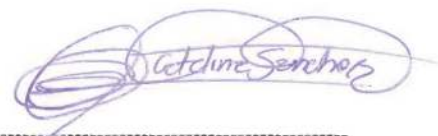


CALIFICADORA DE RIESGOS PACIFIC CREDIT RATING S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares)

	Notas	2016	2017
Activos:			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	189.905	170.879
Activos financieros:			
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	6	34.951	26.849
Otras cuentas por cobrar	7	13.362	9.847
(-) Provisión cuentas incobrables	8	(22.147)	(12.608)
Servicios y otros pagos anticipados	9	3.542	1.656
Activos por impuestos corrientes	10	44.115	37.960
Total activos corrientes		263.728	234.585
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	11	20.119	20.520
Activos por impuestos diferidos	12	5.555	3.873
Otros activos no corrientes	13	3.600	3.600
Total activos no corrientes		29.274	27.993
Total activos		293.002	262.578
Pasivos:			
Pasivos corrientes			
Cuentas y documentos por pagar	14	3.600	2.912
Obligaciones con Instituciones Financieras	15	-	5.495
Otras obligaciones corrientes	16	71.496	27.370
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	28	1.627	-
Anticipos de clientes	17	1.300	-
Total pasivos corrientes		78.023	35.777
Pasivo no corriente			
Provisiones por beneficios a empleados	18	7.584	9.341
Total pasivo no corriente		7.584	9.341
Total pasivos		85.607	45.118
Patrimonio neto:			
Capital	20	110.565	110.565
Aportes para Futuras Capitalizaciones	21	25.648	-
Reservas	22	58.064	58.064
Resultados acumulados	23	13.117	48.831
Total patrimonio neto		207.395	217.460
Total patrimonio neto y pasivos		293.002	262.578



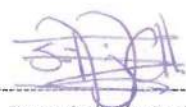
Econ. Santiago Coello
Gerente General



Ing. Catalina Sánchez
Contadora General

CALIFICADORA DE RIESGOS PACIFIC CREDIT RATING S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares)

Años terminados en,	Notas	2016	2017
Ingresos de actividades ordinarias	24	589.806	533.288
Ganancia bruta		589.806	533.288
Otros ingresos	25	234	13.918
Gastos:			
Gastos de administración	26	(566.439)	(525.963)
Gastos de ventas		-	(4.801)
Gastos financieros	27	(309)	(381)
Otros gastos		-	-
		(566.748)	(531.144)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		23.292	16.062
Participación a trabajadores		(3.494)	(2.409)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio antes de impuesto a las ganancias		19.798	13.653
Ingreso/ Gastos por Impuesto Diferido		941	(1.682)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio de operaciones continuas		20.740	11.971
Gasto por impuesto a las ganancias	19	(7.622)	(1.905)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio de operaciones continuas		13.117	10.065
Resultado integral total del año		13.117	10.065



Econ. Santiago Coello
Gerente General



Ing. Catalina Sánchez
Contadora General

CALIFICADORA DE RIESGOS PACIFIC CREDIT RATING S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares)

	Reservas			Resultados acumulados		
	Capital	Aportes de Accionistas para Futuras Capitalización	Reserva legal	Subtotal	Ganancia (Pérdida) acumulada	Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2016	110.565	25.648	58.064	194.278	13.117	207.395
Aportes para futuras capitalizaciones	-	(25.648)	-	(25.648)	25.648	-
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	13.117	(13.117)
Resultado Integral del año	-	-	-	-	10.065	10.065
Saldo al 31 de diciembre de 2017	110.565	-	58.064	168.629	38.766	217.460


Econ. Santiago Coello
Gerente General


Ing. Catalina Sanchez
Contador General

CALIFICADORA DE RIESGOS PACIFIC CREDIT RATING S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares)

Años terminados en,	2016	2017
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	624.210	549.002
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(533.928)	(492.468)
Intereses ganados	-	-
Otros (egresos) ingresos, netos	(27.994)	(67.585)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las (en) actividades de operación	62.289	(11.051)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedades, planta y equipo	-	(6.347)
Por (aumento) disminución de activos financieros no corrientes	-	-
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	308	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las (en) actividades de inversión	308	(6.347)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) en obligaciones con instituciones financieras y bancarias	-	(1.627)
Pago de dividendos y regalías	-	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las (en) actividades de financiamiento	-	(1.627)
Aumento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	62.596	(19.026)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	127.309	189.905
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	189.905	170.879


Econ. Santiago Coello
Gerente General


Ing. Catalina Sanchez
Contador General

CALIFICADORA DE RIESGOS PACIFIC CREDIT RATING S.A.
CONCILIACIONES DE LA GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO CON EFECTIVO NETO
PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresadas en dólares)

	2016	2017
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio	23.292	16.062
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida) neta del ejercicio con el efectivo		
Provisión impuesto a las ganancias	(11.913)	-
Depreciación de propiedad, planta y equipo	(8.358)	(5.667)
Provisión participación a trabajadores	(3.494)	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	(2.506)	(2.067)
Provisión para cuentas incobrables	(3.066)	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	941	13.556
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución en documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	15.604	(1.437)
(Aumento) Disminución en otras cuentas por cobrar no relacionadas	2.540	3.515
(Aumento) Disminución en otras cuentas por cobrar relacionadas	11.296	-
(Aumento) Disminución en servicios y otros pagos por anticipado	111	1.886
(Aumento) Disminución en otros activos corrientes	21.856	7.436
Aumento (Disminución) en cuentas y documentos por pagar	158	(688)
Aumento (Disminución) en otras cuentas y documentos por pagar		(25.615)
Aumento (Disminución) en beneficios a empleados	15.829	(16.731)
Aumento (Disminución) en anticipo clientes		(1.300)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las (en) actividades de operación	62.289	(11.051)



Econ. Santiago Coello
Gerente General



Ing. Catalina Sanchez
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

1. Antecedentes

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

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. se encuentra debidamente constituida, calificada y autorizada a operar, tanto por la Superintendencia de Compañías y por el Consejo Nacional de Valores, como por la Superintendencia de Bancos. Está inscrita en el Registro del Mercado de Valores, bajo el número 2001.1.09.00006 de 25 de julio del 2001; y, está inscrita en el registro de Calificadoras de Riesgos que lleva la Superintendencia de Bancos y de Seguros, de acuerdo con la Resolución N° SBS-DN-2002-0071, de 31 de enero de 2002. El Registro Único de Contribuyente es 1791753593001, con domicilio en Catalina Aldaz No. 34 – 131 y Av. Portugal. El Representante Legal de la Compañía es el señor Luis Fernando López Galarza.

2. Políticas contables significativas

Las políticas contables más significativas se mencionan a continuación:

a) Bases de presentación

La compañía ha preparado los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2017 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y representan la adopción integral, explícitas y sin reservas de las referidas Normas Internacionales.

A menos que se exprese lo contrario todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de los Estados Financieros de acuerdo a NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los Estados Financieros.

b) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera Clasificado los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los Estados Financieros y como no corrientes los mayores a ese período.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo.

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos en: efectivo en caja, saldos de bancos y depósitos a plazo. No poseen restricciones de ninguna índole.

d) Activos financieros.

La Compañía considera sus activos financieros de acuerdo a la siguiente clasificación:

✓ **Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.**

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son activos no derivados con pagos fijos o vencimiento determinado, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y su variación se afectará a resultados del período en que ocurra.

✓ **Cuentas por cobrar clientes.**

Corresponden principalmente a aquellos deudores pendientes de pago, por servicios prestados. Se contabilizan inicialmente a su valor razonable menos la

provisión de pérdidas por deterioro de su valor, en caso de que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los importes que se mantienen por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar.

En la medición posterior no se utiliza el método de la tasa de interés efectiva, dado que la recuperación de estos saldos es de muy corto plazo.

✓ **Otras cuentas por cobrar.**

Las otras cuentas por cobrar a terceros y relacionados corresponden a operaciones no derivadas con pagos fijos que no son cotizados en un mercado activo, por lo cual se reconocen inicial y posteriormente a su valor nominal menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Las otras cuentas por cobrar a relacionados se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva considerando como tal a: valor inicial, costo financiero y/o provisión por pérdidas por deterioro del valor (si los hubiere).

✓ **Provisión cuentas incobrables.**

La Compañía determina una provisión para cuentas incobrables cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las mencionadas cuentas a cobrar.

e) Activos por impuestos corrientes.

Corresponden principalmente a: anticipo de impuesto a las ganancias, retenciones en la fuente efectuadas por sus clientes y crédito tributario (IVA). Estos se encuentran valorizados a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

Las pérdidas por deterioro de activos por impuestos corrientes a no recuperar son registradas como gasto en el Estado de Resultados Integral, en base al análisis de recuperación o compensación de cada una de las cuentas por cobrar.

f) Propiedades, planta y equipo.

Se denomina propiedades, planta y equipo a todo bien tangible adquirido para el giro ordinario del negocio y que, a criterio de la Administración de la Compañía, cumpla

con los requisitos necesarios para ser contabilizado como tal, el cual deberá ser controlado acorde con la normativa contable vigente.

Los activos empiezan a depreciarse cuando estén disponibles para su uso y continuarán depreciándose hasta que sea dado de baja contablemente, incluso si durante dicho período el bien ha dejado de ser utilizado.

La vida útil para las propiedades, planta y equipo se han estimado como sigue:

Descripción	Vida útil	Valor residual
Muebles y enseres	10 años	cero (*)
Equipos de oficina	10 años	cero (*)
Equipos de computación y comunicación	3 años	cero (*)

(*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

La depreciación es reconocida en el resultado del período con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles de uso estimadas por la Administración de la Compañía, para cada elemento de las propiedades, planta y equipo.

✓ **Deterioro de valor de activos no financieros.**

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos". Al 31 de diciembre del 2017 no existen indicios de deterioro.

g) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores locales y del exterior de bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio: proveedores locales y relacionados.

Las otras cuentas por pagar corresponden principalmente a obligaciones de pago propias del giro del negocio, tales como: anticipos a clientes, obligaciones patronales y tributarias.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se reconocen

inicialmente a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

h) Provisiones.

La Compañía considera que las provisiones se reconocen cuando:

- ✓ La Compañía tiene una obligación futura, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos presentes;
- ✓ Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- ✓ El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

i) Beneficios a los empleados.

Los planes de beneficios a empleados post empleo como la jubilación patronal y desahucio, son reconocidos aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente, para lo cual se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros, determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado, definidas por el perito actuario y aprobadas por la Administración de la Compañía. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en el Estado de Resultados en el período en el que ocurren.

Al final de cada período, la Compañía incluye como parte de sus revelaciones a:

- ✓ Las suposiciones actuariales utilizadas en cada período en función a su entorno económico; y,
- ✓ El análisis de sensibilidad relacionado con la forma en que el pasivo por obligación por beneficios definidos hubiese sido afectado por los posibles cambios en los supuestos actuariales significativos en esas fechas.

El costo del servicio presente o pasados, costo financiero, ganancias y pérdidas actuariales en el momento de la liquidación del pasivo son reconocidas en el Estado de Resultados Integral como un gasto del período en el que se generan, así mismo, se encuentran reveladas y presentadas en forma separada en su respectiva nota a los estados financieros.

Los importes de beneficios a empleados a largo plazo y post empleo son estimados por un perito independiente, inscrito y calificados en la Superintendencia de Compañías.

j) Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias del período comprende el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la liberación o constitución de los activos y pasivos por impuestos diferidos. La tasa de impuesto a las ganancias para los años 2017 y 2016 es de 22%.

El gasto por impuesto a las ganancias corriente se determina sobre la base imponible y se calcula de acuerdo con las disposiciones legales y tributarias vigentes para cada período contable.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos para el ejercicio actual son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio siendo de un 22% para los dos años.

La Compañía registra los impuestos diferidos sobre la base de las diferencias temporales imponibles o deducibles que existen entre la base tributaria de los activos y pasivos con su base financiera.

En cada cierre contable se revisan los impuestos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con el resultado del citado análisis.

k) Capital.

Las acciones ordinarias se registran a su valor nominal y se clasifican como capital social.

l) Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos por actividades ordinarias incluyen el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar generada por los servicios entregados a terceros en el curso ordinario de las actividades de la Compañía.

Los ingresos por actividades ordinarias se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos, siempre y cuando cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a. El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- b. Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;

- c. El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad; y
- d. Los costos incurridos en la transacción y los costos hasta completarla puedan ser medidos con fiabilidad.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

Los ingresos por actividades ordinarias de la Compañía están conformados principalmente por:

- ✓ Servicio de calificación de riesgos

m) Gastos de administración, ventas, otros y financieros.

Los gastos de administración, ventas y otros corresponden a: remuneraciones del personal, pago de servicios básicos, publicidad, depreciación de muebles y equipos, beneficios a empleados, transporte, así como de otros gastos generales asociados a la actividad administrativa y de ventas de la Compañía.

Los gastos financieros están compuestos, principalmente, por intereses pagados que son registrados bajo el método del devengado y provienen de las obligaciones contraídas con terceros.

n) Medio ambiente.

La actividad de la Compañía no se encuentra dentro de las que pudieren afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

o) Estado de flujos de efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Es necesario mencionar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados Integral.

p) Cambios en políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior.

3. Política de gestión de riesgos.

La Administración es responsable de establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como del desarrollo y seguimiento de sus políticas.

Las políticas de administración de riesgos 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 Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

✓ Riesgo país.

El negocio, la condición financiera y los resultados operacionales de la compañía dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política e económica del Ecuador, eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales. El riesgo País al 31 de diciembre del 2017 fue de 4,59% (459 p).

✓ Riesgos de los activos.

Los activos fijos de la compañía se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguros pertinentes, cuyos términos y condiciones son usuales en el mercado. No obstante de ello, cualquier daño en el activo puede causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

4. Estimaciones y juicios o criterios críticos de la administración.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración se presentan a continuación.

✓ **Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos.**

La Compañía contabiliza los activos por impuestos diferidos en consideración a su posibilidad de recuperación, basándose en la existencia de pasivos por impuestos diferidos con similares plazos de reverso y en la posibilidad de generación de suficientes utilidades tributarias futuras. Esto último en base a proyecciones internas efectuadas por la Administración a partir de la información actualizada de la cual dispone. Los resultados y flujos reales de impuestos pagados o recibidos podrían diferir de las estimaciones efectuadas por la Compañía, producto de cambios legales tributarios futuros no previstos en las estimaciones.

✓ **Provisiones por litigios y contingencias legales.**

La compañía no mantiene causas legales o juicios que se encuentran en trámite razón por lo cual no ha constituido ninguna provisión al respecto.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2017, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
Fondos Rotativos	600	150
Produbanco	189.291	170.716
Pacífico	14	14
Total	189.905	170.879

6. Documentos y Cuentas por Cobrar Clientes no Relacionados

Un resumen de esta cuenta al 31 de diciembre del 2017, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
Clientes	34.951 (i)	26.849
Total	34.951	26.849

- i. La antigüedad de los saldos por cobrar clientes, es la siguiente:

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
0 - 30 días	12.826	13.771
31 - 60 días	-	-
61 - 90 días	-	-
91 - 180 días	-	2
Más de 180 días	22.125	13.076
Total	34.951	26.849

7. Otras Cuentas por Cobrar

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2017, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
Empleados	13.362	9.847
Total	13.362	9.847

8. Provisión de Cuentas Incobrables

Los movimientos de la provisión de cuentas incobrables, fueron como sigue:

	(Expresado en dólares)
	2017
Saldo al 31 de diciembre del 2016	(22.147)
Bajas	9.539
Provisión del año 2017	
Saldo al final del año 2017	(12.608)

En el 2013 se realiza la provisión para cuentas incobrables por 19.059 que corresponde al valor total a cobrar a la “FUNDACIÓN PRIVADA WILSON POPENOE” la cual mantiene facturas pendiente de cobro desde junio del 2012, dando de baja dos facturas en diciembre del 2017. Para el periodo 2017 se provisiona 3.066 de la factura por cobrar a Sociedad Financiera Proinco, que actualmente se encuentra en liquidación y mantiene la factura ya vencida más de 542 días, misma que la administración considera con bajas posibilidades de cobro.

En opinión de auditoria externa la provisión para cuentas incobrables es razonable.

9. Servicios y Otros Pagos Anticipados

Un resumen de servicios y Otros Pagos Anticipados al 31 de diciembre del 2017, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
Arriendo pagado por anticipado	1.656	1.656
Anticipo Proveedores	1.886	-
Total	3.542 (i)	1.656

- i. Un detalle de los principales anticipos entregados a proveedores, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
Peñafiel Andrade Sara	1.656	1.656
Edificio La Suiza	143	-
Peréz Bustamante y Ponce	500	-
Fideicomiso CAMCCQ	1.242	-
Total	3.542	1.656

10. Activos por Impuestos Corrientes

El saldo al 31 de diciembre del 2017 de activos por impuestos corrientes es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
Crédito Tributario IVA	32.202	23.128
Impuesto a la Renta Retenido 2012	-	-
Impuesto a la Renta Retenido 2014	-	-
Impuesto a la Renta Retenido 2014	-	-
Impuesto a la Renta Retenido 2016	11.913	4.291
Impuesto a la Renta Retenido 2017	-	10.542
Total	44.115	37.960

11. Propiedades Planta y Equipo

El saldo al 31 de diciembre del 2017 de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
Depreciable		
Equipos de Oficina	881	881
Muebles y enseres	35.845	35.845
Equipo de Computación	15.135	18.319
Subtotal	51.861 (i)	55.045
(-) Depreciación Acumulada	(31.742) (ii)	(34.525)
Total Activos Fijos	20.119	20.520

- i. El movimiento de los activos fijos es como se muestra a continuación:

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

	(Expresado en dólares)
Saldo neto al inicio de año	51.861
Adquisiciones	6.347
Equipos de Computación	6347
Ajustes/ Ventas	(3.163)
Equipos de Computación	(3.163)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	<u>55.045</u>

ii. El movimiento de la depreciación acumulada es como sigue:

	(expresado en dólares)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	(31.742)
Depreciación del periodo 2017	(5.667)
Bajas por venta de activos	<u>2.885</u>
Dep. acumulada al 31 de diciembre del 2017	<u>(34.525)</u>

12. Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se difieren a la misma autoridad fiscal.

Un resumen de las diferencias temporarias entre las bases fiscales y tributarias que originaron los impuestos diferidos registrados en los presentes estados financieros.

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

	Base tributaria	Base NIIF	Diferencia Temporaria	Imp. Rta. Diferido
Diciembre 31, 2017				
Cuentas por cobrar	26.849	14.241	(12.608)	(2.774)
Obligaciones Patronales	4.344	9.341	(4.996)	(1.099)
	31.194	23.582	(17.604)	(3.873)
Diciembre 31, 2016				
Cuentas por cobrar	33.780	12.804	(20.976)	(4.615)
Obligaciones Patronales	(3.310)	(7.584)	(4.274)	(940)
	30.470	5.220	(25.250)	(5.555)

13. Otros Activos no Corrientes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

(Expresado en dólares)

	2016	2017
Depósitos en Garantía	3.600 (i)	3.600
Total	3.600	3.600

- i. Corresponden a dos depósitos realizados por la compañía como garantía del arriendo de la oficina al propietario del inmueble.

14. Cuentas y Documentos Por Pagar

El movimiento de cuentas y documentos por pagar durante el 2017, es como sigue:

(Expresado en dólares)

	2016	2017
Proveedores Locales	3.600	2.912
Total	3.600	2.912

15. Obligaciones con Instituciones Financieras

Un resumen de obligaciones financieras corrientes al 31 de diciembre del 2017, es como sigue:

(Expresado en dólares)		
	2016	2017
Tarjetas de Crédito	- (i)	5.495
TOTAL	-	5.495

Corresponde al consumo de la Tarjeta de Crédito Visa del banco Produbanco.

16. Otras Obligaciones Corrientes

Un resumen de otras obligaciones corrientes al 31 de diciembre del 2017, es como sigue:

(Expresado en dólares)		
	2016	2017
Impuesto a las Ganancias por pagar en el ejercicio	7.622 (i)	1.905
Participación Trabajadores por Pagar del Ejercicio	3.494 (ii)	2.409
Por Beneficios de Ley a Empleados	28.207 (iii)	13.213
Con la Administración Tributaria	25.043 (iv)	1.580
Con el IESS	7.130 (v)	8.262
TOTAL	71.496	27.370

- i. Corresponde al Impuesto a las Ganancias por Pagar al 31 de diciembre del 2017 conforme la Conciliación Tributaria presentada en la nota 19.
- ii. El movimiento de la participación trabajadores por pagar del ejercicio, fue como sigue

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

(Expresado en dólares)

	2016	2017
Saldo Inicial	11.293	3.494
Provisión del Periodo	3.494	2.409
Pagos	<u>(11.293)</u>	<u>(3.494)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2017	3.494	2.409

- iii. Un detalle de los beneficios de ley a los empleados, fue como sigue:

(Expresado en dólares)

	2016	2017
Décimo cuarto sueldo por pagar	2.135	1.829
Décimo tercer sueldo por pagar	1.765	1.656
Vacaciones	<u>24.307</u>	<u>9.728</u>
Total	28.207	13.213

- iv. Un detalle de obligaciones con Administración Tributaria la cuenta, fue como sigue:

(Expresado en dólares)

	2016	2017
Retenciones por Pagar	<u>25.043</u>	<u>1.580</u>
Total	25.043	1.580

- v. Un resumen de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, fue como sigue:

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
Aporte patronal IESS	2.135	2.418
Aporte Personal IESS	1.629	1.880
Fondos de Reserva por Pagar	675	417
Préstamos al IESS	2.691	3.547
Total	7.130	8.262

17. Anticipo Clientes

Un resumen de Anticipo Clientes al 31 de diciembre del 2017, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
Anticipo Sociedades	1.300	-
TOTAL	1.300	-

18. Provisión por Beneficios a los Empleados

Un resumen de esta cuenta al 31 de diciembre del 2017 es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
Jubilación Patronal	4.274 (i)	4.996
Desahucio	3.310 (ii)	4.344
Total	7.584	9.341

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

- i. El movimiento de la provisión jubilación patronal, fue como sigue:

	2016	2017
Saldo inicial	2.903	4.274
Costo laboral por servicios actuales	1.645	1.556
Reversión de Reservas de Trabajadores Salidos	-	(883)
Costo financiero	66	204
Pérdida (ganancia) actuarial	(91)	(154)
Reservas o costo laboral servicios años anteriores	104	0
Efecto reducciones y liquidaciones anticipadas	(354)	-
Saldo final	4.274	4.996

- ii. El movimiento de la provisión otros beneficios no corrientes para los empleados (desahucio), fue como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
Saldo inicial	2.049	3.310
Costo laboral por servicios actuales	1.375	1.254
Reversión de Reserva por trabajadores salidos	-	-310
Costo financiero	56	177
Desahucios pagados	(178)	-
Pérdida (ganancia) actuarial	(69)	(87)
Reservas o costo laboral servicios años anteriores	77	0
Saldo final	3.310	4.344

Las hipótesis actuariales usadas, fueron como sigue:

	2016	2017
Tasa de descuento	8,21%	8,34%
Tasa de incremento salarial	3,95%	3,97%
Tasa de rotación media	-12,50%	-15,38%
Tabla de Actividad y mortalidad	TM IESS AGO. 2002	TM IESS AGO. 2002

19. Impuesto a las Ganancias por pagar en el Ejercicio

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ha sido calculada aplicando la tasa del 22%.

La conciliación del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
Ganancia (pérdida) antes de provisión para impuesto a las ganancias	19.798	13.653
Más:		
Gastos no deducibles	10.569	2.514
Liberación/constitución de impuestos diferidos	4.279	(7.646)
Ganancia (pérdida) gravable	<u>34.646</u>	<u>8.520</u>
Tasa de impuesto a las ganancias del período	22%	22%
Impuesto a las ganancias causado	<u>7.622</u>	<u>1.874</u>
 Anticipo del impuesto a las ganancias del año (Impuesto mínimo)	 <u>6.813</u>	 <u>1.905</u>
Impuesto a las ganancias por pagar del período	7.622	1.905

El movimiento del impuesto a las ganancias corriente por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

	(Expresado en dólares)	
	2016	2017
Saldo inicial	7.335	(4.291)
Provisión del periodo	7.622	1.905
Compensación con retenciones en la fuente	(11.913)	(10.542)
Compensación con anticipo al Impuesto a la Renta	-	-
Pago Impuestos	(7.335)	-
Saldo final Crédito Tributario	(4.291)	(12.928)

20. Capital social

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social es de 110.565, está constituido por 110.565 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de un dólar cada una.

NOMBRE DEL ACCIONISTA	CAPITAL SOCIAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIONES
Victoria Fernández	110.554	99,99%
Oscar Jasaui Sabat	11	0,01%
TOTAL	110.565	100%

21. Aportes de accionistas para futura capitalización

De acuerdo al punto 1 del Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., realizada el 06 de octubre de 2017 en la que resuelve reclasificar los Aportes de Socios o Accionistas para Futuras Capitalizaciones a la cuenta contable 306.01 Ganancias Acumuladas.

22. 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 esta 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.

23. Resultados Acumulados

Ganancias acumuladas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, como la re liquidación de impuestos u otros.

24. Ingresos de Actividades Ordinarias

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los ingresos por Calificación de Riesgos, por US\$ 533.288 y US\$ 589.806 respectivamente, corresponden a la facturación de honorarios de servicios, que constituye el ingreso operacional de la Compañía, conforme su objeto social.

25. Otros Ingresos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	(Expresado en Dólares)	
	2016	2017
Otros	234	13.909
Total	234	13.909

26. Gastos Administrativos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	(Expresado en Dólares)	
	2016	2017
Sueldos, salarios y demas remuneraciones	280.566	259.041
Aportes a la seguridad social	49.526	49.700
Beneficios sociales e indemnizaciones	33.697	29.100
Honorarios, comisiones y dietas a person	440	-
Mantenimiento y reparaciones	770	555
Arrendamiento operativo	24.324	21.600
Seguros y reaseguros (primas y cesiones)	3.440	2.978
Transporte	2.010	4.507
Gastos de gestion (agasajos a accionista	2.739	1.572
Gastos de viaje	11.232	13.563
Agua, energia, luz, y telecomunicaciones	17.725	16.345
Notarios y registradores de la propiedad	871	1.670
Impuestos, contribuciones y otros	7.298	6.472
Depreciaciones	8.358	5.667
Deterioro	3.066	-
Suministros y materiales	5.174	2.253
Otros gastos	115.203	110.940
Total	566.439	525.963

27. Gastos Financieros

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	(Expresado en Dólares)	
	2016	2017
Intereses	5	-
Otros gastos Financieros	304	381
Total	309	381

28. Transacciones con Relacionadas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	(Expresado en Dólares)	
	2016	2017
<u>Cuentas por pagar</u> <u>diversas/relacionadas corrientes</u>		
PCR HOLDING	1.627	-
Total	1.626	-

29. Contingentes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de acuerdo a los asesores legales, la Compañía mantiene demandas en contra no resueltas que requieran ser reveladas, así como no se han determinado cuantías por posibles obligaciones que requieran ser registradas en los estados financieros adjuntos.

30. Aspectos Relevantes

NOMBRAMIENTO DEL GERENTE GENERAL

El 31 de enero de 2018, los Accionistas de la Compañía resuelven por unanimidad constituirse en Junta General Extraordinaria y Universal., para tratar los siguientes puntos dejando en Acta:

Punto 1.- Aprobar, agradeciendo al Señor Luis López Galarza los servicios prestados a cargo de la Gerencia General de la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., la renuncia irrevocable presentada.

Punto 2.- Sugerir y designar al Señor Santiago Eduardo Coello Correa como Gerente General de Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., por el periodo de 5 años. Autorizando al Presidente de la Junta que extienda el nombramiento respectivo.

ASPECTOS ECONÓMICOS

- ✓ A noviembre del 2017 la deuda pública de Ecuador ascendió a USD \$ 31.627 millones y esta sigue en aumento debido a que se continúa con el mismo sistema socioeconómico implementado por el gobierno anterior.
- ✓ A inicios del año 2018 el precio del petróleo ecuatoriano alcanzó el precio de USD \$ 57,82 el cual es mayor al precio establecido en el Presupuesto General del Estado, razón por la cual en caso de mantenerse la tendencia, significaría que el Estado contaría con más recursos para enfrentar el déficit fiscal que alcanza el 6,3% del PIB.
- ✓ La Ley de Reactivación Económica establece varios incentivos, principalmente dirigidos a promover el envío de remesas del exterior, creación de empresas y apoyo a la microempresa. Sin embargo, existen factores de la ley que generan un efecto contrario al que busca la misma, aumentando el porcentaje de Impuesto a la Renta a sociedades del 22% al 25% e imponiendo un nuevo arancel a las empresas importadoras, ahuyentando así, la inversión del sector privado.
- ✓ Según Decreto 210 emitido por el Presidente Lenín Moreno se estableció la exoneración de la tercera cuota del Anticipo de Impuesto a la Renta del año 2017 de acuerdo a la siguiente tabla:

TOTAL VENTAS 2017	PORCENTAJE EXONERACIÓN
HASTA \$ 500.000	100%
DE \$ 500.001 A \$ 1'000.000	60%
MÁS DE 1'000.000	40%

- ✓ Debido a la recesión económica sufrida por Ecuador desde periodos anteriores, el crecimiento económico del año 2017 alcanzó sólo un 1,5%. Otra consecuencia de la mencionada recesión fue la disminución de la demanda y el consumo provocando así dos efectos, primero que la producción del país fuera menor a la de años anteriores al 2017 y que al final del mismo periodo haya una deflación del 0,20%.
- ✓ La creación de fuentes de trabajo es el principal reto del nuevo gobierno en materia laboral. Las últimas cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), muestra una baja de 0.6 puntos porcentuales de la tasa de desempleo entre diciembre del 2017 y el mismo mes del 2016.
- ✓ En la Consulta Popular del 04 de febrero de 2018, con la cual se definirá si la Ley Orgánica para evitar la Especulación sobre el Valor de las Tierras y Fijación de Tributos (Ley de Plusvalía), sea derogada o no.
- ✓ El salario básico unificado (SBU) que regirá en el Ecuador para el 2018 es de USD 386. Este monto representa un incremento de once dólares respecto al salario vigente en el 2017.

ASPECTOS TRIBUTARIOS

El día 29 de diciembre de 2017 se publicó en el Registro Oficial la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera, con la cual se reformó varias leyes, entre las principales se encuentran las siguientes:

Reformas Ley de Régimen Tributario Interno

- Los gastos por concepto de provisión para Jubilación Patronal y Desahucio no serán deducibles a partir del año 2018.
- La tarifa de Impuesto a la Renta a sociedades pasa de 22% a 25%. Sin embargo, ésta tarifa aumentará a 28% en caso de que hayan accionistas con participación mayor al 50% cuyo domicilio sea en Paraísos Fiscales o regímenes de menor imposición. Si la participación de dichos socios es menor al 50% se aplicará la tarifa de 28% en proporción al porcentaje de acciones o participaciones correspondientes a dicho tipo de socios. De igual manera se aplicará ésta tarifa de Impuesto a la Renta en caso de que las sociedades no presente el Anexo de Participaciones y Accionistas.
- Los Exportadores habituales tendrán una rebaja de tres puntos porcentuales en la tarifa de Impuesto a la Renta, siempre y cuando mantenga o incremente el empleo.
- Para el cálculo de Anticipo de Impuesto a la Renta en el rubro de Costos y Gastos se debe excluir los sueldos y salarios, la decimotercera y decimocuarta remuneración, así como los aportes patronales al seguro social obligatorio.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto.
- Los sujetos pasivos que adquieran bienes o servicios a organizaciones de la economía popular y solidaria -incluidos los artesanos que sean parte de dicha forma de organización económica- que se encuentren dentro de los rangos para ser consideradas como microempresas, podrán aplicar una deducción adicional de hasta 10% respecto del valor de tales bienes o servicios.

Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador

- Los exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario, tienen derecho a la devolución de los pagos realizados por concepto de Impuesto a la Salida de Divisas en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos de bienes que se exporten, en un plazo no mayor a noventa días, sin intereses.

Reformas a la Ley de Compañías

- Las Compañías constituidas en el Ecuador, deberán enviar hasta el primer cuatrimestre del año la nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, incluyendo tanto los propietarios legales como los beneficiarios efectivos.

Tarifas de Impuesto a la Renta para Personas Naturales

Mediante resolución NAC-DGERCGC17-00000623 del 28 de diciembre de 2017, el Servicio de Rentas Internas actualizó la tabla para liquidar el Impuesto a la Renta de las personas naturales, sucesiones indivisas e incrementos patrimoniales provenientes de herencias, legados, donaciones, hallazgos y todo tipo de acto o contrato por el cual se adquiera el dominio a título gratuito, de bienes y derechos, que corresponderá al ejercicio fiscal 2018.

Para la liquidación del Impuesto a la Renta para los ingresos percibidos por las personas naturales y sucesiones indivisas, se utilizará la siguiente tabla:

AÑO 2018 EN DÓLARES			
Fracción Básica	Exceso Hasta	Impuesto Fracción Básica	% Impuesto Fracción Excedente
0	11.270	-	0%
11.270	14.360	-	5%
14.360	17.950	155	10%
17.950	21.550	514	12%
21.550	43.100	946	15%
43.100	64.630	4.178	20%
64.630	86.180	8.484	25%
86.180	114.890	13.872	30%
114.890	En Adelante	22.485	35%

Para la liquidación del Impuesto a la Renta por incrementos patrimoniales provenientes de herencias, legados, donaciones, hallazgos y todo tipo de acto o contrato por el cual se adquiera el dominio a título gratuito, de bienes y derechos, se utilizará la siguiente tabla:

AÑO 2018 EN DÓLARES			
Fracción Básica	Exceso Hasta	Impuesto Fracción Básica	% Impuesto Fracción Excedente
0	71.810	-	0%
71.810	143.620	-	5%
143.620	287.240	3.591	10%
287.240	430.890	17.953	15%
430.890	574.530	39.500	20%
574.530	718.150	68.228	25%
718.150	861.760	104.133	30%
861.760	En Adelante	147.216	35%

ASPECTOS LEGALES

- ✓ La Resolución No. 013-2014-V de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con fecha jueves 4 de diciembre de 2014 publicado en el Registro Oficial N° 900, resuelve en su artículo único, Prestación de servicios a un mismo sujeto calificado.- las calificadoras de riesgos inscritas en el Catastro Público del Mercado de Valores podrán prestar sus servicios a un mismo ente calificado durante periodos consecutivos de hasta tres años, cumplidos los cuales solo podrán prestarlos a la misma entidad después de transcurrido un plazo igual al número de años en los cuales ofreció sus servicios en forma consecutiva a la entidad calificada, constado desde la fecha en que se efectuó la calificación de riesgos a dicha entidad.

- ✓ La Resolución No. 286-2017-V de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con fecha lunes 12 de diciembre de 2017 publicado en el Registro Oficial N° 900, resuelve en el artículo 1.- Período máximo de contratación de una calificadora de riesgos.- Los participantes del mercado de valores que obligatoriamente tienen que contar con un estudio de calificación de riesgos, respecto de sí mismos y de los valores que emitan y los participantes que contraten dicho estudio de manera voluntaria, deberán contratar a una calificadora de riesgos inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores por un período máximo consecutivo de tres (3) años, que se contará a partir de la fecha de la firma del contrato de prestación de servicios de calificación de riesgos.

31. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión del informe de auditoría (marzo del 2018) no se produjeron eventos, que en la opinión de la Dirección de la compañía, pudieran tener un efecto significativo en los estados financieros.

--- FIN ---