

Quito, abril 25 del 2.016

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 2.015 y los resultados alcanzados en el período.

En este informe se revisaron los balances del 2014 – 2015, 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 MICELLE CÍA LTDA., García – Zurita y Asociados, DFK International, como Auditor Externo, por al año 2015.
 - 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 2015 se ha celebrado una Junta 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 2015

ACTIVOS USD 384.554.33

Durante el 2015, el año analizado se reducen los activos en -33.5%. Esta reducción se da especialmente en los activos corrientes. Sin embargo esta reducción total fUSD 193.8M no afecta la posición de la compañía, que mantiene índices de liquidez saludables.

El balance está compuesto por 77% de activos corrientes y el saldo 23%, corresponde a activos fijos, deducidos la depreciación. Los activos corrientes del balance son realizables ya que son de fácil liquidación.

Las Cuentas por Cobrar USD 39.699, corresponden a la facturación de fin de año especialmente por seguimientos a instituciones financieras, las mismas que no registran morosidad. Las cuentas no representan riesgo para la compañía.

El flujo de caja cubre con amplitud las necesidades de la empresa, manteniendo una saludable liquidez.

PASIVOS USD 151.939.30

Los Pasivos corrientes suman USD 47.558, una disminución del 66.5%, respecto al año anterior y se desglosan de la siguiente manera: Cuentas por pagar USD 15.189; Utilidad para los empleados USD 393; Provisión Beneficios Sociales USD 2.508. La liquidez existente de 6.2%, cubre holgadamente estos pasivos.

En pasivos de Largo Plazo, tenemos las Provisiones por Desahucio y Jubilación Patronal USD 104.382, de acuerdo al cálculo actuarial realizado para este efecto.

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 garantizadas con una póliza de acumulación de USD 6.000 y un cheque certificado por USD 9.500.

Los pasivos pueden ser satisfactoriamente cubiertos con los activos realizables (4.37 veces), la posición deuda a patrimonio es 52.5 %. Las deudas existentes son del giro corriente del negocio.

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

PATRIMONIO USD 232.615.05

El Patrimonio sufrió una reducción de 33.4%, en este se incluyó una deducción por pérdida del periodo por USD 5.633.26 y un pago los ex socios Fitch, por USD 14.300, la compañía se mantiene con una solvencia de 1.53 a 1.0, cubriendo cualquier potencial riesgo. Las reservas Legales (USD 114.030), representan el 49% 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	Variacion
PATRIMONIO	2014	%	2015	%	2014 - 2015
Capital Pagado	126.510	36,2%	126.510	54,4%	0,0%
Reserva de Capital	39.329	11,3%	39.329	16,9%	0,0%
Reserva Legal	114.030	32,6%	114.030	49,0%	0,0%
Resul Acum 1ra adopcion NIIFs	(27.321)	-7,8%	(41.621)	-17,9%	52,3%
Utilidad del Ejercicio	96.762	27,7%	(5.633)	-2,4%	-105,8%
TOTAL PATRIMONIO	349.310	100,0%	232.615	100,0%	-33,4%

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, Bank Watch Ratings, registro en Patrimonio los gastos de Jubilación Patronal y Desahucio.

INGRESOS TOTALES USD 671.492,80

Los ingresos registrados se distribuyen de la siguiente manera:

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variacion
INGRESOS	2014	%	2015	%	2014 - 2015
Emisiones Corporativas	142.200	17,0%	120.000	17,9%	-15,6%
Emisiones IFIS	111.000	13,3%	69.750	10,4%	-37,2%
Estructurados Corporativas	80.500	9,6%	76.800	11,4%	-4,6%
Estructurados IFIS	91.500	10,9%	76.500	11,4%	-16,4%
Globales IFIS	396.355	47,3%	295.582	44,0%	-25,4%
Globales Seguros	4.000	0,5%	24.000	3,6%	500,0%
Fondos Administrados	12.000	1,4%	8.400	1,3%	-30,0%
INGRESOS OPERATIVOS	837.555	100,0%	671.032	100,0%	-19,9%
Otros Ingresos	3.104		461		-85,2%
TOTAL INGRESOS	840.659		671.493		-20,1%

El total de Ingresos al 2013 de Bank Watch registra un decrecimiento en -20,1% respecto al 2014, el cual se da en casi todos los segmentos de negocio con excepción de calificación de Seguros que tiene un aumento de USD 20.000; las otras líneas de negocio como operaciones corporativas (-15,6%), Titularizaciones IFIS -16,4% y Titularizaciones corporativas (- 4,6%). Las calificaciones globales también se reducen en 25,4% y sigue como el producto de mayor importancia en el balance ya que representa el 44% de los ingresos.

Los ingresos tienen una concentración en calificaciones 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 460,8), provienen especialmente de intereses ganados por inversiones.

EGRESOS USD 677.126.06

Detalle y desglose comparativo de los gastos:

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variacion
EGRESOS	2014	%	2015	%	2014 - 2015
Gastos Operativos	583.708	78,5%	554.701	81,9%	-5,0%
Gastos Administrativos	67.735	9,1%	74.758	11,0%	10,4%
Gastos Promocion y Ventas	5.832	0,8%	4.325	0,6%	-25,8%
Gastos Depreciaciones	16.598	2,2%	13.888	2,1%	-16,3%
Gastos Generales	8.262	1,1%	4.040	0,6%	-51,1%
Gastos Jubilacion	10.786	1,4%	10.584	1,6%	-1,9%
Gastos Desahucio	1.374	0,2%	6.573	1,0%	378,4%
Participacion Trabajadores	21.955	3,0%	393	0,1%	-98,2%
Impuesto a la Renta	27.649	3,7%	7.863	1,2%	-71,6%
TOTAL EGRESOS	743.898	100,0%	677.126	100,0%	-9,0%

Fuente: balances auditados.

La variación interanual en egresos es menor en 9.0%, no lo suficiente para compensar la caída en Ingresos, esto se debe a que una compañía de servicios especializados, como lo es la Calificación de Riesgos, mantiene un costo fijo alto en personal calificado que al año analizado representan 82% del total de Egresos.

Los gastos de Desahucio y Jubilación son el 2,6% de los egresos, este es un costo incremental que tiene que ver con la baja rotación de personal el cual promedia alto para su cálculo.

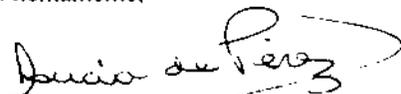
RESULTADOS USD 2.229 (antes de Impuesto Renta)

Los resultados netos negativos se afectaron por la fuerte reducción en los ingresos mencionada; la utilidad antes de impuestos, fue de USD 2.229, que proceden del giro normal del negocio, estos resultados se debito USD 7.862,52 de impuesto a la renta de acuerdo a la regulación tributaria que exige un provisión como anticipo mínimo retenido conforme a una fórmula de cálculo para el efecto, que hace que toda empresa pague un mínimo de impuesto a la renta así tenga pérdidas.

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 2013 y el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente

Atentamente,



Lucía B de Pérez

Comisario

Calificadora de Riesgos BankWatch Ratings S.A.