

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

Señores Accionistas:

Pongo a consideración de los señores accionistas el informe correspondiente al periodo del año 2019 de las actividades de la compañía, de acuerdo con los requisitos, estatutos vigentes y requerimientos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

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. e Inicia labores de acuerdo con 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 2019 de este informe, no se mantiene acciones en ninguna empresa.

La actividad principal de la compañía es la Calificación de Riesgo, la solvencia de sus emisores, y 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.

Entorno Económico

El Ecuador recibe la crisis sanitaria producida por el covid-19 con una economía en desaceleración, profundizada desde el último trimestre del 2019 por los disturbios sociales que tuvieron lugar en octubre-2019, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

La restricción mundial de la actividad turística y de la producción en general por el virus, produjo una mayor contracción de la demanda por petróleo. La ruptura en el diálogo entre la OPEP y Rusia origina una guerra de precios que en marzo-20 provoca un desplome total. Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen en consecuencia, a niveles de precios inferiores al costo de producción, situación nunca vista anteriormente. Los inversionistas del mercado de divisas están vendiendo sus activos y comprando dólares como medidas de seguridad para sus inversiones. Esto aprecia el valor del dólar americano restándole al Ecuador la competitividad en sus productos frente a países con moneda propia.

Los desembolsos esperados que garantizaban el financiamiento por tres años (USD4.200MM del FMI y USD6.000MM de seis organismos multilaterales), según la carta de intención firmada con el FMI en marzo-2019, se ponen en peligro por la dificultad del estado en realizar los ajustes fiscales. Al momento los acreedores internacionales han acordado extender el plazo del pago de intereses hasta agosto-20 (debía ser en abril-20) para emprender en el Re-perfilamiento de la deuda externa. El riesgo país ecuatoriano sube a niveles nunca experimentados, tanto por su historial de pagos como por su situación económica que le impide sostener el gasto público (10 veces más alto que el de Colombia y 15 veces más alto que el de Perú).

La restricción en las actividades económicas para precautelar la propagación del virus ha provocado una ruptura en la cadena de pagos y un espiral negativo en la oferta y demanda de productos y servicios en todo el mundo lo cual origina una crisis en el sector real de la economía a nivel mundial. El sector productivo y las empresas en los países con recursos están siendo apoyados por sus gobiernos. Esto último es imposible en el caso ecuatoriano por la precaria situación en la que se encuentran las finanzas públicas.

El Ecuador no tiene espacio fiscal, no tiene reservas, no tiene ahorros, por lo que su única salida de la situación actual para proteger la salud de los ecuatorianos y los empleos (que deben ser prioridad) es una política pública consensuada entre todos los actores de la economía y el gobierno, con asistencia internacional.

El gobierno debe adoptar medidas extraordinarias, inusuales, firmes y seguramente dolorosas para enfrentar una caída del PIB de -6.3% en 2020, según estimaciones del FMI, reducir el gasto público, promover la competitividad de los productos ecuatorianos y proteger los empleos en el sector real de la economía.

Representa un desafío para el actual gobierno conseguir acuerdos con los sectores políticos, productivos y sociales del país especialmente dentro de un contexto de elecciones presidenciales próximas.

Sistema Bancos Privados

El año 2019, fue un buen año para el sistema financiero; el crecimiento de sus activos fue superior al del año anterior, apoyado especialmente en la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito; sus resultados crecieron en 11%. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al 40% de incremento que se produjo entre 2017 y 2018.

En todo caso, el sistema financiero en general muestra mayor estabilidad para enfrentar la crisis actual, en relación con las situaciones de crisis que tuvo que enfrentar entre 2008-2009 y 2015 y 2016. Está mejor regulado y preparado técnica y tecnológicamente.

Como se menciona anteriormente, el COVID-19, ha generado interrupción en la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en el mercado local como en el de exportación. A los productos de exportación además de los problemas de la cadena logística les afecta el precio frente a los de sus competidores internacionales tanto por el alto costo local como por la apreciación del dólar.

El sistema financiero entonces, debe enfrentar la contracción de la liquidez en la economía que no se produce por la falta de dólares sino por el espiral negativo de la oferta y la demanda; las empresas no venden, estas tienen problemas para pagar proveedores, acreedores y empleados causando una crisis en el sector real de la economía.

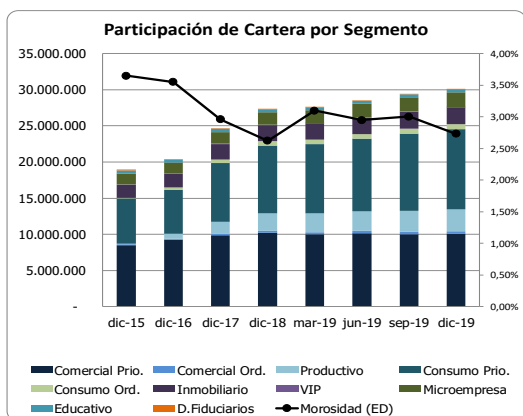
Cartera. - El efecto en el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido refinanciadas lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

Frente a un Gobierno que no tiene capacidad de apoyo, la alternativa es flexibilizar los plazos de los pagos por lo cual la Junta Monetaria crea el diferimiento extraordinario de los plazos sin costos adicionales. Queda por verse si este diferimiento aplazará la agonía de los deudores o si eventualmente lograrán cumplir con sus obligaciones.

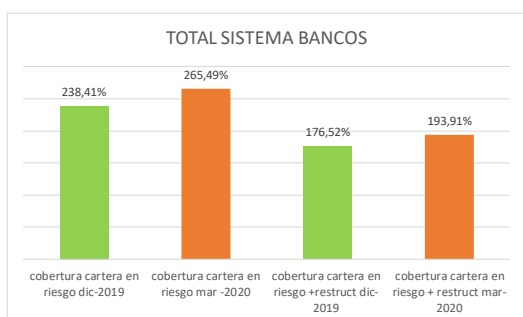
La Junta Monetaria también extiende el plazo para pasar a vencido y a deuda que no devenga interés de 16 (crédito de consumo) y 31 días (crédito comercial sin hipoteca) a 60 días. Los créditos de vivienda y con hipoteca no sufren cambios. Según la regulación se debe mantener la calificación otorgada al crédito antes de las nuevas regulaciones.

Cada banco ha implementado estas normas según su criterio por lo que en realidad los indicadores de morosidad, coberturas con provisiones y capitalización a marzo-20, serán engañosos, incomparables a los históricos y entre bancos a menos de que se realicen los ajustes del caso. Adicionalmente, tomará algunos meses el poder determinar la calidad real de la cartera de las instituciones y su posición de coberturas de riesgo.

Por otro lado, la Junta Monetaria establece la creación de una provisión genérica de entre el 02% y el 2% sobre la cartera bruta a dic-2019. Estas provisiones forman parte del patrimonio técnico secundario.



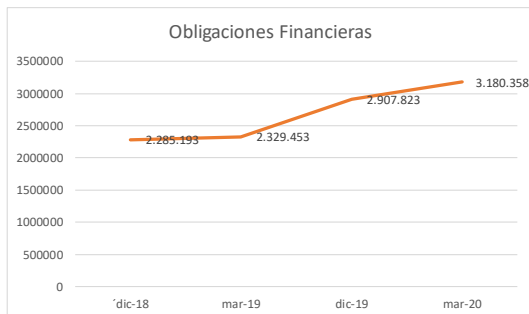
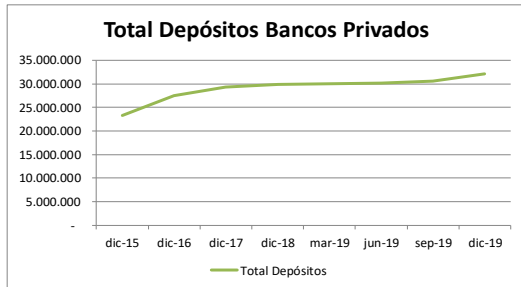
La morosidad a mar-20 según datos contables se reduce de 2.74% a 2.63%, esto es el efecto contable de la norma mencionada.



La mejora en las coberturas con provisiones también es efecto contable por las nuevas regulaciones. Las coberturas reales se reducirán en consistencia con el deterioro esperado de la cartera.

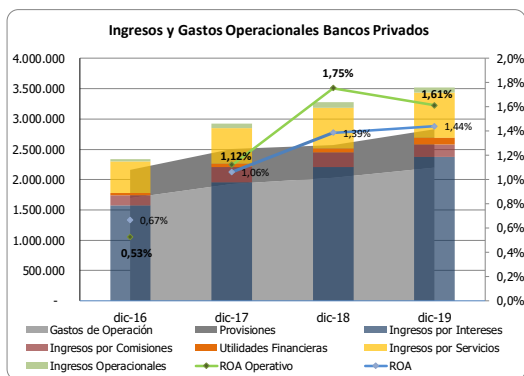
A la fecha se siente contracción de oferta de crédito incluso dentro de las líneas prea aprobadas lo cual es una señal de prudencia de los bancos para precautelar su liquidez, pero en cambio limita su capacidad de satisfacer los requerimientos de capital de trabajo de sus clientes.

Fondeo. - En lo que va de este año, y a mar-20, se observa una caída de depósitos en el sistema; frente a dic-19, marzo-20 pierde USD658MM; queda por determinar si es una reducción cíclica por cuentas de empresas públicas, BIESS y requerimiento de efectivo del sector privado para pago de impuestos y dividendos o si es una situación de falta de confianza.

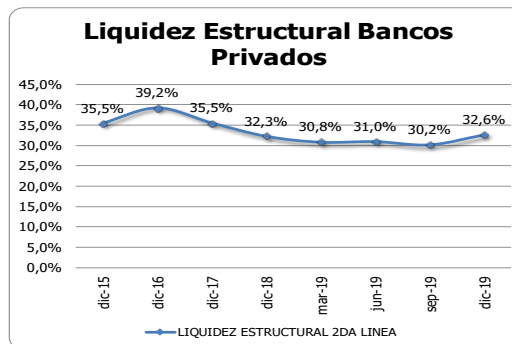
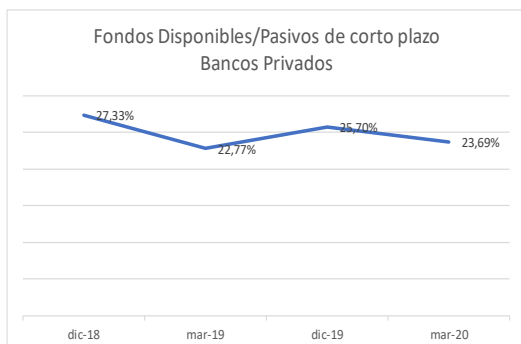


El fondeo de los bancos se ha venido complementando con tendencia creciente a través de obligaciones financieras especialmente del exterior. Este fondeo que representa a mar-20 el 8.15% del pasivo y el 73.53% del capital libre de los bancos, representa un riesgo de tipo de cambio. La disponibilidad de este fondeo en adelante será muy limitada en las circunstancias que atravesamos.

Resultados. - Para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva, a abril está en 7.24%. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país, mientras tanto la tasa activa tiene topes y la referencial se ha reducido a 8.4%; 3) el deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para los bancos sostener su rentabilidad en este año.



Liquidez. - Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.



A marzo-20, la liquidez estructural de segunda línea del sistema se ubica en 31.22% y los fondos disponibles/pasivos de corto plazo en 23.69%.

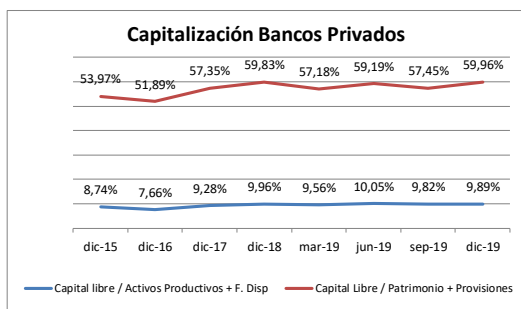
El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de los bancos, está dentro de la Reserva Internacional la cual cubre el 30% de los pasivos del Banco Central del Ecuador (encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales). En 2008 la Reserva Internacional alcanzó 353%. El uso de las reservas para gasto público la ubicó desde entonces en niveles exiguos.

En Análisis semanal se expone: “la insuficiencia de reservas no pone en peligro la dolarización ni el comercio internacional. Los dólares están en manos del público”. El peligro para la dolarización según Alberto Acosta Burneo es “que exista presión masiva sobre el gobierno para que resuelva los problemas de iliquidez y la falta de competitividad, a cualquier costo como introduciendo una nueva moneda, emitiendo dinero electrónico o instalando nuevamente la máquina de imprimir billetes”.

El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1.000MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Capitalización. - El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma y a mar-20 es del 13.34% para el sistema. Este indicador sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo.



Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones y/o del sistema de soportar un deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo-20 muestran una tendencia positiva (a 10% sobre el capital libre) que no es real y que se debe a que las

operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. Se esperaría presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero por lo que es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios.

Se esperaría que las autoridades eviten trasladar todos los efectos de la crisis al sector financiero. Consideramos para ellas un desafío, especialmente por las posiciones políticas controvertidas de la sociedad.

Fuentes: Presentación Universidad de las Américas; Noticias FMI El Universo; Análisis Semanal

Sector Real					
PIB	2015	2016	2017	2018	2019
PIB Corriente (mill)	99.290	99.938	104.296	107.562	107.349
PIB Constante (Real)	70.175	69.314	70.956	71.871	71.814
Incremento PIB	0,10%	-1,23%	2,37%	1,30%	-0,10%
Inflación Anual %	1,84%	-0,35%	0,09%	0,54%	-0,07%

Fuente Asobanca

Preparación: BWR

Los pronósticos de crecimiento económico realizados por el FMI, el BM y la CEPAL para el 2019, estuvieron muy cerca de la realidad al tener un PIB negativo de -0.10%, inferior al del 2018 que fue 1.4%, y con expectativas aún inferiores para el 2020 debido a los problemas ya mencionados del COVID-19.

La débil posición financiera del País complica la situación ya que depende mayoritariamente de apoyo internacional para sostenerse y no por recursos internos que están comprometidos en su pesada estructura de gastos. Se han tomado medidas para reducir el gasto corriente, pero que siguen siendo insuficientes y que ha obligado a continuar la disminución del gasto de capital para afrontar el déficit fiscal.

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

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

Sector Externo

Comercio Exterior					
USD millones (FOB)	2015	2016	2017	2018	2019
Exportaciones	18.367	16.797	19.123	21.606	22.330
- Petroleras	6.698	5.459	6.914	8.802	8.680
No Petroleras	11.669	11.338	12.209	12.804	13.650
- Tradicionales	6.278		8.814	9.296	
- No Tradicionales	5.391		3.275	3.508	
Importaciones	20.459	15.551	19.033	22.121	21.510
- Bienes de consumo	4.220	3.242	4.254	4.852	4.911
- Combustibles y Lubrc	3.945	2.491	3.182	4.342	4.149
- Materias Primas	6.880	5.688	6.711	7.490	6.941
- Bienes de Capital	5.343	3.942	4.681	5.203	5.374
- Otros	71	188	205	234	135
Balanza Comercial	(2.092)	1.246	90	(515)	820

Fuente Asobanca

Preparación: BWR

Las exportaciones (USD 22.330MM) tuvieron una variación positiva anual de 3.35%, muy inferior al crecimiento de los dos últimos años (13.85%-12.98%). Las exportaciones petroleras contabilizaron el 35%, seguidas del camarón 17% y el banano 15%. Es importante el crecimiento de las exportaciones del camarón que registra un incremento anual de 22% y han tenido un crecimiento constante a pesar de la caída de los precios.

DEUDA					
USD millones	2015	2016	2017	2018	2019
DEUDA INT AGREGADA	12.546	12.457	14.786	13.734	15.844
Deuda Pública Externa	20.225	25.523	32.640	35.695	41.493
DEUDA Publica Consolidada	32.771	37.980	47.426	49.429	57.337
% Deuda / PIB	33,0%	38,0%	45,5%	46,0%	53,4%
Deuda Privada Externa *	7.465	8.466	8.083	8.246	
RILD	2.496			2.676	3.397
EMBI	1.233		451	523	938

El principal destino de las exportaciones fue Estados Unidos que recibió el 30% del total de los productos, luego China con 13%, Asia 22% y Europa el 19%.

El crecimiento de las exportaciones en el 2020 tendrá una variación importante, debido a las incidencias del COVID-19 en especial por el precio del petróleo que ha sufrido un impacto muy fuerte en la demanda y su precio.

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 logra aumentar la producción debido a la innovación tecnológica y nuevas inversiones.

Las importaciones disminuyeron en (-2.76%) dando una balanza comercial con un superávit de USD 820 millones, esta tendencia tendrá que mantenerse evitando mayor salida de divisas que puedan poner en peligro el modelo monetario actual. La incidencia que tuvo mayor impacto en este resultado fue la disminución en la importación de combustibles y lubricantes (-4.44%) y materias primas (-7.33%).

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

La deuda pública total al cierre de 2019 fue de USD 57.337 millones (53,4% del PIB), la deuda externa asciende a USD 41.493 millones y la interna USD 15.844 millones.

A inicios de 2020, Ecuador emitió el primer bono social soberano por USD 400 millones, esta emisión es la primera del año y cuenta con una garantía del Banco Interamericano de Desarrollo de USD 300 millones. El objetivo de esta emisión es otorgar financiamiento hipotecario para acceso a viviendas de interés social y público. Para futuras emisiones se considerará la actualización de la calificadora Moody's (6 de febrero) en la cual bajó la calificación de las emisiones a largo plazo del país de B3 (estable) a CAA1 (negativa). Según Moody's, este cambio se debe al calendario de altas amortizaciones del país en 2022, al alto costo de acceso a financiamiento externo, así como a la resistencia para la adopción de reformas que han llevado a la economía a un escenario de incertidumbre

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.

Perspectivas 2020

La situación económica del País ha tenido serios problemas desde el inicio de la actual administración, tornándose más complicada por las situaciones presentadas; un riesgo País nunca visto con un endeudamiento demasiado alto, una estructura administrativa pesada con costos imposibles de asimilar, menores ingresos fiscales por la baja internacional del precio del petróleo (principal fuente de Ingreso del País), problemas políticos con perspectivas de las próximas elecciones y una pandemia universal que ha causado pérdidas cuantiosas a casi todas las actividades económicas y sociales. Ante estas circunstancias el futuro es muy incierto, diferentes analistas ven que este año 2020, tendrá resultados negativos pudiendo llegar a dos dígitos negativos el PIB de este período, y siendo optimistas lograr un ligero repunte para el 2021.

Las primeras consecuencias de la pandemia, dado el encierro de tres meses con limitada actividad de ciertos sectores, ha sido un apretamiento de la liquidez en el sistema, creando un diferente comportamiento del consumo, debido a la pérdida de empleos y cierre de varias actividades.

La economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia a finales del 2020, luego que se inicie la apertura del encierro obligatorio que hemos mantenido, sin embargo, la afectación sufrida por diferentes negocios que se han visto en la necesidad de cerrar o despedir personal y que no tienen, aun posibilidad de reapertura complica la situación en general.

En este panorama el mercado de Valores se ha restringido y al momento trata de aprovechar los débiles brotes de liquidez que existen en el medio, limitando una actividad abierta que se esperaría cambie cuando se normalice la situación actual.

Internacionalmente los países que dominan la estructura económica han tomado medidas que ayudarán, en parte, a empujar un cambio en la economía, al inyectar cuantiosas sumas de dinero para esta reactivación que tomará un tiempo calculado hasta el 2021. Ecuador al ser dependiente del comportamiento del precio del petróleo, esta a la espera que convalezca la economía mundial para tener mejores ingresos, mientras tanto estamos a la voluntad de las negociaciones para conseguir préstamos del exterior que alivien el malestar económico actual y conseguir acuerdos sociales y políticos internos para buscar solucionar en conjunto la difícil situación.

2.- MERCADO DE VALORES.

El 2019, fue un buen año para el Mercado de Valores, con un crecimiento importante en monto y menor número de operaciones; En monto crece en 15.01%, sin contar las negociaciones de Facturas Comerciales casi iguala al monto emitido en el 2013, por lo que podemos indicar que en seis años el Mercado de Valores ha logrado retornar al negocio del 2013, las condiciones para el 2020 se ve un futuro inciertamente negativo.

En número de transacciones la reducción es de 9 operaciones, que se dan en Obligaciones y Papel Comercial,

TITULO	AÑO					
	2015	2016	2017	2018	2019	may-20
OBLIGACIONES	49	29	62	68	66	16
PAPEL COMERCIAL	23	33	20	35	28	9
TITULARIZACIONES	6	4	4	13	13	2
OBLIGACIONES - REB				3	3	0
TOTAL	78	66	86	119	110	27

MONTOS EMITIDOS

TITULO	AÑO					
	2015	2016	2017	2018	2019	may-20
OBLIGACIONES	406.700.000	247.000.000	431.550.000	449.600	811.000	180.700
PAPEL COMERCIAL *	249.900.000	225.700.000	130.600.000	417.000	214.000	132.000
TITULARIZACIONES	63.400.000	44.000.000	148.099.859	278.390	293.924	16.000
OBLIGACIONES - REB				3.700	2.150	0
TOTAL	720.000.000	516.700.000	710.249.859	1.148.690	1.321.074	328.700

Fuente: Bolsa de Valores
Preparación: BankWatch

El mercado de valores 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 a las necesidades del mercado.

El año 2020 será un año muy complicado influenciado por los efectos del COVID-19, difícilmente se puede prever los resultados.

3.- ESTRUCTURA FINANCIERA 2.019

La firma Willi Bamberger & Asociados, presentaron su informe de los balances auditados de los períodos 2018-2019. mismos, que se no tiene observaciones.

BankWatch Ratings continúa siendo una calificadora reconocida por su transparencia y altos estándares profesionales 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.

La estructura de costos de BankWatch responde a un nivel de ingresos de años anteriores, pero el achicamiento de nuestro mercado incide con dureza en resultados, el 2019 no fue un año de buenos resultados para Bankwatch, ya que los Ingresos, disminuyeron por segundo año consecutivo. 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, más aún con la fuerte competencia de calificadoras que actualmente operan en el medio.

Los ingresos registrados en el 2019 son de negocios recurrentes de acuerdo con el 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 589.484).**

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variación
INGRESOS	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2018-2019
Emisiones Corporativas	162.500	21,4%	132.500	19,0%	116.250	19,2%	166.025	28,2%	42,8%
Estructurados Corporativ	35.000	4,6%	26.500	3,8%	24.500	4,0%	1.500	0,3%	-93,9%
Emisiones IFIS	5.000	0,7%	11.500	1,6%	7.500	1,2%	29.800	5,1%	297,3%
Estructurados IFIS	94.500	12,5%	63.000	9,0%	63.200	10,4%	18.300	3,1%	-71,0%
Globales IFIS	306.554	40,4%	310.376	44,4%	237.075	39,1%	218.300	37,0%	-7,9%
Globales Seguros	134.150	17,7%	135.650	19,4%	107.000	17,6%	78.250	13,3%	-26,9%
Fondos Administrados	18.000	2,4%	6.000	0,9%	26.000	4,3%	66.700	11,3%	156,5%
Bolsa de Valores	-	0,0%	12.000	1,7%	10.000	1,6%	-	0,0%	-100,0%
Otros Ingresos Operativo	-	0,0%	-	0,0%	1.686	0,3%	-	0,0%	-100,0%
INGRESOS OPERATIVOS	755.704	99,6%	697.526	99,9%	593.211	97,5%	578.875	98,2%	-2,4%
Otros Ingresos	2.829	0,4%	823	0,1%	13.461	2,2%	10.609	1,8%	-21,2%
TOTAL DE INGRESOS	758.533	100%	698.349	100%	606.672	100%	589.484	100%	-2,8%

Preparado: BWR

Calificaciones de Emisiones Corporativas:

El mercado de las empresas de mayor representación en el País, tanto por volumen de ventas, organización y resultados ha sido el mercado objetivo de BankWatch. 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.

Las emisiones corporativas se clasifican en emisiones de obligaciones generales, emisiones de papel comercial y operaciones estructuradas o titularizaciones, durante el 2019 se procesaron 30 calificaciones en diferentes operaciones de las cuales 14 fueron de Emisión de Obligaciones, 10 de Papel Comercial, 2 Facturas Comerciales que correspondían a 15 clientes, con 7 nuevas operaciones y 8 seguimientos de transacciones vigentes, las operaciones estructuradas se mantuvieron de las existentes del año pasado, no hemos tenido nuevas operaciones, en el mercado no ha habido nuevas.

Calificaciones de Instituciones Financieras:

La principal fuente de ingresos continúa siendo la calificación de Instituciones financieras en sus diferentes segmentos, pero con una disminución del 13.4% en ingresos y una participación del 45.2% del total de ingresos, con trece instituciones calificadas y una disminución de cinco instituciones del año 2018. Este comportamiento se debe a que la SIB, aplicó la norma de los cinco años y no permitió continuar calificando a dos Bancos Públicos.

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 esperaba vuelvan a emitir, en el corto plazo.

Las calificaciones Globales de Instituciones Financieras, es la que más aporta a los ingresos totales con 37%, manteniendo operaciones con nueve bancos más grandes del sistema, uno menos que el año anterior, dos Bancos Públicos, tres Cooperativas.

Calificaciones de Compañías de Seguro:

Los ingresos por calificación de compañías de Seguros se redujeron a ocho instituciones. Seguros es el tercer rubro en importancia de ingresos, representando el 13.3%.

Calificaciones Fondos Administrados y otras:

Los fondos Administrados tuvieron un buen crecimiento en ingresos esperando se mantengan en el 2020, actualmente participan con el 11.3% de 4.3% registrado en el período anterior 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 con 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 605.372)

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variación
EGRESOS	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2018-2019
Gastos Operativos	566.374	78,8%	543.222	79,8%	421.080	69,5%	426.237	70,3%	1,2%
Gastos Administrativos	67.999	9,5%	74.920	11,0%	108.778	17,9%	114.948	19,0%	5,7%
Promocion , Ventas y General	6.913	1,0%	5.388	0,8%	9.705	1,6%	15.476	2,6%	59,5%
Gtos Financieros no deducibles					13.554	2,2%	12.246	2,0%	-9,7%
Gastos Depreciacion	23.250	3,2%	22.452	3,3%	23.418	3,9%	18.248	3,0%	-22,1%
Gastos Jubilación	27.755	3,9%	9.523	1,4%	14.881	2,5%	15.301	2,5%	2,8%
Gastos Desahucio	6.190	0,9%	14.889	2,2%	5.600	0,9%	2.916	0,5%	-47,9%
EGRESOS ant. Empl y ImpRta	698.481	97,2%	670.393	98,4%	597.017	98,5%	605.372	99,8%	1,4%
Participación Empleados	9.008	1,3%	4.193	0,6%	278	0,0%	-	0,0%	-100,0%
Impuesto a la Renta	11.235	1,6%	6.544	1,0%	8.945	1,5%	1.003	0,2%	-88,8%
TOTAL EGRESOS	718.724	100%	681.130	100%	606.240	100%	606.375	100%	0,0%

Los egresos totales al año 2019 se mantuvieron relativamente sin variación +1.4%, sin embargo la caída en los ingresos afectó al resultado final. El principal gasto que incide en los gastos administrativos es el de arriendo, por cuanto se acumuló dos meses del año 2018, así también el gasto de Seguro Médico de empleados en vista de la continua subida de precios, estos rubros serán analizados para un mejor manejo de acuerdo a los ingresos de la oficina.

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, para el próximo año se verá un cambio en este rubro en vista de la salida de dos analistas de los cuales solo uno fuera reemplazado.

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 -16.891.43)

La pérdida en este período se da por la fuerte disminución de ingresos y la costosa infraestructura de BankWatch, la que se ha mantenido para ofrecer un producto de primera calidad, con profesionales de experiencia. Un peso importante en resultados las provisiones anuales de Jubilación Patronal y Desahucio, rubros que restan recursos todos los períodos, dado que parte del personal cuenta con más de 15 años en la Empresa.

Es vital el recuperar mercado perdido de clientes representativos como los que ha manejado tradicionalmente BankWatch, la regulación de los tres años mencionada anteriormente, la agresiva competencia de las otras calificadoras, con las que se compite por precio y rango de calificaciones otorgadas, hace complicado el crecimiento, sin embargo, en los últimos acontecimientos del mercado por varios fracasos en emisiones con calificaciones altas, otorgadas por otras calificadoras, ha hecho que el mercado vuelva sus ojos a nuestro trabajo, y esperamos que esto sirva para obtener los ingresos que vuelvan un negocio rentable.

Durante este nuevo período se ha iniciado una revisión de costos que puedan dar mayor alivio al peso operativo de la empresa, pero la mayor preocupación está en el conseguir mayor número de clientes.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS (USD 469.739)

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variación
ACTIVOS	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2018-2019
Activos Corrientes	416.965	85,7%	445.242	90,1%	457.010	93,5%	440.764	93,8%	-3,6%
- Caja Bancos	311.727		360.222		204.575		141.804		-30,7%
-Inversiones	6.000		6.250		194.192		241.477		24,3%
- Cuentas x Cobrar	58.568		38.819		29.727		20.737		-30,2%
- Activo por Impuesto	40.670		39.951		28.516		36.746		28,9%
Activos Fijos	69.671	14,3%	49.119	9,9%	31.558	6,5%	28.975	6,2%	-8,2%
TOTAL ACTIVOS	486.636	100%	494.361	100%	488.568	100%	469.739	100%	-3,9%

Los activos de la compañía se han mantenido de buena calidad, no existen cuentas malas que pongan en peligro a la compañía, los activos corrientes representan el 93.5% de los activos

totales, reflejando una posición solvente: 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 de cobro. Es importante indicar que la única cuenta con problema, en toda la vida de la Empresa, está siendo provisionada, el resto es cartera de 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 209.294)

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variación
PASIVOS	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2018-2019
Pasivos Corrientes	76.885	35,9%	53.842	26,4%	19.516	11,1%	20.492	9,8%	5,0%
- Cuentas por pagar	20.608		22.377		9.934		7.463		-24,9%
- Beneficios Empleados	18.645		6.779		6.427		7.143		11,1%
- Pasivo por Impt Cor	37.632		24.686		3.155		5.886		86,5%
Pasivos no Corrientes	137.327	64,1%	150.274	73,6%	156.985	88,9%	188.802	90,2%	20,3%
Jubilación Patronal	106.860		116.383		121.027		151.995		25,6%
Provisión Desahucio	30.467		33.891		35.958		36.807		2,4%
TOTAL PASIVOS	214.212	100%	204.116	100%	176.502	100%	209.294	100%	18,6%

Los pasivos totales tienen un incremento anual de +18.6%. 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 (90.2%), y corresponden a provisiones por Desahucio y Jubilación Patronal, (USD 188.802).

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

PATRIMONIO (USD 260.445)

	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	AUDIT	Part	Variación
PATRIMONIO	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2018-2019
Capital Pagado	126.510	46,4%	126.510	43,6%	150.000	48,1%	150.000	57,6%	0,0%
Reserva de Capital	39.329	14,4%	39.329	13,6%	39.329	12,6%	39.329	15,1%	0,0%
Reserva Legal	114.030	41,9%	114.030	39,3%	90.540	29,0%	90.540	34,8%	0,0%
Resultados Acumulados			19.875	6,8%	59.086	18,9%	24.788	9,5%	-58,0%
Resr Acum 1ra NIF	-47.254	-17,3%	-27.321	-9,4%	-27.321	-8,8%	-27.321	-10,5%	0,0%
Utilidad del Ejercicio	39.809	14,6%	17.822	6,1%	432	0,1%	-16.891	-6,5%	-4011,6%
TOTAL PATRIMONIO	272.424	100%	290.245	100%	312.067	100%	260.445	100%	-16,5%

A diciembre de 2019 el Patrimonio disminuye por la pérdida del período en -16.5% conservando un nivel de solvencia adecuada de 1.24 a 1.0, cubriendo potenciales riesgos.

Las reservas Legales (USD 90.540), disminuyeron en el año 2017 por cuanto se tomó USD 23.490 para el incremento legal de Capital Social, que fuera aprobado por la Junta de Accionistas del año 2016, estas representan el 60.00% del capital pagado actual que, de acuerdo con 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 2.019 y el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente.

5.- ESTRATEGIAS y perspectivas para el 2020.

Estrategias para el 2.020:

Este año 2020, se inició con optimismo mirando posibilidades de desarrollo en el Mercado de Valores, poco duró este optimismo cuando se iniciaron los primeros avisos de un problema de salubridad envolvía a China y varios países de Europa y que amenazaba contagiar al mundo, lo cual se hizo realidad en muy poco tiempo, obligando a la Organización Mundial de la Salud OMS, a declarar una pandemia de carácter mundial, de la cual Ecuador no se libraba. El 16 de marzo 2020, el gobierno declara una cuarentena a nivel general la misma que dura hasta estos días.

Como mencionamos anteriormente los efectos para nuestro País han sido catastróficos y aún no podemos prever las futuras consecuencias. Bajo este marco hemos mantenido optimismo y esperamos recuperar mercado en base a un trabajo profesional y transparente, que es lo que pocos emisores que pueden salir al mercado buscan

Al momento de este informe se ha tenido un movimiento interesante con nuestros clientes, quienes se distinguen por ser de los principales en el Sistema, realizando nuevas operaciones en emisiones de corto plazo.

Esperamos que los cambios a la Ley de Mercado de Valores propuesta pueda ser tratada en la Asamblea y de un impulso a este segmento, en especial respecto a los límites al periodo que una calificadora pueda trabajar con los mismos clientes (3 años), ya que 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 2019 BankWatch terminó con un equipo de trabajo operativo de once personas, seis 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 dos analistas y se contrató uno,

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 A.
GERENTE GENERAL
BANKWATCH RATINGS S.A.