



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Dictamen sobre los estados financieros.

1. Hemos auditado los estados de situación financiera clasificados que se adjuntan de Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales por función, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros.

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor.

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestras auditorías. Condujimos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados integrales por función, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esa fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de la Resolución CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores y el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, se emite por separado.

BDO KWASPK.

Marzo 17, 2014
RNAE No. 193
Quito, Ecuador


Saúl Forero - Socio

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
Estados de Situación Financiera Clasificados
(Expresados en dólares)

| | Notas | 2013 | 2012 |
|---|-------|----------------|----------------|
| Activos | | | |
| Activos corrientes: | | | |
| Activos disponibles | 2 | 122,818 | 164,520 |
| Activos financieros: | | | |
| Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento | 3 | 21,436 | 20,200 |
| Documentos y cuentas por cobrar | 4 | 379,137 | 64,782 |
| Cuentas por cobrar a terceros | | 2,265 | 1,597 |
| Activos por impuestos corrientes | 5 | 85,536 | 171,496 |
| Total activos corrientes | | 611,192 | 422,595 |
| Activos no corrientes: | | | |
| Equipos de oficina y computación | 6 | 18,863 | 15,957 |
| Depósitos en garantía | 7 | 3,325 | 1,600 |
| Activos por impuestos diferidos | 13 | 4,599 | 40 |
| | | 637,979 | 440,192 |
| Pasivos y patrimonio de los accionistas | | | |
| Pasivos corrientes: | | | |
| Documentos y cuentas por pagar | 8 | 4,464 | 157,194 |
| Obligaciones patronales | 9 | 108,616 | 25,271 |
| Obligaciones tributarias | 10 | 29,677 | 70,920 |
| Total pasivos corrientes | | 142,757 | 253,385 |
| Pasivos no corrientes: | | | |
| Provisiones por beneficios a empleados | 11 | 3,338 | - |
| Total pasivos | | 146,095 | 253,385 |
| Patrimonio de los accionistas: | | | |
| Capital social | 14 | 110,565 | 110,565 |
| Reserva legal | 15 | 52,825 | 16,325 |
| Resultados acumulados | 16 | 328,494 | 59,917 |
| Total patrimonio de los accionistas | | 491,884 | 186,807 |
| | | 637,979 | 440,192 |



Econ. Catalina Pazos
Gerente General



CPA Catalina Sánchez
Contadora General

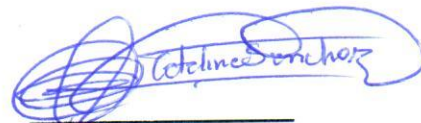
Ver políticas contables
y notas a los estados financieros.

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
Estados de Resultados Integrales por Función
(Expresados en dólares)

| Por los años terminados en Diciembre 31, | Notas | 2013 | 2012 |
|--|-------|------------------|------------------|
| Ingresos: | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 17 | 1,195,882 | 1,168,416 |
| Ingresos no operacionales | | 2,427 | 1,564 |
| | | <u>1,198,309</u> | <u>1,169,980</u> |
| Gastos: | | | |
| Gastos administrativos | 18 | 405,107 | 959,366 |
| Gastos generales | | 139,122 | 100,330 |
| Otros gastos | | 79,312 | 38,709 |
| | | <u>623,541</u> | <u>1,098,405</u> |
| Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a las ganancias | | | |
| | | 574,768 | 71,575 |
| Participación trabajadores | 9 | <u>86,899</u> | <u>10,736</u> |
| Utilidad del ejercicio antes de impuesto a las ganancias | | | |
| | | 487,869 | 60,839 |
| Impuesto a las ganancias corrientes | 10 | 127,434 | 17,631 |
| Efecto impuestos diferidos | 13 | <u>(4,559)</u> | <u>-</u> |
| | | <u>122,875</u> | <u>17,631</u> |
| Utilidad del ejercicio | | | |
| | | <u>364,994</u> | <u>43,208</u> |
| Otro resultado integral: | | | |
| Valuación de activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| Pérdidas y ganancias actuariales | | - | - |
| Resultado integral total | | | |
| | | <u>364,994</u> | <u>43,208</u> |
| Utilidad por acción, neta | | | |
| | | <u>3.30</u> | <u>0.39</u> |
| Promedio ponderado del número de acciones en circulación | | | |
| | | <u>110,565</u> | <u>110,565</u> |



Econ. Catalina Pazos
Gerente General



CPA Catalina Sánchez
Contadora General

Ver políticas contables
y notas a los estados financieros.

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en dólares)

| Concepto | Capital pagado | Reserva legal | Resultados acumulados | Total |
|--|----------------|---------------|-----------------------|----------------|
| Año 2013 | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012: | 110,565 | 16,325 | 59,917 | 186,807 |
| Cambios del patrimonio en el año: | | | | |
| Dividendos pagados | - | - | (59,917) | (59,917) |
| Transferencia a reserva legal | - | 36,499 | (36,499) | - |
| Ajuste | - | 1 | (1) | - |
| Resultado integral total | - | - | 364,994 | 364,994 |
| Saldos al 31 diciembre de 2013 | 110,565 | 52,825 | 328,494 | 491,884 |
| Año 2012 | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011: | 110,565 | 12,005 | 21,031 | 143,601 |
| Cambios del patrimonio en el año: | | | | |
| Transferencia a reserva legal | - | 4,320 | (4,320) | - |
| Ajuste | - | - | (2) | (2) |
| Resultado integral total | - | - | 43,208 | 43,208 |
| Saldos al 31 diciembre de 2012 | 110,565 | 16,325 | 59,917 | 186,807 |



Econ. Catalina Pazos
Gerente General



CPA Catalina Sánchez
Contadora General

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2013 | 2012 |
|--|------------------|----------------|
| Flujos de efectivo por las actividades de operación: | | |
| Resultado antes de participación trabajadores e impuesto a las ganancias | 364,994 | 43,208 |
| Ajustes por: | | |
| Depreciación | 3,979 | 8,515 |
| Provisiones | 19,059 | 22 |
| Ajuste en equipos de oficina y computación | (1,127) | - |
| Provisión participación trabajadores e impuesto a las ganancias | 113,211 | 10,736 |
| Provisiones por beneficios a empleados | 3,338 | - |
| Impuesto diferido | (4,559) | - |
| Disminución (aumento) en documentos y cuentas por cobrar | 16,586 | (42,402) |
| (Aumento) disminución en cuentas por cobrar a terceros | (668) | 491 |
| Disminución (aumento) en activos por impuestos corrientes | 85,960 | (122,785) |
| (Disminución) aumento en documentos y cuentas por pagar | (152,730) | 154,445 |
| Aumento en obligaciones patronales | 7,182 | 3,873 |
| (Disminución) aumento en obligaciones tributarias | (67,555) | 25,407 |
| (Disminución) en participación trabajadores | (10,736) | (5,714) |
| | <u>376,934</u> | <u>75,796</u> |
| Flujos de efectivo por las actividades de inversión: | | |
| Efectivo pagado por compra de equipos de oficina y computación | (5,758) | (1,545) |
| Aumento en activos financieros mantenidos hasta el vencimiento | (1,236) | - |
| Aumento en otros activos | (1,725) | - |
| | <u>(8,719)</u> | <u>(1,545)</u> |
| Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento: | | |
| Dividendos pagados | (409,917) | - |
| | <u>(409,917)</u> | <u>-</u> |
| Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento | (409,917) | - |
| (Disminución) aumento neto de activos disponibles | (41,702) | 74,251 |
| Activos disponibles al inicio del año | 164,520 | 90,269 |
| | <u>122,818</u> | <u>164,520</u> |

Econ. Catalina Pazos
Gerente General



CPA Catalina Sánchez
Contadora General

Ver políticas contables
y notas a los estados financieros.

CALIFICADORA DE RIESGOS PACIFIC CREDIT RATING S.A.

**Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

CONTENIDO:

- Estados de Situación Financiera Clasificados.
- Estados de Resultados Integrales por Función.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto.
- Estados de Flujos de Efectivo.
- Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros.

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Índice

| Nota | Descripción | Páginas |
|-------|---|---------|
| 1. | POLITICAS CONTABLES: | 7 |
| 1.1. | Identificación de la empresa y actividad económica. | 7 |
| 1.2. | Período contable. | 7 |
| 1.3. | Bases de preparación. | 8 |
| 1.4. | Pronunciamientos contables y su aplicación. | 8 |
| 1.5. | Moneda de presentación y moneda funcional. | 13 |
| 1.6. | Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes. | 13 |
| 1.7. | Activos disponibles. | 13 |
| 1.8. | Activos financieros. | 13 |
| 1.9. | Activos por impuestos corrientes. | 14 |
| 1.10. | Equipos de oficina y computación. | 15 |
| 1.11. | Deterioro de valor de activos no financieros. | 16 |
| 1.12. | Documentos y cuentas por pagar. | 17 |
| 1.13. | Baja de activos y pasivos financieros. | 17 |
| 1.14. | Provisiones. | 18 |
| 1.15. | Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos. | 18 |
| 1.16. | Capital. | 19 |
| 1.17. | Ingresos de actividades ordinarias. | 19 |
| 1.18. | Gastos. | 19 |
| 1.19. | Utilidad por acción. | 20 |
| 1.20. | Segmentos de operación. | 20 |
| 1.21. | Medio ambiente. | 20 |
| 1.22. | Estado de flujos de efectivo. | 20 |
| 1.23. | Otras disposiciones. | 20 |
| 1.24. | Cambios en políticas y estimaciones contables. | 21 |
| 1.25. | Gestión de riesgo financiero. | 21 |
| 2. | ACTIVOS DISPONIBLES. | 21 |
| 3. | ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO. | 22 |
| 4. | DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR. | 22 |
| 5. | ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES. | 23 |
| 6. | EQUIPOS DE OFICINA Y COMPUTACIÓN. | 23 |
| 7. | DEPÓSITOS EN GARANTÍA. | 24 |
| 8. | DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR. | 24 |
| 9. | OBLIGACIONES PATRONALES. | 24 |
| 10. | OBLIGACIONES TRIBUTARIAS. | 25 |
| 11. | PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS. | 25 |
| 12. | IMPUESTO A LA RENTA. | 26 |
| 13. | IMPUESTOS DIFERIDOS. | 29 |
| 14. | CAPITAL SOCIAL. | 30 |
| 15. | RESERVA LEGAL. | 30 |
| 16. | RESULTADOS ACUMULADOS. | 31 |
| 17. | INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS. | 31 |
| 18. | GASTOS. | 31 |
| 19. | TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS. | 32 |
| 20. | SANCIONES. | 33 |
| 21. | RECLASIFICACIONES. | 33 |
| 22. | PRECIOS DE TRANSFERENCIA. | 33 |
| 23. | HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS. | 34 |

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

1. POLÍTICAS CONTABLES.

1.1 Identificación de la empresa y actividad económica.

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., fue constituida y existe bajo leyes ecuatorianas desde el 19 de octubre de 2000, en la ciudad de Quito-Ecuador, su objetivo principal es la calificación de riesgos involucrado en la negociación de un valor y la solvencia de los emisores o de los valores que se negocian en el mercado, así como la calificación de riesgos y expresar una opinión sobre la capacidad de las instituciones del sistema financiero, para administrar los riesgos con terceros; y, sobre la solvencia de estas entidades financieras.

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. se encuentra debidamente constituida, calificada y autorizada a operar, tanto por la Superintendencia de Compañías y por el Consejo Nacional de Valores, como por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Está inscrita en el Registro del Mercado de Valores, bajo el número 2001.1.09.00006 del 25 de julio de 2001; y, está inscrita en el registro de Calificadoras de Riesgos que lleva la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, de acuerdo con la Resolución No. SBS-DN-2002-0071, del 31 de enero de 2002.

Composición accionaria:

Las acciones de la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., están distribuidas de la siguiente manera:

| Accionistas | Participación |
|--------------------|---------------|
| Victoria Fernández | 99.99% |
| Oscar Jasauí Sabat | 0.01% |
| | 100% |

1.2 Período contable.

El juego completo de estados financieros preparados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, a continuación se detalla su composición:

- Estados de Situación Financiera Clasificados.
- Estados de Resultados Integrales por Función.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto.
- Estados de Flujos de Efectivo - Método Indirecto.
- Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros.

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

1.3 Bases de preparación.

El juego completo de los estados financieros de Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información (CINIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), así como, según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables.

La Administración de la Compañía declara que las NIIF han sido aplicadas integralmente y sin reservas en la preparación del presente juego de estados financieros.

1.4 Pronunciamientos contables y su aplicación.

- a. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2013:

| Enmiendas a NIIF | Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de |
|---|--|
| NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar. Emitida en diciembre de 2011. Requiere mejorar las revelaciones actuales de compensación de activos y pasivos financieros, con la finalidad de aumentar la convergencia entre IFRS y USGAAP. Estas revelaciones se centran en información cuantitativa sobre los instrumentos financieros reconocidos que se compensan en el estado de situación financiera. | 01 de enero de 2013 |
| NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados, NIIF 11: Acuerdos conjuntos y NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades. Emitidas en junio de 2012. Clarifica las disposiciones transitorias para NIIF 10, indicando que es necesario aplicarla el primer día del período anual en la que se adopta la norma. | 01 de enero de 2013 |

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

| Normas | Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de |
|--|--|
| <p>NIIF 10 - Estados financieros consolidados. Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial" y la orientación sobre el control y la consolidación de NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados.</p> | 01 de enero de 2013 |
| <p>NIIF 11 - Acuerdo conjuntos. Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Provee un reflejo más realista de los acuerdos conjuntos enfocándose en los derechos y obligaciones que surgen de los acuerdos más que su forma legal. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto.</p> | 01 de enero de 2013 |
| <p>NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades. Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma todos los requerimientos de revelaciones en los estados financieros relacionadas con las participaciones en otras entidades, sean estas calificadas como subsidiarias, asociadas u operaciones conjuntas. Aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas.</p> | 01 de enero de 2013 |
| <p>NIIF 13 - Medición de valor razonable. Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.</p> | 01 de enero de 2013 |

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

| Normas | Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de |
|--|--|
| NIC 19 - Revisada: Beneficios a empleados. Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados. | 01 de enero de 2013 |
| NIC 27 - Estados financieros separados. Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28. | 01 de enero de 2013 |

La aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones no tuvieron impactos significativos en los montos reportados en estos estados financieros; sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

- b. Los siguientes pronunciamientos contables no vigentes a partir del 2014, para los cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas:

| Enmiendas a NIIF | Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de |
|---|--|
| NIIF 9 - Instrumentos financieros. Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida. | 01 de enero de 2015 |
| NIC 1 - Presentación de estados financieros. Clarifica requerimientos de información comparativa cuando la entidad presenta una tercera columna de balance. | 01 de enero de 2013 |