



**BDO Stern Cía. Ltda.**  
Auditores

*Quita registros  
archivo general*

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,  
Edificio Londres, Piso 5  
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263  
Fax: (593-2) 223-2621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador  
Web Page: www.bdo stern.com

## Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating  
Holding Inc. de Panamá)  
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, evolución del 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá), al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Tal como se menciona en la Nota K, según Resolución No. 06.O.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

9 de Octubre 100 y Malecón  
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505  
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433  
P.O. Box: 09-01-3493  
Guayaquil - Ecuador



**BDO Stern Cía. Ltda.**  
Auditores

5. 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 2007, se emite por separado.

Febrero 29, 2008  
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio  
RNC - 14.332

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)**

**Balances Generales**

**(Expresados en dólares)**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo	33,982	18,266
Cuentas por cobrar (Nota A)	204,001	158,723
Gastos pagados por anticipado	800	800
<b>Total activos corrientes</b>	<b>238,783</b>	<b>177,789</b>
Muebles y equipos (Nota B)	3,597	4,226
Cargos diferidos (Nota C)	-	3,505
	<b>242,380</b>	<b>185,520</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Cuentas por pagar (Nota D)	125,360	73,748
Obligaciones con los trabajadores	1,411	-
Impuesto a la renta (Nota E)	-	489
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>126,771</b>	<b>74,237</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>126,771</b>	<b>74,237</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital asignado (Nota F)	110,565	110,565
Reserva legal (Nota G)	5,478	4,053
Pérdidas acumuladas	(434)	(3,335)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>115,609</b>	<b>111,283</b>
	<b>242,380</b>	<b>185,520</b>

**Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.**

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)**

**Estados de Resultados**

**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Ingresos:</b>		
Ventas netas	224,150	153,010
	224,150	153,010
<b>Gastos:</b>		
Gastos de administración	156,398	53,965
Gastos de ventas	1,163	1,084
Gastos de operación	59,558	78,857
	217,119	133,906
<b>Utilidad en operación</b>	7,031	19,104
<b>Otros gastos:</b>		
Otros egresos	(670)	(1,160)
	(670)	(1,160)
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>	6,361	17,944
Participación a trabajadores	954	-
Impuesto a la renta (Nota E)	1,081	3,694
<b>Utilidad neta</b>	4,326	14,250

**Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.**

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)**

**Estados de Evolución del Patrimonio**

**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Capital asignado</b>		
Saldo inicial y final	110,565	110,565
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial	4,053	1,805
Apropiación de utilidades	1,425	2,248
Saldo final	5,478	4,053
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(3,335)	(15,337)
Transferencia a reserva legal	(1,425)	(2,248)
Utilidad neta	4,326	14,250
Saldo final	(434)	(3,335)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>115,609</b>	<b>111,283</b>

**Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.**

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)**

**Estados de Flujos de Efectivo**

**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	194,224	85,814
Efectivo pagado a proveedores	(175,888)	(91,026)
Otros egresos	(670)	(1,160)
Impuesto a la renta pagado	(1,570)	(6,335)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	16,096	(12,707)
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos	(380)	(237)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(380)	(237)
Aumento (disminución) neta de efectivo	15,716	(12,944)
Efectivo al inicio del período	18,266	31,210
Efectivo al final del período	33,982	18,266

**Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.**

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)**

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación**

**(Expresadas en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Utilidad neta</b>	4,326	14,250
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	1,009	984
Amortización	3,505	14,084
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	2,035	3,694
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(45,278)	(66,931)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	51,612	21,212
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(1,113)	-
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b>	<b>16,096</b>	<b>(12,707)</b>

**Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.**

# Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)

## Políticas de Contabilidad Significativas

### Descripción del negocio

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá), fue constituida el 19 de octubre de 2000, en la ciudad de Quito ? Ecuador. Su objetivo principal es la calificación del riesgo involucrado en la negociación de un valor y la solvencia de los emisores o de los valores que se negocian en el mercado.

### Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la depreciación de mobiliario y equipo, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

### Muebles y equipos

Los muebles y equipos se encuentran registrados a su costo de adquisición.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación	20% y 33,33%

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

<b>Cargos diferidos</b>	Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye principalmente gastos de constitución y preoperacionales, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de 5 años.
<b>Participación a trabajadores</b>	La Compañía durante el año 2006 no dispuso de personal bajo relación de dependencia.

---

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**A. Cuentas por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Clientes	6,149	6,228
Compañías relacionadas (Nota I) (1)	181,647	151,642
Impuesto a la renta (Nota E)	2,532	-
Cuentas por liquidar otros	1,710	61
Otras	150	150
Crédito fiscal	11,813	642
	<b>204,001</b>	<b>158,723</b>

**B. Muebles y equipos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Equipo de oficina	1,535	1,535
Muebles y enseres	7,390	7,010
Equipos de computación	6,566	6,566
	15,491	15,111
Menos depreciación acumulada	11,894	10,885
	<b>3,597</b>	<b>4,226</b>

El movimiento de la muebles y equipos, fue como sigue:

	2007	2006
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	15,111	14,874
Adiciones	380	237
Saldo final	15,491	15,111
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	10,885	9,901
Gasto del año	1,009	984
Saldo final	11,894	10,885

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**C. Cargos diferidos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Gastos de constitución	3,028	3,028
Gastos preoperacionales	70,089	70,089
	73,117	73,117
Menos amortización acumulada	73,117	69,612
	-	3,505

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2007	2006
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	73,117	73,117
Saldo final	73,117	73,117
<b>Amortización acumulada:</b>		
Saldo inicial	69,612	55,528
Amortización del año	3,505	14,084
Saldo final	73,117	69,612

**D. Cuentas por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Compañías relacionadas (Nota I)	67,379	52,749
Retenciones en la fuente e IVA	32,352	14,942
Anticipos clientes	19,300	5,200
Proveedores	105	552
Cuentas por pagar empleados	6,108	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	116	-
Otros	-	305
	125,360	73,748

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**E. Impuesto a la renta** La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	6,361	17,944
Más gastos no deducibles	-	526
Base para la participación a trabajadores	6,361	18,470
15% participación a trabajadores	954	-
Utilidad después de participación a trabajadores	5,407	18,470
Menos amortización por pérdidas	(1,082)	(3,694)
Base imponible	4,325	14,776
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	1,081	3,694

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	489	3,133
Provisión del año	1,081	3,694
Pagos efectuados	(489)	(3,133)
Menos 1% retención del año	(3,303)	(1,537)
Anticipo impuesto a la renta	(310)	(1,668)
<b>Saldo final (Nota A)</b>	<b>(2,532)</b>	<b>489</b>

**F. Capital asignado**

Corresponde al valor asignado por Pacific Credit Rating Holding Inc. para realizar operaciones de la sucursal en el Ecuador. Con fecha 21 de mayo de 2004 mediante escritura pública, la Compañía aumentó su capital asignado, a través la capitalización de aportes para futura capitalización por 71,065

**G. Reserva legal**

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la 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.

**H. Pérdidas acumuladas**

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

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**I. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
<b>Cuentas por cobrar: (Nota A)</b>		
PCR Panamá	99,653	54,635
PCR Perú	31,994	62,007
PCR Costa Rica	20,000	15,000
PCR Bolivia	25,000	20,000
PCR El Salvador	5,000	-
	<b>181,647</b>	<b>151,642</b>
<b>Cuentas por pagar: (Nota D)</b>		
PCR Perú	62,379	47,749
PCR Panamá	5,000	5,000
	<b>67,379</b>	<b>52,749</b>

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
<b>Gastos de Operación</b>		
PCR Perú	40,000	57,500

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

- 
- J. Precios de transferencia** Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las Oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos. y principios establecidos en los artículos del Suplemento.
- K. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.
- La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.
- Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- L. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador** En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales.

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**M. Eventos subsecuentes**      Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Febrero 29 de 2008) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---