

**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 2.018 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 150.000,00 con acciones nominales de USD 1,00. Durante el periodo de enero a diciembre de 2018 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. SITUACION MACROECONOMICA Y POLITICA EN EL AÑO 2018

Entorno Político

Durante el 2018 se profundizó la limpieza de la influencia correista que significó una atadura política para el presidente Moreno. Destituido el vicepresidente Glass, que fuera impuesto por el presidente Correa, Moreno pudo imponer un vicepresidente con mayor afinidad a su gobierno lo mismo que a varios nuevos funcionarios que respaldan su cambio de política.

Esta estrategia política dio mayor seguridad al presidente Moreno puesto que conseguía fraccionar al partido del ex presidente y conseguir adeptos de los partidos políticos de los nuevos funcionarios y de otros movimientos.



En febrero 2018 se realizó un referéndum, sobre varios temas, convocado por el presidente Moreno, el cual fue aprobado con una amplia mayoría, consiguiendo de esta manera reemplazar a los miembros del Consejo de Participación Ciudadana y Control Social (CPCCS), que fueron impuestos por Correa y controlaban las instituciones semiautónomas de control y la función judicial. Este cambio sirvió para sanear en gran parte el enramado dejado por la administración anterior y ubicar a personal idóneo en puestos claves en las decisiones y controles del Estado, dando mayor confianza y tranquilidad.

El Gobierno a buscado consensos a nivel general, con cambios de políticas en especial por la apertura demostrada a la empresa privada con nombramiento del Ministro de Finanzas y de Producción, que son personajes identificados con la empresa privada.

Existe la expectativa de reacciones sociales, cuando se tomen medidas necesarias, que pueden afectar a estos sectores, como la reducción de subsidios a los combustibles, revisión de la masa salarial y leyes laborales, subida del impuesto del IVA y otros más que serán importantes, para estabilizar la Economía del País, pero que afectarían a las clases sociales de menores ingresos.

Sector real

Sector Real					
PIB	2015	2016	2017	2018	Proy 2019
PIB Corriente (mill)	99.290	99.938	104.296	109.454	
PIB Constante (Real)	70.175	69.314	70.956	71.933	
Incremento PIB	0,10%	-1,23%	2,37%	1,40%	0,50%
Inflación Anual %	1,84%	-0,35%	0,09%	0,54%	

Fuente Asobanca

Preparación: BWR

El crecimiento económico que se obtuvo en el 2017 (2.4%), ayudó a superar la recesión del 2016, pero para el 2018 detiene el crecimiento llegando apenas a 1.4%, inferior a la tasa de crecimiento poblacional, con expectativas aún inferiores para el 2019, que de acuerdo al FMI y el BM pronostican un crecimiento de apenas el 0.7%, la Cepal el 0.9%, aunque el Banco Central del Ecuador se presenta mas optimista por cuanto prevé un crecimiento con apoyo del crecimiento de la producción de petróleo.

La débil situación financiera del País obligó al Gobierno a reducir el gasto de capital para afrontar el déficit fiscal que se redujo del 5.9% a 3.1% del PIB. Un cambio de timón en la política económica a mediados del 2018, dirigiéndola hacia una apertura de mercado con el nombramiento de un nuevo equipo económico y repudiando al socialismo del siglo XXI, ha mejorado las expectativas en el ambiente económico, que espera cambios más acelerados.

Hay expectativa en las nuevas medidas económicas que den un direccionamiento al futuro cercano del País. Las señales dadas de apertura y de impulso a las actividades del sector privado a través de mayor apertura comercial y acercamiento a los empresarios no ha sido suficiente para que se obtenga la confianza de nuevos inversionistas privados y a recibir fondos del exterior que generen empleo y productividad.

El gobierno tiene desafíos importantes que salvar para poder conseguir un el impulso necesario para el desarrollo, como reducir el déficit fiscal y las necesidades de financiamiento.

Ecuador es un País caro en relación a la mayoría de países latinoamericanos, en gran parte por la escalada de los sueldos y leyes laborales muy pesadas en comparación de nuestros competidores.

Sector Externo

Comercio Exterior					
USD millones (FOB)	2014	2015	2016	2017	2018
Exportaciones	25.732	18.367	16.797	19.123	21.606
- Petroleras	13.302	6.698	5.459	6.914	8.802
No Petroleras	12.430	11.669	11.338	12.209	12.804
- Tradicionales	6.342	6.278			9.296
- No Tradicionales	6.088	5.391			3.508
Importaciones	26.444	20.459	15.551	19.033	22.121
- Bienes de consumo	5.232	4.220	3.242	4.254	4.852
- Combustibles y Lubrc	6.417	3.945	2.491	3.182	4.342
- Materias Primas	8.080	6.880	5.688	6.711	7.490
- Bienes de Capital	6.468	5.343	3.942	4.681	5.203
- Otros	67	71	188	205	234
Balanza Comercial	(712)	(2.092)	1.246	90	(515)

Fuente Asobanca
Preparación: BWR

Las exportaciones (USD 21.606MM) tuvieron una variación positiva anual de 13%, similares con ligera disminución a las del 2017. Las exportaciones petroleras contabilizaron el 36%, seguidas del camarón 15%, con un incremento interanual del 16% en términos reales, y han tenido un crecimiento constante a pesar de la caída de los precios. El banano mantiene una representación del 15% seguidas en menor escala por enlatados de pescado, flores, y cacao.

El principal destino de las exportaciones fue EEUU que recibió el 31% del total de los productos, Latinoamérica recibió el 29%, Asia y Europa el 20% cada uno.

El crecimiento de las exportaciones en el 2018, se debió al incremento del precio del petróleo y es en este producto que se sustenta las esperanzas de crecer las exportaciones para el 2019, ya que las de productos no petroleros se incrementaron solo en 4.9%.

El camarón se ha convertido en el principal producto de exportación del País luego del petróleo a pesar de la caída del precio, pero se logró aumentar la producción debido a la innovación tecnológica y nuevas inversiones.

Las importaciones crecieron en mayor proporción (16.2%) que las exportaciones por lo que obtiene un a balanza comercial negativa en USD 515mm, esta tendencia tendrá que revertirse para evitar mayor salida de divisas que puedan poner en peligro el modelo monetario actual. La incidencia que mas impacto tuvo, fue el crecimiento del 36% en la importación de combustibles y lubricantes.

Un factor de preocupación es el pobre crecimiento en términos absolutos de la Inversión Externa directa, más aún, cuando el Gobierno está sustentando, parte de su política económica en un mayor crecimiento de la Inversión, tanto interna como externa, pero no ofrece garantías y seguridad.

Deuda Interna y Externa

DEUDA					
USD millones	2014	2015	2016	2017	2018
DEUDA INT AGREGADA	12.558	12.546	12.457	14.786	13.734
Deuda Pública Externa	17.583	20.225	25.523	32.640	35.695
DEUDA Publica Consolidada	30.141	32.771	37.980	47.426	49.429
% Deuda /PIB	29,6%	33,0%	38,0%	45,5%	45,2%
Deuda Privada Externa *	6.387	7.465	8.466	8.083	8.246
RILD	3.823	2.496			2.676
EMBI	820	1.233			523

Fuente Asobanca

Preparación: BWR

Opinamos que mientras se conserve un déficit alto como el que este Gobierno ha tenido que manejar, que el gasto Público se mantenga en niveles inmanejables para nuestra economía, que el aparato productivo no crezca para generar mayores ingresos para el Estado y no se incremente la inversión extranjera, se tendrá que seguir dependiendo de recursos de deuda interna y externa.

Luego que la Contraloría General del Estado, realizó el año pasado, la auditoría de la deuda, concluyendo que se debe incluir en el total, la deuda Interna Agregada, se transparentó su presentación y la incidencia de esta en relación al PIB. Para este período el porcentaje de deuda a PIB fue de 45.2%, muy similar a la del año 2017.

El endeudamiento público no demostró agresividad el 2018, (creció 4.2%), en parte porque se restringieron las fuentes de fondeo y las conseguidas fueron a altos costos. En vista de este contexto el Gobierno inició conversaciones con el FMI, las cuales prosperaron, siendo aprobado una facilidad extendida para el Ecuador, determinando una baja sustancial del riesgo País.

El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir el déficit fiscal. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda. Los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento se postergan para las próximas administraciones,

Perspectivas 2019

La planificación para el 2019, se presenta un tanto más optimista en vista del acuerdo del Ecuador con el FMI, el cual ayuda a que se pueda dar una planificación más organizada y cubrir los desfases de caja del Gobierno, sin embargo, las condiciones impuestas para tener los desembolsos de los créditos aprobados, tienen condiciones que no son fáciles de cumplir y requieren una disciplina fiscal y un acuerdo nacional para cumplir con los acuerdos.

La economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2019, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo, de la habilidad del Gobierno en conseguir acuerdos sociales y ofrecer confianza para atraer la inversión extranjera. El tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo, de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Las autoridades pronostican una desaceleración en el 2019, el Banco Central prevé un crecimiento del 1.4%, fundamentando en incremento de la producción petrolera. el FMI y la CEPAL estiman un crecimiento inferior al 1.0%. Los estimados dan un lento crecimiento del PIB en los próximos años, de 2.4% a ser alcanzado en el 2020. De todas maneras, el FMI opina que las economías internacionales están mejorando.

Dentro del acuerdo con el FMI, está el compromiso del Gobierno de Reforzar la posición fiscal; robustecer la dolarización; fomentar el incremento de empleo; restablecer la competitividad; contrarrestar la corrupción y proteger los segmentos pobres y vulnerables de la población.

Un elemento de gran importancia radica en tener políticas que fortalezcan la competitividad de las empresas. Las continuas alzas de salarios impuestas desde el gobierno anterior, convirtieron la mano de obra ecuatoriana, de las más caras en la

región, en especial frente a nuestros socios comerciales y competidores, como Colombia, Perú, México y Brasil, reduciendo la capacidad de competir con estos países.

Riesgo Sistémico

Los retos que el estado tiene que solventar tanto para la economía en general como para el sistema financiero, están definidos en: 1) devolver la competitividad con los mercados externos, 2) generar confianza para la inversión local y externa, y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema financiero persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y mantener una buena calidad de activos productivos, tomando en cuenta el importante crecimiento de la cartera en el 2018 y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante el 2018, se mantuvo por el consumo a través del gasto fiscal, aunque en menor escala, financiado en su mayor parte por deuda. La liquidez en el entorno se apoyó adicionalmente en el incremento del precio del petróleo que se dio, parcialmente en este año.

La leve reactivación económica ha sido circunstancial y pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión ni en mayores exportaciones; esto se refleja en el comportamiento del mercado laboral, en el que se aprecia un gradual incremento de la desocupación.

El comportamiento del Sistema Financiero durante el 2018 fue positivo, alcanzando niveles de rentabilidad superiores a periodos anteriores. Se utilizó la liquidez que mantenían en reposo, en activos más rentables, especialmente cartera, sin embargo, es importante indicar que el crecimiento fue superior al fondeo, que ha tenido un crecimiento muy limitado, pero se esperaba que en el 2019 tenga un mejor comportamiento, debido a los desembolsos del acuerdo con el FMI.

A dic-2018, los depósitos monetarios aumentan interanualmente en apenas 1.9%; notándose un freno en los tres últimos trimestres del año donde los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron. Las reservas de liquidez de finales del 2016 y 2017 permitieron que los bancos busquen crecer en cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad que se mantenían desde el 2016 y a finales del 2018 terminan con un importante incremento del 12.5%.

Los resultados obtenidos fue fruto del crecimiento de La Cartera que representa el activo más importante de los bancos y que logra un crecimiento del 11.0% durante el 2018, un aumento mayor al de los depósitos monetarios (1.9%). Algunas instituciones mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema.

Los Patrimonios de los bancos, tomando en cuenta las utilidades del período se presentan saludables con tendencia positiva.

A nivel general la situación de las Instituciones Financieras, conservan una situación estable, con provisiones adecuadas, liquidez controlada y buena calidad de activos.

2.- MERCADO DE VALORES.

El 2018, fue un buen año para el Mercado de Valores, con un crecimiento importante en monto y en número de operaciones; En monto crece en 61.7%, sin contar las negociaciones de Facturas Comerciales que crecen en 335.6%, casi igualando al monto emitido en el 2013, por lo que podemos indicar que en cinco años el Mercado de Valores ha logrado retomar el negocio del 2013, esperando que este crecimiento continúe.

En cuanto a número de operaciones también se obtuvo un aumento de 38.4%, destacándose el incremento de Titularizaciones , que habían estado casi inexistentes desde el 2014 como también las de Papel Comercial, estas últimas en vista de la preferencia de los inversionistas del corto plazo, que obtienen un crecimiento del 219.3% en el año.

NUMERO DE EMISIONES					
TITULOS	2014	2015	2016	2017	2018*
Obligaciones	67	49	29	62	68
Papel Comercial	29	23	33	20	35
Titularizaciones	13	6	4	4	13
REB					3
TOTAL	109	78	66	86	119

Fuente: Bolsa de Valores
Preparación: BankWatch

MONTOS EMITIDOS (millones)					
TITULOS	2014	2015	2016	2017	2018*
Obligaciones	399.450	406.700	247.000	431.550	449.600
Papel Comercial	302.000	249.900	225.700	130.600	417.000
Titularizaciones	372.400	63.400	44.000	148.100	278.390
REB					3.700
TOTAL	1.073.850	720.000	516.700	710.250	1.148.690
Facturas Comerciales *				62.400	271.800

Fuente: Bolsa de Valores
Preparación: BankWatch

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.

El año 2019, se vislumbra positivamente, en vista que volvería al mercado un importante participante como es el Seguro Social, que es el que canaliza el ahorro nacional. Se ha anunciado que participaría con una suma de US 300 millones en la compra de papel. También vemos promoción de nuevas operaciones con inversionistas de multilaterales, que estarían interesados en comprar papel emitido localmente para financiar Bonos Verdes y vivienda de interés social.

3.- ESTRUCTURA FINANCIERA 2.018

La firma Willi Bamberger & Asociados, presentaron su informe de los balances auditados de los períodos 2017-2018. mismos, que se encuentran sin observaciones.

En este año, a partir del 1 de agosto 2018, se contrató una nueva compañía de contabilidad, Tributación & Estrategia Legal, en vista de los múltiples problemas que tuvimos que afrontar por la irresponsable actuación de la firma anterior, que nos obligó a retomar una contratación extra, para reconstruir el balance desde 1 de enero 2018 hasta julio 30. Al momento contamos con la información contable al día, pero en vista de tener otro programa contable, no se guarda la misma clasificación de cuentas, sin que esto signifique alteración en los datos, y que será regularizado en este año 2019, para mantener una consistencia histórica en nuestros balances.

La imagen de BankWatch Ratings en el mercado es reconocida como la calificadora de altos estándares profesionales y transparencia en su trabajo, sin embargo, esta fortaleza que debería ser el común en la actividad de la Calificación de riesgo, no ha sido reconocida en la obtención de negocios.

El año 2018, no fue un año de buenos resultados para Bankwatch, debido a que los Ingresos, tuvieron una fuerte disminución de 13.1%, en relación al 2017. El efecto causado por la regulación emitida en el 2015, con la que se limitó la calificación de las empresas a tres años, trajo resultados negativos y una disminución de los ingresos que provenían de clientes que habían mantenido por varios años una relación de negocios. En nuestro sistema el pequeño mercado complica conseguir clientes nuevos de un período a otro para armar un portafolio que pueda compensar la carga administrativa que se mantenía, mas aún con la fuerte competencia de calificadoras que actualmente operan en el medio.

Los ingresos registrados en el 2018 son de negocios recurrentes de acuerdo al objeto de la *compañía*, conservando la participación en las ventas, con un ligero cambio en su importancia en los ingresos. A pesar de los resultados obtenidos, BankWatch mantiene una saludable situación financiera, como se explica en el análisis a continuación.

BALANCE DE RESULTADOS
INGRESOS TOTALES (USD 606. 672).

	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variación
INGRESOS	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2017-2018
Emisiones Corporativas	17,0%	120.000	17,9%	162.500	21,4%	132.500	19,0%	116.250	19,2%	-12,3%
Estructurados Corporativos	9,6%	76.800	11,4%	35.000	4,6%	26.500	3,8%	24.500	4,0%	-7,5%
Emisiones IFIS	13,3%	69.750	10,4%	5.000	0,7%	11.500	1,6%	7.500	1,2%	-34,8%
Estructurados IFIS	10,9%	76.500	11,4%	94.500	12,5%	63.000	9,0%	63.200	10,4%	0,3%
Globales IFIS	47,3%	295.582	44,0%	306.554	40,4%	310.376	44,4%	237.075	39,1%	-23,6%
Globales Seguros	0,5%	24.000	3,6%	134.150	17,7%	135.650	19,4%	107.000	17,6%	-21,1%
Fondos Administrados	1,4%	8.400	1,3%	18.000	2,4%	6.000	0,9%	26.000	4,3%	333,3%
Bolsa de Valores	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	12.000	1,7%	10.000	1,6%	-16,7%
Otros Ingresos Operativos		461	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	1.686	0,3%	#DIV/0!
INGRESOS OPERATIVOS	100%	671.032	99,9%	755.704	99,6%	697.526	99,9%	593.211	97,5%	-15,0%
Otros Ingresos				2.829	0,4%	823	0,1%	13.461	2,2%	1535,6%
TOTAL DE INGRESOS		671.493	100%	758.533	100%	698.349	100%	606.672	100%	-13,1%

Preparado: BWR

Calificaciones de Emisiones Corporativas:

BankWatch se ha enfocado en el mercado de las empresas de mayor representación en el País, tanto por volumen de ventas, organización y resultados. Las condiciones de nuestro mercado de valores en cuanto a calificaciones es exigente y prácticamente sólo aquellas empresas que tienen calificaciones altas (AA- hasta AAA), son las que pueden negociar sus emisiones. Esta característica ha producido muchas distorsiones, incidiendo en las calificaciones de empresas que no ameritan estar dentro de estos rangos, pero con el apoyo de Calificadoras que ofrecen sus servicios para cumplir con estos objetivos, dañan el mercado distanciando a los inversionistas.

La clasificación de las emisiones corporativas está en emisiones de obligaciones generales, emisiones de papel comercial y operaciones estructuradas o titularizaciones, durante el 2018 se procesaron 32 calificaciones en diferentes operaciones de las cuales 16 fueron de Emisión de Obligaciones y 16 de papel comercial que correspondían a 9 clientes, con 7 nuevas operaciones y 8 seguimientos de transacciones vigentes,

Las operaciones estructuradas se mantuvieron de las existentes del año pasado, en número de 10 y dejaron de calificarse por nuestra calificadora el 2019 al cumplir tres años.

Es importante anotar que la Ley de Mercado de Valores, está siendo revisada y parte de esta revisión se propone, entre otros cambios el eliminar el que se califique por tres años, y otros cambios que ayuden a dinamizar el Mercado de Valores.

Calificaciones de Instituciones Financieras:

La principal fuente de ingresos continúa siendo la calificación de Instituciones financieras en sus diferentes segmentos, sumando 51% del total de ingresos, con dieciocho instituciones calificadas y una disminución de cinco instituciones del año 2017.

Las operaciones estructuradas de Instituciones financieras que fueran captadas el año 2017, se redujeron en proporción a los vencimientos de las operaciones existentes ya que no se han dado nuevas operaciones en el mercado, 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; igual situación se tiene con las emisiones generales que se esperaría vuelvan a emitir, en el corto plazo.

Las calificaciones Globales de Instituciones Financieras, es la que más aporta a los ingresos totales con 39%, manteniendo operaciones con diez bancos, dos menos que el año anterior, los diez bancos más grandes del sistema los dos Bancos Públicos, cinco Cooperativas y una Mutualista.

Calificaciones de Compañías de Seguro:

Los ingresos por calificación de compañías de Seguros se redujeron a nueve instituciones. Seguros del segundo rubro en importancia de ingresos, representando el 17.6%, paso a ser el tercero.

Calificaciones Fondos Administrados y otras:

Los fondos Administrados tuvieron un buen crecimiento en ingresos y se esperaría que mejoren en el 2019, actualmente participan con el 4.3% de los ingresos, pero con buenas expectativas de incrementar su participación. Es importante indicar que los Fondos administrados, no tienen obligación de calificarse, pero las Administradoras que manejan estos fondos, buscan una diferenciación en el mercado por lo cual solicitan la calificación.

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, manteniéndonos en expectativa de la resolución que tome el ente Regulador.

Nos preocupa la pérdida de participación en el mercado, por la reducción que ha tenido el Mercado de Valores y 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, continua como un obstáculo para el crecimiento las calificadoras serias.

EGRESOS (USD 606.240)

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variación
EGRESOS	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2017-2018
<i>Gastos Operativos</i>	566.905	83,7%	566.374	78,8%	543.222	79,8%	421.080	69,5%	-22,5%
<i>Gastos Administrativos</i>	62.521	9,2%	67.999	9,5%	74.920	11,0%	108.778	17,9%	45,2%
<i>Promoción, Ventas y Generales</i>	8.399	1,2%	6.913	1,0%	5.388	0,8%	9.705	1,6%	80,1%
<i>Gastos Financieros no deducibles</i>							13.554	2,2%	
<i>Gastos Depreciación</i>	13.888	2,1%	23.250	3,2%	22.452	3,3%	23.418	3,9%	4,3%
<i>Gastos Jubilación</i>	10.584	1,6%	27.755	3,9%	9.523	1,4%	14.881	2,5%	56,3%
<i>Gastos Desahucio</i>	6.573	1,0%	6.190	0,9%	14.889	2,2%	5.600	0,9%	-62,4%
EGRESOS ant. Empl y ImpRta	668.870	98,8%	698.481	97,2%	670.393	98,4%	597.017	98,5%	-10,9%
<i>Participación Empleados</i>	393	0,1%	9.008	1,3%	4.193	0,6%	278	0,0%	-93,4%
<i>Impuesto a la Renta</i>	7.863	1,2%	11.235	1,6%	6.544	1,0%	8.945	1,5%	36,7%
TOTAL, EGRESOS	677.126	100%	718.724	100%	681.130	100%	606.240	100%	-11,0%

Se registro una disminución anual en los gastos totales de -11%, influenciados especialmente por la reducción de gastos operativos en -62.4%; en desahucio y la participación de empleados en -93.4% por efectos de los bajos resultados del período.

Los gastos de Sueldos y beneficios sociales siguen siendo los de mayor importancia, al ser una empresa de servicios especializados, que se caracteriza por tener altos costos operativos por el nivel de profesionales técnicos que se necesita para este tipo de trabajo.

No hay mayor variación en los otros gastos del balance y estos representan las necesidades de la compañía para operar que difícilmente pueden ser sujetos de disminución, sin afectar la calidad y oportunidad de un buen servicio. El objetivo es aumentar los ingresos que sostengan el nivel de egresos y den réditos a los accionistas.

RESULTADOS (USD 431.82)

Los resultados del año 2018 fueron magros en vista de la fuerte disminución de ingresos. El recuperar mercado perdido de clientes representativos como los que ha manejado tradicionalmente BankWatch, por la regulación de los tres años mencionada anteriormente, ha resultado complicado, en vista de la agresiva competencia de las otras calificadoras, ya que se compite por precio y rango de calificaciones otorgadas.

Los resultados antes de la utilidad a los empleados y del impuesto a la renta, fue de USD 9.654.86, quedando USD 278.05 a empleados, USD 8.945,00 de impuestos a la renta, dejando una utilidad de USD 431.82, para los accionistas.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS (USD 488.568)

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variación
ACTIVOS	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2017-2018
Activos Corrientes	294.396	76,6%	416.965	85,7%	445.242	90,1%	457.010	93,5%	2,6%
- Caja Bancos	211.509		311.727		360.222		204.575		-43,2%
-Inversiones	-		6.000		6.250		194.192		3007,1%
- Cuentas x Cobrar	51.077		58.568		38.819		29.727		-23,4%
- Activo por Impuestos	31.810		40.670		39.951		28.516		-28,6%
Activos Fijos	90.159	23,4%	69.671	14,3%	49.119	9,9%	31.558	6,5%	-35,8%
TOTAL, ACTIVOS	384.555	100%	486.636	100%	494.361	100%	488.568	100%	-1,2%

Los activos de la compañía se han mantenido de buena calidad, no existen cuentas malas, los activos corrientes representan el 93.5% de los activos totales, reflejando una situación de solvencia de la compañía: el saldo de 6.5%% corresponde a activos fijos, deducidos la depreciación.

Los activos corrientes se componen por depósitos en bancos, que disminuyen respecto al año anterior por una mejor utilización de la liquidez de la compañía al invertir en avales bancarios de primer orden y que constan como inversiones.

Las cuentas por cobrar, son saldos ya facturados por las calificaciones de diciembre, que no ofrecen riesgo. Es importante indicar que no existen cuentas malas ya que la cartera es con clientes de primer orden.

El flujo de caja cubre con amplitud las necesidades de la empresa, manteniendo un superávit de fondos que será utilizado en nuevas inversiones.

PASIVOS (USD 176.502)

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variación
PASIVOS	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2017-2018
Pasivos Corrientes	47.558	31,3%	76.885	35,9%	53.842	26,4%	19.516	11,1%	-63,8%
- Cuentas por pagar	15.189		20.608		22.377		9.934		-55,6%
- Beneficios Empleados	2.901		18.645		6.779		6.427		-5,2%
- Pasivo por Impuesto Corriente	29.468		37.632		24.686		3.155		-87,2%
Pasivos no Corrientes	104.382	68,7%	137.327	64,1%	150.274	73,6%	156.985	88,9%	4,5%
Jubilación Patronal	79.105		106.860		116.383		121.027		
Provisión Desahucio	25.277		30.467		33.891		35.958		
TOTAL, PASIVOS	151.940	100%	214.212	100%	204.116	100%	176.502	100%	-13,5%

Los pasivos totales tienen una reducción anual de -13.5%. Los pasivos corrientes y los de largo plazo, son ampliamente cubiertos por la posición líquida de la compañía, reflejando una situación de solidez. Los pasivos de largo plazo son los de mayor representación en balance (88.9%), y corresponden a provisiones por Desahucio y Jubilación Patronal, (USD 156.985).

No se registran obligaciones bancarias ni deudas con terceros que no sean las mencionadas y corresponden al giro normal del negocio. Se mantienen obligaciones 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 312.067)

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variación
PATRIMONIO	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2017-2018
<i>Capital Pagado</i>	126.510	54,4%	126.510	46,4%	126.510	43,6%	150.000	48,1%	18,6%
<i>Reserva de Capital</i>	39.329	16,9%	39.329	14,4%	39.329	13,6%	39.329	12,6%	0,0%
<i>Reserva Legal</i>	114.030	49,0%	114.030	41,9%	114.030	39,3%	90.540	29,0%	-20,6%
<i>Resultados Acumulados</i>					19.875	6,8%	59.086	18,9%	197,3%
<i>Resr Acum 1ra NIF</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	41.621	17,9%	47.254	17,3%	27.321	-9,4%	27.321	-8,8%	0,0%
<i>Utilidad del Ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	5.633	-2,4%	39.809	14,6%	17.822	6,1%	432	0,1%	-97,6%
TOTAL, PATRIMONIO	232.615	100%	272.424	100%	290.245	100%	312.067	100%	7,5%

A diciembre de 2018 se incrementa el Patrimonio en 7.5% por efecto del aumento en resultados integrales de utilidades retenidas de los años 2016 y 2017 conservando un nivel de solvencia adecuada de 1.77 a 1.0, cubriendo potenciales riesgos.

Las reservas Legales (USD 90.540), disminuyeron respecto al año anterior por cuanto se tomó USD 23.490 para el incremento legal que fuera aprobado por la Junta de Accionistas del año 2016, estas representan el 60.00% del capital pagado actual que, de acuerdo a la norma legal para los siguientes años, no se necesitaría incrementar esta reserva, a menos que la Junta General lo decida.

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 2.018 y el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente.

5.- ESTRATEGIAS y perspectivas para el 2019.

Estrategias para el 2.019:

Tenemos mayor optimismo en este 2019, en vista que se tiene más claridad en el panorama económico del País, que si bien se mantiene complicado, el hecho de haber tenido una apertura a buscar financiamiento de las Multilaterales y conseguir apoyo del

Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial , existen mejores perspectivas que alientan a un mayor desarrollo del mercado de valores, en especial en el área corporativa de emisiones de obligaciones y estructurados ya que las compañías de seguro requieren invertir en papel corporativo, para cumplir con las regulaciones vigentes de sus inversiones obligatorias y son un segmento inversionista.

Esperamos que los cambios a la Ley de Mercado de Valores propuesta tenga eco en el Gobierno y de un impulso a este segmento, en especial respecto a los límites al periodo que una calificadoradora pueda trabajar con los mismos clientes (3 años), es muy exigente, dado lo pequeño de nuestro mercado y la autorización de nuevas calificadoras - actualmente ocho - 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.

Este año estamos empeñados en trabajar en proyectos que fortalezcan a la empresa, tanto en el área interna de mejores controles y tecnificación de los procesos, como en profundizar el mercadeo directo con clientes potenciales, para lo cual definimos varios frentes:

A.- 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 charlas a:

- Entes de Control
- Inversionistas (BIESS, ISPOL, ISSFA, CFN, etc.).
- Bolsas de Valores
- Clientes objetivos
- Otros participantes del mercado

El objetivo es diferenciar las calificaciones que se emiten, por el calificador que las realiza.

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

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 y administradoras de fondos para explicar ventajas competitivas de BWR frente a otras calificadoras.

C.- 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.

D.- Conocer nuestra Competencia

1. Conocimiento profundo de los reportes de la competencia.
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

Actividades varias:

BankWatch ha mantenido relación con instituciones multilaterales y bancos del exterior, Instituciones que buscan información del mercado para actualizarse de la situación macroeconómica, sistema financiero y política del país. Se han realizado reuniones y charlas con diferentes representantes de 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.

Relaciones con el personal:

Al cierre de actividades del 2018 BankWatch terminó con un equipo de trabajo operativo de doce personas, siete analistas en Calificación de Instituciones Financieras y Corporaciones, un Director de Operaciones estructuradas, Fondos Administrados y Seguros, y un Director de Cumplimiento e Instituciones Financieras. En la parte Administrativa el Gerente General, una asistente secretaria y un mensajero.

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

Durante el año se retiraron tres analistas y se contrató dos,

Relaciones con socios Internacionales:

A partir de septiembre 2012, firmamos un convenio de cooperación recíproca con la Calificadora Boliviana AESA, quienes son asociados a Fitch Ratings. Con este acuerdo AESA y BankWatch iniciaron 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.

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 y a costos que no reflejan un trabajo de calidad profesional.

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.

