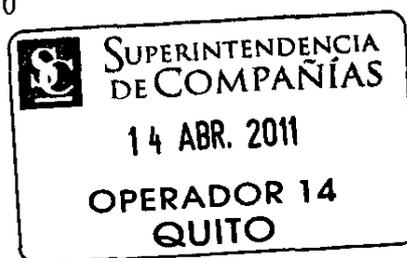


**RISKWATCH CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.**

Informe de los Auditores Independientes  
sobre el examen de los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2010



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores de:  
**RISKWATCH CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.**

**Informe sobre los estados financieros**

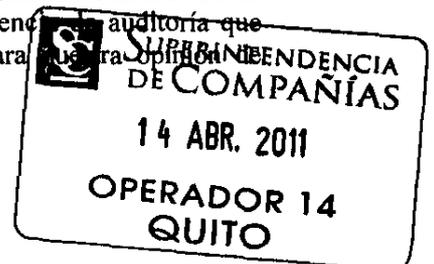
Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **RISKWATCH CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de Flujo de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

La Administración de **RISKWATCH CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.**, es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S, establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. 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 efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin 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 **RISKWATCH CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.** Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de 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 nuestra opinión de auditoría.

**GUAYAQUIL**

Av. Nueve de Octubre No. 100 y Malecón  
Ed. La Previsora • Piso 23 Of. 05  
Telfs.: 2560055 / 2565993 • Fax: 2565433  
Casilla: 09-01-11666  
e-mail: info@aureacpas.com

**AUREA & CO., CPAs**

Firma de responsabilidad limitada  
miembro de  International Ltd.

www.aureacpas.com

**QUITO**

Av. 10 de Agosto N21-182 y San Gregorio  
Edificio Santa Rosa, Piso 5 Ofic. 501  
Telfs.: 2549311 / 2544 007 • Fax: 2543 536  
Casilla: 17-12-892  
e-mail: salvadoraurea@punto.net.ec

## Opinión

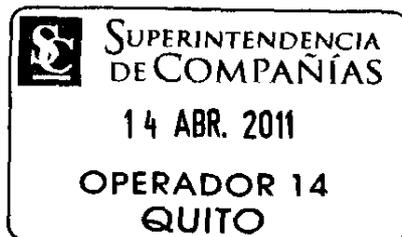
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **RISKWATCH CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S, establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

## Énfasis en un tema importante

Tal como se explica en la nota 1 literal (a) la compañía en base a lo establecido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador en su resolución No 08.G.DSC.010, del 20 de noviembre del 2008 estableció la aplicación obligatoria de las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés); estableció que los estados financieros de la Compañía a partir del año 2010 sean preparados en base a dichas normas.

*Aurea & Co., CPA'S*

SC-RNAE-029  
Marzo 24, 2011



Juan B. Puente V.  
Registro 20.103

**RISKWATCH CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.**

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre del 2010  
(Expresado en dólares americanos)

**ACTIVOS****ACTIVO CORRIENTE**

Efectivo y equivalentes de efectivo	2	8.353
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	3	6.094
Cuentas y documentos por cobrar	4	1.492
Activos por impuestos corrientes	5	<u>2.505</u>
<b>SUMA EL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>18.444</b>

**ACTIVO NO CORRIENTE**

Propiedad planta y equipo	6	1.622
Otros activos		<u>1.000</u>
<b>SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b><u>2.622</u></b>

**TOTAL DE ACTIVOS** 21.066

**PASIVO Y PATRIMONIO****PASIVO CORRIENTE**

Cuentas por y documentos por pagar	7	<u>1.651</u>
------------------------------------	---	--------------

**TOTAL DEL PASIVO** 1.651

**PATRIMONIO**

Capital Social	8	40.000
Pérdida del ejercicio		<u>(20.585)</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b><u>19.415</u></b>

**TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO** 21.066

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

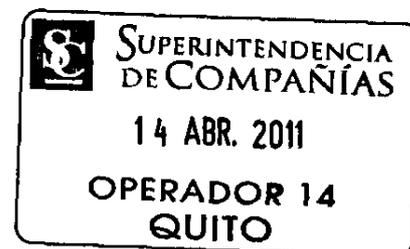


**RISKWATCH CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.****ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Nota</u>	
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
Servicios prestados		2.000
<b>EGRESOS</b>		
Gastos de Administración	9	<u>(22.840)</u>
PERDIDA OPERACIONAL		(20.840)
<b>OTROS INGRESOS</b>		418
<b>OTROS EGRESOS</b>		<u>(163)</u>
<b><u>PERDIDA DEL EJERCICIO</u></b>		<b><u>(20.585)</u></b>
<b><u>Perdida atribuible a:</u></b>		
Class & Asociados S.A.		(5.146,25)
Germán Guillermo Worm Chiriboga		(5.146,25)
Pablo Leonardo Pérez Narváez		(5.146,25)
Miguel Fernando Jaramillo Quiroz		<u>(5.146,25)</u>
<b>Total pérdida atribuida</b>		<b><u>(20.585,00)</u></b>



**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**RISKWATCH CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
<b>Saldos iniciales</b>	-	-	-
Aporte de accionistas	40.000		40.000
Resultado del ejercicio		<u>(20.585)</u>	<u>(20.585)</u>
<b><u>Diciembre 31, 2010</u></b>	<b><u>40.000</u></b>	<b><u>(20.585)</u></b>	<b><u>19.415</u></b>
<b><u>Patrimonio atribuible a:</u></b>			
Class & Asociados S.A.	10.000	(5.146,25)	4.853,75
Germán G. Worm Chiriboga	10.000	(5.146,25)	4.853,75
Pablo L. Pérez Narváez	10.000	(5.146,25)	4.853,75
Miguel F. Jaramillo Quiroz	<u>10.000</u>	<u>(5.146,25)</u>	<u>4.853,75</u>
<b>Total patrimonio atribuido</b>	<b><u>40.000</u></b>	<b><u>(20.585,00)</u></b>	<b><u>19.415,00</u></b>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**



**RISKWATCH CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.****ESTADO DE FLUJO DE CAJA**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares americanos)

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Pérdida del ejercicio	(20.585)
Ajustes para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	587
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>	
Cuentas por cobrar	(3.997)
Cuentas pagar	<u>1.651</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(22.344)

**ACTIVIDADES DE INVERSION**

Inversiones	(6.094)
Otros activos	(1.000)
Aumento en activos fijos	<u>(2.209)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(9.303)</u>

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Aporte de accionistas para capital social	<u>40.000</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>40.000</u>
Aumento neto de caja y equivalentes de caja	8.353
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>0</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>8.353</u></b>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**



**RISKWATCH CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares americanos)

**NOTA 1 – OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**RISKWATCH CALIFOCADORA DE RIESGOS S.A.** es una sociedad anónima constituida al amparo de la Leyes ecuatoriana el 15 de octubre de 2009, el objeto principal de la compañía es prestar los servicios de Calificación de Riesgos de 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 expedidos por el Consejo Nacional de Valores y su codificación. El plazo inicial de duración de la compañía será de cincuenta años. Hasta octubre de 2010 fue su etapa pre operacional, y a partir de noviembre de 2010 inició su operación.

**a) Preparación de los estados financieros**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFS)

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante resolución No 08.G.DSC.010, del 20 de noviembre del 2008 estableció la aplicación obligatoria de las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés); y además estableció que los estados financieros de la Compañía a partir del año 2010 sean preparados en base a estas normas de contabilidad; y adicionalmente requiere que los estados financieros del año 2009 (sin embargo la empresa aún no iniciaba sus operaciones) sean preparados como transición para su implementación en el año antes mencionado.

**b) Unidad monetaria**

Los registros contables y estados financieros de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda de curso legal adoptada por la República del Ecuador en marzo del año 2000.

**c) Efectivo y equivalentes de efectivo**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo los saldos en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez cuyo plazo es menor a 30 días.



**d) Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro**

La provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro se reconoce en los resultados del año en base a una evaluación individual de las cuentas pendientes de cobro, los castigos o reversiones de la provisión se debitan de esta cuenta.

**e) Propiedad, Planta y equipo**

La Propiedad, planta y equipo se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizados como sigue:

- Al costo de adquisición

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los inmuebles, maquinaria y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La Propiedad, planta y equipo se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, de acuerdo con las características técnicas de los activos, tal y como lo indica la NIC 16.

El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles, maquinaria y equipo o retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

**f) Reconocimiento de ingresos y gastos**

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

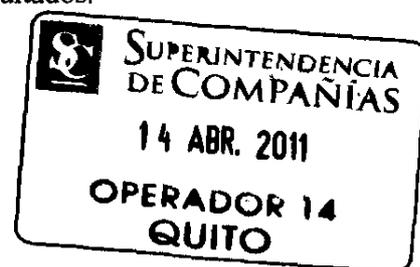
Los gastos se reconocen cuando se conocen. Los gastos preoperacionales han sido reconocidos en los resultados de la compañía.

**g) Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades**

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los empleados y trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades del año, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga. Sin embargo durante el año 2010 por ser etapa preoperacional no se realizaron contrataciones de personal.

**h) Impuesto a la renta**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables del año y se carga a los resultados.



**i) Utilidad por acción**

La utilidad por acción ordinaria se calculará considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año.

**j) Uso de estimados**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían eventualmente diferir de las estimaciones realizadas y estas diferencias podrían ser significativas.

**NOTA 2 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2010 es como sigue: (US\$ dólares)

Caja chica	36
Banco del Pichincha (cuenta corriente # 3457667004)	<u>8.317</u>
<b>Total</b>	<b><u>8.353</u></b>

**NOTA 3- ACTIVOS FINANCIEROS-INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO**

Al 31 de diciembre de 2010 la compañía mantiene dos inversiones de sus excedentes de efectivo de acuerdo al siguiente detalle:

<u>FECHA</u> <u>INICIO</u>	<u>FECHA</u> <u>VENCIMIENTO</u>	<u>PLAZO</u> <u>DIAS</u>	<u>TASA</u> <u>INTERES</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>INTERESES</u>	<u>TOTAL</u>
29/12/2010	02/03/2011	63	4,55%	3.033	25	3.058
29/11/2010	01/02/2011	64	4,65%	3.023	13	3.036
<b>Total</b>				<b><u>6.056</u></b>	<b><u>38</u></b>	<b><u>6.094</u></b>

**NOTA 4 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	(US\$ dólares)
Cuentas por cobrar comerciales (A)	1.016
Anticipo honorarios de mantenimiento y monitoreo	60
Otras cuentas por cobrar	<u>416</u>
<b>Total</b>	<b><u>1.492</u></b>

- (A) Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de esta cuenta corresponden a un solo cliente Megaprofer S.A. por honorarios de calificación de riesgos



**NOTA 5 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

El detalle de esta cuenta es como sigue: (US\$ dólares)

Crédito tributario IVA	2.296
Retenciones del IVA	168
Retención en la fuente	<u>41</u>
<b>Total</b>	<b><u>2.505</u></b>

**NOTA 6 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO- EQUIPO DE COMPUTO**

La Propiedad, Planta y Equipo al 31 de diciembre del 2010 constituye lo siguiente:

	<u>VALOR</u> <u>USD</u>	<u>Porcentaje</u> <u>anual de</u> <u>depreciación</u>
Equipos de computación-costo	2,209	33%
Depreciación acumulada	<u>(587)</u>	
<b>Total</b>	<b><u>1.622</u></b>	

**NOTA 7- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 son como sigue:

	<u>(US\$ dólares)</u>
Proveedores	1,210
Tarjetas de Crédito	198
Obligaciones Fiscales	<u>243</u>
	<b><u>1.651</u></b>



**NOTA 8 – PATRIMONIO****Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social de la compañía es de US\$ 40.000 dividido en 40.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una. El detalle de los accionistas de la compañía con su porcentaje de participación en el capital social es como sigue:

<u>Accionista</u>	<u>% de participación</u>
Class & Asociados S.A.	25%
Germán Guillermo Worm Chiriboga	25%
Pablo Leonardo Pérez Narváez	25%
Miguel Fernando Jaramillo Quiroz	<u>25%</u>
<b>Total</b>	<b><u>100%</u></b>

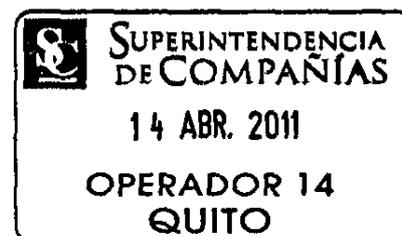
**NOTA 9- GASTOS ADMINISTRATIVOS**

Un detalle de los Gastos Administrativos al 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

	(US\$ dólares)
Arriendos	7.500
Gastos legales	6.990
Servicios contratados	2.700
Suministros	1.762
Gastos de viaje	749
Gastos de mantenimiento	971
Comunicaciones	603
Depreciación equipos de computación	587
Monitoreo	238
Publicidad	220
Servicios básicos	165
Alimentación	290
Combustibles	<u>65</u>
<b>Total</b>	<b><u>22.840</u></b>

**NOTA 10 – EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y a la fecha de emisión del dictamen de auditoría 24 de marzo del 2011; se conoce del siguiente evento subsecuente:



**Contrato prestacion de servicios de calificacion de riesgos**

Con fecha 26 de enero del 2011 se firma el acta de reconocimiento de firmas del contrato de prestacion de servicios de calificacion de riesgos entre la compañía CREDIMETRICA S.A. y **RISKWATCH CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.** El objeto del contrato es ofrecer a la empresa contratante servicios de calificacion de riesgos de conformidad con las condiciones y obligaciones contenidas en el contrato, en la Ley de Mercado de Valores y en la Codificacion de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores. El plazo de duracion del contrato sera el correspondiente al de la vigencia del proceso de calificacion y titularizacion de cartera de hasta ocho millones de dolares, de la empresa Contratante.

---

