



Accountants &  
business advisers

# **CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.**

Informe sobre el examen de  
los estados financieros

Años terminados al 31  
de diciembre de 2013 y 2012

**CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.**

**SECCIÓN I: INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE**

- Dictamen de los auditores independientes
- Estados sobre la posición financiera
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

**SECCIÓN II: INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

SECCIÓN I

---

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas

**CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.**

Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.**, que incluyen los estados sobre la posición financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

**Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:**

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 • Fax (593-4) 2450886 • E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) • [www.pkfecuador.com](http://www.pkfecuador.com)  
PKF & Co. • Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 • P.O. Box: 09-06-2045 • Guayaquil • Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2256814  
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 • Quito • Ecuador

**Opinión:**

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.** al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera descritas en la Nota B.

*PKF & Co.*

26 de febrero de 2014  
Guayaquil, Ecuador

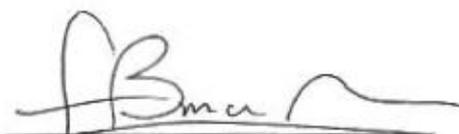


Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

**CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.****ESTADOS SOBRE LA POSICIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	285,14	20.195,39
Cuentas y documentos por cobrar (Nota C)	65.080,98	5.663,22
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>65.366,12</b>	<b>25.858,61</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas y documentos por pagar (Nota D)	17.809,67	420,17
Gastos acumulados por pagar (Nota E)	7.453,77	
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>25.263,44</b>	<b>420,17</b>
<b>PATRIMONIO (Nota F)</b>		
Capital social	40.000,00	40.000,00
Resultados acumulados	102,68	(14.561,56)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>40.102,68</b>	<b>25.438,44</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>65.366,12</b>	<b>25.858,61</b>

  
 Ec. Felipe Bocca Ruiz  
 Gerente General

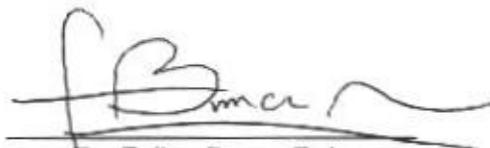
  
 CPA. Ricardo Nevarez Bravo  
 Contador

  
**SUMMARATINGS S.A.**  
 Calificadora de Riesgos  
 R.U.C. 0992615966001

**CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>INGRESOS:</b>		
Servicios (Nota G)	68.534,60	14.000,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>68.534,60</b>	<b>14.000,00</b>
<b>GASTOS:</b>		
Gastos administrativos (Nota H)	30.069,99	16.669,37
Otros gastos (Nota I)	16.346,60	11.892,19
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>46.416,59</b>	<b>28.561,56</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES</b>	<b>22.118,01</b>	<b>(14.561,56)</b>
Participación de los trabajadores en utilidades (Nota J)	3.317,70	
Impuesto a la renta (Nota J)	4.136,07	
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>14.664,24</b>	<b>(14.561,56)</b>

  
 Ec. Felipe Bocca Ruiz  
 Gerente General

  
 CPA Ricardo Nevaréz Bravo  
 Contador

  
**SUMMARATINGS S.A.**  
 Calificadora de Riesgos  
 R.U.C. 0992615966001

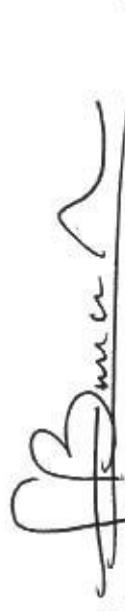
CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

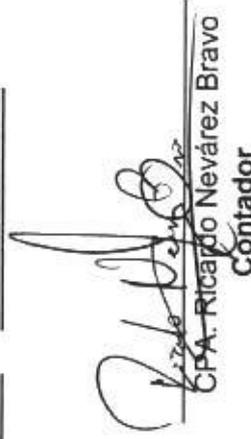
AÑOS TERMINADOS 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero de 2012	40.000,00	(3.890,73)
Reclasificación		3.890,73
Pérdida del ejercicio		(14.561,56)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	40.000,00	(14.561,56)
Utilidad del ejercicio		14.664,24
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>40.000,00</u>	<u>102,68</u>



Ec. Felipe Bocca Ruiz  
Gerente General



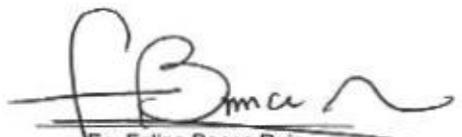
CPA. Ricardo Nevárez Bravo  
Contador



**CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	14.664,24	(14.561,56)
Transacciones que no representan movimientos del efectivo		
Provisión para cuentas incobrables	9.940,00	
	<u>24.604,24</u>	<u>(14.561,56)</u>
<b>VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por cobrar	(69.357,76)	39.303,69
Cuentas por pagar	17.389,50	(4.546,74)
Gastos acumulados por pagar	7.453,77	
	<u>(44.514,49)</u>	<u>34.756,95</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>(19.910,25)</u>	<u>20.195,39</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	(19.910,25)	20.195,39
Saldo del efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	20.195,39	
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>285,14</u>	<u>20.195,39</u>

  
 Ec. Felipe Bocca Ruiz  
 Gerente General

  
 CPA. Ricardo Nevarez Bravo  
 Contador

  
**SUMMARATINGS S.A.**  
 Calificadora de Riesgos  
 R.U.C. 0992615960001

**CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresadas en USDólares)

**A. CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.:**

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante Escritura Pública del 19 de marzo de 2009 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de abril del mismo año.

Su actividad económica principal es la calificación de riesgo de valores y emisión de documentos.

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS UTILIZADAS:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y, a partir del ejercicio económico 2010, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la administración:

Bases de medición: Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Clasificación de saldos corrientes y no corrientes: Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

Activos financieros no derivados: La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibirlos flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado. Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, La Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

## CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.

### B. BASE DE PREPARACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES: (Continuación)

Efectivo y equivalentes al efectivo: La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos, e inversiones de corto plazo adquiridos en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

Cuentas por cobrar: La Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar comerciales, para determinar si existen indicios de deterioro de su cartera, como lo establece el párrafo 58 de la Norma Internacional de Contabilidad NIC 39.

Pasivos financieros no derivados: La Compañía reconoce los pasivos financieros en la fecha de la transacción en la que la compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Obligaciones laborales: Se originan en disposiciones laborales vigentes y se registran contra resultados las partes proporcionales de las obligaciones devengadas.

Ingresos de actividades ordinarias: Se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago es realizado. Esto ocurre cuando los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad han sido transferidos sustancialmente al comprador, esto es, al momento de la prestación de servicios.

Determinación de valores razonables: Las políticas contables requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y/o revelación sobre la base de los siguientes métodos:

- Activos financieros a valor razonable

La NIIF 7 establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.

## CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.

### B. BASE DE PREPARACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES: (Continuación)

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

La Administración determina el valor razonable de las inversiones de acuerdo a la metodología basada en el ingreso; usando la técnica del valor presente como lo define la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 13).

- Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor patrimonial proporcional.

Medición a valor razonable: El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de inversión está basado en el vector de precios publicado por la Bolsa de Valores.

Administración de riesgos de instrumentos financieros: Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

Estos instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La administración de riesgos se maneja en base a las operaciones normales del negocio, el cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. La Compañía está sujeta a políticas y procedimientos adecuados para tales efectos y que los riesgos financieros estén identificados, medidos y controlados de acuerdo a ellas.

La Administración de riesgos incluye:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía en un instrumento financiero si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo en bancos.

A la fecha de los estados financieros, no existen cuentas por cobrar que pudieran incrementar el riesgo de pérdidas.

**CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.****B. BASE DE PREPARACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES:** (Continuación)

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

Riesgo de mercado: La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de las inversiones que pueda efectuar. La Administración reduce su exposición al riesgo de precio invirtiendo en títulos emitidos por instituciones de reconocida solvencia y de adecuada calificación de riesgo. La Compañía no mantiene inversiones sujetas a tasas de interés variable.

Riesgo operacional: Los riesgos operativos están asociados con las pérdidas monetarias que pueden surgir, por problemas de los sistemas, procedimientos no establecidos para los distintos procesos, fallas de las personas que manejan el proceso o por eventos externos. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional para así limitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación de la Compañía alcanzando su objetivo. La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Gerencia.

Moneda local: A partir del 10 de enero de 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

**C. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Clientes	14,500.00	
Crédito tributario	4,470.25	722.49
Otras cuentas por cobrar	55,950.73	4,940.73
Anticipo a proveedores	100.00	
	75,020.98	5,663.22
Provisión para cuentas incobrables	(9,940.00)	
	<u>65,080.98</u>	<u>5,663.22</u>

**D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Sobregiro bancario	2,407.80	
Anticipo de clientes	9,485.00	
Cuentas y documentos por pagar		420.17
Fiscales	366.16	
Otras cuentas por pagar	5,550.71	
	<u>17,809.67</u>	<u>420.17</u>

**CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.****E. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota J)	3,317.70	
Impuesto a la renta (Nota J)	4,136.07	
	<u>7,453.77</u>	

**F. PATRIMONIO:**

**Capital social:** Representa 40,000 acciones comunes a un valor nominal de US\$1.00 cada una.

**Resultados acumulados:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía.

**G. SERVICIOS:**

Corresponde a facturas por calificación de notas promisoras. A continuación un detalle:

	<u>Años terminados al</u>	
	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal del Cantón San Jacinto Buena Fe Provincia de Los Ríos		7,000.00
Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal del Cantón Las Naves Provincia de Bolívar		7,000.00
Pucovi S.A.	12,000.00	
Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal del Cantón Colimes	12,000.00	
Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal del Cantón Palestina	12,000.00	
Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal del Cantón Nobol	12,000.00	
Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal del Cantón Puerto López	12,000.00	
Omni Hospital	8,534.60	
	<u>68,534.60</u>	<u>14,000.00</u>

**H. GASTOS ADMINISTRATIVOS:**

Incluye principalmente US\$9,940.00 por provisión de cuenta incobrable a la Compañía Pucovi S.A. y US\$5,013.92 por honorarios profesionales. En el 2012 incluye principalmente US\$11,907.07 por sueldos pagados a empleados de la Compañía.

**CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.****I. OTROS GASTOS:**

Incluye principalmente US\$15,803.57 por la compra de computadoras y materiales eléctricos.

**J. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:**

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, establecen que las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del 24%, 23% y 22%, sobre su base imponible para los años 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. La Administración calculó la participación de los trabajadores directamente de la utilidad contable del ejercicio.

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad contable	22,118.01	(14,561.56)
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>3,317.70</u>	
Base imponible para impuesto a la renta	<u>18,800.31</u>	
Impuesto a la renta causado	<u><u>4,136.07</u></u>	

**K. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2013, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCIÓN II

---

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

**COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL  
CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

A los Accionistas  
**CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

El 26 de febrero de 2014, hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros básicos de **CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A.**, por el período terminado al 31 de diciembre de 2013. En cumplimiento a lo requerido en la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, presentamos nuestros comentarios, en el mismo orden que el establecido en los artículos:

**Artículo 6 de la sección IV:**

1. La Calificadora ha prestado servicios de calificación para los clientes con quienes mantenía contratos durante el año de revisión.
2. El resultado de nuestra evaluación del control interno de la Calificadora, no reveló asuntos importantes que requieran ser comentados en este Informe.
3. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias al Servicio de Rentas Internas se debe presentar hasta el 31 de julio de 2014. A la fecha de este Informe, la administración de la Compañía no ha emitido la información requerida para el Informe.
4. Durante la auditoría al ejercicio 2013 no tenemos hallazgos que debamos mencionar.

**Artículo 14 de la sección IV:**

5. La Calificadora dispone de una serie de procedimientos aplicables a su actividad y mantiene registros magnéticos de la información analizada.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso del Consejo Nacional de Valores y de los accionistas de la Compañía, y no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.



26 de febrero de 2014  
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No. 16.485

Superintendencia de Compañías No. 015

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 • Fax (593-4) 2450886 • E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) • [www.pkfecuador.com](http://www.pkfecuador.com)  
PKF & Co. • Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 • P.O. Box: 09-06-2045 • Guayaquil • Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2256814  
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 • Quito • Ecuador