Fiduciaria, a través de información recibida del Originador y/o a través de la Superintendencia de Bancos y Seguros, encuentra que existe el riesgo de que el Originador sea sometido a un proceso de regularización, disolución y liquidación forzosa, y/u otros similares que pongan en riesgo la continuidad de la operación del Originador. La retención se mantendrá hasta que estas situaciones sean superadas.

Los Causales de Redención Anticipada son los siguientes:

De darse los siguientes causales de redención anticipada, el 100% de los flujos serán retenidos por el fideicomiso y utilizados para prepagar las emisiones:

- Si la Fiduciaria encuentra que los flujos titularizados mensuales generados y efectivamente recibidos por el Fideicomiso, registran un nivel inferior a 1.5 veces las provisiones requeridas mensualmente para el próximo pago de capital e interés de todos los valores Diners Club vigentes, durante tres meses consecutivos, salvo que el Originador deposite mensualmente en la cuenta del fideicomiso, hasta por un máximo de tres meses consecutivos, la suma suficiente para que la cantidad de recursos en el Fideicomiso cubran las provisiones requeridas en 4.7 veces.
- Si la Fiduciaria identifica que el Originador tiene una pérdida operativa neta y/o una pérdida neta en seis trimestres consecutivos.
- Si el Originador incumple con el pago de sus emisiones de valores colocadas en el mercado de valores.

- Si el Originador es sometido a un proceso de regularización, disolución o liquidación forzosa, y/u otros similares; y/o ha adoptado resoluciones de disolución y liquidación voluntaria, concurso preventivo, y/u otros similares.
- Si la Fiduciaria, a través de información recibida del Originador y/o a través de información de la Superintendencia de Bancos y Seguros, identifica que el Originador ha incumplido con la liquidez estructural mínima definida por la Superintendencia de Bancos y Seguros por más de diez días hábiles dentro de un determinado mes calendario.
- Si la Fiduciaria, a través de información recibida del Originador y/o a través de información de la Superintendencia de Bancos y Seguros, identifica que el Originador ha presentado un patrimonio técnico menor al diez por ciento (10%), visto de manera mensual, durante tres (3) meses consecutivos.
- Si la Fiduciaria, a través de información recibida del Originador y/o a través de información de la Superintendencia de Bancos y Seguros, identifica que el indicador de Capital Libre del Originador ha sido negativo, visto de manera mensual, durante tres (3) meses consecutivos.

La fiduciaria mantiene reuniones mensuales con el Originador, para la revisión de estos causales.

▪ **DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.**  
**SOCIEDAD FINANCIERA**  
**(originador)**

Diners Club del Ecuador es la cabeza del Grupo Diners, séptimo grupo financiero más importante a nivel nacional medido por el monto de sus activos. Su principal accionista es también el accionista mayoritario del Banco Pichincha, banco más grande y antiguo del País. El grupo Diners y el grupo Pichincha son grupos financieros distintos.

La principal actividad de la Sociedad Financiera es la organización, promoción y explotación de tarjetas de crédito expedidas en el Ecuador, con la franquicia de The Diners Club Internacional Ltd. Su experiencia de 40 años en el mercado le ha permitido posicionarse como la tarjeta de crédito líder del mercado, con más de 31,000 establecimientos afiliados a nivel nacional.

La tarjeta Diners tiene como principales competidores a las tarjetas internacionales Visa, MasterCard y American Express, las que son

emitidas por distintos bancos en el País. Adicionalmente, en los últimos años nuevas tarjetas han entrado al mercado, las cuáles en su mayoría enfocan sus servicios a segmentos económicos inferiores a los de DCE. A diferencia de otras tarjetas, Diners no ofrece actualmente crédito rotativo, por lo que la cartera tiene una alta rotación.

Si bien la participación de mercado de la tarjeta Diners ha mantenido una tendencia a reducirse, esta institución sigue siendo el líder en el mercado de tarjetas de crédito por el monto de facturación de sus tarjetahabientes a nivel nacional.

Bankwatch Ratings ha otorgado a Diners una calificación global de AA+. Esta calificación incorpora el desempeño prudente en cuanto a crecimiento del negocio y un adecuado control de riesgos, y la perspectiva de un comportamiento positivo a corto y mediano plazo a pesar de la incertidumbre en el entorno macroeconómico y de la vulnerabilidad actual del sistema financiero frente a las decisiones del gobierno y a las nuevas leyes que rigen las tasas de interés, comisiones y costos de los servicios financieros ente otras.

El grupo Diners mantiene su trayectoria positiva en las diferentes áreas del negocio. Se reconoce la capacidad técnica y proactividad de la Administración, cuyas estrategias y procedimientos le permiten mantener su posición de líder en el mercado pese a la creciente competencia en el sector.

La rentabilidad del Grupo es en su mayoría recurrente y se mantiene superior al promedio del sistema bancario.

La estructura del balance se mantiene saludable gracias al manejo profesional de los riesgos y a una adecuada administración de activos y pasivos. A pesar del aumento de los niveles de morosidad en relación con dic-08 y con relación a igual período del año anterior, la cartera se mantiene en niveles de riesgo controlados y están debidamente cubiertos con provisiones.

Los índices de liquidez cubren adecuadamente los requerimientos legales y la rápida recuperación de su cartera le permiten tener una contingencia natural para este riesgo. Cabe indicar que la concentración de los depósitos sigue siendo alta.

La solvencia patrimonial actual y las provisiones constituidas de DCE cubren apropiadamente los riesgos del balance y los que podrían generarse por deterioro del entorno macroeconómico u otras circunstancias adversas.

▪ **PRODUFONDOS (Fiduciaria)**

El Administrador Maestro (Agente de Manejo) es la Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A, entidad que forma parte del Grupo Financiero Producción, cuya cabeza es Produbanco, quien tiene el 99,99% de las acciones de la Administradora de Fondos. Produbanco cuenta con una calificación local emitida por Bankwatch Ratings de AA+ en escala local.

PRODUFONDOS se constituyó mediante escritura pública otorgada el 4 de marzo de 1994 ante la Notaría Décimo Octava del cantón Quito, Dr. Enrique Díaz Ballesteros, inscrita ante el Registro Mercantil del mismo cantón el 29 de marzo del mismo año, bajo la denominación social de compañía Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. con un plazo de duración de 50 años.

PRODUFONDOS fue autorizada para operar como Administradora de Fondos y Fideicomisos por parte de las Superintendencias de Compañías mediante Resolución No. 94.1.5.2.1287 del 14 de junio de 1994.

La Institución fue autorizada para actuar como Agente de Manejo en procesos de Titularización por parte de la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SCQ.IMV.02.006.3774 del 18 de octubre del 2002.

Se ha analizado la estructura organizacional y administrativa, el recurso humano gerencial y de administración fiduciaria y consideramos que PRODUFONDOS tiene la capacidad técnica y humana necesaria para desempeñarse exitosamente como administrador fiduciario de la presente titularización.