

Quito, abril 15 del 2015

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., doy 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 2014 y los resultados alcanzados en el periodo.

En este informe se revisaron los balances del 2013 - 2014, en base al Balance General, 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. del Ecuador, 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 2014 se ha celebrado dos Juntas Generales Ordinarias y Universales de accionistas.

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



INFORME DE LA SITUACION FINANCIERA 2014

ACTIVOS USD 578.368

Los activos totales varían positivamente en 9,38%, respecto al 2013. Este incremento obedece al incremento de saldo en bancos por 19,19%, al no concretarse la compra de un activo fijo que se encontraba en proceso de escriturarse, recibiendo la devolución del anticipo y a recuperaciones de facturas por ventas del giro normal del negocio.

El balance general se distribuye por 90,23% en activos corrientes (USD 521.839) y el saldo 9,77% (USD 56.529), corresponde a activos fijos netos. Los activos corrientes son de alta liquidez y de fácil realización.

Cuentas por Cobrar (USD 40.800), corresponden a la facturación de fin de año especialmente por seguimientos a instituciones financieras, las mismas que no registran morosidad y no representan riesgo para la compañía.

Cuentas por Cobrar empleados (USD36.459), está compuesta por un saldo a cobrar de la compra del activo negociado al 2013 y el traspaso dominio de un vehículo adquirido por la compañía, para uso de un Director.

Impuestos anticipados y otras cuentas por cobrar por USD 84.728, es el mayor rubro y corresponde a retenciones de impuestos de IVA e Impuesto a la Renta pagados por la compañía, que se devengarán en el 2015.

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

PASIVOS USD 229.058

Las obligaciones de la compañía están cubiertas por la liquidez existente la misma que cubre holgadamente estos pasivos que se distribuyen de la siguiente manera:

Los Pasivos corrientes suman USD 141.831, y están conformados por cuentas por pagar USD 42.271; Utilidad para los empleados USD 21.954; Impuesto a la renta USD 27.648; IESS, retenciones en la fuente y otros USD 49.956.

Los pasivos de Largo Plazo, corresponden a las Provisiones por Desahucio y Jubilación Patronal que de acuerdo al cálculo actuarial realizado para este efecto suman USD 87.227, siendo el pasivo de mayor importancia de la compañía.

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 (3,68 veces), la posición pasivos a patrimonio es 65,57 %. Las deudas existentes son del giro corriente del negocio.

En cuanto a solvencia la empresa muestra una situación estable y sólida.

PATRIMONIO USD 349.310

El Patrimonio incluye las utilidades del periodo a diciembre de 2014, la compañía mantiene con un índice de solvencia de 1.52 a 1.0, cubriendo cualquier potencial riesgo. Las reservas Legales (USD 114.030), representan el 32.64% del Patrimonio y 90% 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.

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part
	2012	%	2013	%	2014	%
PATRIMONIO						
Capital Pagado	126.510	33,2%	126.510	36,5%	126.510	36,2%
Reserva de Capital	39.329	10,3%	39.329	11,3%	39.329	11,3%
Reserva Legal	114.030	30,0%	114.030	32,9%	114.030	32,6%
Result Acum Ira Adop NIIFs	(27.321)	-7,2%	(27.321)	-7,9%	(27.321)	-7,8%
Utilidad del Ejercicio	120.043	33,6%	94.179	27,2%	96.762	27,7%
TOTAL PATRIMONIO	380.591	100,0%	346.727	100,0%	349.310	100,0%

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 840.659

Los Ingresos registrados se distribuyen de la siguiente manera:

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variación
	2012	%	2013	%	2014	%	2013 - 2014
INGRESOS							
Emissiones Corporativas	123.000	14,0%	103.000	11,9%	142.200	17,0%	39,00%
Emissiones IFIS	165.000	18,8%	160.250	18,6%	111.000	13,3%	-30,71%
Estructurados Corporativos	124.000	14,1%	113.700	13,2%	80.500	9,6%	-29,20%
Estructurados IFIS	134.000	15,3%	107.500	12,3%	91.500	10,9%	-14,88%
Globales IFIS	331.325	37,8%	358.610	41,6%	306.355	37,3%	-10,54%
Globales Seguros	-	0,0%	20.000	2,3%	4.000	0,5%	-80,00%
Fondos Administrados	-	0,0%	-	0,0%	12.000	1,4%	N/DIV/OT
INGRESOS OPERATIVOS	877.325	100,0%	853.060	100,0%	837.555	100,0%	-2,96%
Otros Ingresos	11.336		1.649		3.104		85,24%
TOTAL INGRESOS	888.661		854.709		840.659		-2,70%

Fuente: Balances auditados

Los Ingresos de la Compañía registran una disminución de -2.7%, respecto al 2013 y están divididas en dos segmentos definidos de mercado, que es el de Instituciones Financieras (IFIS) y operaciones Corporativas. El principal cambio se da en operaciones con Instituciones Financieras, tanto en Emisión de Obligaciones como en Titularizaciones, que disminuyen, -30.7% y -14.9%, respectivamente, no así las Calificaciones Globales a IFIS que son las más representativas en los

4
 ingresos (47.3%) y que aumentan en 10.5% en el año, compensando en parte la disminución de los otros rubros indicados, sin embargo en el balance de los Ingresos por IFIS, se disminuyó en USD 27.505.

Las calificaciones de Emisiones Corporativas reportan un interesante crecimiento anual del 38% pero disminuyen en las calificaciones de Titularizaciones en 29%, dando un neto positivo de USD 6.000.

La calificación de Compañías de Seguros, históricamente variable no tuvo mayor incidencia en los ingresos ya que no se concretaron nuevas calificaciones en el periodo de este informe, el valor reportado de USD 4.000 fue un saldo del año 2013, cobrado el 2014.

Se volvió a obtener ingresos por calificación de Fondos Administrados por USD 12.000, operaciones que se habían realizado en años anteriores.

Los ingresos tienen una concentración en calificaciones IFIS, sería más saludable una mejor diversificación, 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 3.104), provienen especialmente de intereses ganados por inversiones.

EGRESOS USD 743.898

Detalle y desglose comparativo de los gastos:

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variación
EGRESOS	2012	%	2013	%	2014	%	2013 - 2014
Gastos Operativos	541.054	72,5%	544.421	70,7%	566.379	76,1%	4,03%
Gastos Administrativos	80.580	10,8%	82.227	10,7%	85.063	11,4%	3,45%
Gastos Promoción y Ventas	8.163	1,1%	57.918	7,5%	5.832	0,8%	-89,93%
Gastos Depreciaciones	18.177	2,4%	22.501	2,9%	16.598	2,2%	-26,24%
Gastos Generales	7.278	1,0%	4.908	0,6%	8.262	1,1%	68,34%
Gastos Jubilación	3.524	0,5%	2.792	0,4%	1.374	0,2%	-50,79%
Gastos Desahucio	13.728	1,6%	7.014	0,9%	10.786	1,4%	53,78%
Participación Trabajadores	32.714	4,4%	21.489	2,8%	21.955	3,0%	2,41%
Impuesto a la Renta	43.112	5,8%	27.308	3,5%	27.649	3,7%	1,25%
TOTAL EGRESOS	746.390	100,0%	770.530	100,0%	743.898	100,0%	-3,46%

Fuente: balances auditados.

La variación anual en egresos es menor en -3.5%, siendo los costos más representativos los gastos Operativos con 76.1% y Gastos Administrativos con 11.4%.

Una variación significativa fue la de Gasto de Promoción y Ventas, la cual se redujo de una participación del 7.5% en el 2013 a 0.8% en el 2014, en vista de haber concluido el acuerdo con Finch Ratings Ltda.

Con excepción de los egresos anteriormente mencionados, se mantuvo un registro de costos, bajo parámetros acordes al negocio, demostrando un buen uso de los recursos, 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

[Handwritten signature]

como Calificadora de Riesgo, considero que los gastos presentados en balance, reflejan una situación real.

RESULTADOS USD 96.761

La disminución de los costos por Promoción y Ventas, las utilidades tuvieron un pequeño incremento del 2.74%, obteniéndose una utilidad antes de impuestos y participación a trabajadores de USD 146.635, que proceden del giro normal del negocio.

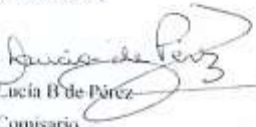
A estos resultados se deducen: USD 21.954.77 de pago del 15% a los empleados; USD 27.648.64 de pago de impuestos a la renta, dejando una utilidad antes de la reserva legal de USD 96.761 a disposición de los accionistas. Estos resultados representan el 11.5% del total de ingresos y 27.7 % del Patrimonio, incluido las utilidades del periodo.

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variacion
RESULTADOS	2012	%	2013	%	2014	%	2013 - 2014
INGRESOS OPERATIVOS	877.325	100,0%	863.060	100,0%	837.555		-2,96%
Otros Ingresos	11.336		1.649		3.104		88,24%
TOTAL INGRESOS	888.661	100%	864.709	100%	840.659	100%	-2,78%
Gastos Operativos y Administrat	621.644	70,0%	626.648	72,5%	651.442	77,5%	3,96%
Gastos Promocion y Ventas	15.441	1,7%	62.826	7,3%	14.094	1,7%	-77,57%
Gastos Jubilacion y Desahucio	15.302	1,7%	9.806	1,1%	12.160	1,4%	24,01%
Gastos Depreciaciones	18.177	2,0%	22.503	2,6%	16.598	2,0%	-26,24%
Utilidad antes de Imp y Part	218.097		142.926		146.365		
Participación Trabajadores	32.714	3,7%	21.439	2,5%	21.955	2,6%	2,41%
Impuesto a la Renta	43.112	4,9%	27.308	3,2%	27.649	3,3%	1,25%
UTILIDAD NETA	142.271	16,0%	94.179	10,9%	96.761	11,5%	2,74%

Frente balance aprobado

Respecto a las disposiciones en el Art. 319 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 2014 y el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente

Atentamente,


Lucía B de Pérez

Comisario

Calificadora de Riesgos BankWatch Ratings S.A.