

Quito, marzo 31 del 2.011

Señores

Accionistas

CALIFICADORA DE RIESGOS BANKWATCH RATINGS S.A.

Ciudad.-

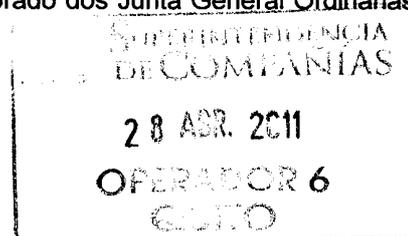
De mi consideración:

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 2.010 y los resultados alcanzados en el período.

En este informe se revisaron los efectos de los balances del 2009 – 2010, en la implementación de las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los cambios se dieron en el 2009 con el gasto de USD 27.321 y USD 35.395 en 2010 por gastos en Jubilación Patronal y Desahucio del personal de la institución, el valor de USD 27.321, fue cargado a Patrimonio, reduciendo en este valor, el patrimonio neto de la Institución.

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 2010 se ha celebrado dos Junta General Ordinarias y Universal



JSP

de accionistas.

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

ANÁLISIS FINANCIERO 2010

ACTIVOS USD 631.970

Para el periodo analizado, se observa un crecimiento en activos totales del 10%, especialmente por importante aumento en bancos de USD 80.358.

La posición corriente (94 % del Activo), al ser en su mayor parte en efectivo, da una alta liquidez a la empresa, cubre sus obligaciones con holgura y están constituidos, por caja Bancos con el 54.5%, Inversiones con el 20.7%, cuentas por cobrar clientes 17.3%, pagos anticipados 7.0% .Las inversiones por USD 122.869,24, corresponden a depósitos en money market en una Institución de primer orden de los Estados Unidos.

La cartera por cobrar (USD 102.757), 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 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 2011, el portafolio es de muy buena calidad y no ofrece riesgo.

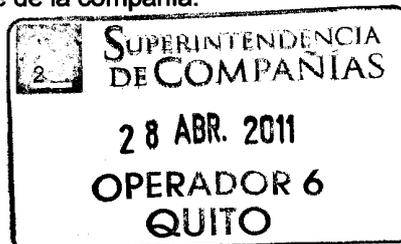
Los activos fijos netos USD 38.070, no tienen representación y son saldos depreciados de instalaciones y equipos.

PASIVOS USD 240.668

Los pasivos se incrementan en 8.82% debido a la provisión de jubilación Patronal y desahucio que fue realizada para los periodos 2009 y 2010 de acuerdo a un cálculo actuarial en relación a la antigüedad de los empleados, USD 27.321; USD 35.395, respectivamente.

Las Cuentas por pagar USD 67.643 son pagos pendientes en comisiones de desempeño a funcionarios y acreedores varios.

Impuestos y contribuciones por pagar USD 91.584 se compone de pagos a realizar de Impuesto a la renta, pasivos reportados que obedecen a reservas para cumplimientos fiscales como IVA y retenciones en la fuente de la compañía.



JSP

Provisión Beneficios Sociales USD 46.046, corresponde al 15% de participación de los trabajadores en las utilidades y IESS por pagar.

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

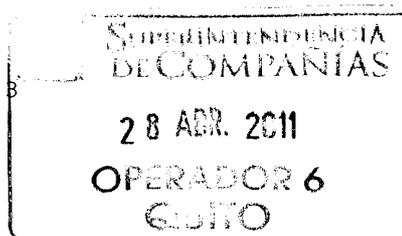
PATRIMONIO USD 391.303

	Auditado	Partc	Auditado	Partc
PATRIMONIO	2009	%	2010	%
Capital Pagado	126,510	36%	126,510	32%
Reserva de Capital	21,462	6%	39,329	10%
Reserva Revalor. Patrimonio	85,585	24%	-	0%
Utilidad Ejercicios Anteriores	(67,745)	-19%	-	0%
Aporte Futuras Capitalzac.	28	0%	-	0%
Reserva Legal	82,805	23%	99,803	26%
Resul Acum x 1era Adopción NIIFs	(27,321)	-8%	(27,321)	-7%
Utilidad del Ejercicio	131,978	37%	152,981	39%
TOTAL PATRIMONIO	353,302	100%	391,302	100%

En la Junta General Universal del 22 de diciembre 2010, se autorizo a realizar la consolidación de las cuentas del Patrimonio para simplificar la presentación del balance, ya que a desde el año 2.000, cuando el Ecuador opto por dolarizar la Economía, se procedió a ajustar los balances de las empresas con el cambio monetario de sucres (Moneda vigente a esa fecha), por dólares de los Estados Unidos, creándose cuentas que representaban el valor real de los Activos y Pasivos de las empresas y dando lugar a cuentas patrimoniales que se han mantenido vigentes hasta la fecha en los balances.

En cumplimiento con la regulación que demanda que las empresas participantes en el Mercado de valores, bajo el control de Superintendencia de Compañías, deban presentar sus balances con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del 2009, BankWatch Ratings, registro en Patrimonio los gastos de Jubilación Patronal y Desahucio por USD 27.321, afectando los balances del 2009 y 2010, por así permitir la norma.

Tomando en cuenta los cambios mencionados, la empresa continua con una estructura sana de Patrimonio, cerrando el año 2010 con un índice de 162.6 % de Patrimonio a Pasivo, este índice demuestra una saludable situación.



Handwritten signature

INGRESOS TOTALES USD 861.537

Los ingresos registrados se subdividen de la siguiente manera:

	Auditado	Partc	Auditado	Partc
INGRESOS	2009	%	2010	%
<i>Emisiones Corporativas</i>	127,500	17%	142,500	17%
<i>Emisiones IFIS</i>	71,250	9%	110,000	13%
ESTRUCTURADOS:				
- <i>Corporativas</i>	98,500	13%	115,700	14%
- <i>IFIS</i>	91,750	12%	118,750	14%
<i>Globales IFIS</i>	340,102	45%	328,342	39%
<i>Globales Seguros</i>	24,750	3%	17,250	2%
<i>Fondos Administrados</i>	9,200	1%	12,400	1%
INGRESOS OPERATIVOS	763,052	100%	844,942	100%
<i>Otros Ingresos</i>	1,821		16,595	
Total de Ingresos	764,873		861,537	

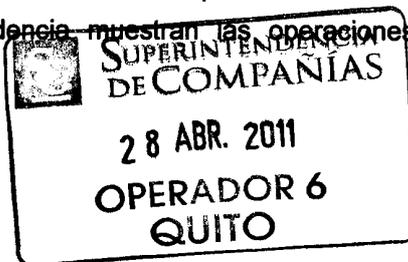
En los periodos reportado del 2009 y el 2010, los Ingresos tienen una variación positiva del 12.6%, por el crecimiento en prácticamente todos los rubros del negocio excepto las Calificaciones Globales de Instituciones Financieras y Seguros, pero manteniendo una buena distribución.

Los ingresos reportados son producto del giro del negocio, es decir de acuerdo a su razón social.

La cuenta de otros ingresos, no operativos (USD 16.595), provienen intereses ganados por inversiones y por seminarios realizados en temas relacionados a la Calificación de Riesgo.

El segmento de las emisiones globales, estructuradas y bonos de IFIS, se mantienen como principal fuente de ingreso y representan un rubro creciente en el balance. Durante el 2010, se calificaron emisiones de Papel Comercial, Titularizaciones de cartera hipotecaria.

En cuanto a las emisiones Corporativas mayor incidencia muestran las operaciones estructuradas, en especial aquellas de Flujos Futuros.



EGRESOS USD 592.530

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

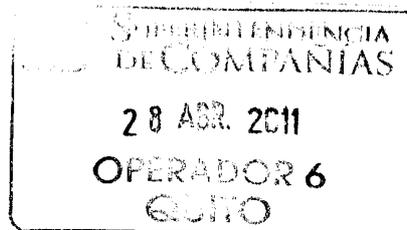
	Auditado	Partc	Auditado	Partc	Incremento	
EGRESOS	2009	%	2010	%	2009-2010	
- Gastos Operativos	439,606	83%	482,959	82%	10%	
-Gastos Jubilacion y Desahucio	-	0%	3,855	1%		
- Gastos Administrativos	76,837	14%	75,502	13%	-2%	
- Gastos Promocion Ventas	9,939	2%	23,872	4%	140%	
Gastos Generales	-	0%	600	0%	#DIV/0!	
Gastos Financieros	6,026	1%	1,379	0%	-77%	
Gastos no Deducibles	0	0%	4,363	1%	#DIV/0!	
TOTAL EGRESOS	532,408	100%	592,530	100%	11%	
Gastos Impt y 15% Participación	85,822		99,028			

El rubro gastos aumento (11.3%), relativamente similar a las mantenidas en periodos anteriores, lo cual se enmarca dentro de los parametros del negocio, tomando en cuenta el crecimiento en operaciones, los gastos se han conservado estables y no tienen mayores cambios, con excepción de Promoción y ventas que refleja los costos de los Seminarios ofrecidos y los gastos de Jubilación patronal y desahucio.

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.

El impuesto a la renta y la participación de las utilidades de los empleados, aumentaron en 15%, debido al mayor ingreso generado en el periodo, pero mantienen igual participación en los gastos como años anteriores.

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



Handwritten signature

RESULTADOS USD 152.980

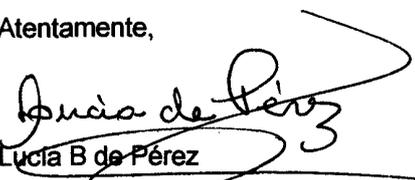
	Auditado		Auditado	Variación
RESULTADOS	2009		2010	2009 - 2010
Ingresos Operativos	763,052		844,942	11%
Ingresos No Operativos	1,821		16,595	811%
Gastos Operativos y Administrativo	516,443		558,461	8%
Gastos Prom Ventas y otros	15,965		30,214	89%
Gasto Jubilación y Desahucio	-		3,855	#DIV/0!
Utilidad antes Impt y Part.	232,465		269,007	16%
15% Participación Empleados	34,870		40,351	16%
Impuesto a la Renta	50,953		58,677	15%
10% Reserva Legal	14,664		16,998	16%
Utilidad neta	131,978		152,980	16%

Los resultados obtenidos al 2.010, fueron 16% mayores al del 2009, con un retorno de Patrimonio del 41.1% y sobre Ingresos del 17.76%. La compañía obtuvo utilidades antes de impuestos, participación a trabajadores y cancelación de bono al Gerente General por USD 313.971.

A esta utilidad se dedujeron USD 44.965 de pago de bono; USD 40.351 de pago del 15% a los empleados; USD 58.677 de pago de impuestos a la renta, y el 10% de reserva Legal USD 16.998, dejando una utilidad de USD 152.979 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 2.010 y el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente

Atentamente,


Lucía B de Pérez

Comisario

Calificadora de Riesgos BankWatch Ratings S.A.

