

**Asesores Asociados Equitycorp Cía. Ltda.**

### **Informe del Auditor Independiente**

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

#### **Dictamen sobre los estados financieros.**

1. Hemos auditado los estados de situación financiera clasificados que se adjunta de **Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.**, al 31 de diciembre de 2013 y 2012; y los correspondientes estados de resultado integral, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.

#### **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 Información Financiera NIIF. 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 nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA, respecto a los años 2013 y 2012. Dichas normas requieren que cumpla 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.



**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 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

**Énfasis.**

6. Como se menciona en la Nota 14, a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, **Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.**, registra pérdidas acumuladas recurrentes por \$11,631 y \$16,946 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 el 31 de diciembre de 2013, se emite por separado.

*Asesores Asociados Equitycorp.*

**Asesores Asociados Equitycorp Cía. Ltda.**  
RNAE No. 828  
RMV No. 2012.1.14.00076



**Richar Simbana Salinas - Socio**

**Quito D.M., 27 de Enero de 2014**

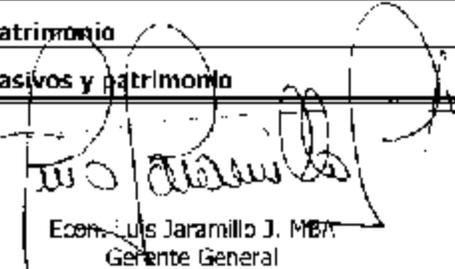
**Informe del Auditor Independiente**

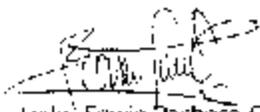
## Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

### Estados de Situación Financiera Clasificado Al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota No.	31.12.2013	31.12.2012
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo	3	11,764	13,222
Activos financieros:			
Cuentas por cobrar	4	18,452	7,620
Activos por impuestos corrientes	5	56,783	31,317
<b>Total activos corrientes</b>		<b>86,999</b>	<b>52,159</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Muebles, enseres y equipos	6	16,556	13,046
Otros activos no corrientes:			
Otros activos	7	2,000	2,000
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>18,556</b>	<b>15,046</b>
<b>Total activos</b>		<b>105,555</b>	<b>67,205</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Cuentas por pagar	8	46,776	22,257
Obligaciones con los trabajadores	9	7,927	3,781
Impuesto a la renta	10	2,589	1,762
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>57,292</b>	<b>27,800</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones bancarias y financieras a largo plazo			56
Jubilación patronal y desahucio	11	3,008	-
<b>Total pasivos</b>		<b>60,300</b>	<b>27,856</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social	12	56,000	56,000
Reserva legal	13	886	295
Pérdidas acumuladas	14	(11,631)	(16,946)
<b>Total patrimonio</b>		<b>45,255</b>	<b>39,349</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>105,555</b>	<b>67,205</b>

  
 Econ. Luis Jaramillo J. MBA  
 Gerente General

  
 Ludo Edwin Pacheco Osorio  
 Contador General

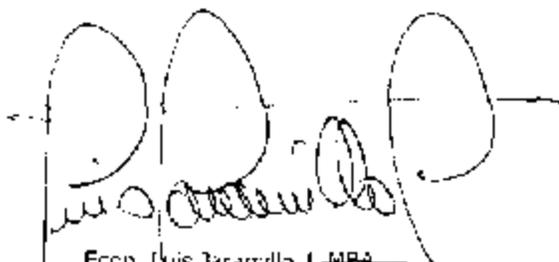
Las notas adjuntas de los números 1 al 19 forman parte integral de estos estados financieros.

# Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

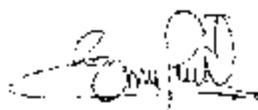
## Estados de Resultados Integrales Años terminados el 31 de Diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota No.	31.12.2013	31.12.2012
<b>Ingresos de actividades ordinarias:</b>			
Ingresos de operación	15	618,460	349,650
Gastos de administración y operacionales	16	(605,040)	(310,152)
<b>Utilidad en operación</b>		<b>13,420</b>	<b>9,498</b>
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>			
Otros ingresos		-	420
Gastos financieros		(754)	(345)
Impuesto a las ganancias		-	-
Otros egresos		(2,672)	(2,178)
		(3,426)	(2,103)
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y reserva legal</b>		<b>9,994</b>	<b>7,395</b>
Participación a trabajadores	9	1,499	1,109
Impuesto a la renta	10	2,589	1,767
Reserva legal	13	591	295
<b>Resultado neto integral</b>		<b>5,315</b>	<b>4,229</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>		<b>0.095</b>	<b>0.086</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>		<b>56,000</b>	<b>49,333</b>



Econ. Luis Jeramilla, MBA  
Gerente General



Ldo. Edwin Pacheco Osorio  
Contador General

Las notas adjuntas de los números 1 al 19 forman parte integral de estos estados financieros.

**Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.**

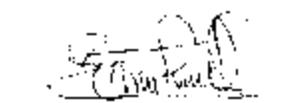
**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
Años terminados el 31 de Diciembre de 2013 y 2012**

**(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	Capital social	Reserva legal	Pérdidas acumuladas	Total cambios en el patrimonio neto
<b>Saldo inicial periodo actual 31.12.2011</b>	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)
<b>Resultado integral total</b>	-	-	1,229	4,229
<b>Saldo final periodo actual 31.12.2012</b>	<b>56,000</b>	<b>295</b>	<b>(16,946)</b>	<b>39,349</b>
Apropiación para la reserva legal	-	591	-	591
<b>Resultado integral total</b>	-	-	5,315	5,315
<b>Saldo final periodo actual 31.12.2013</b>	<b>56,000</b>	<b>886</b>	<b>(11,631)</b>	<b>45,255</b>



Eron Luis Bramillo J. MBA  
Gerente General



Lodo Edwin Pacheco Oserlo  
Contador General

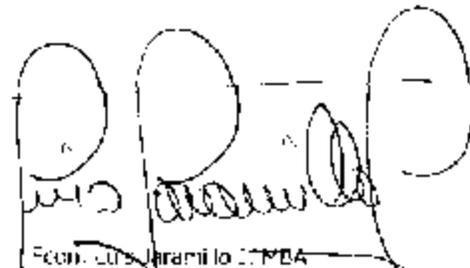
Las notas adjuntas de los números 1 al 19 forman parte integral de estos estados financieros.

# Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

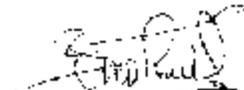
## Estados de Flujos de Efectivo - Método Directo Años terminados el 31 de Diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	31.12.2013	31.12.2012
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	507,628	352,802
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(496,437)	(348,497)
Intereses pagados	(754)	(345)
Impuesto a la renta	(1,762)	-
Otros ingresos (egresos) neto	(2,672)	(1,758)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>6,003</b>	<b>2,202</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(7,405)	(14,193)
<b>Efectivo neto utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(7,405)</b>	<b>(14,193)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias, neto	(56)	56
Provenientes de aportes para futuras capitalizaciones	-	15,000
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento</b>	<b>(56)</b>	<b>15,056</b>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(1,458)	4,065
Efectivo al inicio del año	13,222	9,157
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>11,764</b>	<b>13,222</b>



Francisco Jaramila  
Gerente General



Ldo. Edwin Pacheco Osorio  
Contador General

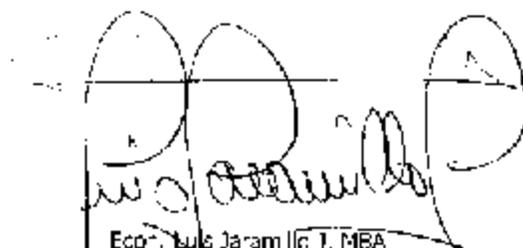
Las notas adjuntas de los números 1 al 19 forman parte integral de estos estados financieros.

## Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

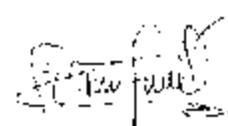
### Conciliación del Resultado Integral Total con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación Años terminados el 31 de Diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	31.12.2013	31.12.2012
<b>Resultado integral total</b>	5,315	4,229
<b>Ajustes para conciliar el resultado integral total con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	3,895	1,936
Pérdida en venta de muebles y equipos	-	235
Provisión jubilación patronal y desahucio	3,008	-
Provisión participación trabajadores	1,499	1,109
Provisión impuesto a la renta	2,589	1,752
Apropiación reserva legal	591	295
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(36,298)	(23,074)
Aumento en otros activos	-	(1,000)
Aumento en cuentas por pagar	24,519	13,988
Aumento en obligaciones con los trabajadores	2,517	2,672
Disminución en impuesto a la renta	(1,762)	-
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>6,003</b>	<b>2,202</b>



Econ. Luis Jaramila T. MBA  
Gerente General



Ldo. Edwin Pacheco Osorio  
Contador General

Las notas adjuntas de los números 1 al 19 forman parte integral de estos estados financieros.

# 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 22 de enero de 2010 en la ciudad de Quito – Ecuador, mediante escritura pública otorgada el 12 de abril 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 emisores. Además podrá:

- Realizar la calificación de riesgo de los emisores y valores que estén autorizados a efectuar de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y en las resoluciones de carácter general expedidas 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-TN/ 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 calificadora de riesgo en las Instituciones del Sistema Financiero, que se encuentran bajo el control del ente 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 2013 y 2012, incluyen saldos contables 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 con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y sus interpretaciones emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB 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 que se presentan.

## **CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.**

### **Políticas de Contabilidad Significativas**

---

#### **2.2 Periodo contable.**

Los presentes Estados Financieros cubren los siguientes periodos:

**Estados de Situación Financiera:** Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

**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 2013 y 2012.

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto:** Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

#### **2.3 Monedas de presentación y moneda funcional.**

*Los registros contables y los estados financieros de la Compañía, se valoran utilizando la 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 este 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 revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

## **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 como 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, con 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 la productividad, capacidad o eficiencia o una extensión de la vida útil de los bienes se 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 incurrir.

#### **2.8 Depreciación.**

La depreciación comienza cuando los bienes se encuentran disponibles para ser utilizados, esto es, 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 año y reflejará el patrón con arreglo al cual se espera que sean consumidos, por parte de la Compañía, los beneficios económicos futuros de 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

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 a 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 22%.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las 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 su 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 TFRS requieren que los documentos y cuentas por pagar sean contabilizados al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, sin embargo las perdidas por pagar son pasivos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por lo que estas cuentas por pagar están valuadas a su valor nominal o 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 contratos de servicios, además de servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal el equivalente a su costo amortizado, puesto que son pagos que se realizan en el corto plazo.

## 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 o 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 lo 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 de personal sobre la base devengada.

##### **2.13.2 Beneficios de largo plazo.**

###### **Jubilación patronal.**

La legislación vigente establece la obligación de los empleadores de proveer beneficios de pensión a los trabajadores que completen 25 años de servicios ininterrumpidos para el mismo empleador; después de 20 años de servicio los trabajadores adquieren derecho a un beneficio de pensión proporcional. La legislación vigente establece el beneficio definido de pensión que el trabajador recibirá al momento de retiro.

El pasivo reconocido en el balance general relacionado con el beneficio de pensión es el valor presente de la obligación a la fecha del balance general. La obligación es calculada anualmente por actuarios independientes usando el método del crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación es determinado mediante flujos de caja estimados, descontados a una tasa del 5%.

La Compañía también paga obligatoriamente contribuciones a un plan nacional de seguro de pensiones administrada por el Gobierno a través del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales por este beneficio una vez que las contribuciones al plan han sido pagadas.

## CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

### Políticas de Contabilidad Significativas

---

#### **Beneficios por terminación de la relación laboral (desahucio).**

Los beneficios de terminación de la relación laboral por concepto de indemnización por despido intempestivo son pagaderos cuando el contrato laboral es terminado por la Compañía antes de la fecha de jubilación normal o si es que un empleado acepta voluntariamente dejar su trabajo a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios de terminación laboral cuando se demuestra que existe un compromiso para (i) la terminación del empleo de los trabajadores actuales con base en un plan formal detallado que no otorga posibilidades de reintegro al empleo o (ii) los beneficios son otorgados como resultado de una oferta hecha para reforzar la renuncia voluntaria. Los beneficios aplicables después de transcurridos 12 meses desde la fecha del balance general son descontados a sus valores presentes.

La legislación laboral vigente establece el pago de un beneficio por desahucio toda vez que la terminación del contrato laboral, sea por despido intempestivo o por renuncia voluntaria, es presentado por el trabajador ante el Ministerio de Trabajo. La Compañía constituye un pasivo para el valor presente de este beneficio con base en las estimaciones que surgen de un cálculo actuarial preparado por un actuario matemático independiente, calificado por la Superintendencia de Compañías.

#### **Cálculo de las provisiones.**

El importe reconocido como un pasivo por beneficios definidos será la suma neta total de los siguientes importes: (NIC 19.54)

- El valor presente de la obligación por beneficios definidos al final del periodo sobre el que se informa;
- Más cualquier ganancia actuarial (menos cualquier pérdida actuarial) no reconocida por causa del tratamiento contable se reconoce en resultados);
- Menos cualquier importe procedente de costo de servicio pasado todavía no reconocido como un gasto;
- Menos el valor razonable, al final del periodo sobre el que se informa, de los activos del plan (si los hubiera) con los cuales se liquidan directamente las obligaciones.

La Compañía reconoce, en el resultado, el importe total neto de las siguientes cantidades, salvo que otra Norma requiera o permita su inclusión en el costo de un activo: (NIC 19.61)

- El costo de servicio del periodo corriente;
- El costo por intereses;
- El rendimiento esperado de cualquier activo del plan, así como de cualquier derecho de reembolso;
- Las ganancias y pérdidas actuariales, según se requiera de acuerdo con la política contable de la Compañía;
- El costo de los servicios pasados;
- El efecto de cualquier tipo de reducción o liquidación del plan; y

## CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

### Políticas de Contabilidad Significativas

---

#### Método de valoración actuarial.

La Compañía utiliza el método de la unidad de crédito proyectada para determinar tanto el valor presente de sus obligaciones por beneficios definidos, como el costo por los servicios prestados en el período actual y, en su caso, el costo de servicio pasado. (NIC 19.64)

Al determinar el valor presente de sus obligaciones por beneficios definidos, así como los costos que corresponden a los servicios prestados en el período corriente y, en su caso, los costos de servicio pasado, la Compañía procede a distribuir los beneficios entre los períodos de servicio, utilizando la fórmula de los beneficios del plan. No obstante, si los servicios prestados por un empleado en años posteriores van a originar un nivel significativamente más alto de beneficios que el alcanzado en los años anteriores, la Compañía reparte inequalmente el beneficio en el intervalo de tiempo que medie entre: (NIC 19.67)

- La fecha a partir de la cual el servicio prestado por el empleado le da derecho al beneficio según el plan (con independencia de que los beneficios estén condicionadas a los servicios futuros); y
- La fecha en la que los servicios posteriores a prestar por el empleado le generen derecho a importes adicionales no significativos del beneficio según el plan, salvo por causa de los eventuales incrementos de salarios en el futuro.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procede a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenden: (NIC 19.109)

- Cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad;
- Cualquier variación en el valor razonable de los activos del plan;
- Cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas

Antes de proceder a la determinación del efecto de la reducción o de la liquidación en cuestión, la Compañía vuelve a medir el importe de la obligación contraída (así como el valor de los activos del plan, si existiesen) utilizando suposiciones actuariales actualizadas (incluyendo las tasas de interés y otros precios de mercado recientes).

#### 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 fluirán a la Compañía y los ingresos pueden ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos 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 período sobre el que se informa".

## CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

### Políticas de Contabilidad Significativas

---

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 del porcentaje de realización. Bajo este método los ingresos de actividades se reconocen en los 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 de provienen de los servicios prestados por la calificación de riesgos de emisores y valores, puede ser estimado con suficiente fiabilidad, siempre que se den las siguientes condiciones:

- (a) los ingresos de actividades ordinarias totales del contrato pueden medirse con 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 con fiabilidad; y
- (d) los costos atribuibles al contrato pueden ser claramente identificados y medidos con 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 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 provienen 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 provienen 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.

## CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

### Políticas de Contabilidad Significativas

---

- 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 sus equivalentes.
- 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 calcularán dividiendo el resultado del periodo atribuible a las tenedoras de instrumentos ordinarios de 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 los servicios de calificación de riesgos de emisores y valores y obtiene sus ingresos a través de los contratos de estos productos. La Compañía gestiona su operación y presenta la información en los estados financieros sobre la base del segmento operativo, mencionado en su objeto social de este informe.

**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:

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Caja chica	134	143
Banco Pichincha	11,630	13,079
	<b>11,764</b>	<b>13,222</b>

**4. Cuentas por cobrar.**

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

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Comerciales (1)	18,452	7,620
	<b>18,452</b>	<b>7,620</b>

(1) Corresponde a cuentas por cobrar a las compañías: Seproteico S. A. por \$6,604; Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Impabura por \$4,572; Financiera de la República S. A. Finesa por \$3,048; Productora Marvivo S. A. Promarví por \$2,450; Automotores Latinoamericanos S. A. Autolasa por \$1,778, las mismas que fueron cobradas en el mes de enero de 2014. (Delcorp S.A., que fue cobrada el 21 de enero de 2013).

**5. Activos por impuestos corrientes.**

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

	<b>Nota</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Crédito tributario IVA		488	7,262
Retenciones del IVA		37,970	16,338
Retenciones en la fuente	<b>10</b>	18,325	7,717
		<b>56,783</b>	<b>31,317</b>

**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:

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Muebles y enseres	10,318	8,927
Equipo de oficina	648	648
Equipos de computación y software	10,898	6,584
	<hr/>	<hr/>
Menos depreciación acumulada	21,864	16,159
	5,308	3,113
	<hr/>	<hr/>
	16,556	13,046

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

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo al inicio de cada periodo	16,159	2,336
Compras	7,405	14,193
Bajas	1,700	370
	<hr/>	<hr/>
Saldo al final de cada periodo	21,864	16,159

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo al inicio de cada periodo	3,113	1,312
Gasto del año	3,895	1,936
Bajas	1,700	135
	<hr/>	<hr/>
Saldo al final de cada periodo	5,308	3,113

**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:

		<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Garantía	(1)	2,000	2,000
		<u>2,000</u>	<u>2,000</u>

(1) Corresponde a valor entregado como garantía por arriendo de oficina No.704 del edificio Monasterio.

**8. Cuentas por pagar.**

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

		<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Proveedores del país		18,199	6,981
Accionista – Econ. Luis Jaramillo Jiménez		14,076	-
Tarjetas de crédito		3,846	3,305
Obligaciones fiscales		6,357	10,191
Lexvalor		550	71
IESS por pagar		3,483	1,709
Otros		265	-
		<u>46,776</u>	<u>22,257</u>

**9. Obligaciones con los trabajadores.**

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

		<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Participación a los trabajadores</b>	<b>(1)</b>		
Saldo al inicio de cada periodo		1,109	
Provisión de año		1,499	1,109
Pagos		(1,109)	-
Saldo al final de cada periodo		<u>1,499</u>	<u>1,109</u>

**CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Beneficios sociales:</b>		
Saldo al inicio de cada periodo	2,672	-
Provisión del año	7,093	6,467
Pagos	(13,337)	(3,795)
<b>Saldo al final de cada periodo</b>	<b>6,428</b>	<b>2,672</b>
	<b>7,977</b>	<b>3,781</b>

(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 con el Suplemento del Registro Oficial No. 351 de 29 de Diciembre de 2010, aprobó El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión. En la que señala en las Disposiciones Transitorias, Primera que "Durante el ejercicio fiscal 2013, la tarifa impositiva será del 22%...".

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 ha sido aplicando la tasa del 23%, 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 tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a las operaciones.

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Utilidad según libros antes de participación a empleados e impuesto a la renta	9,994	7,395
Base para la participación a trabajadores	9,994	7,395
15% participación a empleados	1,499	1,109
Utilidad después de participación a empleados	8,495	6,286
Menos amortización de pérdidas	2,124	1,571
Más gastos no deducibles	5,397	2,945
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	11,768	7,660
Impuesto a la renta afectado por el 22% y 23%	2,589	1,767
	<b>2,589</b>	<b>1,762</b>

**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:

	<b>Nota</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Saldo al inicio de cada periodo	<b>5</b>	5,955	-
Provisión del año		2,589	1,752
Compensación de retenciones en la fuente	<b>5</b>	12,369	7,717
<b>Saldo a favor del contribuyente</b>		<b>15,735</b>	<b>5,955</b>

**11. Jubilación patronal y desahucio.**

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

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Jubilación patronal:</b>		
Saldo al inicio de cada periodo	-	-
Provisión del año	2,471	-
<b>Saldo al final de cada periodo</b>	<b>2,471</b>	<b>-</b>
<b>Desahucio:</b>		
Saldo al inicio de cada periodo	-	-
Provisión del año	537	-
<b>Saldo al final de cada periodo</b>	<b>537</b>	<b>-</b>
	<b>3,008</b>	<b>-</b>

De acuerdo con NIC 19 "Retribuciones a los empleados", la jubilación patronal y desahucio corresponde por sus características a una prestación post-empleo consistente en una prestación definida. La obligación del empleador consiste en pagar un beneficio basado en sueldos futuros y el cumplimiento de ciertos requisitos, la Compañía asume los riesgos por pérdidas actuariales debido a factores demográficos o financieros.

El valor reconocido en los estados financieros de la Compañía corresponde a valor actuarial presente de la obligación por beneficios definidos que representa el valor actual de los pagos futuros esperados como parte de la obligación resultante del servicio prestado por el empleado tanto en el periodo corriente como en periodos anteriores.

De acuerdo a NIC 39, los activos del plan de beneficios se refieren al valor de mercado de las inversiones que eventualmente mantiene el fondo. En el caso de las reservas de jubilación patronal y desahucio, no existen activos, son exclusivamente reservas contables.

**CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

---

La determinación del valor de la obligación requirió de estimaciones sobre hipótesis actuariales respecto de variables demográficas, tablas de mortalidad (Tabla IESS 2002), tablas de rotación, variables financieras, incrementos salariales (2,4%) y tasas de descuento (6,5%) determinada en referencia a la tasa de interés para los bonos del estado ecuatoriano a la fecha del balance, publicada por el Banco Central del Ecuador.

En el estudio actuarial se utilizó el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor actual de sus obligaciones por prestaciones definidas.

**12. Capital social.**

Está constituido, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por 56,000 acciones ordinarias y 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 la compensación de de créditos.

**13. Reserva legal.**

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y 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.

**14. Pérdidas acumuladas.**

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., continuará como un negocio en marcha. La utilidad neta por \$5,315 y \$4,229 por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012; y la pérdida neta acumulada neta \$(11,631) y \$(16,946,) por el periodo terminado a 31 de diciembre de 2013 y 2012. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para 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 a la 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.

**15. Ingresos de operación.**

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Servicios de calificación de riesgos	618,460	349,650
	<u>618,460</u>	<u>349,650</u>

**CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

---

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 su objeto principal y demás actividades permitidas por la Ley de Mercado de Valores.

**16. Gastos de Administración y operacionales.**

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

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Honorarios, comisiones y dietas	81,618	99,549
Promoción y publicidad	6,423	8,884
Sueldos y salarios personal	183,367	76,696
Otros servicios	182,014	113,885
Otros gastos	61,290	12,986
Gastos operativos	75,298	14,736
Arrendamientos oficinas	17,000	8,416
	<b>605,040</b>	<b>340,152</b>

**17. 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:

**17.1. 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. Se revisan 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, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

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.

**17.2. 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. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez, es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus

## CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

### Notas a los Estados Financieros

---

obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

Adicionalmente la Compañía efectúa el seguimiento al nivel de entradas de efectivo de los deudores comerciales junto con las salidas de efectivo esperadas para acreedores comerciales.

#### 17.3. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por 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 del 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 2013 y 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.

#### 17.4. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que podría enfrentar la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales.

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza individualmente a 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 representa su mejor estimado de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales, debido a que considera que no es necesario.

**CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

---

**17.5. 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 sus 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.

**18. Reclasificaciones.**

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2012, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para confrontarlas con las cifras del año 2013.

**19. Eventos subsecuentes.**

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de preparación de este informe 27 de enero de 2014, no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---

**ANEXOS**

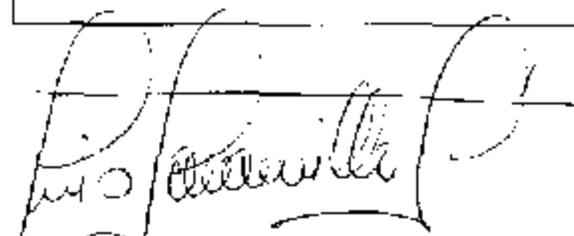
# CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

## DETALLE DE INGRESOS OPERACIONALES

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Clientes	Valor (en dólares)	% (porcentaje)
AGENCIA ALEMANA DEL ECUADOR S.A. AAE	4.500,00	0,70%
AGENCIA NAVFRA AGNAMAR S.A.	5.500,00	0,86%
AGRIFAC S.A.	14.500,00	2,34%
AI MACENES BOYACA S.A.	13.000,00	2,02%
ASISERY S.A.	13.000,00	2,02%
ASOCIACION MUTUALISTA DE AHORRO Y CREDITO PARA LA VIVIENDA IMBABURA	3.000,00	0,48%
ALSTRAL CIA. LTDA.	3.780,00	0,59%
AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOASA	5.650,00	0,88%
AVICOLA SAN ISIDRO S.A. AVISID	3.700,00	0,58%
BANCO AMAZONAS S.A.	6.000,00	0,93%
BANCO DEL AUSTRO S.A.	10.500,00	1,63%
BANCO SOLIDARIO S.A.	10.000,00	1,56%
BANCO SUDAMERICANO S.A.	18.000,00	2,81%
CARVAGU S.A.	4.000,00	0,62%
CASA MOL LEM MARTINEZ C.A.	10.250,00	1,59%
CONSTRUCTORA HURDHO ESTRADA S.A.	7.000,00	1,09%
COOP. RAT. VA. DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE COTOPAXI LTDA.	3.000,00	0,47%
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RIOBAMBA LTDA.	3.500,00	0,54%
CORPORACION DELICIA CIA. LTDA.	5.000,00	0,77%
CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL	13.000,00	2,02%
COMPANIA FINANCIERA NACIONAL CFN	12.000,00	1,84%
CORPORACION JARRIN HERRERA CIA. LTDA.	6.600,00	1,01%
DFL INTERNACIONAL S.A.	8.000,00	1,23%
DFXICORP S.A.	4.500,00	0,70%
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	7.000,00	1,07%
DISMARKUB S.A.	7.200,00	1,10%
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (D FARE) S.A.	0.900,00	0,14%
EQUAFONTE S.A.	3.200,00	0,49%
EQUAIMCO S.A.	5.000,00	0,76%
EQUANAVE C.A.	6.500,00	0,99%
EQUATORIANA DE SERVICIOS INMOBILIARIA Y CONSTRUCCION ESEICC S.A.	3.400,00	0,52%
ECLATRA S.A.	7.500,00	1,13%
EDISA S.A.	7.000,00	1,07%
ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.	7.000,00	1,07%
EQUINDECA S.A. SOLUCIONES PARA HOTELERIA Y GASTRONOMIA	7.500,00	1,13%
FABRICA DE ENVASES S.A. FAFESA	7.500,00	1,13%
FABRICA JURIS CIA. LTDA.	6.500,00	0,99%
FACTOR LOGROS DEL ECUADOR S.A.	8.350,00	1,26%
FFCORSA INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.	6.500,00	0,99%
FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROFERT S.A.	2.000,00	0,30%
FIDUCIARIO MICRO INVERSO. TITULARIZACION DE FLUJOS FUTUROS DE FONDOS DE BURGER KING - RESTAURANTES DEL NORTE RESORTE	7.000,00	1,07%
FOJRETI S.A.	6.500,00	0,99%
FINANCIERA DE LA REPUBLICA S.A. FIFESA	3.000,00	0,46%
FISA FUNDACIONES INDUSTRIALES S.A.	11.000,00	1,67%
FRUTERA DEL LITORAL CIA. LTDA.	6.500,00	0,99%
FUNDACION PARA EL DESARROLLO INTEGRAL LSPOR	7.000,00	1,07%
FURDIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.	4.000,00	0,61%
FLUCORP S.A.	4.500,00	0,70%

IMBALITO S.A.	9.500,00	1,54%
INCUBADORA ANDINA INCUBADORA SOCIEDAD ANONIMA	9.500,00	1,46%
INCUBADORA ANHALZER CIA. LTDA	2.705,00	0,45%
INT FOOD SERVICES CORP	8.500,00	1,34%
INTELEQ S.A.	8.000,00	0,97%
INTERNET S.A. (SALUDO INTERNACIONAL)	4.080,00	0,65%
Las Vanguardias Forestal (VANGUJARFOREST) S.A.	7.000,00	1,13%
LABIZA S.A.	4.000,00	0,65%
LIR S S A.	14.500,00	2,31%
MARCIMEX S A	9.500,00	1,46%
MEDICINA PARA EL CUADRO MEDIADOR HUMANA S.A.	7.000,00	1,13%
MEGAFROFR S.A.	5.500,00	0,89%
METALLS INYECTADOS NETAIN S.A.	3.200,00	0,52%
NEDEPACHO S.A.	10.000,00	1,62%
OPERII CIA. LTDA	7.000,00	1,13%
OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS OMARSA S.A.	14.500,00	2,31%
PF GROUP S.A.	8.500,00	1,34%
PRODUCTORA MARVIVO S.A. PROMARVI	10.000,00	1,62%
PRODUCCIONES DEL AGRO S/ VIA MARIA S.A. AGROSYLMA	2.800,00	0,45%
SAL CA DEL FCIADOR S.A.	7.500,00	1,21%
SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOH, CIA. LTDA	12.800,00	2,02%
SEPROTECO S.A.	6.500,00	1,05%
SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDERO S.A.	6.500,00	1,05%
STORECOEAN S.A.	15.000,00	2,40%
SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSINESS CIA. LTDA.	10.500,00	1,70%
TECONFERTEC S.A.	8.500,00	1,37%
TEF. SEC S.A. (DECIMAR III) GARIZACION CARTERA COMANDATO)	5.400,00	0,88%
TEF. SEC S.A. (UNDECIMA III) GARIZACION CARTERA COMANDATO)	5.750,00	0,93%
TEOJAMA COMERCIAL S.A.	16.000,00	2,58%
TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A. THIMSA	7.000,00	1,13%
WAZCORP SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	8.500,00	1,37%
<b>TOTAL</b>	<b>618.460,00</b>	<b>100,0%</b>

  
 Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA  
 GERENTE GENERAL

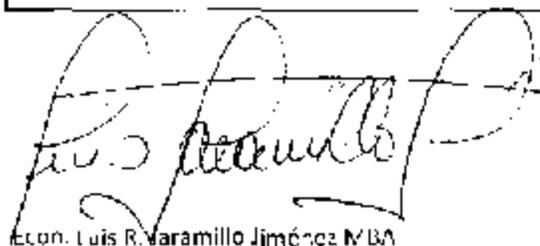
  
 CPA Edwin Pacheco Osorio  
 CONTADOR

# CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

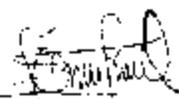
## DETALLE DE INGRESOS NO OPERACIONALES

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Cientes	Valor (en dólares)	% (porcentaje)
INTERESES FINANCIEROS	0,51	100,00%
TOTAL	0,51	100,0%



L. Ron. Luis R. Varamillo Jiménez MBA  
GERENTE GENERAL



CPA Edwin Pacheco Osorio  
CONTADOR

# CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

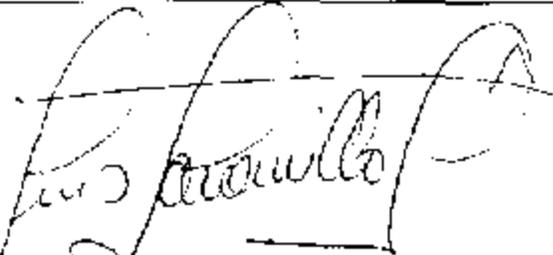
## DETALLE TARIFARIO

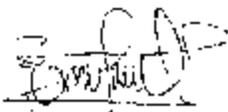
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(en dólares)

N.	CLIENTE	Producto	VALOR
1	AGENCIA ALEMANA DEL ECUADOR S.A. (A.A.E.)	Fortaleza Financiera	1.500,00
2	AGENCIA CAMERATA AGNAMAR S.A.	Emisión de Obligaciones	5.500,00
3	AGRIFAC S.A.	Titulización de Flujos	8.000,00
4	AGRIFAC S.A.	Emisión de Papel Comercial	8.500,00
5	A. MACENES BOYACA S.A.	Emisión de Obligaciones	10.000,00
6	AS SERVY S.A.	Emisión de Obligaciones	10.000,00
7	ASOCIACION MUTUALISTA DE AHORRO Y CREDITO PARA LA VIVIENDA M54BURA	Fortaleza Financiera	8.000,00
8	AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A. AUTOMAR	Emisión de Obligaciones	9.000,00
9	AUSTRIALIA LTDA.	Emisión de Obligaciones	3.700,00
10	AVICOLA SANISICRO S.A. AVESU	Titulización de Cédula de Flujos	3.200,00
11	BANCO AMAZONAS S.A.	Fortaleza Financiera	8.000,00
12	BANCO DEL CAJON S.A.	Fortaleza Financiera	10.000,00
13	BANCO SOLIDARIO S.A.	Fortaleza Financiera	10.000,00
14	BANCO SUDAMERICANO S.A.	Fortaleza Financiera	10.000,00
15	CARVAC S.A.	Emisión de Obligaciones	4.000,00
16	CASA MOELLER MARTINEZ C.A.	Emisión de Obligaciones	8.250,00
17	CASA MOELLER MARTINEZ C.A.	Emisión de Obligaciones	9.000,00
18	CONSTRUCTORA HILARIO ESTRADA S.A.	Emisión de Obligaciones	7.000,00
19	CORPORACION DELICIOSA LTDA.	Emisión de Obligaciones	8.200,00
20	CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL	Emisión de Obligaciones	1.500,00
21	CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL	Emisión de Papel Comercial	7.000,00
22	CORPORACION FINANCIERA NACIONAL C.F.N.	Titulización de Flujos	12.000,00
23	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE COGONAYAL LTDA.	Fortaleza Financiera	8.000,00
24	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RICHAVAZA LTDA.	Fortaleza Financiera	9.500,00
25	CORPORACION JARRIN HEREDIA S.A. JETA	Titulización de Flujos	2.900,00
26	DEL INTERNATIONAL S.A.	Titulización de Flujos	8.000,00
27	DEKOR S.A.	Emisión de Papel Comercial	4.500,00
28	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	Emisión de Obligaciones	7.000,00
29	D SMART CLUB S.A.	Emisión de Obligaciones	7.200,00
30	DISTRIBUIDORA FARMACELTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.	Emisión de Obligaciones	8.000,00
31	DIFESA S.A.	Emisión de Papel Comercial	8.000,00
32	EQUAFONTE S.A.	Emisión de Obligaciones	3.250,00
33	EQUAMCO S.A.	Emisión de Obligaciones	5.000,00
34	EQUANAVE S.A.	Emisión de Obligaciones	5.500,00
35	EQUATORIANA DE SERVICIOS INMOBILIARIA Y CONSTRUCCION ESP. CO S.A.	Titulización de Flujos	8.400,00
36	EQUATRA S.A.	Emisión de Obligaciones	7.500,00
37	ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.	Titulización de Flujos	7.000,00
38	ENOVUS S.A. SOLUCIONES PARA MOTELERIA Y GAS ECONOMIA	Emisión de Obligaciones	7.000,00
39	FABRICA JURIS C.A. LTDA.	Emisión de Obligaciones	6.500,00
40	FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.	Emisión de Obligaciones	8.000,00
41	FACTOR LOGROS DE ECUADOR S.A.	Emisión de Obligaciones	8.000,00
42	FABRICA DE ENVASES S.A. FADESA	Titulización de Flujos	2.500,00
43	FECORSA INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.	Emisión de Obligaciones	5.900,00
44	FERRICANEROS Y AGRICOLMICO EUROPEOS EUROCANEROS S.A.	Emisión de Obligaciones	2.300,00
45	FIDUCIARIO MERCANTIL Y TITULIZACION DE FLUJOS FUTUROS DE HORNOS DE BURGER KING	Titulización de Flujos	1.800,00
46	RESTAURANTES DEL NORTE PESQUETE	Titulización de Flujos	1.800,00
47	FIGURELLI S.A.	Emisión de Obligaciones	6.500,00
48	FINANCIERA DE LA REPUBLICA S.A. FINRENA	Fortaleza Financiera	30.000,00
49	FISA FUNDACIONES INMOBILIARIAS S.A.	Emisión de Obligaciones	11.000,00
50	FUNDACION PARA EL DESARROLLO INTEGRAL ESPOR	Titulización de Cartera	7.600,00
51	FURON OBRAS Y PROYECTOS S.A.	Emisión de Obligaciones	4.000,00
52	FUTUCORP S.A.	Fortaleza Financiera	4.500,00
53	FRUTERA DEL LITORAL S.A. FRUTAS	Emisión de Obligaciones	8.500,00
54	IMBUTO S.A.	Emisión de Obligaciones	4.500,00
55	IMBUTO S.A.	Emisión de Obligaciones	6.000,00
56	INCUBADORA ANCIANA INCUBANDIA KENEPAD ANONOMA	Titulización de Flujos	3.000,00

56	INDUSTRIALIZADORA Y ALZAPORA S.A. L.T.A.	Titularización de Flujos	2.795,00
57	INTELECOMUNICACIONES S.A.	Titularización de Flujos	2.500,00
58	INTELECOM S.A.	Emisión de Obligaciones	5.000,00
59	INTERNET S.A. (SALCEDO INTERNACIONAL)	Calificación Emisor (Fian)	4.000,00
60	La Vanguardia Forestal (VANGUARDIA FORESTAL) S.A.	Emisión de Acciones (Secundaria)	7.000,00
61	LABIZA S.A.	Emisión de Obligaciones	4.000,00
62	LAR S.A.	Emisión de Obligaciones	5.500,00
63	LAR S.A.	Emisión de Obligaciones	5.500,00
64	LAR S.A.	Emisión de Papel Comercial	3.500,00
65	MARDINEX S.A.	Emisión de Cartera	5.000,00
66	MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDICUATOR HUMANA S.A.	Emisión de Obligaciones	7.000,00
67	MEGADROP S.A.	Emisión de Obligaciones	6.500,00
68	METALES INYECTADOS VETAIN S.A.	Emisión de Obligaciones	3.700,00
69	MIFRAGRO S.A.	Emisión de Obligaciones	3.000,00
70	MIFRAGRO S.A.	Emisión de Obligaciones	3.000,00
71	NOPERT S.A. L.T.A.	Titularización de Flujos	7.500,00
72	OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARIÑOS OMAKSA S.A.	Emisión de Obligaciones	6.000,00
73	OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARIÑOS OMAKSA S.A.	Emisión de Papel Comercial	4.000,00
74	OPTIGROUP S.A.	Emisión de Obligaciones	6.500,00
75	PRODUCTOS DEL AGRO SYLVIA VARA S.A. AGROSYLVIA	Emisión de Obligaciones	3.000,00
76	PROYECTORA MARVINO S.A. PROMARVI	Emisión de Obligaciones	6.000,00
77	SALIDA DEL ECUADOR S.A.	Emisión de Papel Comercial	7.000,00
78	SEGUNDO LLOY CORRALES - HIJOS SECCHI S.A. L.T.A.	Emisión de Obligaciones	4.000,00
79	SEGUNDO LLOY CORRALES E HIJOS SECCHI S.A. L.T.A.	Titularización de Flujos	8.500,00
80	SEPROTRIC S.A.	Emisión de Obligaciones	6.500,00
81	SOCIEDAD INDUSTRIAL CANADERA EL GUANO S.A.	Titularización de Flujos	3.500,00
82	STORCSOAN S.A.	Emisión de Obligaciones	3.000,00
83	STORCSOAN S.A.	Emisión de Obligaciones	3.000,00
84	SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSINESS S.A. L.T.A.	Emisión de Obligaciones	5.500,00
85	SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSINESS S.A. L.T.A.	Titularización de Cartera	5.000,00
86	TECNIFFIRMA S.A.	Emisión de Obligaciones	6.500,00
87	TEUBO S.A. (DECORATIVA TITULARIZACIÓN DE CARTERA GOVANDA O)	Titularización de Cartera	5.750,00
88	TEUBO S.A. (UNDECIMA TITULARIZACIÓN DE CARTERA GOVANDA O)	Titularización de Cartera	5.750,00
89	TEOLAMA COMERCIAL S.A.	Emisión de Obligaciones	4.000,00
90	TEOLAMA COMERCIAL S.A.	Emisión de Obligaciones	5.000,00
91	TEOJANA COMERCIAL S.A.	Emisión de Obligaciones	5.000,00
92	TEXTILES INDUSTRIALES AMEATIBOS S.A. TFIYSA	Emisión de Obligaciones	7.000,00
93	VAZCONO SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	Fortaleza Financiera	8.000,00
TOTAL			618.460,00

  
 Sr. Luis R. Izquierdo Izquierdo MBA  
 GERENTE GENERAL

  
 CPA Edwin Pacheco Osorio  
 CONTADOR

