

Quito, marzo 25 del 2.013

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 2.012 y los resultados alcanzados en el periodo.

En este informe se revisaron los balances del 2011 – 2012, 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 2012 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.



INFORME DE LA SITUACION FINANCIERA 2012

ACTIVOS USD 640.754

Durante el año 2012 de revisión, los activos de BankWatch Ratings crecieron en 7.57% , sumando USD 640.754, el balance está compuesta por 87% de activos corrientes y el saldo 13% (USD 83.005), corresponde a activos fijos, deducidos la depreciación, los activos del balance son realizables ya que son de fácil liquidación.

Caja, Bancos suman USD 316.472, Inversiones USD 160.000 con vencimiento al corto plazo.

Las Cuentas por Cobrar USD 81.277, corresponden a la facturación de fin de año especialmente por seguimientos a instituciones financieras (USD 51.189), estadísticamente vemos que su comportamiento ha sido excelente y no registra morosidad. USD 22.771 corresponden a impuestos anticipados. Las cuentas no representan riesgo para la compañía.

El flujo de caja cubre con amplitud las necesidades de la empresa, manteniendo un superávit de fondos.

PASIVOS USD 260.164

Las obligaciones de la empresa tuvieron una alza de 11.75%, con especial incidencia en Jubilacion patronal y desahucio que subió en 35.82%, en cumplimiento de los requerimientos legales.

Los Pasivos corrientes suman USD 188.992; desglosados de la siguiente manera: Cuentas por pagar USD 72.296; Gastos por Pagar relacionados USD 81.786; Provisión Beneficios Sociales USD 34.910. La liquidez existente, cubre holgadamente estos pasivos.

En pasivos de Largo Plazo, tenemos las Provisiones por Desahucio y Jubilación Patronal USD 71.112.

No se registra obligaciones bancarias ni deudas con terceros, que no sean las mencionadas. Las únicas obligaciones son contingentes, por avales solicitados, para cubrir requerimientos de instituciones Estatales, que exigen la presentación de Garantías bancarias de Buen uso de anticipo, seriedad de oferta y fiel cumplimiento de contrato. Estas garantías han sido otorgadas con la firma solidaria del Gerente de la compañía.

Los pasivos pueden ser satisfactoriamente cubiertos con los activos realizables (2.52 veces), la posición deuda a patrimonio es 68.4 %. Las deudas existentes son del giro corriente del negocio.

En cuanto a solvencia la empresa se mantiene respecto al 2011 y muestra una situación estable y sólida.

PATRIMONIO USD 380.590

El Patrimonio a diciembre de 2012 se mantiene saludable con una solvencia de 1.46 a 1.0, suma USD 380.590, cubriendo cualquier potencial riesgo. Las reservas Legales (USD 114.030), representan el 90.14% del Capital Pagado, por lo cual de acuerdo a la Ley para los siguientes años, no se necesitaría incrementar esta cuenta, a menos que la Junta General lo decida.



	Auditado	Partc	Auditado	Partc	Auditado	Partc
PATRIMONIO	2010	%	2011	%	2012	%
Capital Pagado	126.510	32%	126.510	35%	126.510	33%
Reserva de Capital	39.329	10%	39.329	11%	39.329	10%
Reserva Revalor. Patrimonio	0	0%	0	0%	0	0%
Utilidad Ejercicios Anteriores	0	0%	0	0%	0	0%
Aporte Futuras Capitalzac.	0	0%	0	0%	0	0%
Reserva Legal	99.803	26%	99.803	28%	114.030	30%
Resul Acum x 1era Adopción NIIFs	-27.321	-7%	-27.321	-8%	-27.321	-7%
Utilidad del Ejercicio	152.981	39%	124.439	34%	128.043	34%
TOTAL PATRIMONIO	391.302	100%	362.760	100%	380.591	100%

Fuente Balances auditados

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.

INGRESOS TOTALES USD 888.661

Los ingresos registrados se distribuyen de la siguiente manera:

	REAL	Partc	REAL	Partc	REAL	Partc	VARIACION
INGRESOS	2010	%	2011	%	2012	%	2011-2012
<i>Emisiones Corporativas</i>	142.500	17%	143.500	18%	123.000	14%	-14,3%
<i>Emisiones IFIS</i>	110.000	13%	88.500	11%	165.000	19%	86,4%
ESTRUCTURADOS:							
- Corporativas	115.700	14%	120.700	15%	124.000	14%	2,7%
- IFIS	118.750	14%	105.500	13%	134.000	15%	27,0%
<i>Globales IFIS</i>	328.342	39%	318.677	39%	331.325	38%	4,0%
<i>Globales Seguros</i>	17.250	2%	23.800	3%	-	0%	-100%
<i>Fondos Administrados</i>	12.400	1%	16.100	2%	-	0%	-100%
INGRESOS OPERATIVOS	844.942	100%	819.617	100%	877.325	100%	7,0%
<i>Otros Ingresos</i>	16.595		1.339		11.336		
Total de Ingresos	861.537		820.956		888.661		8,2%

Analizando el total de Ingresos al 2012, BankWatch creció en 8.2% respecto al 2011, crecimiento especialmente en operaciones con instituciones financieras. Los ingresos operativos, por calificaciones realizadas, fueron USD 877.325, adicionalmente se obtuvieron ingresos varios por USD 11.336, registrando un Ingreso total de USD 888.661.

Los ingresos de Emisiones Corporativas tuvieron una disminución de -14.3%, las emisiones por titularizaciones crecieron en 3%.

Las emisiones de obligaciones generales y papel comercial, tuvieron un importante repunte para el 2012, registrando un crecimiento del 86% y en estructurados del 27%.

El segmento de IFIS, en Emisiones y Globales se mantienen como la principal fuente de ingreso y representan un rubro importante en el negocio con (72.0%).

Los ingresos en la actualidad tienen una concentración en negocios con IFIS, se esperaría una mejor diversificación, mejorando la distribución para disminuir esta dependencia en los ingresos.

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 11.336), provienen especialmente de intereses ganados por inversiones y por seminarios realizados en temas relacionados a la Calificación de Riesgo.

EGRESOS USD 746.391

Detalle y desglose comparativo de los gastos:

	REAL	Partc	REAL	Partc	REAL	Partc	Variacion
EGRESOS	2010	%	2011	%	2012	%	2011-2012
- Gastos Operativos	499.391	72%	541.093	78%	559.242	75%	3,4%
- Gastos Administrativos	59.270	9%	56.175	8%	80.580	11%	43,4%
- Gastos Promocion Ventas	23.923	3%	10.833	2%	11.973	2%	10,5%
	-						
- Gastos Impt y Participac	99.028	14%	68.737	10%	75.827	10%	10,3%
-Gastos Jubilacion y Desahucio	3.655	1%	14.707	2%	15.302	2%	4,0%
Gastos Financieros	6.290	1%	4.973	1%	3.468	0%	-30,3%
	-	0%	-	0%	-	0%	
TOTAL EGRESOS	691.557	100%	696.518	100%	746.391	100%	7,2%

Fuente balances auditados.

BankWatch, traslado sus oficinas a un local nuevo, lo cual tuvo incidencia en el aumento de costos durante el 2012, presentando un incremento del 7.2%, adicionalmente realizaron incrementos salariales y gastos de impuestos y participaciones.

Los gastos administrativos crecieron debido al incremento mensual en arriendos y adecuación de las oficinas. Este cambio fue realizado en febrero.

Los gastos mantuvieron parámetros de acuerdo al negocio, demostrando un buen uso de los recursos y control en costos, que se han conservado estables y no tienen mayor incidencia. Tomando en cuenta que esta empresa es de servicios y que su mayor costo está en personal especializado que necesita para el cumplimiento de sus actividades como Calificadora de Riesgo, considero que los gastos presentados en balance, reflejan una situación real.

RESULTADOS USD 128.043

Los resultados tuvieron una variación positiva de 14.33% en el 2012, obteniendo utilidades antes de impuestos, participación a trabajadores y cancelación de bonos, de USD 266.945, que proceden del giro normal del negocio, estos resultados son el 30.0% del total de ingresos y 70.14 % del Patrimonio.

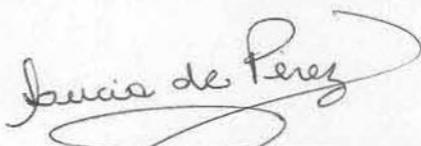
A estos resultados se deducen USD 48.848.58 de pago de bono; USD 32.714.47 de pago del 15% a los empleados; USD 43.112.49 de pago de impuestos a la renta, y el 10% de reserva Legal USD 14.226.95, dejando una utilidad neta de USD 128.042.23 a disposición de los accionistas.

	Auditado	Partc	Auditado	Partc	Auditado	Partc	Variación
RESULTADOS	2010	%	2011	%	2012	%	2011 - 2012
Ingresos Operativos	844.942		819.617		877.325		7,04%
Ingresos No Operativos	16.595		1.339		11.336		746,60%
Total Ingresos	861.537	100,0%	820.956	100,0%	888.661	100,0%	8,25%
Gastos Operativos y Administrativo	558.461	64,8%	600.031	73,1%	639.822	72,0%	6,63%
Gastos Prom Ventas y otros	30.214	3,5%	13.042	1,6%	15.441	1,7%	18,39%
Gasto Jubilación y Desahucio	3.855	0,4%	14.707	1,8%	15.302	1,7%	4,05%
Utilidad antes Impt y Part.	269.007		193.176		218.096		12,90%
15% Participación Empleados	40.351	4,7%	28.976	3,5%	32.714	3,7%	12,90%
Impuesto a la Renta	58.677	6,8%	39.761	4,8%	43.112	4,9%	8,43%
10% Reserva Legal	16.998	2,0%	0	0,0%	14.227	1,6%	#DIV/0!
Utilidad neta	152.980	17,8%	124.439	15,2%	128.043	14,4%	2,90%

Fuente balances auditados.

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 2.012 y el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente

Atentamente,



Lucía B de Pérez

Comisario

Calificadora de Riesgos BankWatch Ratings S.A.