

Quito, marzo 23 del 2.010

Señores

Accionistas

CALIFICADORA DE RIESGOS BANKWATCH RATINGS S.A.

Ciudad.-



De mi consideración:

En mi calidad de Comisario Principal de Calificadora de Riesgos, BANKWATCH RATINGS S.A., y dando cumplimiento a las disposiciones legales pertinentes, me permito poner a consideración de los señores accionistas el presente informe sobre la situación financiera al 31 de diciembre de 2.009 y los resultados alcanzados en el período.

El estudio se efectuó en base al Balance Consolidado, al Estado de Pérdidas y Ganancias y a los detalles proporcionados por la empresa, los mismos que se ajustan a los principios de Contabilidad generalmente aceptados y a disposiciones legales aplicadas para el caso. Orientada a cumplir con las obligaciones y funciones de Comisario de CALIFICADORA DE RIESGOS BANKWATCH RATINGS S.A., en virtud de la aplicación de tales procedimientos informamos a ustedes lo siguiente:

- 1.- La administración ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las Resoluciones de la Junta General de Accionistas.
- 2.- Los estados financieros concuerdan con los importes registrados en los libros de contabilidad, los cuales han sido preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías, y con los principios de contabilidad generalmente aceptados, La compañía ha designado a la firma Willi Bamberger & Asociados C Ltda., como Auditor Externo.
- 3.- Considero que la estructura del control interno contable, en sus aspectos importantes, es adecuada.
- 4.- La correspondencia, los libros de actas y expedientes de actas y los libros de acciones y accionistas se encuentran al día y cumplen con las disposiciones legales correspondientes.
- 5.- Durante el ejercicio del 2009 se ha celebrado una Junta General Ordinarias y Universal de accionistas.

No han sido presentadas propuestas para la remoción de administradores, ni denuncias sobre su gestión.

A handwritten signature in dark ink, located at the bottom left of the page.

ANÁLISIS FINANCIERO 2009**ACTIVOS USD 574.465,66**

En el periodo del 2009, la empresa disminuye sus activos totales en 2.88 %, en gran medida por reducción en las inversiones (USD 67.396) por pago de dividendos a los accionistas.

Los Activos corrientes se mantienen como el rubro más importante, representando el 90.45%, (USD 520.162), y están constituidos, por caja Bancos con el 46.78%, Inversiones con el 23.57%, cuentas por cobrar clientes 19.25%, pagos anticipados 9.80% y otros .60%. Las inversiones por USD 122.620,98, corresponden a depósitos en money market en Smith Barney de los Estados Unidos.

La cartera por cobrar (USD 100.122), corresponden a saldos por cobrar de los servicios de calificación realizados a compañías e instituciones del sector financiero. Excepto por una cuentas incobrable por USD 2.240 y que tienen su origen en operaciones que se facturaron pero no se concluyo el proceso de calificación y que la Administración indica serán castigadas en el 2010, el portafolio es muy bueno y no ofrece riesgo.

La liquidez y Capital de Trabajo es suficiente y de buena calidad con una posición holgada, la razón corriente es 2.68% veces.

Los activos fijos netos USD 54.303 tienen una variación, por depreciaciones del periodo.

PASIVOS USD 193.843,11

Los pasivos también disminuyen en 20.08% en especial por cancelación de dividendos a accionistas USD 39.799.09.

Las Cuentas por pagar USD 73.307 son pagos pendientes en comisiones de desempeño a funcionarios y acreedores varios.

Impuestos y contribuciones por pagar USD 84.229 se compone de pagos a realizar de Impuesto a la renta, y pasivos reportados que obedecen a reservas para cumplimientos fiscales como IVA, Impuesto a la renta de la compañía .

Provisión Beneficios Sociales USD 36.305, corresponde al 15% de participación de los trabajadores y otros.

Los pasivos tienen su contrapartida en los activos líquidos y pueden ser cubiertos sin ningún inconveniente, teniendo un exceso de efectivo a favor.



PATRIMONIO USD 380.622.55

El patrimonio mantiene la misma estructura del año anterior, Históricamente la compañía ha guardado una relación patrimonial muy saludable y positiva respecto a los pasivos, y esto se conserva en el 2009, terminando con un índice de 196.36 % de Patrimonio Pasivo, este índice demuestra una saludable situación de la empresa.

INGRESOS TOTALES USD 874.530

Los ingresos registrados se subdividen de la siguiente manera:

INGRESOS	Real 2008	Partic %	Real 2009	Partic %
Emisiones Corporativas	107,000	16%	127,500	17%
Emisiones IFIS	81,250	12%	71,250	9%
TITULARIZACIONES:				
- Corporativas	107,800	16%	98,500	13%
- IFIS	55,000	8%	91,750	12%
Calif Globales IFIS	273,749	40%	340,102	45%
Calif Seguros	53,200	8%	24,750	3%
Fondos Administrados	3,400	0%	9,200	1%
Ingresos Operativos	681,399		763,052	

En los periodos reportado del 2008 y el 2009, los Ingresos tienen una variación positiva del 12.0%, especialmente por el crecimiento en las Calificaciones Globales de Instituciones Financieras y Corporativas, obteniendo una buena distribución.

El segmento de las emisiones de IFIS, se mantienen como principal fuente de ingreso y representan un rubro creciente en el balance. Durante el 2009, se calificaron emisiones de Papel Comercial, Titularizaciones de cartera hipotecaria.

EGRESOS

El rubro de gastos aumento (10.24%), lo cual estaría dentro de los parámetros del negocio, tomando en cuenta el crecimiento en operaciones y contratación de nuevos analistas. Los gastos se han conservado estables y no tienen mayores cambios. Considero que los gastos presentados en balance, reflejan una situación real y que han estado bajo control ya que tienen crecimientos acordes a las necesidades de la empresa.

Detalle y desglose comparativo de los gastos, en los últimos años:

	Año 2008	%	Año 2009	%	% Aumento
- Gastos Operativos	401,418	71.58%	439,606	71.11%	9.51%
- Gastos Administrativos	66,923	11.93%	76,837	12.43%	14.81%
- Gastos Promoción y Ventas	14,504	2.59%	9,939	1.61%	-31.47%
- Gastos Impuestos y partic. empleados	75,792	13.52%	85,822	13.88%	13.23%
- Gastos Financieros	2,152	0.38%	6,026	0.97%	180.02%
TOTAL EGRESOS	560,790	100.00%	618,230	100.00%	11.24%

El impuesto a la renta y la participación de las utilidades de los empleados, también aumentaron en 13.23%, debido al mayor ingreso generado en el periodo.

Los gastos mantuvieron parámetros que están de acuerdo al crecimiento del negocio demostrando un buen uso de los recursos y control en costos.

RESULTADOS

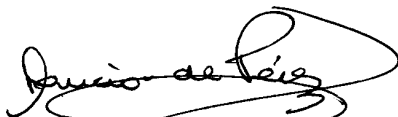
La compañía obtuvo utilidades antes de impuestos, participación a trabajadores y cancelación de bono al Gerente General por USD 284.175.62, las mismas que proceden del giro normal del negocio, estos resultados son el 37.15% del total de ingresos y 74.66 % del Patrimonio.

A esta utilidad se deducen USD 51.710.37 de pago de bonos; USD 34.869,76 de pago del

15% a los empleados; USD 50.953.06 de pago de impuestos a la renta, y el 10% de reserva Legal USD 14.664.23, quedando una utilidad de USD 131.978.04 a disposición de los accionistas.

Respecto a las disposiciones en el Art. 321 de la Ley de Compañías, no ha llegado a nuestro conocimiento algún asunto que deba ser informado, por lo tanto se recomienda a los Señores Accionistas proceder a la aprobación del Balance General al 31 de diciembre de 2.009 y el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente

Atentamente,



Lucía B de Pérez

Comisario

Calificadora de Riesgos BankWatch Ratings S.A.