

**INFORME DEL GERENTE GENERAL
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA
CALIFICADORA DE RIESGOS BANKWATCH RATINGS S.A.**

Señores Accionistas:

Al cierre del ejercicio del año 2.009 pongo a consideración el informe de actividades de la compañía, de acuerdo a los requisitos, estatutos vigentes y requerimientos de la Superintendencia de Compañías.

Como es de su conocimiento Calificadora de Riesgos BankWatch Ratings S.A. Ecuador, fue constituida en mayo 25 de 1993, la autorización para operar como Calificadora, recibe en septiembre 13 de 1994, con Resolución No. 94.1.1.1.2419. Inicia labores de acuerdo a su objeto social a finales de 1994.

A la fecha de este informe el capital pagado es USD 126.510,00 con acciones nominales de USD 1,00.

Durante el periodo de enero a diciembre de 2009 de este informe, no se mantiene acciones en ninguna empresa.

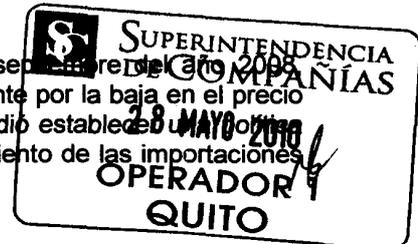
La actividad principal de la compañía es la Calificación de Riesgo y de la solvencia de sus emisores, o de los valores que se negocian en el mercado de valores. Para la calificación de riesgos en que intervenga la compañía, podrá solicitar información, al emisor de los valores, verificar y revisar las calificaciones que realice según las normas aplicables. Para cumplir con su objeto social, la compañía podrá celebrar todos los actos y contratos civiles, laborales y de cualquier índole permitidos por las leyes ecuatorianas.

La compañía podrá adquirir acciones y participaciones sociales, asociarse o fusionarse y dar o recibir fondos en cuentas de participación, salvo las prohibidas expresamente por las disposiciones legales pertinentes y las actividades que la Ley otorgue.

1.-ANALISIS MACROECONOMICO AÑO 2009

El año 2009 fue un período de cambios desde el punto de vista macroeconómico para el Ecuador. Las expectativas iniciales giraban alrededor de perspectivas poco favorables en un entorno en el que los índices inflacionarios estaban al alza y el precio del petróleo bordeaba apenas los USD 30 por barril WTI.

La Balanza Comercial comenzó a mostrar déficit desde septiembre de 2009, luego de varios meses de superávit, provocado principalmente por la baja en el precio internacional del petróleo. De esta forma el Gobierno decidió establecer de resguardos arancelarios para frenar el acelerado crecimiento de las importaciones y controlar el déficit comercial.



Además, el sistema financiero presentaba menores tasas de incremento en los depósitos lo que denotaba una momentánea situación de menor liquidez.

Es así como el año 2009 se estimaba como un período complejo en el que, en general, las empresas del sector real y financiero debían prepararse para un entorno menos favorable para su crecimiento.

Sin embargo, al concluir el período 2009 se observa que los principales indicadores macro de la economía mostraron un cambio de tendencia en el segundo semestre del año.

Es importante mencionar que la economía ecuatoriana es dependiente y sensible al comportamiento del precio del petróleo. El precio promedio del barril de crudo Oriente (referencial para el crudo ecuatoriano) en el primer semestre 2009 fue USD 46,7, mientras que el segundo semestre el precio promedio fue USD 67.43.

Si bien, aun con el incremento de precios, la Balanza Comercial presentó déficit mensual en los últimos meses del 2009, éste ha ido disminuyendo. Así el Gobierno optó por disminuir las salvaguardas establecidas a inicio del año 2009. El déficit comercial del año 2009 ascendió a USD -332 MM.

Por otra parte, el Ecuador comenzó el año 2009 con un índice de inflación anual de 8.36%, en enero 2010 este índice fue 4.44%. Si bien los índices de inflación del país aún se mantienen por encima de los indicadores de sus principales socios comerciales, su ritmo de incremento bajó considerablemente frente a lo observado en el 2008 y principios del 2009.

De acuerdo a las últimas cifras sobre previsiones económicas publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE), el PIB del 2009 tuvo un crecimiento anual de 1%, cuando el ritmo promedio de crecimiento de los últimos 5 años fue 4,7%. Se observa una desaceleración en el crecimiento de todos los componentes del PIB, en especial el Consumo de Hogares que crecía a ritmos mayores al 5%, en este último año aumentó apenas 1.79%. Aun no se han publicado cifras estimadas de crecimiento para el año 2010.

La desaceleración del consumo se explica en un entorno de menor confianza en la economía y un incremento de las tasas de desempleo. También es consecuencia de un menor volumen de colocación de crédito en la economía. Según Panorama Financiero del BCE, el crédito al sector privado tuvo un crecimiento promedio anual en el 2009 de 9.6%, mientras que en el 2008 el ritmo promedio de incremento fue 19.9%. A enero-2010 el aumento anual de la colocación de nuevo crédito es apenas 0.9%.

Si bien el Gobierno ha procurado impulsar la colocación del crédito como mecanismo para dinamizar la economía mediante el incremento del consumo, y mantiene un régimen de control de tasas al Sistema Financiero, tanto el crédito como el consumo no crecen al ritmo de otros períodos.

Los indicadores económicos muestran una tendencia de mayor estabilidad al iniciar el año 2010, lo que se estima podría mantenerse en el corto plazo. Pese a que la economía ecuatoriana es vulnerable a cambios externos en los que no tiene ninguna influencia ni control.

El Gobierno ha anunciado su intención de invertir en varias obras de gran magnitud en el sector hidroeléctrico, petrolero y vial, canalizando gran cantidad de recursos y generando fuentes de empleo en el año 2010, lo cual de concretarse podría ser un factor de dinamismo para la economía en general.

El sector comercial al por mayor y menor fue uno de los más afectados y de los sectores que menor crecimiento registró en el 2009, principalmente por el control ejercido sobre las importaciones. Su crecimiento anual fue de 1.4% de acuerdo a la información del BCE. Sin embargo, es un sector con alta capacidad de recuperación pues su giro de negocio es de corto plazo y no requieren de mayores niveles de inversión en activos de largo plazo. Se estima que, con un entorno de mayor estabilidad durante el 2010, el sector pueda recuperar el ritmo de crecimiento al menos a los niveles mostrados hasta el año 2007.

SECTOR MONETARIO

SISTEMA FINANCIERO: En el año 2009 el sistema bancario privado ecuatoriano mostró un crecimiento moderado luego de varios años de fuerte expansión, debido al contexto de crisis internacional, incertidumbre sobre el desenvolvimiento de las políticas internas gubernamentales, el retiro de recursos públicos y de la seguridad social de la banca privada. Estas tendencias se mantendrían en la medida en que las incertidumbres tanto nacionales como internacionales continúan presentes.

- La liquidez ha sido sin duda, la prioridad de las instituciones desde que el país adoptara el régimen monetario de dolarización hace ocho años. Esperamos que en el periodo 2010 continúe siendo un punto fundamental en el planeamiento de las instituciones. Esto en cuanto la intervención del gobierno no sea mayor en este tema, como ha sido hasta el momento.
- Se espera que la presión sobre los resultados siga proveniente del manejo conservador de la liquidez y la calidad del activo. De otro lado, el consecuente aumento de los gastos, también es un tema que pueden afectar los resultados de 2010.
- La solvencia del sistema ha venido mejorando en los últimos cinco años. En 2008 se ubicó en 12.95% y para 2009 el ratio de capital en la mayoría de instituciones mejora hasta 13.81% promedio, dado el crecimiento limitado. Los activos improductivos no crecen y la calidad del capital regulatorio se conserva (sustentado fundamentalmente en Capital Primario o Tier I). El limitado crecimiento esperado de la economía, permite no estimar fuertes presiones sobre el capital de las entidades en el 2010.
- El sistema tiene baja representación de instituciones con capital extranjero. Las calificaciones de crédito internacional de sus relacionadas se mantienen en grado de inversión, además, los balances locales se conservan fuertes.

El sistema bancario ecuatoriano compara positivamente con el promedio de sistemas bancarios latinoamericanos en ratios de liquidez, calidad de activos y coberturas con provisiones para cartera deteriorada. El sistema ecuatoriano se encuentra dentro de la media en rentabilidad sobre activos; en solvencia, aunque ha mejorado, se conserva por debajo del promedio. Siendo las utilidades la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar riesgos esperados y no esperados

El Sistema Financiero Ecuatoriano a diciembre 2009, mantiene activos por USD 21.262,5 millones que representan el 41.38 % del PIB, El Sistema Bancos Privados tiene activos por USD 17.810.8 millones o sea el 83.7% del Sistema total y 34.66% del PIB.

El año 2009 la banca privada mantiene un incremento de captaciones del 8.28% y en colocaciones una disminución de -1.8%, notándose una estancamiento en los dos rubros.

El total de captaciones del sistema Financiero llegó a USD 16.557 millones equivalente a un crecimiento del 9.2%.

Fuente: Superintendencia de Bancos

Perspectivas

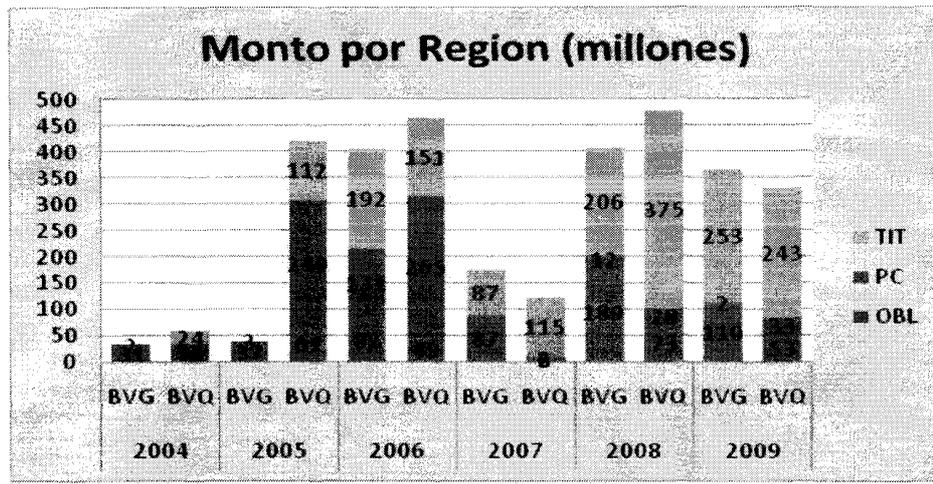
Durante el año 2009, casi no hubo crecimiento económico y de acuerdo a datos extras oficiales, se calcula en un crecimiento real del producto Interno Bruto de 0.9%; niveles inflacionarios de 4.3%, es decir 4.5% menos que el 2008.

Las expectativas para el 2010 son muy optimistas para el Gobierno pero no para las entidades Multinacionales y analistas económicos locales que prevén un periodo complicado, dado la desaceleración en el aparato productivo nacional, un sistema financiero con señales de estancamiento en términos de colocaciones, captaciones y cartera; y cuentas fiscales en desequilibrio.

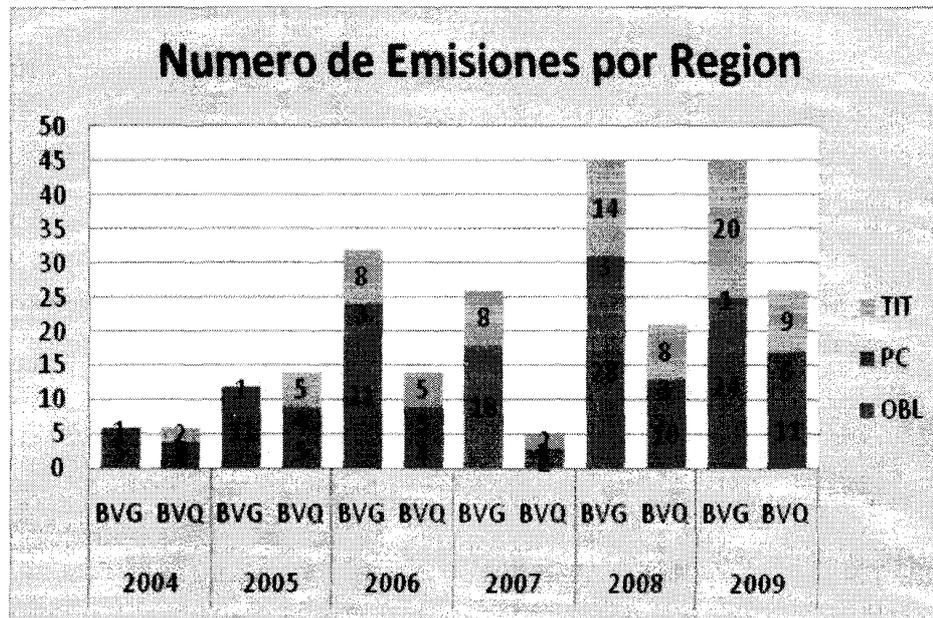
El déficit Fiscal tiene que ser cubierto con financiamiento del exterior, cuando el Gobierno ha cerrado puertas debido a su política interna. Los precios del Petróleo, que financia gran parte del presupuesto, en caso se recuperan a niveles del 2008, podría ayudar a solventar la situación, pero esto está en control de las autoridades que manejan la política Económica del País.

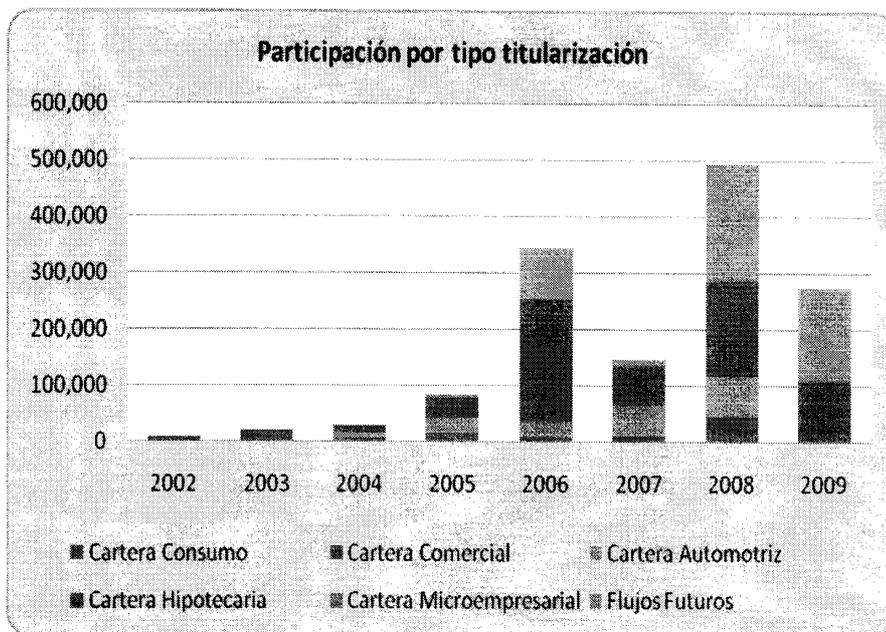
2.- MERCADO DE VALORES

EMISION PRIMARIA (Aprobado y Vendido) Sector Privado



TRANSACCIONES BURSÁTILES





Montos Negociados en la BVQ y BVG				
en miles				
	2007	2008	2009	Jan-10
Transacciones	14,372	19,895	14,418	1,253
Valor Efectivo Total	3,511,489	5,164,575	6,426,830	432,180
Renta Fija	3,219,081	4,986,759	5,070,912	421,411
Sector Privado	2,204,539	3,877,268	3,311,230	317,126
Sector Publico	1,014,542	1,109,491	1,759,683	104,285
Renta Variable	292,408	177,817	1,355,918	10,769

3.- GESTIÓN OPERATIVA DE LA EMPRESA:

El inicio del 2009, fue en su primer trimestre, lleno de inquietudes y presagios negativos derivados de la crisis internacional que estaba afectando al desarrollo del aparato productivo del País, sin embargo la recuperación del precio del petróleo, determino que las empresas tengan mejores resultados de los proyectados inicialmente y que busquen alternativas de financiamiento que les den, especialmente seguridad en cuanto a plazos y costos, de esta manera, la empresa crece 12% en los Ingresos y 15% en utilidades, el presupuesto del año se cumplió con una diferencia positiva de 1.5%.

El segmento corporativo participa en los ingresos con el 30%, siendo este negocio de mayor incidencia en la estabilidad y recurrencia de ingresos, debido a los plazos de las Emisiones en el mercado, no así las Calificaciones Globales de Instituciones Financieras (IFIS), las que tienen que renegociarse cada año, causando incertidumbre en su continuidad, en la renovación y que representan el 45% de los ingresos.

Se mantienen una importante dependencia en los ingresos de Calificación de Instituciones Financieras sin embargo se ha logrado diversificar la distribución de Ingresos, siendo una meta el continuar en este empeño, hasta alcanzar un equilibrio más saludable para la Compañía.

La competencia entre las calificadoras de riesgo, se incrementa dando como resultado la reducción de precios y que en el caso de nuestros competidores va acompañado de calificaciones más blandas y plazos de entrega más cortos. El Mercado entendido prefiere y busca la opinión responsable y profesional de nuestra calificadora, pero el proceso de educación en la comprensión de la Calificación, continua como un obstáculo para las calificadoras serias; nuestro interés es persistir en el tema, guardando el buen nombre de BankWatch Ratings en el mercado.

Las operaciones en el mercado corporativo están dirigidas, con mayor énfasis a titularizaciones de flujos futuros, procesos que son de delicado análisis y metodología que requieren una experiencia en su desarrollo, por las implicaciones que pueden traer en caso de fracaso de sus emisores, sin embargo notamos que varias emisiones de este producto han tenido problemas y que no se ha visto una intervención de los entes reguladores para controlar efectivamente los procesos.

Calificaciones de Instituciones Financieras:

El año 2009 se han procesado a 26 Instituciones en calificación Global, de estos 8 son bancos privados y 4 Estatales; 9 Cooperativas de Ahorro y Crédito; 3 Financieras y 2 Mutualistas, en total 26 IFIS.

El Ingreso obtenido por este rubro fue de USD 340.102,00, equivalente a 24% de crecimiento respecto al periodo 2008.

Continuamos manteniendo calificaciones a las principales instituciones del País, por su tamaño como por su representación en el mercado.

En calificaciones de emisiones locales, se redujo debido a los excedentes de liquidez mantenidos por la banca, que hace poco atractivo realizar nueva operaciones.

Las Titularizaciones de IFIS tuvieron un repunte aumentando en número y monto de emisiones, en donde las titularizaciones hipotecarias han sido la prioridad. Mantenemos operaciones con nueve instituciones financieras (Pichincha, Produbanco, Bolivariano, Procredit, Rumiñahui, Diners, Mutualista Pichincha, CTH y Pacificard).

Las calificaciones de IFIS, continúa como la principal fuente de ingresos de la compañía, representando el 45% las calificaciones globales y 21% las emisiones de obligaciones (Convertibles en acciones, Papel Comercial y Titularización Hipotecaria), 4% Seguros y Fondos.

Calificaciones corporativas:

Las Emisiones Corporativas han tenido un giro en cuanto al tipo de operación, teniendo especial favoritismo por las Titularizaciones, y dentro de estas por las de Flujos Futuros, esta predilección en parte se debe porque el principal inversionista del País, que es el Seguro Social (IESS), prefiere operaciones a mediano y largo plazo y en segundo lugar por cuanto las empresas han visto como una herramienta de hacer liquidez de su flujo operativo futuro. Sin embargo en el periodo analizado mayor incidencia en los ingresos tuvieron las Emisiones Generales que las Titularizaciones.

Como política de negocio, nuestro afán es incrementar la Línea Corporativa, ya que ofrece mayor estabilidad en los ingresos dado que son operaciones a mediano y largo plazo.

En este año 2009 el sector corporativo facturo (USD 226.000), creciendo respecto al 2008 en 5.21 %, este aumento se debió a nuevas operaciones de Emisiones Generales, y Papel Comercial.

Calificaciones a Compañías de Seguro y Fondos Administrados:

Las calificaciones de Compañías de Seguro, las cuales no tienen obligación de calificarse, tuvieron una disminución a tres instituciones, y no se repitió las calificaciones de emisiones generales que se tuvo en el año anterior. (ACE, Ecuatoriano Suiza y Seguros Pichincha).

Mantenemos el interés en desarrollar este mercado el cual tiene 44 participantes, que si bien en su mayoría son pequeños, es una necesidad en los inversionistas, conocer la situación de estas empresas.

Se mantienen las dos calificaciones de fondos Administrados, (Fondo real y fondo Dinámico), realizados para la Administradora de Fondos Pichincha. Durante este año

se perfecciono el modelo de análisis, para operar de acuerdo a los requerimientos ecuatorianos.

Actividades importantes:

Como en años anteriores, la presencia de BankWatch, hace que se Mantenga una buena relación con instituciones Multilaterales, las cuales solicitan citas, en las visitas que realizan al País, para conocer de la Calificadora la opinión sobre el mercado Financiero y Productivo. Se han mantenido reuniones y charlas con diferentes representantes de Bancos, Bancos de Inversión, instituciones internacionales y visitantes extranjeros.

Durante 2009 se mantuvieron alrededor de 12 visitas, de la misma manera contactos con entes de control y asociaciones gremiales han constituido un aporte a la difusión de la Calificadora y la Calificación de riesgo. También una constante relación con varios medios de prensa, Periódicos, revistas y radio, con entrevistas y declaraciones sobre los temas económicos del país y el mundo.

Relaciones con el personal:

Las relaciones con el personal han funcionado en un ambiente de cooperación y de excelente coordinación.

Se mantiene un incondicional soporte de todo el personal, especialmente de la Gerente de Desarrollo, y el Comité de Calificación de Riesgo local, los analistas tienen un promedio de cinco años en la empresa, indicando más experiencia y conocimiento de los procedimientos.

Fitch Chile y Fitch New York, participaron en los comités de Calificación especialmente en los de Instituciones Financieras y Titularizaciones.

Durante el 2009 el equipo de total de trabajo fue de doce personas; seis analistas que desempeñan funciones en Calificación de Instituciones Financieras y Corporaciones, un analistas de Operaciones estructuradas y un analista encargado del área de Seguros.)

En la parte Administrativa una asistente secretaria, un mensajero y dos Administrativos.

Relaciones con socios Internacionales:

En marzo del 2009 tuvo lugar en Rio de Janeiro, Brasil, la reunión de Calificadoras Latinoamericanas Asociadas a Fitch Ratings, tuvo especial importancia debido a las últimas novedades y cambios que se tienen a nivel internacional, esto ayuda en poder coordinar mejor el respaldo con las diferentes agencias de la región, que puedan haber tenido experiencias en negocios nuevos para otros países.

Se presento un cambio en la dirección Latinoamericana, ingresando Gloria Aviotti como encargada de Latinoamérica reemplazando a Charles Prescott quien se encarga de otras áreas de Europa y África.

Para los procesos de calificaciones de Instituciones Financieras tuvimos el soporte de Fitch Argentina y Fitch República Dominicana quienes enviaron a dos analistas para apoyar en el cumplimiento de Calificaciones de IFIS, al haberse duplicado el número de clientes debido al cierre de la Calificadora, anteriormente explicado. Se espera contar, por parte de Fitch, mayor intervención en los procesos, tanto en el análisis como en la Calificación final y la intervención en los Comités de Calificación.

Consideramos necesario que Fitch mantenga un mejor acercamiento a los clientes de calificaciones Internacionales, incrementando la interrelación y mejorando los servicios.

4.- DATOS FINANCIEROS DEL 2.009

Para esta junta han sido presentados los balances auditados por la firma Willi Bamberger & Asociados C Ltda., del período 2008 - 2009, los mismos, igual que en periodos anteriores, que se encuentran sin observaciones.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS

Los Activos Totales se reducen en 2.9%, y suman USD 574.465.66. El Balance mantiene una sana estructura, ya que 91 % son activos corrientes (USD 520.2 m), de liquidación inmediata, y el saldo USD 54.3m, corresponde a los activos fijos, deducidos la depreciación.

Los activos corrientes son altos para el requerimiento de la empresa y la liquidez de la compañía es por demás saludable, manteniendo un exceso de efectivo.

Las cuentas por cobrar USD 99.143, están compuestas por las facturaciones de fin de año, en especial de Instituciones Financieras calificadas a quienes se les cobra trimestralmente con la entrega del informe. Estas cuentas son de muy buena calidad y no representan riesgo para la compañía. Este periodo se procedió a castigar parte de las cuentas incobrables de años anteriores, quedando como saldo por US 2.240 y que serán castigadas durante el periodo 2010, a la fecha se tiene aprovisionado USD 978.82, de acuerdo a lo que la Ley permite.

En resumen mantenemos unos Activos de buena Calidad y de fácil realización, se mantiene una saludable posición de la compañía, con un buen flujo de caja.

PASIVOS

El Total Pasivos suman USD 193.843; desglosados de la siguiente manera: Cuentas por pagar USD 73.3m; Impuestos y Contribuciones por pagar USD 84.2; Provisión Beneficios Sociales USD 36.3m, La liquidez existente, cubre holgadamente estos pasivos.

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 ampliamente cubiertos con los activos realizables, la posición deuda a patrimonio es 50.9 %. Las deudas existentes son del giro corriente del negocio.

PATRIMONIO

El Patrimonio a diciembre de 2009 se muestra muy saludable y mantiene una solvencia de 1.96 a 1.0, suma USD 380.622, cubriendo cualquier potencial riesgo. Las reservas Legales (USD 82.8m), representan el 65.5% del Capital Pagado, por lo cual de acuerdo a la Ley para los siguientes años, no se necesita incrementar esta cuenta, a menos que la Junta General lo decida.

BALANCE DE RESULTADOS

INGRESOS TOTALES.

Los ingresos obtenidos durante el año 2009, fueron de USD 763.052, los mismos que corresponden al giro normal del negocio más USD 1.821 de otros ingresos, comparados con el 2008, se registra un incremento del 12.0%.

INGRESOS	Real 2008	Partic %	Real 2009	Partic %	Proyec. 2010	Partic %
Emisiones Corporativas	107,000	16%	127,500	17%	153,000	17%
Emisiones IFIS	81,250	12%	71,250	9%	117,000	13%
TITULARIZACIONES:						
- Corporativas	107,800	16%	98,500	13%	136,700	16%
- IFIS	55,000	8%	91,750	12%	75,800	9%
Calif Globales IFIS	273,749	40%	340,102	45%	317,350	36%
Calif Seguros	53,200	8%	24,750	3%	65,000	7%
Fondos Administrados	3,400	0%	9,200	1%	9,680	1%
Ingresos Operativos	681,399		763,052		874,530	

Detalle de Ingresos:

Los ingresos de Emisiones Corporativas crecieron en (19%), Las Emisiones de IFIS tuvieron un decrecimiento del (-12%), las Calificaciones Globales IFIS crecieron en (24%), Fondos Administrados (171%), Seguros decreció en (-53%), las operaciones de Titularizaciones Corporativas (-9%) y Titularizaciones IFIS (63%).

El segmento de IFIS, tanto en Emisiones y Globales se mantienen como principal fuente de ingreso y representan un rubro importante en el negocio con (59.0%). Sin embargo las calificaciones Corporativas, tienen especial importancia debido a que son más estables y se mantienen a plazos mayores.

La composición de los ingresos tiende a una mejor diversificación, y se espera mejorar la distribución para obtener nuevas fuentes que fortalezcan el balance al no tener tanta dependencia en los ingresos con instituciones financieras.

EGRESOS

Detalle y desglose comparativo de los gastos, en los dos 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%

Los Egresos se han mantenido relativamente, en la misma proporción de años anteriores, teniendo incidencia el aumento en depreciaciones por el incremento de de activos y la contratación de profesionales para trabajos específicos. Adicionalmente se revisaron los salarios del año, por incremento inflacionario y ajuste de acuerdo de mercado.

En general los gastos mantuvieron parámetros que están muy de acuerdo al crecimiento del negocio demostrando un buen uso de los recursos y control en costos, que en general 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 y que sus gastos han estado bajo control ya que tienen crecimientos acordes a

las necesidades de la empresa.

RESULTADOS

La compañía obtuvo utilidades antes de impuestos, participación a trabajadores y cancelación de bonos, de USD 284.175 (11.82% mayor a 2008), las mismas que proceden del giro normal del negocio, estos resultados son el 37.2% del total de ingresos y 74.7 % del Patrimonio.

A esta utilidad se deducen USD 51.710 de pago de bonos; USD 34.869 de pago del 15% a los empleados; USD 50.953 de pago de impuestos a la renta, y el 10% de reserva Legal USD 14.664, quedando una utilidad neta de USD 131.978 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.

5.- ESTRATEGIAS y perspectivas para el 2010.

El año 2010, lo vemos con bastante preocupación en vista de los efectos económicos del País debido alto Gasto Fiscal que se ha mantenido a pesar de la crisis con ingresos disminuidos por la baja del precio del petróleo, la disminución de las exportaciones, menor nivel de remesas de emigrantes y menor nivel de inversiones locales y foráneas, que nos hace prever momentos difíciles, que se vera reflejado en las Instituciones Financieras y Empresas que utilizan el Mercado de Valores como un medio de financiamiento.

Vemos con preocupación la manera como se está comportando la competencia debido a que esta ha sido muy agresiva en cuanto a ofrecer mejores condiciones en cuanto Precio, tiempos de cumplimiento y especialmente mejores calificaciones, lo cual tendría incidencia en una reducción de mercado, en especial el de Instituciones financieras, con el agravante que la Superintendencia de Compañías, estaría autorizando el funcionamiento de dos calificadoras nuevas en el mercado.

La estrategias para el 2.010:

- 1.- Re oxigenar el nombre de la Calificadora en el Mercado, con mejor presencia en foros y herramientas publicitarias como Pagina Web y revistas especializadas.
- 2.- Iniciar proceso de apertura y mayor acercamiento en Guayaquil, como fuente de nuevos negocios. (Posible apertura de una Sucursal).
- 3.- Disminuir la concentración de Calificaciones en el área de IFIS, incrementando Calificaciones Corporativas y otros negocios.

4.- Retomar el proceso de capacitación del personal, enviando a los seminarios ofrecidos por Fitch y otros, especialmente en el área de riesgos integrales de mercado, Titularizaciones, procesos de Calificación de Administradoras de Fondos y Calificación de Compañías Seguro.

5.- Promocionar una segunda calificación, entre las Instituciones Financieras.

6.- Incrementar la relación con los inversores institucionales del mercado, quienes son los, potenciales usuarios de la Calificación de Riesgo, se está programando seminarios de orientación en riesgos integrales. Entre las principales instituciones, esta El Seguro Social Ecuatoriano (IESS); Seguro Social de la Policía (ISPOL); Seguro Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA); Asociaciones de Empleados, Universidades y colegios.

La Calificación de Riesgo ha tenido un importante proceso de entendimiento y aceptación en el mercado, pero vemos con mucha preocupación que no se da todo el valor al trabajo, la seriedad y el compromiso de las diferentes calificadoras participantes, creando una difícil situación para las Calificadoras que trabajan transparentemente, en vista de una competencia desleal, al existir instituciones que toman decisiones generosas y menos profesionales otorgando calificaciones que no reflejan la realidad de esas instituciones, ofreciendo procesos en tiempos que no son compatibles con una metodología transparente.

Seguiremos buscando profundizar en el mercado el buen uso y conocimiento de la Calificación de Riesgo haciendo diferencia del tipo de trabajo que se realiza, el respaldo en cuanto a metodología y ejecución de los procesos de Calificación por la relación con Fitch Ratings.

Debo hacer una mención especial al equipo de profesionales de la compañía, gracias a quienes hemos podido cumplir con nuestros compromisos en este mercado. En los momentos más difíciles se hizo presente la entrega, iniciativa y creatividad para llevar a cabo el trabajo, dentro de los plazos establecidos.

De los señores accionistas, atentamente,



Patricio Baus H
GERENTE GENERAL
BANKWATCH RATINGS S.A.