

Ecuador
Calificación Global

Mutualista Azuay

Calificación

dic-15	jun-16	dic-16
A	A	A

Perspectiva: Estable

Definición de la Calificación:

“La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación”.

Resumen Financiero

En miles USD	Dic-15	Dic-16
Activos	139,009	153,956
Patrimonio	15,990	17,039
Resultados	1,585.4	1,079.9
ROE (%)	10.43%	6.54%
ROA (%)	1.16%	0.74%

Contactos:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Alejandro Argüello
(5932) 226 8057
aarguello@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Baja participación de mercado a nivel nacional con buen posicionamiento e imagen en su región de origen. Se ubica entre las instituciones de tamaño medio, bien posicionada en el segmento de vivienda y concentrada en las provincias de Azuay y Cañar. Por activos ocupa el segundo lugar de las cuatro mutualistas del segmento.

El **gobierno corporativo** es experimentado y conservador, controla los negocios de la institución generando resultados positivos con tendencia a la baja, en un panorama económico incierto que afecta a todo el sistema.

La rentabilidad se ajusta por un mayor costo financiero, mayores provisiones, aumento de gastos de operación y poca demanda de crédito. Históricamente ha generado resultados positivos respaldados en su cartera de crédito hipotecario; existe un impulso por parte de la gerencia para aumentar la colocación en cartera de consumo, lo cual apoyaría a la rentabilidad.

Niveles de morosidad aún aceptables con tendencia a incrementarse. Se mantiene un menoscabo en la calidad de la cartera, menor a la media del segmento de Mutualistas y Bancos privados, las expectativas son que la morosidad se presione tomando en cuenta el complejo momento económico, sin embargo, los bienes en garantía de la Cartera Hipotecaria ofrecen mayor respaldo que en otros tipos de crédito que son más sensibles a situaciones económicas difíciles.

Mejora en los niveles de liquidez, con descalce de plazos. Cambios en la regulación mejoró la posición de liquidez, apoyados en un esfuerzo sostenido por aumentar la cartera de consumo a corto plazo. Debido a la estructura del balance el cual tiene un mayor porcentaje de créditos a largo plazo, con captaciones a corto plazo, da como resultado una liquidez apretada. El riesgo de liquidez generado por el descalce de plazos se presiona por la incertidumbre hacia el entorno económico y la reducida capacidad de obtener fuentes de fondeo alternas.

Fortaleza Patrimonial. La posición patrimonial no ha tenido mayor variación en este último trimestre. El capital libre muestra una tendencia estable, su posición para hacer frente a los riesgos del negocio financiero e inmobiliario es aceptable. Mutualista Azuay es la única entidad con capital libre positivo en el sistema de Mutualistas. Esta situación le otorga mayor holgura para posibles deterioros en los activos productivos.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable, sin embargo, la calificación podría reducirse si los impactos del ciclo económico erosionan de manera importante la calidad de cartera, las coberturas con provisiones y/o los niveles de liquidez.



Calificación local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y Perfil financiero.

Hechos Relevantes

Reformas a la operatividad del Fondo de Liquidez:

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con Resolución No.176-2015-F de 29 de diciembre de 2015 reforma el funcionamiento del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, y del Popular y Solidario. Dispone entre otras, que el 70% del total de los aportes individuales se asigne para uso exclusivo en operaciones activas del Fondo de Liquidez de cada institución, el 30% restante use como fondo cooperativo, aunque 100% de los aportes sirvan de garantía de las operaciones activas que conceda.

Cuotas de participación en el Fondo de Liquidez y Títulos del Estado: La Resolución No.SB-2015-1372 de diciembre 30 de 2015 de la SIB dispone a los aportantes del Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, reclasificar 70% de las cuotas de participación contra "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, del Estado o de entidades del sector público", en el plazo 91 a 180 días.

Esta reclasificación deja de ser consistente con las características de un Fondo de Liquidez, sobre: fideicomiso de administración independiente de los recursos de partícipes privados, respaldo en títulos valores de alta seguridad, liquidez y rentabilidad, e inmediata disponibilidad de fondos para atender necesidades en cámara de compensación, u otras emergentes. Mutualista Azuay transfiere USD 7.6 MM a la inversión temporal, y acredita derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez.

Aumento del porcentaje y requerimiento de encaje único del 2% al 5%: Mediante resolución No. 302-2016-F se procedió a modificar el artículo 1 de la "Norma que regula el porcentaje de encaje de las entidades de los Sectores Público y Privado",

expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en la cual establece un encaje único del 2% calculado sobre el promedio semanal de los saldos diarios de los depósitos y captaciones de cada entidad de los sectores financieros público y privado que estén obligadas a mantener una reserva de conformidad con lo dispuesto en el artículo 240 del Código Orgánico Monetario y Financiero, reemplazando por que el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000 millones será de 5%.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

Desde el año 2015, que 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.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en un gasto público elevado, incremento del tamaño del Estado, lo cual generó un aparente crecimiento de la actividad económica mientras se tenía el respaldo de los ingresos petroleros.

El riesgo país de Ecuador, indicador que históricamente ha sido mayor al de sus pares latinoamericanos, se encuentra entre los más altos de la región a dic-2016.

Durante el segundo semestre de 2015, el sector financiero observó una reducción de depósitos, lo cual se vio reflejado en un mayor control del crédito y achicamiento de las estructuras de las Instituciones Financieras.

En el cuarto trimestre del año 2016, las obligaciones con el público del sistema financiero privado (depósitos a la vista, depósitos a plazo, depósitos de garantía, operaciones de reporto y depósitos restringidos) han aumentado en 5.8% según datos de la SB, y su colocación de cartera ha aumentado en 6% en el mismo período. Debido a que existe incertidumbre en el mercado producto de las elecciones, el sistema financiero ha tenido que realizar esfuerzos especiales para lograr colocar sus recursos.

Según el Fondo Monetario las condiciones económicas para el 2016 y 2017, no son optimistas, ya que 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, esto es (2015, 2016, 2017).



El flujo de remesas familiares que ingresó al país durante 2016 sumó USD 2,602.0 millones, cifra superior en 9.7% al valor registrado en 2015 (USD 2,377.8 millones).

Aunque tradicionalmente el Ecuador ha mantenido una Balanza comercial negativa, según datos del Banco Central de enero a diciembre de 2016 el país muestra un superávit de USD 1.247,0 millones, mismo que responde principalmente a una disminución de importaciones (-24% anual).

A diciembre de 2016, según el Ministerio de Finanzas, la deuda externa (26.7% del PIB) más la deuda interna (12.9% del PIB) suman \$38,136.6M, lo cual significa el 39.6% del PIB (\$96,217.9M), situándose muy cerca del 40%, el cual es límite máximo de endeudamiento del fisco con referencia al PIB.

BankWatch considera que el modelo económico actual ha demostrado ser ineficiente; Cree que se debe buscar un Estado que se preocupe de salvaguardar las necesidades fundamentales de la población, distribuyendo sus ingresos con eficiencia y responsabilidad. Se estima que es prioritario tener un plan económico con visión de largo plazo, concluyendo y reforzando los acuerdos comerciales con Europa, Estados Unidos y Asia, buscando nuevos ingresos de capitales, fomentando el desarrollo del mercado local y la matriz productiva.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

A finales del 2015 y el primer semestre de 2016 los bancos privados tenían como prioridad el defender la liquidez lograda, tomando en cuenta que previamente existió una importante reducción en el nivel de depósitos. En este sentido los bancos se preocuparon por limitar la renovación de cartera y de aumentar los incentivos para evitar el retiro de depósitos. Producto de esto existieron significativas reducciones en rentabilidad, debido a un decrecimiento en colocación de cartera y una mayor porción de activos líquidos los cuales muestran menores rendimientos. La crisis económica injirió en esta situación provocando un mayor deterioro en la calidad de cartera, evidenciando tendencias crecientes en la morosidad. Esto a su vez creó una mayor presión sobre la rentabilidad, debido al aumento de cartera improductiva, y el requerimiento de mayores provisiones para cubrir la misma.

Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril, no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

En el año 2016, la economía del país recibió un importante ingreso de dólares debido a un mayor

nivel de endeudamiento externo por parte del Gobierno. El Estado recibió cerca de USD 3,470MM correspondientes a: USD 970MM por facilidad petrolera a 5 años con un consorcio de bancos chinos (primer trimestre), en junio desembolso de USD 1,500MM del Banco de Desarrollo de China, atado a la compraventa de crudo con Petrochina hasta el 2024 y USD 1,000MM de la emisión de bonos por parte del Gobierno en el mercado internacional a una tasa de 10.75% con vencimiento en el 2022. Así también recibió USD 750MM producto de una colocación de bonos a una tasa de 9,65% con vencimiento en 2026. Además, ya recibió el desembolso de USD 364MM por parte del FMI como crédito de emergencia por el terremoto.

De septiembre a diciembre de 2016, el Banco Central reporta que el monto total de la deuda externa del Estado ecuatoriano ha aumentado en USD 1,253MM, pasando de USD 24,426MM a USD 25,679MM. Parte de este aumento (USD 156MM) se deben a un atraso en el pago de intereses.

La inyección de liquidez producto del aumento en la deuda a la economía permitirá un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A diciembre-2016 el sistema de bancos muestra una sólida posición de liquidez de 39.05% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un incremento frente al 34.87% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación permite a los bancos mantener el enfoque establecido con mira al crecimiento de cartera en el año 2017 y fortalecer los afectados indicadores de rentabilidad.

La economía se estimulará y se contraerá dependiendo del flujo de los ingresos y egresos de capitales externos, los cuales aparentan mayor dificultad en el futuro debido al crecimiento en el porcentaje de deuda frente al PIB y el elevado nivel de riesgo soberano del Ecuador. La demanda de crédito se ha contraído por una reducción general en el nivel de ventas de las empresas y por la incertidumbre que genera las elecciones presidenciales a efectuarse en febrero de 2017. La cartera originada en periodos anteriores evidencia un deterioro sostenido, el cual ha aumentado el nivel de cartera improductiva, la misma que a futuro podría presionarse aún más debido a los crecientes niveles de desempleo.

Contablemente la constitución de provisiones disminuye las utilidades, razón por la que las entidades toman diferentes decisiones de acuerdo a su capacidad y objetivos estratégicos de cobertura a cartera en riesgo.



En este sentido y desde una perspectiva de riesgo, a futuro es sustancialmente importante la suficiencia y capacidad que tengan los bancos de constituir provisiones para la cartera improductiva tomando en cuenta una contracción del PIB en el 2016 y 2017.

Bajo este escenario la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa, motivo por el cual habrá que evaluar la capacidad individual de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. Si se observa el mes de diciembre de 2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional negativo aumentó de tres a siete; dentro de estos bancos se encuentra el Banco del Pacífico, uno de los cuatro bancos más grandes del país, mismo que presentó un margen Operativo negativo de USD -10,914M. El número de bancos privados con morosidad mayor a 9% dígitos aumentó de dos a tres y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez aumentó de nueve a diez, debido a tras la incorporación del Banco Visionfund.

Por otra parte, transcurrido un año y 3 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, existen temas importantes por implementarse. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones, este mandato no se ha completado. El plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, de marzo 2016 fue extendido por 18 meses, pocas entidades han iniciado dicho proceso. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas, busca controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

En general, se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Temas a observar continuamente son las amplias atribuciones otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones

de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos o bajo una visión política. En este sentido, las mayores intranquilidades son el posible cambio de expectativas de los depositantes ante nuevos cambios o ajustes globales de la economía y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Perfil de la Institución

Mutualista Azuay tiene una trayectoria de 53 años de operación; manteniendo la aceptación e imagen positiva en su segmento y zona de influencia, con fidelidad de sus clientes y socios.

Las Mutualistas son el único segmento, en el sistema financiero, en el que las instituciones manejan la intermediación financiera y un negocio inmobiliario.

El principal activo de dichas entidades es la cartera hipotecaria. En el caso de Mutualista Azuay el negocio inmobiliario tiene una presencia importante en el balance, pero debido a que se ha dado prioridad al crecimiento del crédito de consumo, este también muestra un incremento en su participación.

Posicionamiento e imagen.

De las cuatro Mutualistas existentes en el país, la más grande con una importante concentración en activos del subsistema es Mutualista Pichincha, a diciembre de 2016 tiene el 75%.

Mutualista Azuay ocupa el segundo lugar con un volumen de activos de USD 153.9MM y el 18.2% de este subsistema, (18.2% a diciembre-2016).

Sus actividades se desarrollan en las provincias de Azuay y Cañar, la oficina matriz, 7 agencias en la ciudad de Cuenca y 1 en la ciudad de Azogues. Se enfoca en clientes de una condición económica media a media-baja, con evaluada capacidad de cumplimiento de sus obligaciones.

Modelo de negocios

La Institución ofrece financiamiento para compra de vivienda, construcción, remodelación y ampliación de viviendas. Se financia el 70% del costo de la vivienda, a 15 años plazo para créditos hipotecarios de vivienda y también para créditos de proyectos propios.

En crédito de vivienda, a más de instituciones financieras privadas, compite principalmente con el BIESS (Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), el cual tiene los recursos para la colocación a costos menores y el fondeo del IESS a largo plazo capaz de respaldar la colocación de créditos con plazos mayores a 20 años. En menor medida, la Mutualista financia actividades de microcrédito y comercial, con garantías quirografarias e hipotecarias. El monto, el plazo y garantía varían de



acuerdo al segmento de clientes (migrantes, dependencia laboral, profesionales de libre ejercicio, rentistas, etc.).

La Mutualista es miembro de Visa Internacional y brinda todos los servicios que la red de esta tarjeta de crédito ofrece.

Estructura de Mutualista Azuay

A partir de los cambios en la Ley de Instituciones Financieras en febrero de 2012 (disposición Transitoria Primera de la Ley Reformativa a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero), las mutualistas tienen la potestad de emitir certificados de aportación; anterior a esta disposición, la estructura patrimonial de las mutualistas se caracterizaba por no disponer de capital social por la inexistencia de accionistas. Es así, como a dic-2016, el capital social de Mutualista Azuay asciende a USD 287.4M.

Bajo el nuevo Código Monetario y Financiero aprobado en sep-2014, Mutualista Azuay será regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) a partir del 12 de mayo de 2017 y ya no por la Superintendencia de Bancos. En este sentido, las Mutualistas debían aumentar su patrimonio a USD 1.8MM hasta marzo-2016, en lo que, Mutualista Azuay no tuvo ningún problema al disponer de USD 15.9MM de patrimonio.

Evaluación de la Administración

La administración muestra estabilidad que le da la experiencia de varios años en el manejo de la Institución con una estructura organizacional y financiera acorde a los requerimientos de este negocio.

La Administración sigue la línea establecida por el Directorio, que está compuesto por cinco titulares con sus respectivos suplentes, y la cual ha sido históricamente conservadora y mostrando consistencia entre la estrategia y los resultados.

Calidad de la administración y Gobierno Corporativo.

La estructura administrativa está integrada por el Gerente General, Gerencias en las áreas de: Operaciones, Legal, Talento Humano, Financiero Administrativo (E), Comercial (E), Mercadeo, Subgerente de Tecnologías, Auditoría Interna, Oficial de Cumplimiento y Jefatura de Riesgos.

Al 01-01-2017, Mutualista Azuay tiene 151 empleados en total, los cuales se dividen en: 74 operativos, 44 administrativos, 28 en el área comercial y 5 en el área de riesgos.

El Gobierno Corporativo de la Mutualista, ha sido estable y conservador. El Presidente del directorio tiene experiencia en la institución por más de 20 años.

La plana administrativa cuenta con profesionales con formación superior, que conocen el mercado en el que se desenvuelven, la mayoría ha trabajado por varios años en la institución.

Los representantes de la Mutualista y los miembros del Directorio son elegidos de acuerdo con el nuevo reglamento aprobado por la Junta General de Socios.

La Institución se encuentra en la búsqueda de un nuevo Gerente Financiero. Habiendo encargado estas responsabilidades a la Contadora de la institución hasta tener al nuevo Gerente.

Objetivos estratégicos

El Directorio de la institución a finales del mes de diciembre 2015 aprobó la Planificación Estratégica para el período 2016-2020, la misma que enmarca la estrategia institucional en un nivel de riesgo medio, medio bajo. El plan presenta un análisis general del entorno, que establece factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos; además del entorno competitivo que pueden afectar el desempeño institucional.

Los objetivos generales para el área comercial, están enfocados en mejorar la rentabilidad, incrementar el nivel de colocaciones y captaciones en el segmento de créditos de vivienda y consumo; mejorar la calidad en servicio al cliente a través de todas las áreas involucradas en el proceso de crédito, generando una atención más personalizada.

Dentro de los objetivos comerciales generales de la entidad se encuentra el cambiar la composición del porcentaje entre créditos de vivienda y consumo, con el objetivo de aumentar la colocación de cartera de consumo, manteniendo su participación en el segmento de vivienda.

En cuanto a objetivos operativos, durante años anteriores la institución realizó importantes inversiones en tecnología, tanto en equipos como en sistemas, en busca de un desempeño más eficiente y competitivo, mejorar la seguridad y los servicios a sus clientes. Actualmente Cooperativa Azuay cuenta con ocho cajeros automáticos colocados en cada una de las agencias.

La estrategia, está planificada en cada área de la Institución, fijando parámetros específicos de cumplimiento, así se plantea un crecimiento de los activos de 5.99%, del pasivo en 6.02% y del patrimonio en 5.75%.



Mutualista Azuay mantiene como prioritario el segmento de vivienda, el mismo que con sus clientes actuales y nuevos prospectos, planifica un crecimiento de USD 8,516M durante el 2016.

En el segmento de consumo incentivara un crecimiento controlado (USD 2,225M), en el sector automotriz y créditos quirografarios estableciendo límites y condiciones.

Si bien Microcrédito no ha sido un espacio profundizado en la Mutualista se espera un crecimiento de USD 617M.

Tienen un plan de captaciones con crecimiento en depósitos a la vista por USD 500M y a plazos de USD 5,100M.

Implementación-Ejecución

La cuenta gastos presentó un crecimiento anual del 12.98%, el principal rubro que se incrementó fue provisión de cartera anual con una variación anual del 89.4%, seguido por intereses causados 13.96%, debido a un cambio de la composición de las captaciones (63%plazo y 37% a la vista) y un incremento de 12.95% en gastos operativos. Los ingresos muestran un leve incremento de 3.8%, por lo cual la utilidad neta disminuyó en una proporción importante (-45.94%; \$-870,300).

De diciembre 2015 al mismo mes en 2016, el activo total creció en 10.8%; así también el pasivo y el patrimonio los cuales aumentaron en 11.3% y 6.6% respectivamente.

Tomando en cuenta el plan estratégico presentado, se proyecta que a lo largo del año 2016 los depósitos a la vista aumentarán en USD1,100M. Observando los resultados reportados a diciembre del mismo año los depósitos a la vista aumentaron USD3,563M.

De acuerdo a las proyecciones entregadas la cartera de vivienda tendría un incremento a lo largo del 2016 de USD 8,516M. Analizando la cartera a diciembre se observa un incremento de USD 3,851m (45.22%).

El valor a incrementarse durante el 2016 siguiendo el plan estratégico en el segmento de consumo es de USD 2,225M, analizando la composición de la cartera a diciembre se observa un incremento de USD3,428M, lo cual es 54% más del proyectado.

El valor a incrementarse durante el 2016 en el segmento de Microcrédito es de USD617M. Analizando la cartera se observa una disminución de USD 115M en dicha cartera.

La utilidad a diciembre de 2016 fue superior en 8% el monto presupuestado (\$1.000.000,00).

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Mutualista Azuay y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados de Mutualista Azuay para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2016 por la firma Best Point Auditores Cia. Ltda.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos, y de la Junta de Regulación Monetaria y Financiera; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

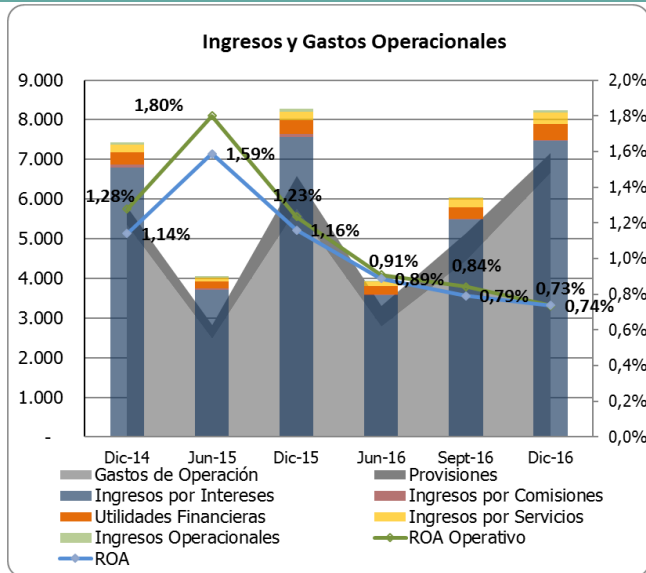
Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad obtenida, procede de los negocios recurrentes de la Mutualista que han sido constantes en el tiempo con tendencia a la baja en los últimos períodos. A diciembre de 2016, en términos interanuales, la Mutualista muestra una reducción de en sus resultados de 31.9%. En su segmento, Mutualista Azuay es la única entidad que mantiene resultados positivos.

Hasta diciembre de 2016 el crecimiento de los activos productivos ha sido recurrente, con cambios del orden del 3% y 4% trimestral, contrariamente al aumento en activos improductivos en especial la cartera de crédito en riesgo, la misma que ha aumentado en 17.8pp.

Los ingresos financieros netos tienen una reducción de -1.3% de diciembre de 2015 al mismo mes en 2016, por un mayor costo de los intereses causados e incremento en los gastos de operación. El gasto de provisiones, interanualmente disminuye y crece en menor proporción del incremento de cartera en riesgo.

El gasto de operación históricamente ha sido controlado, manteniendo niveles que le han ayudado a la Mutualista a obtener resultados positivos. Sin embargo, en el caso del periodo analizado, dichos gastos aumentan en 36.2%, cuando los ingresos operativos netos disminuyen, dando como resultado menores utilidades. Los gastos de operación están distribuidos en : 45.5% Gastos de personal, disminuyen 2.8pp anual; servicios varios representan 8.6% y aumentan 0.49pp; impuestos, contribuciones y multas representan 16.0% y disminuyen 0.85pp. La cuenta de Otros gastos registra una participación de 9.4%, 3.62pp más que en el anterior período.



Fuente: Mutualista Azuay; Realización: BWR

El incremento del costo en captaciones, el cual se refleja en el aumento de los intereses causados (14.1%), tiene un efecto anual negativo en el margen de intereses. La Mutualista ha escogido, tener una mejor posición de liquidez incrementando los saldos de inversiones y depósitos en Instituciones Financieras con el costo financiero que esto implica.

Su principal activo productivo, la cartera de crédito, aumenta en 5.7% en términos anuales y la cartera en riesgo aumenta en 17.8%, exigiendo un mayor esfuerzo en provisiones de cartera. A septiembre 2016, este gasto es de USD 490M, llegando a una cobertura de 93.26% de la cartera en riesgo, necesitando un mayor esfuerzo en los próximos períodos para alcanzar una mejor posición de provisiones.

La rentabilidad sobre el patrimonio y activos en el trimestre analizado, se conserva positiva con una clara tendencia a reducirse.

El ROA de la Mutualista a diciembre de 2016 se ubica en 0.74%, en septiembre del mismo año fue 0.79%, y en diciembre de 2015 fue 1.16%, exhibiendo una disminución anual de -36.46%.

El ROE a diciembre de 2016 fue 6.54%, en septiembre del mismo año fue 6.84% y en diciembre de 2015 dicho indicador se ubicó en

10.43%, mostrando una disminución anual de 37.32%. Después de analizar los indicadores descritos y Comparado a Mutualista Azuay con sus Peers y el sistema financiero, se puede decir que la entidad mantiene una posición positiva, debido a las pérdidas obtenidas por las otras mutualistas y el bajo desempeño de los Bancos.

El promedio de la rentabilidad del sistema mutual a diciembre 2016, es negativa debido a las pérdidas de las otras tres mutualistas miembros del sistema.

Las utilidades netas generadas a diciembre 2016 fueron de USD 1,079.9M, marcando una reducción importante respecto diciembre 2015, año en que sus resultados alcanzaron USD 1,585M (-31.88%). La generación de ingresos financieros, intereses, comisiones y utilidad financiera, cubren el gasto operativo y provisiones del período; la estructura de ingresos operativos por servicios y otros, ayudan a la utilidad obtenida.

Los ingresos netos de la Mutualista, provienen de ingresos financieros en 94.3%; ingresos operacionales en 2.5% y resultado no operativo 3.2%, contabilizando como ingresos totales USD 14,220M, mismo que implica un crecimiento de 4.4% respecto al año anterior.

Los egresos totales suman USD 12,699M y se distribuyen 43.5% en gastos financieros y 56.5% gastos operacionales, los impuestos de USD 441M, no se incluyen en estos gastos.

Administración de Riesgo

Se cumple con las disposiciones del ente regulador y conforme a lo estipulado en los Manuales; cuenta con políticas y procedimientos definidos para gestionar los riesgos inherentes del giro del negocio, así como un continuo monitoreo de los procesos de las operaciones; la entidad ha desarrollado un manual de procedimientos para operar en un marco formal los negocios inmobiliarios

La Unidad de Riesgos se encuentra conformada por seis integrantes: Jefe de la Unidad, dos Analistas de Riesgos, dos Analistas de Crédito, y un Analista de Riesgo Operativo, los cuales cuentan con perfiles adecuados para el desempeño de su cargo.

El Comité de Administración Integral de Riesgos se encuentra conformado por el presidente del Directorio, Gerente Comercial encargado, Gerente General y la Jefe de la Unidad de Riesgos. Dicho Comité establece planes de difusión y capacitación de las políticas, estrategias y procedimientos.

Riesgo de Crédito

La originación de la cartera de crédito ha seguido un proceso que ha dado resultados aceptables y que, si bien ha aumentado la morosidad, esta se ha mantenido en niveles mejores que el sistema financiero mutual. A partir de diciembre de 2016 se estableció un cambio en el proceso de generación de créditos. Con esto se crea independencia entre la generación y calificación de créditos, evitando que



los asesores coloquen créditos motivados por el cumplimiento de metas perjudicando posiblemente la sanidad de la cartera.

La cartera a diciembre de 2016 se clasifica en categoría A1, A2, y A3 el 96.95%, en las categorías B1 y B2 el 0.60%, y en las categorías C, D, y E el 2.46%.

Si se analiza la evolución de la cartera en datos porcentuales entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016, se observa cómo la porción del segmento de riesgo B1 y B2 disminuye en 70.9% pasando de 2.05% del total de la cartera en 2015 a 0.60% en 2016, mientras que la porción de la cartera ubicada el segmento C, D, E aumenta en 70.6% pasando de 1.44% en 2015 a 2.46% en 2016, dejando a la porción del segmento A1, A2 y A3 casi sin movimiento (+0.5%).

A diciembre de 2016 Mutualista Azuay mantiene un total de 5.098 operaciones, y 12 préstamos en proceso por un monto de \$360,000.00.

Fondos Disponibles e Inversiones

El fondeo en este trimestre ha tenido un cambio positivo, registrando un aumento de 7.0% en las obligaciones con el público totales. Si bien se considera que este aumento es coyuntural y que posiblemente no sea sostenible, ha dado un alivio al sistema, aun cuando la demanda de crédito se ha reducido.

La Mutualista, genera confianza y fidelidad en sus clientes, lo que se comprueba observando la baja volatilidad de los depósitos, y ha logrado además mejorar el nivel de sus captaciones en los últimos años.

El fondeo de la Mutualista proviene principalmente de las captaciones de corto plazo del público, las cuales han sido prioridad en el último trimestre y son prioridad para el año 2017 por su mayor rentabilidad. Esta postura se considera negativa ya que acentúa el descalce de plazos inherente al giro de negocio de la Mutualista a la fecha.

Los fondos disponibles a diciembre de 2016 alcanzan USD 13,351m (a sept. USD 7,793M). Estos muestran un incremento anual del 71% (USD3,449M) frente al mismo período del año anterior. Estos fondos están distribuidos en fondos improductivos (caja y encaje) 38.3% (USD 5,113.4M), depósitos en instituciones financieras locales 60.9% (USD 8,130.1M), Instituciones financieras del exterior 0.6% (USD 83,982) y otros 0.2% (USD 23,415).

Los Fondos disponibles son parte de los activos líquidos destinados a proteger eventuales necesidades de liquidez.

El portafolio de inversiones, (a dic USD 21,207M a jun USD 22,344M), no ha presentado mayor cambio desde el último trimestre analizado, el 88.6% del portafolio está a plazos de hasta 90 días en instituciones que tienen calificaciones de AAA hasta A, con excepción de una inversión con BBB que representa el 3.78% del portafolio sin tomar en cuenta el fondo de liquidez. Las inversiones se manejan con políticas y procedimientos definidos. A dic-16, las inversiones de la Mutualista mantienen una tasa promedio de rendimiento de 5.86%.

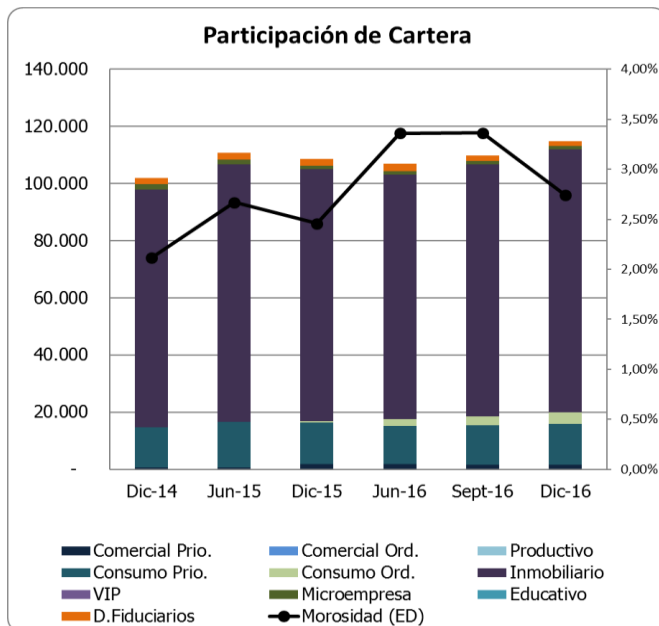
La mayor concentración individual está en la inversión del fondo de liquidez, la cual representa el 25.2%, seguida de una Cooperativa de Ahorro y crédito con calificación AA que tiene 21.7%, el resto se distribuye en siete instituciones, cada una con participación menor al 19%. Tres Cooperativas tienen 42.0%; tres bancos privados tienen el 23.9%, una sociedad financiera el 2.8% y una institución estatal el 6.1%.

Calidad de Cartera

El comportamiento de la cartera a la fecha de análisis, se mantiene con una posición similar al trimestre anterior. La cartera Inmobiliaria sigue manteniendo la mayor concentración con tendencia a disminuir en representatividad, de acuerdo a al propósito de tener mayor diversificación del portafolio de crédito e incrementar el segmento de consumo.

La cartera de crédito bruta, a diciembre de 2016 suma USD 114,879M, a septiembre del mismo año sumaba USD 109,898M; la cartera de crédito es el activo de mayor importancia en el balance y representa el 74.6% del activo total. La cartera bruta muestra un incremento de 4.2% respecto a dic-2015.

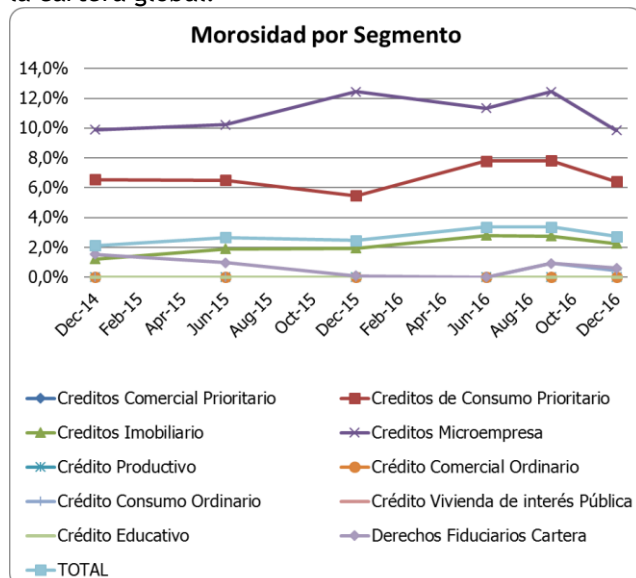
El principal segmento de negocio es el crédito inmobiliario (80.0%) seguido por consumo prioritario (12.5%), consumo ordinario (3.5%), microempresa (1.0%) y comercial prioritario (1.4%). Esta distribución no ha tenido mayor variación respecto al trimestre anterior, observando que se mantiene la concentración en el negocio inmobiliario, con un pequeño crecimiento en crédito de consumo ordinario, conforme a la estrategia de la institución.



Fuente: Mutalista Azuay Realización: BWR

Los plazos de la cartera por vencer; el 7.7% hasta 180 días, hasta 360 días 5.8% y más de 360 días con el 98.3% lo cual se explica al tener prioridad en cartera inmobiliaria. La morosidad ha tenido una reducción en este último trimestre del año, pasando de 3.36% en septiembre a 2.74% en diciembre.

Después de desglosar los segmentos individuales de la cartera se puede observar el segmento Microempresa posee una morosidad de 9.84%, consumo prioritario de 6.42% y crédito inmobiliario de 2.27%. La mayor incidencia en monto la tiene la morosidad de la cartera inmobiliaria debido a su alta participación en la cartera global.

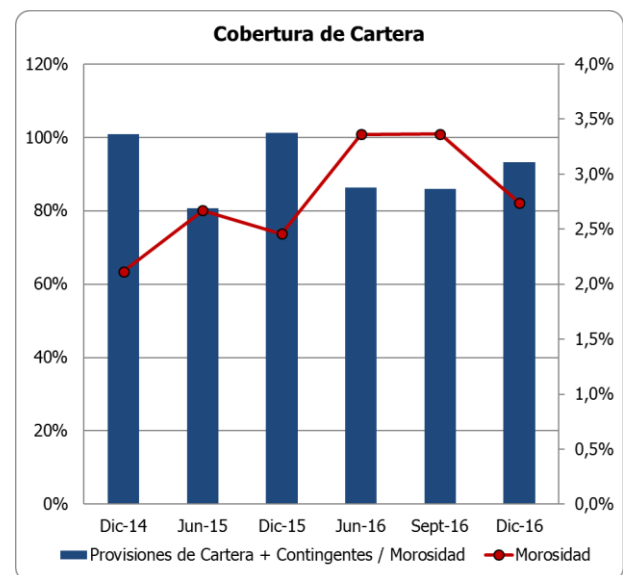


Fuente: Mutalista Azuay Realización: BWR

Las provisiones necesitan fortalecerse para cubrir la cartera en riesgo, que se incrementa, reduciendo la cobertura que mantenían; las provisiones se reducen de 101.3% en dic-15 a 93.26% en vista de la tendencia negativa de la morosidad, la disminución de la demanda de crédito que conlleva a menor generación de utilidades y la disposición de la Mutalista de provisionar los topes legales.

La Mutalista muestra una cartera atomizada en cuanto a clientes, ninguna operación supera el 5% del PTC y los 25 mayores deudores representan el 4.5% de su portafolio de créditos y el 30.44% del patrimonio.

Dentro de los 25 mayores deudores se encuentra un cliente, con un crédito en el segmento “Bajo relación de dependencia sector público” / Créditos Comercial Prioritario, con calificación C1, cuya cartera vigente alcanza los \$212,000 y obligó a generar una provisión de \$40,280.00. El 30.5% de la cartera vigente de los 25 mayores deudores de la Mutalista pertenecen al sector económico “Bajo relación de dependencia sector público”.



Fuente: Mutalista Azuay Realización: BWR

Geográficamente los negocios se concentran en Azuay, en un 93%, si bien representa un riesgo de concentración geográfica en caso de un problema regional, el conocer y ser conocido en su medio le favorece en los negocios locales.

No se han tenido niveles altos de castigos (USD171M) ya que su política está en concordancia con la norma. Además, no presenta cartera refinanciada ni restructurada en su balance, debido a que el core financiero actual no contempla este tipo de operaciones.

A la fecha Mutualista Azuay se encuentra en proceso de adaptación del sistema de un nuevo core bancario, dentro del cual se implementará la banca móvil, buscando mejorar los procesos de la institución. La administración comenta que han existido pocos clientes con solicitudes de refinanciamiento, sin embargo, consideramos que con la coyuntura económica éstas podrían aumentar.

Contingentes y Titularizaciones

Mutualista Azuay mantiene contingentes por USD 5,353M, USD 5,211M a septiembre, estos tienen que ver con créditos aprobados no desembolsados principalmente de cartera de créditos de consumo prioritario.

Riesgo de Mercado

Los plazos en los cuales se mantienen los activos, en especial la cartera inmobiliaria (la misma que a dic-16 conforma el 80% de la cartera), hace que la estructura este orientada al largo plazo, mientras que los pasivos están a corto plazo, lo cual incide que el riesgo de variación de tasas de interés sea moderado. Es importante indicar que la Administración de la Tesorería y de Riesgos hace un monitoreo continuo de diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

A diciembre 2016, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 1% en la tasa de interés, en valores absolutos fue de USD 549.03M, que representa una posición de riesgo del margen de 3.29%.

La sensibilidad de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de +1%, sobre los recursos patrimoniales, esta es de 3.01% y en valores absolutos USD 502.26M.

Debido a su giro de negocios y a las características de su fondeo, mutualista Azuay está expuesta a brechas de sensibilidad negativas derivadas del menor plazo de reprecio del pasivo y la mayor duración de sus activos. Por esta razón, generalmente los activos y pasivos sensibles muestran brechas negativas en todas las bandas de plazo menor a un año. La mayor brecha se ubica en la 7° banda, de 180 a 360 días, en la cual la brecha alcanza USD -66,762M.

No existe riesgo de tipo de cambio para la Mutualista, ya que el valor de todas las operaciones y posiciones en negociación se encuentran en dólares americanos.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El fondeo captado de las obligaciones con el público, no tienen mayor variación, con un crecimiento interanual de 11.5% y trimestral de 7%. Los depósitos a plazos aún son su mayor fuente de captaciones.

Los depósitos a la vista son el 38.47% del fondeo aumentando el 7.45% respecto al mismo periodo del año anterior.

Los depósitos a plazo son el 61.52% del fondeo y tienen un crecimiento del 14.21 % respecto al mismo periodo del año anterior.

El riesgo de liquidez asociado al descalce de plazos es importante, mismo que en parte se mitiga por la estabilidad que han mostrado los depósitos en la institución, y por la tendencia a mejorar la proporción que maneja la institución, al incrementar el fondeo a mayores plazos, sin embargo, este es un riesgo que tiene que ser evaluado constantemente.

La institución mantiene una posición de riesgo de liquidez relativamente alta. Esto, debido a que su activo se concentra en plazos mayores de un año, especialmente la cartera de créditos hipotecarios. Por otro lado, que gran parte del pasivo se encuentra repartido en las diferentes bandas de hasta un año, lo tiene como consecuencia un descalce de cartera considerable mismo que depende de la variación de tasas en el mercado. Si la tendencia es que suba la tasa pasiva, el efecto será negativo para la Institución.

Los depósitos del público tienen una concentración aceptable, comparada con otras instituciones financieras, los 25 mayores depositantes representan el 12.1% de las obligaciones con el público

A dic-2016, mantiene activos líquidos por USD 28.8 ¹ mm y un índice de liquidez inmediata de 29.09%; este indicador mejora sustancialmente respecto al mismo periodo del año anterior (17.26% en dic-15).

Presencia Bursátil

La Institución no ha incursionado en el mercado de valores.

Riesgo Operativo

Mutualista Azuay cuenta con una matriz de riesgo operativo la cual se actualiza periódicamente, gestionando aquellos eventos que generen mayor impacto económico. Se informa constantemente al Comité de Riesgos de los problemas identificados, tomando acciones correctivas para mitigarlos.

Dentro de la matriz de riesgo existe un elemento para actualizar y depurar el Manual de Prevención del Lavado de Activos, Financiamiento del terrorismo y otros delitos del código de ética. A diciembre 2016 este requerimiento muestra un cumplimiento de 50%, debido a que la Unidad de Riesgos aún no culmina con los cambios a realizarse en la Metodología de la Matriz de Riesgo.

Para la prevención de lavado de activos y financiamiento de terrorismo y otros delitos, la Mutualista cuenta con un programa definido que se encuentra alineado a la normativa local, adicionalmente cuenta con una estructura definida a través del Directorio de la Entidad, un Comité de Cumplimiento y la Unidad de Cumplimiento, cuya función principal es velar por el acatamiento de la normativa y mitigación de riesgos en función de los procedimientos debidamente aprobados y establecidos en la entidad.

Mutualista Azuay cuenta con el software DETECTART para la prevención de Lavado de activos, Financiamiento del terrorismo, y otros delitos. Dado que la Unidad de riesgos aún no culmina con los cambios a la Metodología la Matriz de Riesgos para cumplir con las observaciones de la Superintendencia de Bancos, aún no es posible iniciar con el proceso de parametrizar nuevas alertas y verificar su correcto funcionamiento.

Mantiene un programa continuo de capacitación que se imparte a toda la organización y cubre los aspectos referidos en las políticas y procedimientos de la entidad.

Suficiencia de Capital

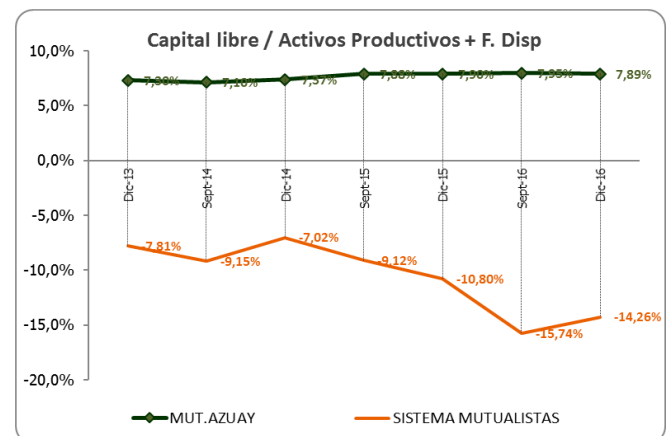
Los índices de patrimonio libre del segmento de Mutualistas son menores a los otros sistemas, en parte porque mantienen el negocio de intermediación financiera y el negocio inmobiliario. Este último incluye bienes inmuebles que son activos de lenta rotación hasta que son realizados con la venta de los proyectos. Mutualista Azuay muestra indicadores que comparan mejor que las entidades de su sistema, esto representa una fortaleza para la institución en especial en estos tiempos en que la construcción inmobiliaria se ha venido de menos.

El patrimonio total de la Mutualista incrementa a diciembre, hasta USD 17,039m, en dic-15 fue USD 15,990m y está constituido por USD 287m de capital social; un aporte de USD 1.6M para futuras capitalizaciones, la reserva legal de USD 15,672m, y las utilidades del ejercicio de USD 1,080m.

El capital libre (USD 11,732m), se mantiene con pequeñas variaciones en los últimos periodos. Este es un indicador que compara favorablemente con respecto a su segmento y el sistema financiero en general, lo cual se considera como una de las principales fortalezas de la institución.

Comparado con los activos productivos, asciende a 7.89% (7.9% en dic-15), mostrando una holgura para enfrentar posibles deterioros del activo productivo. Cabe mencionar que el segmento de Mutualistas mantiene históricamente un indicador de capital libre negativo, que al tercer trimestre 2016 se ubicó en -14.3%.

El gráfico a continuación demuestra que el capital libre de Mutualista Azuay se ha mantenido históricamente en niveles positivos y dibujando una ligera tendencia positiva.



Fuente: Mutualista Azuay Realización: BWR

Este indicador de Mutualista Azuay es muy superior a la media del segmento de mutualistas, con una diferencia de alrededor de 22.15%, evidenciando el esfuerzo realizado para cubrir los requerimientos de capital de trabajo asociados al giro de su negocio.

¹ Se consideran líquidas únicamente aquellas inversiones disponibles para la venta hasta 90 días.

MUT. AZUAY

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	Dic-14	Jun-15	Dic-15	Jun-16	Sept-16	Dic-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	41.052	1.404	2.083	4.806	5.980	1.725	8.214
Inversiones Brutas	114.210	14.367	7.267	14.327	22.379	22.344	21.208
Cartera Productiva Bruta	475.227	99.721	107.828	105.955	103.245	106.197	111.673
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	15.747	8.993	10.738	3.383	2.374	2.395	2.420
Total Activos Productivos	646.236	124.485	127.916	128.472	133.978	132.661	143.515
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	24.808	4.934	5.070	5.096	4.539	6.069	5.137
Cartera en Riesgo		2.156	2.959	2.672	3.590	3.701	3.148
Activo Fijo	32.715	1.046	1.275	1.255	1.231	1.241	1.196
Otros Activos Improductivos	152.067	3.988	3.692	4.382	4.131	4.182	4.044
Total Provisiones	(25.260)	(2.321)	(2.522)	(2.867)	(3.267)	(3.355)	(3.083)
Total Activos Improductivos	224.580	12.125	12.996	13.405	13.492	15.192	13.524
TOTAL ACTIVOS	845.557	134.289	138.391	139.009	144.203	144.498	153.956
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	116.867	120.131	119.771	124.655	124.802	133.553
Depósitos a la Vista	16.882.401	51.452	49.659	47.820	47.406	47.578	51.383
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	65.407	70.462	71.945	77.241	77.220	82.165
Depósitos en Garantía	1.119	4	6	2	4	-	0
Depósitos Restringidos	1.126.017	4	4	4	4	4	4
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	3.016	2.774	3.249	2.960	2.895	3.364
Provisiones para Contingentes	96.748	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	766.612	119.883	122.905	123.020	127.614	127.697	136.917
TOTAL PATRIMONIO	78.945	14.406	15.486	15.990	16.589	16.801	17.039
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	845.557	134.289	138.391	139.009	144.203	144.498	153.956
CONTINGENTES	74.938	5.298	5.282	5.069	5.100	5.211	5.353
RESULTADOS							
Intereses Ganados	67.462	11.026	6.010	12.344	6.207	9.508	12.924
Intereses Pagados	33.130	4.229	2.292	4.777	2.625	4.021	5.452
Intereses Netos	34.332	6.797	3.718	7.567	3.582	5.487	7.472
Otros Ingresos Financieros Netos	2.242	377	202	423	216	315	415
Margen Bruto Financiero (IO)	36.575	7.173	3.920	7.990	3.798	5.802	7.887
Ingresos por Servicios (IO)	1.985	207	104	219	133	214	293
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2.967	79	89	126	26	26	65
Gastos de Operacion (Goperac)	44.538	5.352	2.481	5.763	2.794	4.438	6.665
Otras Perdidas Operacionales	2.006	21	55	57	5	9	14
Margen Operacional antes de Provisiones	(5.017)	2.085	1.577	2.515	1.157	1.595	1.567
Provisiones (Goperac)	7.546	467	351	828	514	699	490
Margen Operacional Neto	(12.563)	1.619	1.226	1.687	643	896	1.077
Otros Ingresos	15.730	328	223	487	203	233	448
Otros Gastos y Perdidas	1.861	7	2	23	5	4	4
Impuestos y Participacion de Empleados	1.494	497	365	566	212	284	441
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(189)	1.444	1.083	1.585	629	842	1.080

MUT. AZUAY

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	Dic-14	Jun-15	Dic-15	Jun-16	Sept-16	Dic-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	671.044	129.419	132.986	133.568	138.517	138.729	148.651
Cartera Bruta total	507.942	101.877	110.787	108.627	106.835	109.898	114.821
Cartera Vencida	9.503	590	607	524	525	510	532
Cartera en Riesgo	32.715	2.156	2.959	2.672	3.590	3.701	3.148
Cartera C+D+E	-	-	-	1.112	2.184	1.979	1.466
Provisiones para Cartera	(18.349)	(2.176)	(2.385)	(2.707)	(3.099)	(3.181)	(2.936)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	74,2%	91,1%	90,8%	90,6%	90,9%	89,7%	91,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	87,0%	106,9%	106,6%	107,5%	107,6%	106,4%	107,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,9%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6,44%	2,12%	2,67%	2,46%	3,36%	3,37%	2,74%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	6,5%	2,1%	2,7%	2,5%	3,4%	3,4%	2,7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	2,0%	1,8%	1,3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	56,4%	100,9%	80,6%	101,3%	86,3%	86,0%	93,3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	55,6%	100,9%	80,6%	101,3%	86,3%	86,0%	93,3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE				243,4%	141,9%	160,7%	200,3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,6%	2,1%	2,2%	2,5%	2,9%	2,9%	2,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE							
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.					4,7%	4,5%	4,5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio					30,0%	29,5%	30,4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom					2,0%	1,8%	1,5%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	5,1%						
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-21,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,5%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR		17,49%	19,17%	20,34%	18,75%	189,43%	18,52%
TIER I / APPR		15,08%	17,18%	17,41%	17,26%	16,99%	16,55%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	9,91%	10,38%	10,83%	10,86%	111,09%	10,48%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	7,56%	8,55%	8,04%	7,60%	0,75%	7,16%
Capital libre (USD M)**	-95.648	9.533	10.078	10.545	10.900	11.029	11.732
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-14,26%	7,37%	7,58%	7,90%	7,87%	7,95%	7,89%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-91,86%	57,00%	55,97%	55,93%	54,90%	54,73%	58,31%
TIER I / Patrimonio Técnico	0,00%	86,18%	89,60%	85,62%	92,05%	8,97%	89,36%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,30%	11,37%	11,36%	11,70%	11,71%	11,85%	11,63%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	9,41%	9,80%	9,78%	10,54%	10,52%	10,18%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.192	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	39.521	7.438	4.058	8.279	3.951	6.033	8.231
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1.305	1.941	1.448	2.152	841	1.125	1.521
Margen de Interés Neto	50,89%	61,64%	61,87%	61,30%	57,71%	57,71%	57,81%
ROE	-0,24%	10,59%	14,49%	10,43%	7,72%	6,84%	6,54%
ROE Operativo	-15,89%	11,87%	16,41%	11,10%	7,90%	7,28%	6,52%
ROA	-0,02%	1,14%	1,59%	1,16%	0,89%	0,79%	0,74%
ROA Operativo	-1,64%	1,28%	1,80%	1,23%	0,91%	0,84%	0,73%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	89,89%	91,38%	91,63%	91,41%	90,66%	90,95%	90,77%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,07%	5,84%	5,89%	5,98%	5,46%	5,60%	5,49%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,25%	6,16%	6,21%	6,32%	5,79%	5,92%	5,80%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-150,41%	22,37%	22,25%	32,91%	44,39%	43,85%	31,29%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	131,79%	78,23%	69,78%	79,62%	83,71%	85,16%	86,92%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	112,69%	71,96%	61,13%	69,62%	70,71%	73,56%	80,97%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,80%	4,59%	4,15%	4,82%	4,67%	4,83%	4,88%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	65.860	6.339	7.153	9.902	10.520	7.793	13.351
Activos Liquidos (BWR)	93.437	18.970	12.714	16.311	27.348	22.211	28.878
25 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	13.658	16.950	14.984	16.980
100 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	22.600	26.326	24.328	26.745
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	18,41%	20,77%	13,51%	17,26%	29,50%	24,83%	29,09%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	17,35%	17,34%	11,67%	19,93%	26,12%	23,86%	25,62%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a				7,48%	5,93%	6,83%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a				3,49	4,02	3,75
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a				234,82%	0,00%	231,19%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		20,77%	13,51%	17,26%	29,50%	24,83%	29,09%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	6,94%	7,60%	10,48%	11,35%	8,71%	13,45%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	18,41%				13,60%	12,01%	12,71%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	12,98%				61,98%	67,46%	58,80%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)					2,97%	2,85%	3,02%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)					2,45%	2,43%	3,22%