

**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 2.015 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 2015 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 2015

Durante el año 2015, se profundizaron los problemas para el País con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar, obteniendo como resultado, menores ingresos para el Fisco, reducción del comercio del exterior para los productos exportables y las consecuencias colaterales que estos problemas traen. De acuerdo al Banco Central del Ecuador en el 2015, la economía creció 0.3% y se espera un PIB negativo en 2016.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en un excesivo gasto público que generó un aparente crecimiento de la actividad económica, mientras se tenía como respaldo los ingresos petroleros y con la caída del precio se vio obligado a revisar el presupuesto anual en dos ocasiones.

El Gobierno se ha resistido en aceptar la profundidad del problema, aduciendo que se trataría de un problema coyuntural que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo a finales del segundo semestre la situación se agudiza con claras manifestaciones de una recesión económica, obligando al Presidente Correa a aceptar públicamente que se espera un año muy difícil.

Los efectos de este proceso observamos en el aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región, una inversión privada casi nula, peor aún si comparamos a nuestros vecinos (Colombia y Perú), un sector privado sin fuentes de financiamiento y con reducida liquidez, un aumento del desempleo, una caída de las exportaciones, en el sector financiero una drástica reducción de los depósitos que se vio reflejada en control del crédito y achicamiento de las estructuras de las Instituciones Financieras, la inversión estatal se reduce importantemente, mientras que el gasto corriente (Improductivo), se mantiene.

Según el Fondo Monetario las condiciones económicas para el 2016 y 2017, no son halagüeñas, y las proyecciones señalan que estos años se tendrían caídas del PIB del 4.6% y 4.3%, respectivamente, esperando al menos tres años de recesión económica, estos es (2015, 2016, 2017).

Vemos con preocupación que los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han limitado debido a menores exportaciones de nuestros productos y mantenemos una balanza comercial negativa, medidas tributarias y falta de seguridad jurídica alejan las inversiones privadas que darían mayor empuje a la economía, dependemos de proveedores de créditos en condiciones duras, dejando de lado posibles oportunidades de hacerlo con multilaterales. Es prioritario definir cuál sería el País que se quiere tener, vemos que el modelo económico actual está agotado y que debemos buscar un Estado que se preocupe de crear riqueza y así distribuya sus ingresos con eficiencia, es prioritario el tener un plan económico con visión de largo plazo, concluir los acuerdos comerciales con Europa, Estados Unidos y Asia, y sobre todo crear confianza.

Sector Real

					2016
PIB	2012	2013	2014	2015	Proy
PIB Corriente (millones)	87.925	94.776	100.917	100.872	96.231
PIB Constante	64.362	67.293	69.766	69.969	
Incremento . PIB	5,60%	4,55%	3,67%	0,29%	-4,60%
Inflación Anual %	4,20%	2,70%	3,67%	3,38%	

Sector Real

Producto Interno Bruto (PIB) USD 100.872 mm (corrientes).

La economía ecuatoriana mantuvo tasas de crecimiento importantes, aunque decrecientes, en los últimos 4 años (entre 7.87% y 3.80% en términos constantes) para el 2015 el BCE informó que el PIB creció en apenas 0.3% en términos constantes.

La vulnerabilidad de la economía se evidencia en el año 2015 que ha transcurrido con un entorno operativo económico de liquidez contraída y de alta incertidumbre económica, política y social, lo cual de acuerdo a previsiones del Fondo Monetario Internacional se extenderá en los años 2016 y 2017, con caídas del PIB por 4.6% y 4.3% respectivamente.

La característica de la economía ecuatoriana está en tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

La pérdida de ingresos por la caída del precio del petróleo (49.9% interanual 2014 - 2015), no permitió sostener el alto gasto corriente por parte del gobierno, que ha sido el motor del crecimiento económico de los últimos años, sin embargo aún se mantienen niveles que no están de acuerdo a la situación económica recesiva del País y que se deben restringir para evitar una mayor baja en los proyectos de inversión.

Preocupa que los efectos primarios de la recesión iniciada en el 2015, continúen profundizándose en el mercado laboral urbano, que registra un incremento del desempleo de 4.54% en el 2014, a 5.65% a finales del 2015 con proyección de 7.2% para el 2016, con las consecuencias socio económicas que este problema trae. En cuanto a los salarios básicos se ajustaron en el equivalente a la inflación del 2015 (3.38%), subiendo de USD 355,00 a USD 366,00 que si bien fue una subida limitada, este salario esta entre los más altos de la región.

Sector Público

Frente a las crecientes necesidades de financiamiento el gobierno no ha tenido una intención reflexiva de tomar medidas en la reducción del gasto público (el rol de pagos subió 0.4% a 9.8% del PIB), los recortes de gastos han sido en menor magnitud de los necesarios, direccionando al incremento de impuestos, como vía a compensar el desfase fiscal.

A diciembre 2015, los gastos totales (USD38.676MM) representan una participación 38.3% del PIB, mientras que los ingresos (USD33.586MM) 33.3%. La disminución en gastos interanual fue de USD 5.670MM, con una reducción de 5.6% del PIB, esta variación está influenciada principalmente por una reducción del 27.1% en Gastos de Capital y de los Gastos Corrientes en 5.2%.

DEUDA

USD Millones	2012	2013	2014	2015	V.A.
RILD	2.483	4.361	3.823	2.496	-34,71%
Deuda Pública Interna	7.781	9.927	12.558	12.546	-0,10%
Deuda Pública Externa	10.872	12.920	17.583	20.225	15,03%
DEUDA Publica Total	18.653	22.847	30.141	32.771	8,73%
Deuda Privada Externa	5.145	5.722	6.665	6.967	4,53%
EMBI			820	1.233	50,37%

El resultado final se presenta con un **déficit de USD -5.091MM** o igual a 5.0% del PIB al que se debe añadir USD 2.077MM de amortización de deuda, USD 517MM por facilidades petroleras, dando un total de alrededor de USD 7.700MM de obligaciones externas.

Se consiguió USD 5.687MM de créditos nuevos, quedando aproximadamente USD 2.00MM, que serían financiados por emisión de CETES al BC por USD 700MM; Retrasos a contratistas por USD 470MM y otros.

Buscando compensar la caída en los ingresos petroleros, se aprobó una Ley de amnistía tributaria, que favorecía a los que tenían Glosas con el SRI, recuperando USD 570MM; adicionalmente para controlar la demanda de los productos importados se incrementaron aranceles que generaron USD 670MM, el Gobierno implementó cupos, y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos (marzo-2015) para encarecer dichos productos (del 5% al 45% a casi 3000 productos o 32% de los productos que importa el país). En total los ingresos NO petroleros crecieron USD 2.003MM.

Comercio Exterior

En el 2015 se observa un decrecimiento en las importaciones de bienes de consumo, de insumos y de bienes de capital. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas hayan tendido y tengan en cada industria y en cada empresa. Se conoce que las salvaguardias generaron incomodidad dentro de las negociaciones para el tratado de libre comercio con la Unión Europea, aunque la Comisión Parlamentaria Europea resolvió favorablemente la adhesión de Ecuador al acuerdo comercial multipartes con la UE, Colombia y Perú, por lo cual se espera que el proceso siga adelante. Preocupa el poco interés de las autoridades para negociar con mercados como el de EEUU que capta algo más que el 42% de nuestras exportaciones. En este punto el acceso a mercados internacionales es crítico para el desenvolvimiento del país.

Comercio Exterior

USD Millones (FOB)	2012	2013	2014	2015	V.A.
Exportaciones	23.765	24.958	25.732	18.367	-28,62%
- Petroleras	13.792	14.108	13.302	6.698	-49,65%
- No Petroleras	9.973	10.850	12.430	11.669	-6,12%
Tradicionales	4.397	5.188	6.342	6.278	-1,01%
No Tradicionales	5.576	5.662	6.088	5.391	-11,45%
Importaciones	24.206	25.999	26.444	20.459	-22,63%
- Bienes de consumo	4.989	5.230	5.232	4.220	-19,34%
- Combustibles y Lubricantes	5.441	6.080	6.417	3.945	-38,52%
- Materias Primas	7.291	7.829	8.080	6.880	-14,85%
- Bienes de Capital	6.418	6.778	6.648	5.343	-19,63%
- Otros	67	82	67	71	5,97%
Balanza Comercial	(441)	(1.041)	(712)	(2.092)	193,82%

Handwritten mark

La industria ecuatoriana ha tenido y tendrá que enfrentar adicionalmente factores externos, como es la apreciación del dólar frente a las monedas de los países con los que comerciamos, lo cual reduce nuestra competitividad tanto en el mercado local como en el exterior. A esta pérdida de competitividad contribuye adicionalmente, el alto costo de producir en el Ecuador afectado especialmente por los salarios. Por otro lado, los precios de los productos locales se incrementaron ya que la creciente demanda de la época de bonanza no estuvo acompañada con aumentos de productividad. Las exportaciones no petroleras también mantienen la tendencia a decrecer durante el 2016

No se espera que el precio del petróleo suba ni que el dólar se debilite en el mediano plazo, por lo que el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirán siendo retos para el gobierno. Estos retos tendrían que enfrentarse con cambios estructurales de difícil aceptación por parte del gobierno, ya que estarían en contra de sus políticas. Dentro de este entorno operativo complicado, el desafío para la industria nacional es recuperar su competitividad.

El ambiente operativo ecuatoriano se ha visto perturbado adicionalmente por el comportamiento del volcán Cotopaxi y la expectativa de la Corriente de El Niño; el desenvolvimiento de estos fenómenos naturales es impredecible en tiempo e intensidad pero tendrán sus efectos en la economía ecuatoriana.

A la fecha de este reporte se debe indicar que el terremoto que tuvo efectos desastrosos en la costa de Manabí, tendrá un efecto negativo en la Economía del País y que aún no puede cuantificar.

PERSPECTIVAS ECONOMICAS 2016

Las perspectivas económicas para el 2016, no son muy buenas, de acuerdo a varios analistas económicos estamos en una recesión de gran magnitud que durara al menos tres años (2015, 2016 y 2017). A la fecha de este reporte, la costa ecuatoriana sufrió un terremoto que cobro alrededor de 600 vidas y provocó daños importantes en la infraestructura de las ciudades y pueblos, especialmente de Manabí, incrementando los problemas ya existentes.

El desequilibrio fiscal esperado para el 2016, se calcula en 11% del PIB, con una pérdida de liquidez en el sistema financiero cercano al 3%.

El tener un direccionamiento planificado para el desarrollo de la economía es importante, este tiene que ir de la mano del apoyo del gobierno, generando el ambiente adecuado de confianza y cubriendo las necesidades que faciliten el desarrollo de las empresas privadas grandes y pequeñas se requiere escoger sectores con mayor probabilidad de éxito y una participación cercana del gobierno con las empresas, tanto nuevas como las ya existentes, apoyándolas con créditos a tasas subsidiadas a largo plazo para que puedan incrementar su capacidad productiva.

El presupuesto proyectado para el 2016 refleja una desaceleración de la economía, continúa la política de endeudamiento público y aumento del gasto en mayor proporción que el crecimiento económico.

La política de subsidios con el nuevo presupuesto se mantiene y en lo internacional aún existe complicaciones en las relaciones comerciales con nuestros principales socios.

Las expectativas de incentivar o conseguir mayor inversión extranjera no son muy prometedoras.

Fuentes: BCE, Análisis Semanal, Revista Cordes, Observatorio de la Política fiscal, ABPI y Multienlace.

2.- MERCADO DE VALORES

En el 2015, el monto negociado en las bolsas de Quito y Guayaquil fue de USD 5.047 millones, que significó un decrecimiento del 33,1%, con una participación del Sector Privado de USD 1.672 millones que significó una caída del 54,2% interanual. En renta variable de USD 1.203 millones se bajaron a USD 78 millones, en renta fija se reduce de USD 2.447 millones a USD 1.594 millones.

El sector privado participó con el 33,1% de las operaciones, de los cuales 31,6% fue renta fija y 1,5% renta variable. El 66,9% del Sector Público fue renta fija.

La revista Análisis Semanal, menciona que el mercado de valores en el país tiene un nivel de penetración reducido y declinante, de un pico de 10,3 % del PIB en 2009 a solo 5,0% al año 2015. Es el quinto año consecutivo de descenso.

El mercado de valores en los años que tiene de actividad, aún no ha logrado desarrollar un mercado secundario importante, en parte debido a una falta de cultura bursátil, la competencia de Instituciones Financieras, a la visión cortoplacista de los inversionistas y debilidades del mismo mercado de Valores en la oferta de títulos acordes al mercado, sin embargo vemos en el lado positivo, un mercado creciente de emisores y participantes.

Actividades varias:

BankWatch ha mantenido relación con instituciones Multilaterales, que ha solicitado de estas solicitar reuniones para actualizarse de la situación macroeconómica, sistema financiero y política del país. Se han mantenido reuniones y charlas con diferentes representantes de Bancos, Bancos de Inversión, instituciones internacionales y visitantes extranjeros.

Hemos tenido contactos con entes de control y asociaciones gremiales, gestión necesaria para difusión de la Calificadora y la Calificación de riesgo. También hemos participado con varios medios de prensa, periódicos, revistas y declaraciones sobre los temas económicos del país y el mundo.

Durante el 2015, se obtuvo la actualización y autorización de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros de la metodología para calificación de operaciones del Mercado de Valores, así como la actualización de los controles internos. También recibimos la autorización de la Superintendencia de Bancos la aprobación de la metodología de Calificación de Instituciones Financieras.

Relaciones con el personal:

El actual equipo de trabajo cuenta con doce personas, el año 2015 tuvimos la renuncia voluntaria de dos analistas las que fueron reemplazadas con otros profesionales, se mantienen seis analistas en Calificación de Instituciones Financieras y Corporaciones, un analista Director de Operaciones estructuradas y Fondos Administrados, y un analista Director del área Instituciones Financieras y Seguros.

En la parte Administrativa un Director de Cumplimiento, una asistente secretaria y un mensajero.

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

Relaciones con socios Internacionales:

A partir de septiembre 2012, firmamos un convenio de cooperación reciproca con la Calificadora Boliviana AESA, quienes son asociados a Fitch Ratings. Con este acuerdo AESA y BankWatch inician un periodo de ayuda mutua, la misma que tiene que ver con intervención en comités de calificación, apoyo metodológico e intercambio de facilidades técnicas operativas.

4.- ESTRUCTURA FINANCIERA DEL 2.015

Para esta junta se presentan los balances auditados del periodo 2014 – 2015, por la firma MICELE García – Zurita & Asociados, los mismos, que se encuentran sin observaciones. Este informe contiene los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

BALANCE DE RESULTADOS

INGRESOS TOTALES.

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variacion
INGRESOS	2013	%	2014	%	2015	%	2014 - 2015
Emisiones Corporativas	103.000	11,9%	142.200	17,0%	120.000	17,9%	-15,6%
Emisiones IFIS	160.250	18,6%	111.000	13,3%	69.750	10,4%	-37,2%
Estructurados Corporativas	113.700	13,2%	80.500	9,6%	76.800	11,4%	-4,6%
Estructurados IFIS	107.500	12,5%	91.500	10,9%	76.500	11,4%	-16,4%
Globales IFIS	358.610	41,6%	396.355	47,3%	295.582	44,0%	-25,4%
Globales Seguros	20.000	2,3%	4.000	0,5%	24.000	3,6%	500,0%
Fondos Administrados	-	0,0%	12.000	1,4%	8.400	1,3%	-30,0%
INGRESOS OPERATIVOS	863.060	100,0%	837.555	100,0%	671.032	100,0%	-19,9%
Otros Ingresos	1.649		3.104		461		-85,2%
TOTAL INGRESOS	864.709		840.659		671.493		-20,1%

Los ingresos operativos a diciembre 2015 fueron de USD 671.032 más USD 461 de otros ingresos, la reducción operativa interanual, fue de -20.1%, lastimosamente la más alta que BankWatch ha tenido en sus últimos quince años de vida, dando en resultados una pérdida de USD 5633.26. Varias razones explican este comportamiento tan drástico del año 2015, que explicare con los cambios en cada rubro de los ingresos de la compañía.

Calificaciones Corporativas.- la reducción de ingresos por emisiones corporativas generales de 15.6%, y de Titularizaciones de 4.6%, estuvo relacionado en una buena parte, a la situación económica del País, con la crisis que se inició a finales del 2014, se aceleró en el 2015 y se espera continúe en el 2016, que disminuyó la demanda del mercado en general, restringiendo la liquidez y oportunidades de trabajo. La Ley de Mercado de Valores emitida en el 2014, no ha logrado impulsar los negocios bursátiles, al contrario la falta de inversionistas participantes, entre ellos el IESS, han hecho que en el 2015 el mercado tenga una caída en sus negociaciones del 33.1%, lo cual tuvo impacto directo en el volumen de nuevas operaciones en el mercado. Adicionalmente los fracasos, (alrededor de 40 operaciones), de emisiones que se ofertaron con calificaciones en escala de inversión y que están presentando problemas de cumplimiento, que en algunos casos han logrado cancelar con retrasos, en otros reestructurando las operaciones y en otros están en default, ha creado desconfianza e impide una aceptación de los pocos inversionistas de los productos del Mercado de Valores, más aun cuando no existe una sanción por las actuaciones poco responsables de algunos participantes en los procesos de emisiones de operaciones.

Calificaciones de Instituciones Financieras:

La principal fuente de ingresos sigue siendo la calificación de Instituciones financieras en sus diferentes especialidades, sumando 65.8% del total de ingresos, pero con una significativa reducción en todos los segmentos, tanto en emisiones generales (-37.2%), como en operaciones de titularización (-16.4). Esta reducción se inició en el 2014 con los cambios de regulaciones, que suspendían las ventajas y dejaban de ser atractivas para las Instituciones Financieras. Estas operaciones han sido de gran importancia en los ingresos de la compañía y no se espera que vuelvan a realizarse, al menos en el corto plazo, debido a las limitaciones legales impuestas a las Instituciones Financieras que han perdido el efecto positivo que inicialmente tenían en sus balances, perdiéndose una fuente de ingresos para las calificadoras.

Las calificaciones Globales de Instituciones Financieras, tuvieron una disminución de ingresos de 25.4%, la principal reducción se da en los Bancos Públicos (72.85%), con la salida de BIESS, BNF y la liquidación del BEV, la disminución de Sociedades Financieras se da por liquidación de Consulcredito y la fusión de Pacificard a Banco Pacifico. En cuanto a las Cooperativas se obtienen mayores ingresos por la inclusión de varias instituciones nuevas, se mantiene la calificación de una Mutualista.

Las calificaciones de Seguros incrementaron a tener ingresos este año y se espera sea un rubro de mayor importancia en los próximos debido a la expectativa de la obligatoriedad de la calificación Global para este tipo de Instituciones.

En el 2015 se procesaron 90 seguimientos a las Calificaciones globales de Instituciones Financieras distribuidas en 11 bancos privados y 1 Público: 7 Cooperativas de Ahorro y Crédito: 3 Financieras y 1 Mutualistas, en total 23 IFIs, adicionalmente en las emisiones de mercado de valores se procesaron 20 seguimientos relacionados con 10 fideicomisos en 7 IFIs y 16 seguimientos en 8 emisiones a 4 IFIs.

Las principales Instituciones Financieras del País, siguen siendo calificadas por BWR, tanto por su tamaño como por su representación en el mercado. sin embargo dependemos de la

autorización anual de la Superintendencia de Bancos, para calificar aquellas instituciones que han sido calificadas por más de cinco años con nosotros, de acuerdo a la limitación de la Ley.

Es preocupante la menor participación en el mercado, 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, sin tener una supervisión adecuada de los entes de control, a pesar de los fracasos que se han dado en el mercado por irresponsabilidad de varias calificadoras. El Mercado entendido prefiere una opinión responsable y profesional de nuestra calificadora, pero el proceso de educación en la comprensión de la Calificación, continúa como un obstáculo para las calificadoras serias.

EGRESOS

La estructura de una Calificadora de Riesgo, al ser una empresa de servicios especializados, se caracteriza por tener altos costos fijos de personal profesional, es así como los costos operativos representan 84,5% de los gastos, porcentaje que es difícilmente manejable cuando los ingresos se reducen, como fue el caso de este año 2015, a pesar de haber reducido los gastos en 9,0%, por el ahorro de las cuotas de arriendo que fueran negociados por el Gerente por la difícil situación de la Economía del País y la disminución en pago de honorarios por no cumplimiento de objetivos.

Los gastos representan las necesidades de la compañía para operar, muy difícilmente se podría reducir costos, sin afectar la calidad del servicio, el objetivo es trabajar en aumentar los ingresos que sostengan el nivel de egresos y den réditos a los accionistas.

RESULTADOS

El año 2015 fue un periodo muy complicado para el País en el aspecto económico y político. Como se mencionó en el informe macroeconómico, la disminución de ingresos por el precio del petróleo, la revalorización del dólar frente a las monedas de la comunidad internacional, los conflictos políticos y un modelo económico agotado, han guiado a una recesión que no se ve soluciones inmediatas y que tomaría al menos dos años más para encontrar una estabilidad. Esta situación que se inició a finales del 2014, influyo en los resultados de la compañía.

Los ingresos tuvieron una disminución de USD 169.166, igual al 20.1%.

Las utilidades antes de impuesto a la renta, fue de USD 2.229.26 de acuerdo a la regulación vigente la empresa debe realizar una provisión anual de anticipo mínimo definido a pagar de USD 7.862,52 con lo cual el resultado final es de USD 5.633.26 de pérdida.

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 2015 y el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente.

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variación
EGRESOS	2014	%	2015	%	2014 - 2015
Gastos Operativos	583.708	78,5%	554.701	81,0%	-5,0%
Gastos Administrativos	67.735	9,1%	74.758	11,0%	10,4%
Gastos Promoción 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 Jubilación	10.786	1,4%	10.584	1,6%	-1,9%
Gastos Desahucio	1.374	0,2%	6.573	1,0%	378,4%
Participación Trabajadores	21.955	3,0%	393	0,1%	-98,2%
Impuesto a la Renta	27.649	3,7%	7.863	1,2%	-71,6%

BALANCE GENERAL

ACTIVOS (USD 384.555)

El 2015 los activos mantienen una tendencia a reducirse por los últimos cuatro años y este último lo hace en 33.5%. La reducción se registra en el activo corriente con una baja de USD 227.443, sin embargo el balance conserva una estructura sana con activos corrientes de fácil liquidación que constituyen el 77% de los activos totales, el saldo de 23% corresponde a activos fijos, deducidos la depreciación.

Las cuentas por Cobrar USD 39.699, corresponden a la facturación de fin de año especialmente por seguimientos a instituciones financieras, la única cuenta morosa por USD 3.563, corresponde al Banco Ecuatoriano de la Vivienda, BEV, que entro en liquidación y el cambio continuo del Liquidador ha dificultado su cobro.

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

PASIVOS (USD 151.940)

También los pasivos disminuyeron en este periodo en 33.7%, especialmente en cuentas por pagar y obligaciones tributarias. La liquidez existente, cubre holgadamente estos pasivos.

En pasivos de Largo Plazo, hay un incremento de 19.7% correspondiente a Provisiones por Desahucio y Jubilación Patronal, (USD 104.382).

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.

PATRIMONIO (USD 232.615)

El Patrimonio a diciembre de 2015 se mantiene saludable con una solvencia de 1.5 a 1.0, 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.

	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%

5.- ESTRATEGIAS y perspectivas para el 2016.

Estrategias para el 2016:

Objetivo General: La Ley de Mercado de Valores, aprobada por la Asamblea Nacional (marzo 2014) y nuevas regulaciones que enmarcan la actuación de las Calificadoras, nos exigen que las estrategias para este año 2016, estén dirigidas a solidificar aún más los procesos de calificación y revisar la estructura interna de la compañía, en cuanto enfoque de mercado.

Los límites al periodo que una calificadora pueda trabajar con los mismos clientes (3 años), es muy exigente, dado lo pequeño de nuestro mercado y la autorización de nuevas calificadoras - actualmente seis - la competencia se torna más intensa y si el ente de control no supervisa el trabajo y sanciona ejemplarmente a las calificadoras que ya tienen actuaciones dudosas en el mercado, no habrá confianza por parte de los inversionistas y con peligro que el público no de crédito a la opinión de las Calificadoras.

Vemos con optimismo nuevas oportunidades, con las calificaciones de las Compañías de Seguros y a pesar que la regulación demanda la calificación de Administradoras de Fondos, Fideicomisos Públicos, Casas de Valores y Bolsas de Valores, luego de transcurrido más de un año, aún no han sido emitidas las regulaciones correspondientes.

La Estrategia que estamos empeñados en trabajar se sustenta en lo siguiente:

Aumento de vínculos con la comunidad financiera ecuatoriana incluyendo a todos los participantes del mercado de valores:

Fortalecer los conocimientos de Calificación de riesgo y de nuestra metodología entre los distintos participantes del mercado, ofreciendo capacitación y explicación de nuestra metodología a:

- Entes de Control
- Inversionistas (BIESS, ISPOL, ISSFA, CFN, etc.).
- Bolsas de Valores
-

El objetivo de esta estrategia en particular es generar la necesidad de diferenciar las calificaciones por Calificador, exigir que se identifique a la calificadora que emitió una calificación.

Elaborar informes sectoriales y opiniones con valor agregado (mayor monitoreo de mercado).

- Capacitaciones e invitaciones técnicas (charlas, discusiones, etc.) a los principales inversionistas institucionales (BIESS, ISPOL, ISSFA, CFN, etc.).
- Capacitaciones a través de las Bolsas de Valores

B.- Mejorar y ampliar la gestión comercial:

1. Visitas y reuniones en nuestras oficinas al menos una anual con nuestros clientes.

2. Plan de visitas a emisores del mercado de valores que no son nuestros clientes pero que tienen el perfil para serlo.
3. Plan de visitas a casas de valores para explicar ventajas competitivas de BWR frente a otras calificadoras.
4. Plan de visitas a administradoras de fondos, para vender productos de calificación.
5. Plan de visitas a aseguradoras para vender productos de calificación.

C.- Aprovechar los nichos de mercado aún no explotados:

1. Administradoras y fondos de inversión.
2. Casas de Valores
3. Aseguradoras
4. Cooperativas no reguladas

D.- Ampliar los productos ofrecidos por BWR:

1. Capacitación
2. Talleres de trabajo.

E.- Posicionar la opinión de BWR en el mercado

1. Relaciones con medios: opiniones, entrevistas. Definir en qué queremos opinar y generar la información gerencial para poder dar opiniones oportunas.
2. Ofrecer cursos y capacitación al público en general
3. Enviar comunicaciones a prensa sobre opiniones y eventos.

F.- Entrar en el mercado guayaquileño

1. Evaluar estrategias comerciales en dicho mercado.
2. Ofrecer capacitaciones en dicho mercado.
3. Analizar el mercado para conocer los mayores participantes del mismo (casas de valores, administradores, estructuradores financieros y legales, bolsa de valores, reguladores, etc.)

G.- Conocer nuestra Competencia

1. Conocimiento profundo de los reportes de la competencia → FODA
2. Conocimiento de que clientes nos comparten y con qué empresa
3. Entender los casos de fracasos de la competencia y documentarlos
4. Diferencia entre metodologías

CLIENTE INTERNO

Objetivos:

Promover un equipo profesional y eficiente dentro de un ambiente interno de bienestar, de respeto y compañerismo.

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 trabajamos 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.

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,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Patricio Bausa', is written over a horizontal line. The signature is enclosed within a large, hand-drawn oval shape.

Patricio Bausa
GERENTE GENERAL
BANKWATCH RATINGS S.A.