

---

**MICROFINANZA CALIFICADORA  
DE RIESGOS S.A. MICRORIESG Y  
SU SUBSIDIARIA**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015,  
con opinión de los auditores independientes.

MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG Y SU  
SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DEL 2015

---

Contenido:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	- 4 -
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO	- 5 -
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO	- 6 -
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	- 7 -
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO	- 8 -

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de:

**MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG Y SUBSIDIARIA**

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado el estado de situación financiera consolidado adjunto de **MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG Y SUBSIDIARIA** al 31 de diciembre del 2015, y el correspondiente estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo consolidados por el año terminado al 31 de diciembre del 2015, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la administración por los estados financieros**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y del control interno que la administración consideró necesario para permitir la presentación de los estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo con base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de **MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG Y SUBSIDIARIA**, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG Y SUBSIDIARIA**, al 31 de diciembre del 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

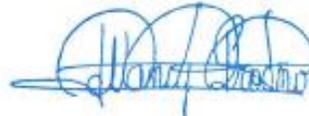
### Otros asuntos

Los estados financieros de **MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.** al 31 de diciembre del 2015 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe emitido con fecha 7 de marzo del 2016, contiene una opinión sin salvedades.

Como se menciona en la nota 3.2, la Compañía prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2015.



Quito, febrero 26, 2016  
Registro No. 680

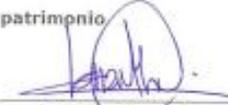
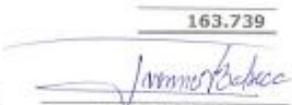


Nancy Proaño  
Licencia No. 29431

**MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG Y SU  
SUBSIDIARIA**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

		<b>31 de Diciembre</b>	
<b>ACTIVOS</b>	Notas	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo	7	104.205	91.920
Activos financieros			
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	8	25.244	27.423
Otras cuentas por cobrar		16.358	23.237
Activos por impuestos corrientes		7.736	2.940
Total activos corrientes		153.543	145.520
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedad y equipo		5.344	4.022
Otros activos no corrientes		4.852	-
Total activos no corrientes		10.196	4.022
<b>Total activos</b>		<b>163.739</b>	<b>149.542</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar comerciales	9	21.615	9.580
Otras cuentas por pagar		4.610	3.083
Pasivos por impuestos corrientes		6.774	9.738
Beneficios empleados corto plazo		1.669	9.768
Total pasivos corrientes		34.668	32.169
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Beneficios empleados post-empleo		10.597	8.947
Total pasivos no corrientes		10.597	8.947
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	14	94.623	94.668
Reservas	15	3.591	3.415
Resultados acumulados	16	20.260	10.343
Total patrimonio		118.474	108.426
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>163.739</b>	<b>149.542</b>
 Evrim Kirazkan Gerente General	 Ivonne Balseca Contador General		

Ver notas a los estados financieros consolidados

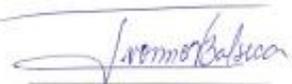
**MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG Y SU  
SUBSIDIARIA**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ingresos de actividades ordinarias	10	365.635	308.818
Costo de ventas	11	(36.175)	-
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<u>329.460</u>	<u>308.818</u>
Gastos de administración	12	(324.206)	(294.171)
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<u>5.254</u>	<u>14.647</u>
Otros ingresos y gastos:			
Gastos financieros		(2.062)	-
Otros ingresos		4.364	525
Otros ingresos de inversiones			
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		7.556	15.172
Menos impuesto a la renta:			
Corriente		(4.403)	(11.132)
<b>Utilidad del período</b>		<u>3.153</u>	<u>4.040</u>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES:</b>			
Perdidas actuariales		-	(1.443)
<b>Total resultado integral del año</b>		<b>3.153</b>	<b>2.597</b>

  
Evrin Kirinkan  
Gerente General

  
Ivonne Balseca  
Contador General

*Ver notas a los estados financieros consolidados*

**MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG Y SU SUBSIDIARIA**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Nota	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		Participaciones no controladoras	Total
			Reserva legal	Reserva legal	Resultados acumulados	Resultados acumulados adopción NIIF 1ra vez		
Capital social	14	93.000					1.623	94.623
Reservas	15		3.590				1	3.591
Adopción primera vez NIIF	16				(671)			(671)
Resultados acumulados	16			17.778				17.778
Resultado del ejercicio	16			3.066			87	3.153
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2015</b>		<b>93.000</b>	<b>3.590</b>	<b>20.844</b>	<b>(671)</b>		<b>1.711</b>	<b>118.474</b>

  
 Evrim Kalkan  
 Gerente General

  
 Ivonne Balasca  
 Contador General

Ver notas a los estados financieros consolidados

**MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG Y SU  
SUBSIDIARIA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Recibido de clientes	367.814	258.683
Pagado a proveedores y empleados	(353.688)	(281.726)
Utilizado en otros	(6.307)	14.307
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<u><b>7.819</b></u>	<u><b>(8.736)</b></u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(2.429)	(5.173)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u><b>(2.429)</b></u>	<u><b>(5.173)</b></u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Provisto en capital contable	6.895	105.829
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<u><b>6.895</b></u>	<u><b>105.829</b></u>
<b>EFFECTIVO:</b>		
Incremento neto durante el año	12.285	91.920
Saldo al comienzo del año	91.920	-
<b>Saldo al final del año</b>	<u><b>104.205</b></u>	<u><b>91.920</b></u>

**MICROFINANZA CALIFICADORA  
DE RIESGOS S.A. MICRORIESG**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015,  
con opinión de los auditores independientes.

---

**MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL  
2015**

---

**Contenido:**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	- 4 -
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	- 5 -
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	- 6 -
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	- 7 -
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	- 9 -

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de:

**MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG**

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG** al 31 de diciembre del 2015, y el correspondiente estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2015, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la administración por los estados financieros**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y del control interno que la administración consideró necesario para permitir la presentación de los estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo con base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de **MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG**, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG.**, al 31 de diciembre del 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF

### Otros asuntos

Los estados financieros de **MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG.**, al 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe emitido con fecha 30 de marzo del 2015, contiene una opinión sin salvedades.

Como se menciona en la nota 3.2, la Compañía prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2015, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.



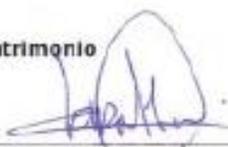
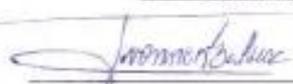
Quito, febrero 26, 2016  
Registro No. 680



Nancy Proaño  
Licencia No. 29431

**MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	<b>31 de Diciembre</b>	
		<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo	7	14.025	12.058
Activos financieros			
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	8	15.157	15.407
Otras cuentas por cobrar	9	16.290	23.428
Activos por impuestos corrientes	11	7.536	2.940
Total activos corrientes		<u>53.008</u>	<u>53.833</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedad y equipo	12	2.887	3.325
Inversiones en subsidiarias	10	83.865	81.752
Total activos no corrientes		<u>86.752</u>	<u>85.077</u>
<b>Total activos</b>		<u><b>139.760</b></u>	<u><b>138.910</b></u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar comerciales	13	12.100	7.247
Otras cuentas por pagar		2.016	1.348
Pasivos por impuestos corrientes	11	4.474	6.228
Beneficios empleados corto plazo		1.669	3.275
Total pasivos corrientes		<u>20.259</u>	<u>18.098</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Beneficios empleados post-empleo		2.738	6.047
Total pasivos no corrientes		<u>2.738</u>	<u>6.047</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	18	93.000	93.000
Reservas	19	3.590	3.416
Resultados acumulados	20	20.173	18.349
Total patrimonio		<u>116.763</u>	<u>114.765</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u><b>139.760</b></u>	<u><b>138.910</b></u>
			
Evrin Kizilkan Gerente General		Iyonne Balseca Contador General	

Ver notas a los estados financieros

**MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG**

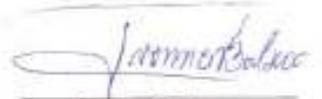
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

	<i>Notas</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ingresos de actividades ordinarias	14	247.975	246.170
Costo de ventas	15	31.892	-
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<u>216.083</u>	<u>246.170</u>
Gastos de administración	16	214.555	232.741
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<u>1.528</u>	<u>13.429</u>
Otros ingresos y gastos:			
Gastos financieros		(1.602)	(849)
Otros ingresos		4.362	-
Otros ingresos de inversiones		2.113	-
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		<u>6.401</u>	<u>12.580</u>
Menos impuesto a la renta:			
Corriente	17	(4.403)	(10.842)
<b>Utilidad del periodo</b>		<u><b>1.998</b></u>	<u><b>1.738</b></u>



**Evrin Kirimkan  
Gerente General**



**Ivonne Balseca  
Contador General**

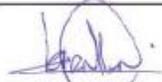
*Ver notas a los estados financieros*

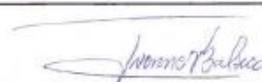
**MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Nota	Capital social	Reservas	Resultados acumulados		Total
			Reserva legal	Resultados acumulados	Resultados acumulados adopción NIIF 1ra vez	
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2013</b>	18-20	<b>93.000</b>	<b>2.514</b>	<b>18.184</b>	<b>(671)</b>	<b>113.027</b>
Utilidad neta				1.738		1.738
Apropiación reserva legal			902	(902)		-
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2014</b>	18-20	<b>93.000</b>	<b>3.416</b>	<b>19.020</b>	<b>(671)</b>	<b>114.765</b>
Utilidad neta				1.998		1.998
Apropiación reserva legal			174	(174)		-
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2015</b>	18-20	<b>93.000</b>	<b>3.590</b>	<b>20.844</b>	<b>(671)</b>	<b>116.763</b>

  
 Evrim Krimkan  
 Gerente General

  
 Ivonne Balseca  
 Contador General

*Ver notas a los estados financieros*

**MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresados en U.S. dólares)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Recibido de clientes	248.224	228.499
Pagado a proveedores y empleados	(245.401)	(234.857)
Utilizado en otros	(188)	8.785
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>2.635</b>	<b>2.427</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(669)	(3.465)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(669)</b>	<b>(3.465)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	1.966	(1.038)
Saldos al comienzo del año	12.058	13.096
<b>Saldos al final del año</b>	<b>14.024</b>	<b>12.058</b>

(Continúa...)

**MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	1.998	1.738
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Depreciaciones	1.107	1.130
Provisión jubilación y desahucio	916	1.283
Beneficios empleados	813	3.157
Impuesto a la renta corriente y diferido	2.008	4.490
Otros (inversión)	(2.113)	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	249	(7.550)
Otras cuentas por cobrar	7.137	(712)
Activos por impuestos corrientes	(4.596)	19.960
Cuentas por pagar comerciales	4.853	(7.161)
Otras cuentas por pagar	668	(619)
Impuestos por pagar	(3.763)	(2.644)
Otros	-	(10.120)
Beneficios empleados	(6.642)	(525)
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b><u>2.635</u></b>	<b><u>2.427</u></b>



**Evrim Kirmikan**  
**Gerente General**



**Ivonne Balseca**  
**Contador General**

*Ver notas a los estados financieros*