

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

CONTENIDO:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera Clasificado
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo - Método Directo
- Políticas y Notas a los Estados Financieros

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. **DETALLE TARIFARIO**

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(en dólares)

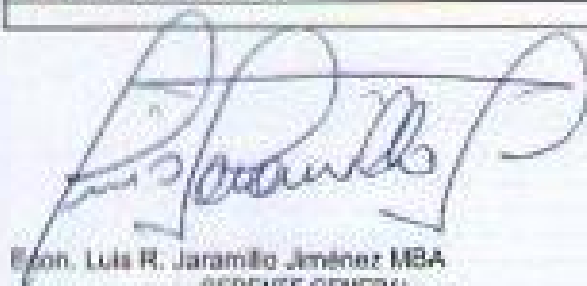
N.º	CUENTE	Producto	VALOR
1	AGENCIA NAVIERA AGNAMAR S.A.	Emisión de Obligaciones	5.000.00
2	AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.	Emisión de Obligaciones	5.500.00
3	AGROPAC S.A.	Tuturización de Flujos	5.000.00
4	ALPACOTA BE HOLDING S.A.	Emisión de Acciones	5.000.00
5	ALMACENES BOYACA S.A.	Emisión de Obligaciones	7.500.00
6	AVICOLA SAN ISIDRO S.A. AVISO	Tuturización anticipada de Flujos	3.700.00
7	CARVADU S.A.	Emisión de Obligaciones	5.500.00
8	CASA MOELLER MARTINEZ C.A.	Emisión de Obligaciones	5.250.00
9	CERRO ALTO FORESTAL (HIGHFOREST) S.A.	Emisión de Acciones	5.000.00
10	CONSTRUCTORA HERNANDEZ ESTRADA S.A.	Emisión de Obligaciones	4.000.00
11	COMPRONACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL	Emisión de Obligaciones	5.000.00
12	DEL CORP S.A.	Emisión de Papel Comercial	7.500.00
13	DEXCORP S.A.	Emisión de Papel Comercial	7.000.00
14	ECUAFONTES S.A.	Emisión de Obligaciones	7.500.00
15	ECUANAVE C.A.	Emisión de Obligaciones	5.500.00
16	ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.	Tuturización de Flujos	7.000.00
17	FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.	Emisión de Obligaciones	5.000.00
18	FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.	Emisión de Obligaciones	2.000.00
19	FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.	Emisión de Papel Comercial	4.000.00
20	FINA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.	Emisión de Obligaciones	12.000.00
21	FUNDACION ALTERNATIVA PARA EL DESARROLLO	Tuturización de Cartera	3.000.00
22	FUNDACION ALTERNATIVA PARA EL DESARROLLO	Valoración de Cartera	3.000.00
23	FUNDACION INTEGRAL ESPOR	Tuturización de Cartera	3.000.00
24	FUNDACION INTEGRAL ESPOR	Valoración de Cartera	2.000.00
25	FUNDACIONES Y PROYECTOS S.A.	Emisión de Obligaciones	7.500.00
26	INSAUTO S.A.	Emisión de Obligaciones	5.000.00
27	INSAUTO S.A.	Emisión de Obligaciones	4.500.00
28	INPOCOM JAHIER S.A.	Tuturización de Flujos	5.800.00
29	INDIGADORA ANHALZER CIA. LTDA.	Tuturización anticipada de Flujos	2.795.00
30	INT FOOD SERVICES CORP	Tuturización de Flujos	12.000.00
31	LA CUMBRE FORESTAL PEARFOREST S.A.	Emisión de Acciones	5.000.00
32	LARCA S.A.	Emisión de Obligaciones	5.500.00
33	LIRIS S.A.	Emisión de Obligaciones	7.500.00
34	LIRIS S.A.	Emisión de Obligaciones	5.500.00
35	LIRIS S.A.	Emisión de Papel Comercial	3.500.00
36	MARCMEX S.A.	Tuturización de Cartera	11.000.00
37	MARCMEX S.A.	Valoración de Cartera	3.000.00
38	MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A.	Emisión de Obligaciones	3.000.00
39	METALES INYECTADOS METAIN S.A.	Emisión de Obligaciones	7.500.00
40	NEDERAGRO S.A.	Emisión de Obligaciones	5.500.00
41	PE GROUP S.A.	Emisión de Obligaciones	5.500.00
42	PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA MARIA S.A. AGROSYLVIA	Emisión de Obligaciones	3.500.00
44	SALICA DEL ECUADOR S.A.	Emisión de Papel Comercial	7.500.00
45	SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPU-BUSINESS C.A. LTDA.	Emisión de Obligaciones	5.000.00
46	SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPU-BUSINESS C.A. LTDA.	Tuturización de Cartera	5.000.00
47	SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPU-BUSINESS C.A. LTDA.	Valoración de Cartera	2.000.00
48	TELDEC S.A.	Tuturización de Cartera	5.000.00
49	TELDEC S.A.	Tuturización de Cartera	5.000.00
50	TEQUANA COMERCIAL S.A.	Emisión de Obligaciones	4.000.00
51	TEQUANA COMERCIAL S.A.	Emisión de Obligaciones	4.500.00
52	TEQUANA COMERCIAL S.A.	Emisión de Obligaciones	5.000.00
53	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEMA	Emisión de Obligaciones	5.000.00
TOTAL			345.550.00

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

DETALLE DE INGRESOS NO OPERACIONALES

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Cuentas	Valor (en millones)	% (porcentaje)
INTERESES FINANCIEROS	151.74	36.51%
OTRAS RENTAS	7.88	1.88%
REPOSICION DE GASTOS	763.71	82.76%
TOTAL	423.33	100.00%



Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL



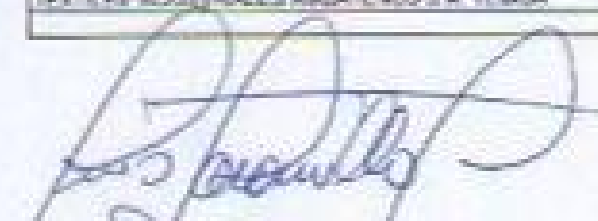
Ldo. Edwin Pacheco Osorio
CONTADOR

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

DETALLE DE INGRESOS OPERACIONALES

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

Ciudad	Valor (en dólares)	% (porcentaje)
AGENCIA ROVERA AGUAMAR S.A.	8.000,00	2,20%
AGL. OMERADOS COOPAX S.A.	8.500,00	2,24%
AGROPAC S.A.	8.000,00	2,17%
ALICOSTA SR HOLDING S.A.	8.000,00	2,20%
ALMACENES BOTACA S.A.	7.500,00	2,15%
AVICOLA SAN IGORIO S.A. AVISID	5.700,00	1,60%
CAMPACHI S.A.	8.500,00	1,88%
CASA MUEBLER MARTINEZ C.A.	8.250,00	1,79%
CERRO ALTO FORESTAL HIGHFOREST S.A.	8.000,00	2,20%
CONSTRUTORA HERRERO ESTRADA S.A.	4.000,00	1,14%
CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL	8.000,00	2,20%
CRISOL S.A.	7.500,00	2,15%
CEMOSOP S.A.	7.000,00	2,00%
ECUAFONTE S.A.	7.500,00	2,15%
ECUANAVE C.A.	5.500,00	1,57%
ENERGY S PALMA ENERGOPALMA S.A.	7.000,00	2,00%
FACTORI O S R O S DE ECUADOR S.A.	4.000,00	1,14%
FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.	8.000,00	1,72%
FBA FUNDACIONES INDUSTRIALES S.A.	12.500,00	3,58%
FUNDACION ALTERNATIVA PARA EL DESARROLLO	11.000,00	3,15%
FUNDACION INTEGRAL ESPOR	11.000,00	3,15%
FUNDACION OBRAS Y PROYECTOS S.A.	7.500,00	2,15%
IMBATO S.A.	12.500,00	3,58%
IMPEDIM JAVIER S.A.	9.800,00	2,75%
INDUSTRIAL INMOBILIERA C.A. LTDA	2.700,00	0,76%
INT. FOOD SERVICES CORP.	12.000,00	3,43%
LA CLINICA FORESTAL PEAFORREST S.A.	8.000,00	2,20%
LABUSA S.A.	8.500,00	2,38%
LIRIS S.A.	12.500,00	3,58%
MANOCHA S.A.	14.000,00	4,00%
MEJORIA PARA EL ECUADOR INMOBILIARIO HUMANA S.A.	9.000,00	2,57%
METALES INYECTADOS METAIR S.A.	7.500,00	2,15%
MODERADO S.A.	8.500,00	2,38%
MY DASHUP S.A.	8.500,00	2,38%
PRODUCTOS DEL AGRO S.M. VIA MARIA S.A. AGROSYLMA	3.800,00	1,05%
SALIDA DEL ECUADOR S.A.	7.500,00	2,15%
SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSINESS CIA. LTDA	17.000,00	4,86%
TEBUC S.A.	16.000,00	4,54%
TEJANAR COMERCIAL S.A.	17.000,00	4,86%
TEXTILES INDUSTRIALES AMATEIGOS S.A. TEBISA	8.500,00	2,38%
TOTAL	349.450,00	100,00%


Econ. Luis R. Jaramillo Jaramillo S.A.
GERENTE GENERAL


Ledy Echeverri Pacheco Osorio
CONTADOR

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza individualmente cada cliente nuevo, en lo que respecta a su solvencia, antes de ofrecer las condiciones estándares de entrega de sus servicios de consultoría y cobro. El análisis incluye la revisión de calificaciones externas, cuando están disponibles.

La Compañía no establece una estimación para deterioro de valor que represente el mejor estimado de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales, debido a que considera que no es necesario.

16.5. Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de los negocios. El capital se compone del patrimonio neto. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración del capital durante el año.

17. Reclasificaciones.

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2011, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para confrontarlas con las cifras del año 2012.

18. Eventos subsecuentes.

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de preparación de este informe: 15 de febrero de 2013, no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

La Administración hace seguimiento al cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

16.2. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez, es contar con los recursos suficientes para cumplir con obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía está en proceso de incursión en el mercado ecuatoriano de servicios consultoría, incurriendo en pérdidas recurrentes con el consecuente impacto en su liquidez; sin embargo, la habilidad de la Administración con pleno conocimiento del negocio permite la generación de efectivo y equivalentes de efectivo.

Además la Compañía hace seguimiento al nivel de entradas de efectivo de los deudores comerciales junto con las salidas de efectivo esperadas para acreedores comerciales.

16.3. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración de riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo, dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

a) Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía son en esta moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

Al 31 de diciembre del 2012 la Compañía no reporta posición en moneda extranjera.

b) Otros Riesgos

Los ingresos de la Compañía, provienen de los servicios prestados por la calificación de riesgos de emisores y valores. El grado de diferenciación ha generado un mercado altamente competitivo.

Los factores que determinan su fluctuación son la demanda y la oferta. La Compañía tiene una cartera distribuida en varios clientes a nivel nacional.

16.4. Riesgo de Crédito

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

14. Ingresos de operación.

	31.12.2012	31.12.2011
Servicios de calificación de riesgos	349,650	26,000
	349,650	26,000

Corresponden a los valores que se han generado producto de la prestación de servicios de calificación de riesgos de emisores y valores; y, todas las actividades complementarias con objeto principal y demás actividades permitidas por la Ley de Mercado de Valores.

15. Gastos de Administración y operacionales.

La composición del saldo de estas cuentas al cierre del periodo, fue como sigue:

	31.12.2012	31.12.2011
Honorarios, comisiones y dietas	99,549	8,884
Promoción y publicidad	8,884	76,696
Sueldos y salarios personal	76,696	118,885
Otros servicios	118,885	27,722
Otros gastos	27,722	8,416
Arrendamientos oficinas	8,416	340,152
	340,152	26,000

16. Administración de riesgos financiero.

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

16.1. Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. La Administración revisa regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración de riesgos, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual todos

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

La composición del saldo de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

	Nota	31.12.
Saldo al inicio de cada periodo		
Provisión del año		
Compensación de retenciones en la fuente	5	
Saldo a favor del contribuyente		

11. Capital social.

Está constituido al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por 56,000 y 40,000 acciones ordinarias nominativas de 1 dólar de los Estados Unidos de América cada una respectivamente.

El 30 de mayo de 2012, se aumentó el capital social de la Compañía en \$16,000, mediante compensación de créditos.

12. Reserva legal.

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

13. Pérdidas acumuladas.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía C International Rating Calificadora de Riesgos S.A., continuará como un negocio en marcha con utilidad neta por \$4,229 por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2012 y la pérdida acumulada neta \$(17,936) por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2011. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales y el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables.

Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

La Ley de Régimen Tributario Interno y Reglamento General de Aplicaciones del Impuesto Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, aquel en el que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A

Notas a los Estados Financieros

	31.12.2012	31.12.2011
Beneficios sociales:		
Saldo al inicio	"	
Provisión del año	6,467	
Pagos	(3,795)	
Saldo al final de cada periodo	2,672	
	3,781	

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

10. Impuesto a la renta.

La Asamblea Nacional en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 de 29 de Diciembre 2010, aprobó El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión. En la que señala las Disposiciones Transitorias, Primera que "Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%..."

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 ha aplicado la tasa del 24%, de acuerdo a lo que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución

La conciliación del impuesto a la renta fue preparada por la Compañía considerando la impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a las operaciones.

	31.12.2012
Utilidad según libros antes de participación a empleados e impuesto a la renta	7,395
Base para la participación a trabajadores	7,395
15% participación a empleados	1,109
Utilidad después de participación a empleados	6,286
Menos amortización de pérdidas	1,571
Más gastos no deducibles	2,945
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	7,660
Impuesto a la renta afectado por el 23%	1,762

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

7. Otros activos.

La composición del saldo de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

		31.12.2012	31.12.2011
Garantía	(1)	2,000	1,000
Impuesto diferido	(2)	-	3,200
		2,000	4,200

(1) Corresponde a valor entregado como garantía por arriendo de locales.

(2) En cumplimiento a la aplicación de las NIIF's. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se diferencian a la misma autoridad fiscal.

8. Cuentas por pagar.

La composición del saldo de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

	31.12.2012	31.12.2011
Proveedores del país	6,981	3,100
Provisión nota de crédito Alitaco	-	2,900
Provisión impuestos Municipales	-	500
Tarjetas de crédito	3,305	3,400
Obligaciones fiscales	10,191	1,100
Lexvalor	71	-
IESS por pagar	1,709	-
Otros	-	-
	22,257	2,100

9. Obligaciones con los trabajadores.

La composición del saldo de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

	31.12.2012	31.12.2011
Participación de los trabajadores	(1)	-
Saldo al inicio	-	-
Provisión del año	1,109	-
Saldo al final	1,109	-

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

6. Muebles enseres y equipos.

La composición del saldo de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

	31.12.2012	31.12.2011
Muebles y enseres	8,927	
Equipo de oficina	648	
Equipos de computación y software	6,584	2,3
	16,159	2,3
Menos depreciación acumulada	3,113	1,2
	13,046	1,1

El movimiento del saldo de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

	31.12.2012	31.12.2011
Costo ajustado:		
Saldo al inicio de cada periodo	2,336	2,3
Compras	14,193	
Bajas	370	
Saldo al final de cada periodo	16,159	2,3

	31.12.2012	31.12.2011
Costo ajustado:		
Saldo al inicio de cada periodo	1,312	1,3
Gasto del año	1,936	
Bajas	135	
Saldo al final de cada periodo	3,113	1,3

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

3. Efectivo.

La composición del saldo de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

	31.12.2012	31.12.2011
Caja chica	143	4
Caja General	-	2,3
Banco Pichincha	13,079	5,3
Inversiones	1	-
	13,222	9,1

1. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantenía dos inversiones las cuales fueron liquidadas en el año 2012.

4. Cuentas por cobrar.

La composición del saldo de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

	31.12.2012	31.12.2011
Comerciales	7,620	7,4
Anticipo Class y Asociados	-	3,0
Otras cuentas por cobrar	-	3
	7,620	10,7

Corresponde a la cuenta por cobrar a la compañía Delcorp S.A., la misma que fue cobrada el 1 de enero de 2013.

5. Activos por impuestos corrientes.

La composición del saldo de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

	Nota	31.12.2012	31.12.2011
Crédito tributario IVA		7,262	2,4
Retenciones del IVA		16,338	2,0
Retenciones en la fuente	10	7,717	6

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

- Como actividades de financiamiento aquellas que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.16 Ganancia por acción.

Según la NIC 33 Ganancias por Acción, las ganancias por acción básicas se calcula dividiendo el resultado del periodo atribuible a las tenedoras de instrumentos ordinarios patrimonio de la controladora (el numerador) entre el periodo ponderado de acciones ordinarias en circulación (el denominador) durante el periodo.

2.17 Segmento operativo.

La Compañía Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., se dedica a prestar servicios de calificación de riesgos de emisores y valores y obtiene sus ingresos a través los contratos de estos productos. La Compañía gestiona su operación y presenta información en los estados financieros sobre la base del segmento operativo, mencionado su objeto social de este informe.

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

- (a) los ingresos de actividades ordinarias totales del contrato pueden medirse fiabilidad;
- (b) es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos derivados del contrato;
- (c) tanto los costos que faltan para la terminación del contrato como el grado de realización, al final del periodo sobre el que se informa, pueden ser medidos fiabilidad; y
- (d) los costos atribuibles al contrato pueden ser claramente identificados y medidos fiabilidad, de manera que los costos reales del contrato pueden ser comparados con las estimaciones previas de los mismos.

El reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias y gastos con referencia al grado de realización del contrato es, a menudo, denominado método del porcentaje de terminación. Bajo este método, los ingresos derivados del contrato se comparan con los costos del mismo. Los costos incurridos en la consecución del grado de realización en que se encuentre, con lo que se revelará el importe de los ingresos de actividades ordinarias, de los gastos y de las ganancias que pueden ser atribuidas a la porción del contrato ya ejecutado.

Cuando el desenlace de un contrato proviene de los servicios prestados por la calificación de riesgos de emisores y valores no pueda ser estimado con suficiente fiabilidad:

- (a) los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos sólo en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos por causa del contrato; y
- (b) los costos del contrato deben reconocerse como gastos del periodo en que se incurren.

Cualquier pérdida esperada por causa del contrato de provenir de los servicios prestados por la calificación de riesgos de emisores y valores debe ser reconocida inmediatamente como un gasto.

Sin embargo, la Compañía mantiene la política de reconocimiento del ingreso; a medida que se prestan dichos servicios y a su vez son facturados por la Compañía.

2.15 Estado de flujos de efectivo.

El Estado de Flujos de Efectivo considera los movimientos de caja realizados durante cada ejercicio comercial determinados mediante el método directo, para lo cual se consideran:

- Como flujos de efectivo las entradas y salidas de efectivo de bancos, las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Como actividades de operación o de explotación, las que constituyen la fuente principal de ingresos ordinarios, como también otras actividades no calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Como actividades de inversión, las adquisiciones, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Bajas de pasivos financieros.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando se extingue.

2.12 Provisiones.

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que la Compañía asumirá ciertas responsabilidades.

2.13 Beneficios a los empleados.

2.13.1 Beneficios de corto plazo

Corresponden principalmente a:

- La participación de los trabajadores en las utilidades; ésta provisión es calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según establecido por la legislación ecuatoriana vigente, específicamente el Código de trabajo. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos de operación.
- Décimo tercer y décimo cuarto sueldo, fondos de reserva; se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- Vacaciones; se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

2.14 Reconocimiento de ingresos y gastos de los contratos por servicios.

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y los ingresos pueden ser confiablemente medidos. Los ingresos se miden al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta del servicio.

La NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias establece que "Cuando el resultado de una transacción, que suponga la prestación de servicios pueda ser estimado con fiabilidad los ingresos de actividades ordinarias asociados con la prestación deben reconocerse considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa".

El reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias por referencia al grado de realización de una transacción se denomina habitualmente con el nombre de método de porcentaje de realización. Bajo este método los ingresos de actividades se reconocen en periodos contables en los cuales tienen lugar la prestación del servicio.

En el caso de contratos a precio fijo, el desenlace del contrato de servicios se proviene

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Los años de vida útil estimados son los siguientes:

Activo	Años	Tasa
Muebles y enseres	10	10%
Equipos	10	10%
Equipo de computación	3	33%

2.10 Impuesto a la renta corriente.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuestos aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

La tarifa de impuesto a la renta corriente es del 23%.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas la devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

2.11 Pasivos financieros.

Cuentas por pagar, corrientes y no corrientes.

Estas cuentas se registran al costo de transacción, es decir a su valor nominal. Las cuentas por pagar corrientes requieren que los documentos y cuentas por pagar sean contabilizados al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, sin embargo las partidas por pagar son pasivos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en el mercado activo, por lo que estas cuentas por pagar están valuadas a su valor nominal en la fecha de transacción.

Estos pasivos son considerados como corrientes, excepto en los casos en que los vencimientos se extienden más allá de los 12 meses después de la fecha de cierre de los estados financieros en cuyo caso estas cuentas por pagar son consideradas como pasivos no corrientes.

Cuentas por pagar comerciales.

Son obligaciones de pago principalmente por bienes y materiales utilizados en los costos de producción de servicios, además de servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A

Políticas de Contabilidad Significativas

2.6 Activos financieros.

Los activos financieros dentro del estado de situación financiera se incluyen en los rubros efectivo y cuentas por cobrar mantenidos al vencimiento dentro del alcance de NIC 32.

Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo con efecto en patrimonio, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, o como derivados designados como instrumentos mantenidos con una cobertura efectiva, según corresponda. La Compañía ha definido y valorizado sus activos financieros de la siguiente forma:

2.6.1 Estimación o deterioro para cuentas de dudosa recuperación.

Corresponde a cuentas por cobrar pendientes de pago, por los servicios prestados, pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo.

2.7 Muebles, enseres y equipos.

El costo incluye el precio de adquisición y todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia o una extensión de la vida útil de los bienes capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costo del ejercicio en que se incurren.

2.8 Depreciación.

La depreciación comienza cuando los bienes se encuentran disponibles para ser utilizados, es decir, cuando se encuentran en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaces de operar de la forma prevista por la Administración.

2.9 Método de depreciación.

El método de depreciación utilizado es el de línea recta con cargo a las operaciones del ejercicio y reflejará el patrón con arreglo al cual se espera que sean consumidos, por parte de la Compañía, los beneficios económicos futuros del activo.

El método de depreciación aplicado a un activo se revisará, como mínimo, al término de cada periodo anual y, si hubiera habido un cambio significativo en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo, se cambiará para reflejar el nuevo patrón. Dicho cambio se contabilizará como un cambio en una estimación contable, de acuerdo con la NIC 8.

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

2.2 Período contable.

Los presentes Estados Financieros cubren los siguientes periodos:

Estados de Situación Financiera: Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Estados de Resultados Integrales y Estados de Flujos de Efectivo: Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto: Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

2.3 Monedas de presentación y moneda funcional.

Los registros contables y los estados financieros de la Compañía, se valoran utilizando moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional); los estados financieros de Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A. son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.4 Base de medición.

Los estados financieros de Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., se registran sobre la base del devengado.

2.5 Uso de estimaciones y supuestos.

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Debido a la subjetividad inherente en el proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración de la Compañía.

Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas circunstancias.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Los resultados de las estimaciones contables son reconocidos en el resultado en que la entidad

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

1. Objeto de la Compañía.

La Compañía fue constituida el 15 de octubre de 2009 e inscrita en el Registro mercantil el 2 de enero de 2010 en la ciudad de Quito - Ecuador, mediante escritura pública otorgada el 12 de octubre de 2012 e inscrita en el Registro mercantil el 30 de mayo de 2012, se cambió de denominación de RISKWATCH CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Su objeto social principal de la Compañía será la calificación del riesgo de los valores y emisiones. Además podrá:

- Realizar la calificación de riesgo de los emisores y valores que estén autorizados a efectuarlos de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y en las resoluciones de carácter general expedidos por el Consejo Nacional de Valores y su Codificación.
- Las demás actividades que autorice el Consejo Nacional de Valores.
- Distribuir y suministrar información estadística agregada que tenga relación con su actividad principal.
- Efectuar, todas las actividades complementarias con su objeto principal y demás actividades permitidas por la Ley de Mercado de Valores y demás legislación pertinente.

La Compañía a partir del 10 de noviembre de 2010 inició su operación.

Mediante Resolución No. SBS-RO-2012-1238 de fecha 18 de diciembre del 2012, la Superintendencia de Bancos y Seguros resolvió calificar a la compañía CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., para que pueda realizar las funciones de calificación de riesgo en las Instituciones del Sistema Financiero, que se encuentran bajo el control de antes citado.

2. Bases de presentación y preparación de los estados financieros y principales criterios contables Aplicados.

Los Estados de Situación Financiera Clasificados al 31 de Diciembre del 2012 y 2011, se prepararon de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

2.1 Bases de preparación de los estados financieros.

Los presentes Estados Financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés interpretaciones emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad por sus siglas en inglés). Estas normas han sido adoptadas en el Ecuador por la Superintendencia de Compañías; y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas, además de su aplicación uniforme en los ejercicios presentados.

Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

Conciliación del Resultado Integral Total con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación Años terminados el 31 de Diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	31.12.2012	31.12.2011
Resultado integral total	4,229	2,732
Ajustes para conciliar el resultado integral total con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	1,936	701
Pérdida en venta de muebles y equipos	235	-
Provisión participación trabajadores	1,109	-
Provisión impuesto a la renta	1,762	-
Apropiación reserva legal	295	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(23,024)	(11,897)
Aumento en otros activos	(1,000)	-
Aumento en cuentas por pagar	13,988	6,534
Aumento en obligaciones con los trabajadores	2,672	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	2,202	(1,930)


Econ. Luis Jeremillo J. MSc.
Gerente General

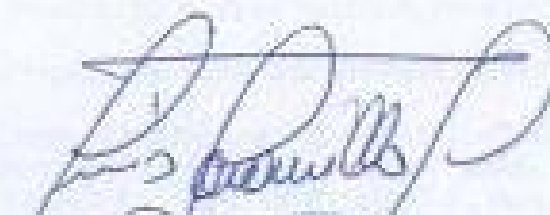

Ldo. Edwin Pacheco Olorio
Contador General

Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

Conciliación del Resultado Integral Total con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación Años terminados el 31 de Diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	31.12.2012	31.12.2011
Resultado integral total	4,229	2,732
Ajustes para conciliar el resultado integral total con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	1,936	701
Pérdida en venta de muebles y equipos	235	-
Provisión participación trabajadores	1,109	-
Provisión impuesto a la renta	1,762	-
Apropiación reserva legal	295	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(23,024)	(11,897)
Aumento en otros activos	(1,000)	-
Aumento en cuentas por pagar	13,988	6,534
Aumento en obligaciones con los trabajadores	2,672	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	2,202	(1,930)


Econ. Luis Jeremillo S. MSc.
Gerente General

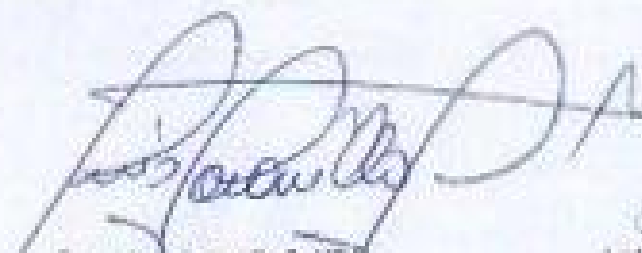

Ldo. Edwin Pacheco Olorio
Contador General

Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

Estados de Flujos de Efectivo - Método Directo Años terminados el 31 de Diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	31.12.2012	31.12.2011
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	352.802	9.281
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(348.497)	(6.535)
Intereses recibidos	-	-
Intereses pagados	176,29 (345)	-
Impuesto a la renta	-	-
Otros ingresos (egresos) neto	(1.758)	(4.676)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	2.202	(1.930)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	1176,47 (14.193)	(127)
Pago por compra de inversiones	-	(217)
Pago por compra de otros activos	-	(3.279)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(14.193)	(3.528)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias, neto	15,96 56	-
Provenientes de aportes para futuras capitalizaciones	16.000	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	16.056 116	-
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	4.065	(5.508)
Efectivo al inicio del año	9.157	8.753
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	13.222	3.245



Econ. Luis Jaramillo J. MBA
Gerente General



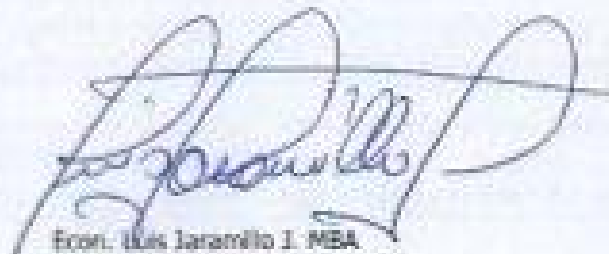
Ldo. Edwin Pacheco Osorio
Contralor General

Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Años terminados el 31 de Diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social	Reserva legal	Pérdidas acumuladas	Total cambios en el patrimonio neto
Saldo inicial periodo actual 31.12.2010	40.000	-	(20.585)	19.415
Resultado integral total	-	-	2.649	2.649
Saldo final periodo actual 31.12.2011	40.000	-	(17.936)	22.064
Aumento de capital	16.000	-	-	16.000
Apropiación para la reserva legal	-	295	-	295
Ajustes	-	-	(3.239)	(3.239)
Resultado integral total	-	-	4.229	4.229
Saldo final periodo actual 31.12.2012	56.000	295	(16.946)	39.349



Ecori Luis Jaramillo I. MBA
Gerente General



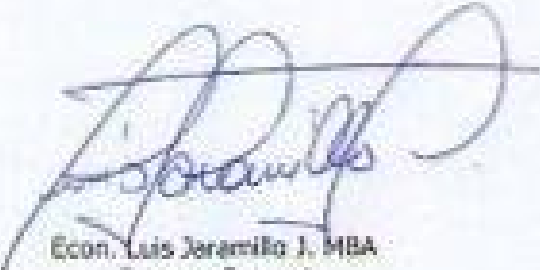
Lcdo. Edwin Pacheco Osorio
Contador General

Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

Estados de Resultados Integrales Años terminados el 31 de Diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota No.	31.12.2012	31.12.2011
Ingresos de actividades ordinarias:			
Ingresos de operación	14	349.650	26.009
Gastos de administración y operacionales	15	(340.152)	(26.140)
Utilidad en operación		9.498	(131)
Otros (gastos) ingresos:			
Otros ingresos		420	220
Gastos financieros		(345)	-
Impuesto a las ganancias		-	3.239
Otros egresos		(2.178)	(679)
		(2.103)	2.780
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y reserva legal		7.395	2.649
Participación a trabajadores	9	1.109	-
Impuesto a la renta	10	1.762	-
Reserva legal	12	295	-
Resultado neto integral		4.229	2.649
Utilidad neta por acción		0,086	0,066
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		49.333	40.000



Econ. Luis Jaramillo J. MBA
Gerente General



Ldo. Edwín Pacheco Osorio
Contador General

Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado Al 31 de Diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota No.	31.12.2012	31.12.2011
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo	3	13.222	9.157
Activos financieros:			
Cuentas por cobrar	4	7.620	10.772
Activos por impuestos corrientes	5	31.317	5.122
Total activos corrientes		52.159	25.051
Activos no corrientes:			
Muebles, enseres y equipos	6	13.046	1.043
Otros activos no corrientes:			
Otros activos	7	2.000	4.239
Total activos no corrientes		15.046	5.282
Total activos		67.205	30.333
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	8	22.257	8.269
Obligaciones con los trabajadores	9	3.781	-
Impuesto a la renta	10	1.762	-
Total pasivos corrientes		27.800	8.269
Pasivos no corrientes			
Obligaciones bancarias y financieras a largo plazo		56	-
Total pasivos		27.856	8.269
Patrimonio:			
Capital social	11	56.000	40.000
Reserva legal	12	295	-
Pérdidas acumuladas	13	(16.946)	(17.936)
Total patrimonio		39.349	22.064
Total pasivos y patrimonio		67.205	30.333


Econ. Luis Jaramillo O. MBA
Gerente General


Lcdo. Edwin Pacheco Osorio
Contador General



Asesores Asociados Equitycorp Cia. Ltda.

Opinión.

5. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.**, al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Énfasis.

6. Como se menciona en la Nota 13, a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, **Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.**, registra pérdidas acumuladas recurrentes por \$16,946 y \$17,936 respectivamente.

Informe sobre disposiciones legales.

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, se emite por separado.

Asesores Asociados Equitycorp

Asesores Asociados Equitycorp Cia. Ltda.
RNAE No. 838
RMV No. 2012.1.14.00076

Richar Simbaña Salinas - Socio

Quito D.M., 15 de Febrero de 2013



Informe del Auditor Independiente

A los Accionistas de
Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

Dictamen sobre los estados financieros.

1. Hemos auditado el estado de situación financiera clasificado que se adjunta de **Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.**, al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, fue examinado por otro auditor, cuyo informe de fecha 04 de abril de 2012, expresó una opinión sin salvedades. Las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen para propósitos comparativos.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros.

2. La Administración de **Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.**, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esta responsabilidad incluye el control interno mantenido en la preparación y presentación de los estados financieros, lo que permite que se encuentren libres de distorsiones de importancia relativa, debido a fraude o error; aplicando políticas contables apropiadas y efectuando estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor.

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIIA, respecto al año 2012. Dichas normas requieren que cumplá con requisitos éticos y así como en la planificación y desempeño de nuestra auditoría, para obtener certeza razonable de que los estados financieros no estén libres de distorsiones de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende el desarrollo de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación de los riesgos de importancia relativa de los estados financieros por fraude o error. Al elaborar esas evaluaciones de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes considerados por la Compañía en la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables; así como una evaluación en la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.