

Ecuador
Calificación Global

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato

Calificación

Dic-13	Dic-14	Dic-15
B	B	B+

Perspectiva: Estable

Definición de la Calificación:

“Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación”.

Resumen Financiero

En miles USD	dic-14	dic-15
Activos	18.881	19.616
Patrimonio	1.863	2.020
Resultados	20,0	12,8
ROE (%)	1,12%	0,66%
ROA (%)	0,12%	0,07%

Contactos:

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

Daniel Valdez B.
(5932) 226 9767
dvaldez@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Baja participación de mercado con importante concentración geográfica. Mutualista Ambato, con más de 53 años de experiencia, es una de las instituciones más pequeñas del sistema financiero nacional con respecto al volumen de activos. Su tamaño la expone a factores externos y genera una concentración en depósitos y cartera dentro de su zona de influencia.

Rentabilidad limitada con incertidumbres en el mercado inmobiliario. A partir del año 2013, Mutualista Ambato ha generado resultados positivos recurrentes más estos resultados no han sido de gran cuantía, reduciendo la capacidad de constituir provisiones y realizar inversiones en tecnología y riesgos integrales. Si bien el margen operacional neto se fortalece en 2015 debido a los ingresos por ventas del proyecto inmobiliario, el peso de la estructura operativa limita la rentabilidad del negocio. A finales del 2016 se espera que la conclusión de un nuevo proyecto inmobiliario genere ingresos que permitan fortalecer la frágil estructura de rentabilidad.

Deterioro en calidad de cartera. A dic-2015 se observa un importante deterioro en la calidad de la cartera, pues sus niveles de morosidad aumentan considerablemente en los segmentos de consumo y microcrédito. Dada la limitada capacidad de la institución para constituir provisiones, los niveles de cobertura disminuyen y presentan cierta volatilidad de los indicadores. El tamaño pequeño de la cartera genera concentraciones geográficas y por cliente confiriéndole un grado de sensibilidad alto.

Fondeo limitado y concentrado con importantes descalces de plazo. La liquidez de la Mutualista cubre los requerimientos legales; sin embargo, los indicadores se presionan debido a los requerimientos del proyecto inmobiliario y al crecimiento de cartera. El riesgo de liquidez generado por el descalce de plazos entre activos y pasivos se presiona por el entorno de menor liquidez en la economía, la alta concentración en pocos depositantes y la reducida capacidad de obtener fuentes de fondeo alternas.

Niveles de solvencia limitados por el negocio inmobiliario. El Patrimonio Técnico cubre las exigencias legales, pero resulta presionado para hacer frente a los riesgos inherentes del negocio financiero e inmobiliario. El capital libre de la Institución sigue disminuyendo por el incremento de los bienes realizables vinculados a proyectos inmobiliarios y es negativo. Estos activos son considerados de mayor riesgo y limitada liquidez hasta que sean realizados con la venta del proyecto.

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.

Hechos Relevantes de Mutualista Ambato

- El 7 de mayo de 2014 se conoce que mediante Resolución SBS-2014-393 la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador da por concluido el Programa de Regularización al que se encontraba sometida Mutualista Ambato. No obstante, por el incumplimiento de la disposición del artículo 4 relativa a la obligación de que los gastos de personal y gastos de operación ejecutados no sobrepasen del 35% y del 80% del margen bruto financiero respectivamente, si bien, la disposición estuvo vigente hasta dic-2014; la SB en, mar-2015, señala a la institución, la importancia de los indicadores de eficiencia.
- El 12 de septiembre de 2014 se publica en el Registro Oficial el Código Monetario y Financiero. De acuerdo al Código, Mutualista Ambato se regirá por las disposiciones aplicables a las cooperativas de ahorro y crédito prescritas en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y en su estatuto. Además, pasaría a ser regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. A la fecha de análisis, Mutualista Ambato continúa siendo una entidad regulada por la Superintendencia de Bancos hasta que la normativa secundaria defina el traspaso al nuevo regulador.

Reformas al funcionamiento 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. Esta dispone entre otras, que tenga asignado 70% del total de los aportes individuales 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 Superintendencia de

Bancos 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 Ambato transfiere USD 927MM a la inversión temporal, cuya contrapartida son los derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora 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 el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

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

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

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



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

Según el Fondo Monetario las condiciones económicas para el 2016 y 2017, no son 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).

Vemos con preocupación que los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han limitado debido a menores exportaciones de nuestros productos y mantenemos una balanza comercial negativa, medidas tributarias y falta de seguridad jurídica alejan las inversiones privadas que darían mayor empuje a la economía, dependemos de proveedores de créditos en condiciones duras, dejando de lado posibles oportunidades de hacerlo con multilaterales.

Es prioritario definir cuál sería el País que se quiere tener, vemos que el modelo económico actual está agotado y que debemos buscar un Estado que se preocupe de crear riqueza y así distribuya sus ingresos con eficiencia, es prioritario el tener un plan económico con visión de largo plazo, concluir los acuerdos comerciales con Europa, Estados Unidos y Asia, y sobre todo, crear confianza.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

La situación del Sistema Financiero Ecuatoriano se debilita en consistencia con el comportamiento del entorno macroeconómico del país. El factor de incertidumbre arraigado en los mercados y la contracción real de la liquidez en la economía ha ocasionado una reducción anual de depósitos del público cercana a USD 3.180MM en el 2015, esta reducción se ha compensado en una pequeña parte (USD 500MM) con préstamos del exterior, sin embargo, obviamente no ha sido suficiente para mantener los niveles de activos productivos del sistema y no se espera que la dinámica de la industria regrese a sus niveles históricos en los próximos años.

La expectativa de acuerdo al comportamiento esperado de la macroeconomía es que los depósitos se sigan reduciendo, pero dependerá de la capacidad del gobierno para compensar los ingresos perdidos y generar confianza en el público.

Tal como están las cosas y en un escenario con presiones de liquidez la perspectiva del sistema financiero en general es negativa por lo que habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

Entre los retos principales de la industria está la capacidad de generar utilidades ya que estas se ven amenazadas por varios frentes:

- 1) Una parte del fondeo, que como se explica anteriormente se está contrayendo, está siendo mantenida en caja o inversiones de corto plazo privilegiando la liquidez de las instituciones frente a la rentabilidad que genera la cartera de créditos.
- 2) Las tasas de interés activas están reguladas y el costo del fondeo está creciendo, lo que presiona el margen financiero.
- 3) La cartera de créditos muestra una tendencia a deteriorarse como consecuencia de menores ingresos para las familias, menores ventas para los negocios, mayor nivel de desempleo. En definitiva, menor capacidad de pago.
- 4) Las estructuras operativas de las instituciones financiera crecieron para adecuarse al crecimiento económico de los años anteriores y tomará tiempo volverse a adecuar a las nuevas circunstancias.

Los retos en cuanto a la generación amenazan la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y reservas adecuadas sobre los activos de riesgo y limitan la posibilidad de fortalecer su nivel patrimonial.



Han transcurrido 18 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, al momento se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que debieron haberse llevado a cabo hasta marzo de 2016, pero que con el nuevo plazo deberían concretarse hasta septiembre del 2017. Así, por ejemplo, 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 materializado.

Así mismo, en mar-2016 venció el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, el cual fue extendido por 18 meses. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas importantes, pretende 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 relación a lo anterior vale la pena mencionar que, a la fecha, de los 22 bancos del Sistema Financiero, 18 cumplen con el requerimiento mínimo de capital pagado de USD11MM, está por verse que decisión tomarán los 4 restantes. En cuanto a las 4 Mutualistas existentes las 4 han decidido mantenerse como tales y acogerse a las normas de su nuevo segmento. Las alternativas para las diez Sociedades Financieras existentes giran en torno a fusionarse con un banco en marcha, convertirse en banco o liquidarse, la fusión entre si no resuelve el tema del capital mínimo; en todo caso consideramos que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con un menor número de instituciones.

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. Inquietan 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. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control de la Junta será vía punitiva o vía incentivos.

Con fecha 11 de abril de 2016, la JRMF emite la Resolución No.209-2016 F, a través de la cual se ablandan los requerimientos de provisiones para los activos. Aparentemente las provisiones realizadas hasta diciembre de 2015 no podrían reversarse y el nuevo cálculo correría a partir del 2016. En todo caso esta resolución que pretende generar menor gasto operativo para las instituciones y por lo tanto mejores resultados netos, propiciaría una menor cobertura de los riesgos de crédito en los activos de la institución.

Adicionalmente el último día hábil del 2015, la JRMF instruye el cambio operativo del Fondo de Liquidez que haría las veces de prestamista de última instancia y que se constituye con el 8% de los depósitos de las instituciones. El Fondo de Liquidez se maneja a través de un fideicomiso administrado por la Corporación Financiera Nacional bajo normas estrictas de inversión. Si bien es de suponer que el fideicomiso esté bien administrado y por lo tanto ostente buen riesgo de crédito, no existe experiencia en cuanto al acceso a dichos fondos por parte de las instituciones. Los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio en el largo plazo.

Perfil de la Institución

Mutualista Ambato se establece en la ciudad de Ambato en julio de 1962 bajo la autorización de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Es una institución financiera local pequeña, concentrada geográficamente y enfocada principalmente a la captación de recursos del público para la financiación de viviendas y construcciones de sus socios y clientes.

Complementan el portafolio de cartera el segmento de consumo que ha mantenido su participación en los últimos años y el segmento de microcrédito que inicia en el 2012 y ha tenido un crecimiento acelerado alcanzando la segunda posición en importancia dentro del balance. Gran parte de las operaciones de la Institución se concentran en la ciudad de Ambato; pero también mantiene operaciones en zonas aledañas. La matriz y única

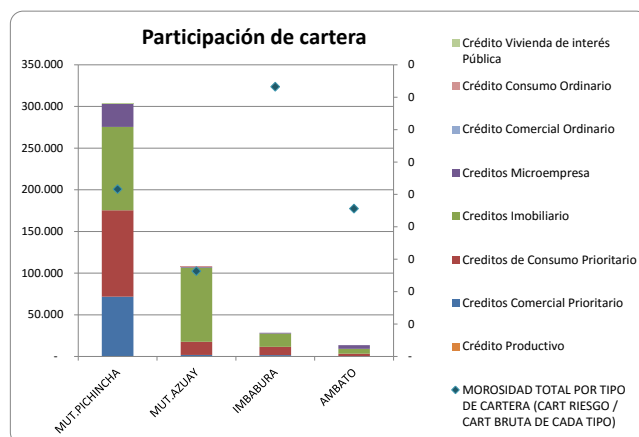


oficina de la entidad se ubica en Ambato.

Posicionamiento e imagen

Mutualista Ambato mantiene como ventaja competitiva el buen posicionamiento e imagen dentro de su respectiva zona de influencia; durante más de 50 años ha ofrecido sus servicios financieros creando clientes estables que apoyan su labor.

La competencia de cooperativas con menor regulación, entidades financieras públicas, además de otras mutualistas, es fuerte y limita su crecimiento, más aun cuando ofrece una gama limitada de productos en su mercado.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Realización: BWR

Mutualista Ambato es la entidad de menor tamaño en su sistema, con una participación del 2.76% en los activos y el 1.98% de los resultados totales del sistema de Mutualistas. El subsistema de mutualistas en el país está constituido por cuatro instituciones con una importante concentración en una sola: Mutualista Pichincha que mantiene un 71.53% de los activos del sistema a diciembre 2015. Mutualista Ambato no es líder en ningún segmento de cartera.

Modelo de negocios

Históricamente el negocio de Mutualista Ambato estuvo enfocado en financiamiento del segmento hipotecario; no obstante, en los últimos años se ha direccionado el negocio al segmento de consumo y, especialmente, al segmento microfinanciero.

Estructura de Mutualista Ambato

Mutualista Ambato no pertenece a ningún grupo corporativo y realiza sus operaciones de manera independiente.

A partir de los cambios en la Ley de Instituciones Financieras en febrero de 2012 (disposición Transitoria Primera de la Ley Reformatoria a la Ley

General de Instituciones del Sistema Financiero), las mutualistas tiene la potestad de emitir certificados de aportación y, por resolución JB-2220-2012, la obligación de pagar un capital mínimo de USD 788.7M dentro de un plazo máximo de cinco años.

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-2015, el capital social de Mutualista Ambato asciende a USD 467M.

No obstante, con el nuevo Código Monetario y Financiero aprobado en sep-2014, existe incertidumbre en relación a la vigencia de esta disposición, ya que Mutualista Ambato sería regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y ya no por la Superintendencia de Bancos. En este sentido, las Mutualistas deberían aumentar su patrimonio a USD 1.8MM hasta marzo-2016, sin embargo, Mutualista Ambato dispone de USD 2MM a dic-15.

Por otra parte, Mutualista Ambato mantiene acciones por USD 12M en la CTH (Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas) con una respectiva provisión del 1%.

Evaluación de la Administración

La actual administración está en funciones desde enero del 2012; ha fortalecido y le ha dado estabilidad a la estructura organizacional y financiera de Mutualista Ambato; no obstante, los cambios han sido paulatinos. Históricamente la alta rotación de personal impactó negativamente sobre la efectividad y operaciones de la institución, afectando la estructura financiera y participación en el mercado.

Calidad de la administración

Tras el cambio en la administración, se promueve una cultura de renovación en la Entidad y se consigue revitalizar el negocio de intermediación financiera, así como el inmobiliario. Además, se busca promover en forma consistente la difusión de valores corporativos, directrices administrativas, y soporte en áreas claves de la actividad.

Los resultados alcanzados son positivos en relación a años anteriores, pero todavía existen oportunidades de mejora. Se reactivó el negocio inmobiliario y a futuro se espera la consolidación de estrategias del Plan 2015-2017; mismas que son: satisfacer las necesidades de socios, clientes e inversionistas; establecer procesos concordantes con el sistema tecnológico de la mutualista y aplicar cultura

organizacional con enfoque al cliente.

La administración se compone por un gerente general, dos gerencias de área, una subgerencia de sistemas y tecnología, una subgerencia legal, una subgerencia de administración integral de riesgos, el oficial de cumplimiento y el auditor interno. En total, son 26 funcionarios: 11 operativos, 4 administrativos, 2 en riesgos, 8 en ventas y 1 en servicios generales.

Gobierno Corporativo

El Directorio de Mutualista Ambato cumple con la experiencia y requisitos de la Superintendencia de Bancos. Los ajustes y resultados conseguidos; así como la estabilidad de las estrategias, evidencian una sinergia entre el Directorio y la administración de la Mutualista.

Objetivos estratégicos

El objetivo principal de la Institución es mejorar la rentabilidad acompañado de una eficiente administración y gestión de riesgos, los indicadores de rentabilidad en parte se presionan por un mayor gasto de provisiones. Sin embargo, la calidad de los ingresos ha mejorado, con una mayor participación de ingresos financieros.

El desarrollo de un proyecto inmobiliario por año es considerado como la herramienta de dinamización del negocio. Además de beneficiarse de la rentabilidad en la venta del proyecto inmobiliario, la Entidad espera financiar por lo menos el 50% de las ventas del proyecto.

El conjunto habitacional *Los Guiragchuros*, es el primer proyecto inmobiliario que la Mutualista lanzó al mercado en un largo tiempo, empezó a comercializarse desde mar-2015, tuvo muy buena acogida de mercado, quedan 2 departamentos por colocar y se espera cerrar el proceso en el segundo trimestre de 2016. En consecuencia, la mejoría de resultados se explica por los ingresos inmobiliarios. La selección del contratista se lo realizó a través de concurso.

Para el año 2016 esperan comercializar el Proyecto Manuelita Sáenz, que se espera finalice entre septiembre y octubre del año 2016; y a continuación desarrollar el Proyecto Macasto, para el cual Mutualista Ambato adquirió un terreno.

Mutualista Ambato en su plan estratégico plantea mejorar su posición de mercado y fidelizar a socios y clientes, ofreciéndoles productos acordes a sus necesidades, mientras mejora sus procesos y empodera al talento humano. En su línea comercial, continuará enfocándose en el crédito de vivienda,

consumo y en el crédito micro.

Implementación-Ejecución

Para la consecución del objetivo principal la Entidad ha dispuesto de una serie de objetivos específicos, entre los cuales se encuentran optimizar la utilización de recursos propios, potenciar la fuerza comercial, revisión de la tecnología crediticia y el fortalecimiento de todas las áreas de la Mutualista.

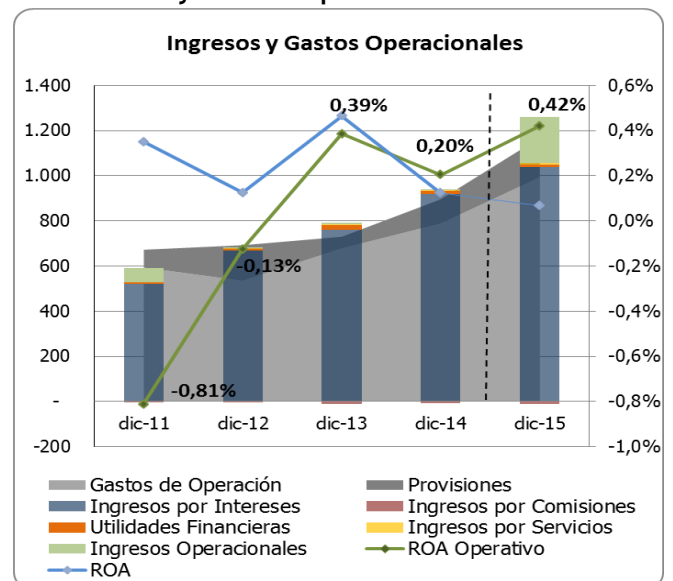
Con el fin de incentivar la fidelización de los socios, la Mutualista planea implementar políticas diferenciadas entre socios y clientes. Además, se implementará una campaña de marketing a partir del año 2016.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Mutualista Ambato y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados de Mutualista Ambato para el periodo 2012, 2013, 2014 y 2015 por la firma Willi Bamberger & Asociados Cía. 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 Seguros, y de la Junta Bancaria; 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



Fuente: Mutualista Ambato
Realización: BWR



Como se puede observar en el gráfico anterior, los indicadores de rentabilidad operativa y neta de la Mutualista han sido positivos los últimos tres años. Los ingresos generados por intereses cubren la totalidad del gasto operativo, más no el de provisiones del período. Sin embargo, cuenta con ingresos operacionales provenientes de la actividad inmobiliaria que complementan notablemente la estructura de ingresos de la mutualista en 2015, que le permite cubrir la totalidad de sus gastos. El 84% del ingreso neto proviene de los intereses de cartera y el 16% de otros ingresos operacionales (por el negocio inmobiliario).

A dic-2015, Mutualista Ambato generó utilidades por USD 13M, disminuyendo frente al año 2014 en un 36% (USD 20M dic-14); si bien, históricamente la institución ha generado recurrentes resultados positivos, éstos no han sido de gran cuantía y presentan cierta volatilidad. De manera que la utilidad a la fecha de análisis es la menor de los últimos 4 años.

La Mutualista presenta un ingreso importante en el negocio inmobiliario que se origina en la venta de departamentos del proyecto *Los Guiragchuros*; que a partir de mayo 2015, este tipo de ingresos fueron reclasificados como otros ingresos operacionales. El ingreso generado por este proyecto a dic-15 fue de USD 207M.

Dado el giro del negocio, el complejo entorno económico actual (entre los sectores más afectados el de la construcción) y la reducción de la liquidez en el sistema financiero, afecta concretamente al crédito de vivienda. A futuro, se espera una desaceleración en la generación de negocios inmobiliarios a nivel nacional.

Pese a la mejora de ingresos, el gasto operativo continúa siendo pesado para el nivel de generación actual y aumenta en el año USD 205M. A dic-2015 el gasto operativo absorbe el 95.7% del margen bruto financiero. Tomando en cuenta otros ingresos operacionales, los gastos operativos absorben 79.8% del total de ingresos operativos. Comparada con el segmento de mutualistas, los gastos operativos representan el 98.2% del margen bruto financiero, ligeramente mayor a Mutualista Ambato.

La estructura de gastos de Mutualista Ambato es rígida, pues el 62.5% de los gastos de operación corresponde a gastos de personal y honorarios, rubros que absorben el 59.8% del MBF. Los gastos operacionales presentan un incremento anual importante (26%) principalmente por gasto de

personal (incremento de 24%), servicios varios (incremento de 47%) y honorarios (incremento de 28%). Uno de los gastos registrados más relevantes registrado en el último trimestre corresponde al pago de corretaje de la venta de los departamentos del proyecto habitacional Guiragchuros y asciende a USD 19.5M.

Los ingresos de cartera provienen de las líneas inmobiliaria, microempresa y consumo prioritario, que aportan el 84.1% del total de ingresos netos de la Entidad. El enfoque en el segmento micro y de consumo se da por la necesidad de la Institución de generar rentabilidad a corto plazo que le permitan fortalecer sus objetivos de largo plazo.

Frente a años anteriores, el margen de interés neto es más pequeño; a dic-2015 se mantiene alrededor del 50.62% (56.42% en dic-2014). Este comportamiento se explica por una estructura de fondeo costosa, con depósitos de plazo fijo como la principal fuente de financiamiento, lo que responde a un mercado muy competitivo. El crecimiento de los depósitos a plazo a dic-2015 (5.1% anual) es uno de los más altos observado con respecto al resto de instituciones del segmento mutualistas. Si bien, este comportamiento favorece el fortalecimiento de los indicadores de liquidez, también presiona la rentabilidad de la institución.

Como parte de la conclusión del Programa de Regularización, la SB dispuso que la Mutualista adopte las acciones que sean necesarias para cumplir estrictamente con los límites de gastos de operación/ingreso neto (80%) y gastos de operación/MBF (35%); considerando dentro del referido margen los ingresos provenientes de la actividad inmobiliaria. Al respecto se evidenció que la proporción de dichos gastos sobrepasan estos límites con corte a diciembre 2015. Al respecto la Administración comenta que según lo dispuesto en el artículo 2 de la resolución número SBS-2014-393 de 7 de mayo de 2014 en la cual se da por concluido el programa de regularización, los referidos límites debían ser observados durante el ejercicio 2014 lo cual no fue factible cumplir debido a que por trámites municipales no se concretó la venta del proyecto Guiragchuros situación que fue explicada ante su requerimiento al organismo de control.

El auditor externo advierte que la existencia de varias sentencias de última instancia en juicios laborales, las cuales podrían generar un incremento en gastos de personal de la institución. No obstante estos valores son considerados como no materiales por parte de la Administración.



Administración de Riesgo

La administración de riesgos de Mutualista Ambato se realiza en cumplimiento con las disposiciones del ente regulador y conforme a lo estipulado en el Manual de Administración Integral de Riesgos de la Entidad; sin embargo, los limitados recursos con los que cuenta la Mutualista limitan la profundidad y respuesta por parte de la Unidad de Riesgos. Las mayores exposiciones a riesgo se dan en la cartera de crédito y la liquidez de la Institución.

La Entidad cuenta con algunos sistemas informáticos para el manejo de sus riesgos. Utilizan el sistema Power Risk para la administración de riesgos de liquidez y mercado, el cual provee a la administración la información de manera oportuna para la toma de decisiones con respecto a la liquidez y riesgo de mercado. Para la administración del riesgo operativo la Entidad cuenta con el software Finaware que se encuentra en proceso de actualización de datos. Los controles de riesgo se extienden sobre los productos característicos de la Entidad.

La Unidad de Riesgos de Mutualista Ambato está a cargo de la Subgerente de Riesgos, quien reporta al Comité de Riesgos de la Mutualista. El mismo que se conforma por tres integrantes: Presidente del Comité, Vocal del Comité y Secretaria del Comité.

Riesgo de Crédito

Mutualista Ambato mantiene una exposición moderada de riesgo crediticio dado el nicho que atiende, además, su reducido tamaño genera volatilidad en sus indicadores; considerando que la cartera es el activo más importante de la Entidad. Al no contar con un gran número de operaciones crediticias, la Mutualista mantiene una concentración mediana en su cartera que no le permite estabilizar sus indicadores. La morosidad y coberturas son sensibles a operaciones puntuales reflejando un comportamiento volátil. La Unidad de Riesgos monitorea que los indicadores cumplan con los límites establecidos en el Manual de Riesgos.

Fondos Disponibles e Inversiones

Mutualista Ambato mantiene **fondos disponibles** por USD 1.206M (5.9% del activo bruto total). Dada la naturaleza del negocio, los activos líquidos responden a los requerimientos del negocio de intermediación y del inmobiliario.

La distribución de los fondos disponibles es la siguiente: 0.34% en efectos de cobro inmediato, 5.1% en efectivo, 39.3% de encaje bancario y 55.2% depositado en instituciones financieras con

calificaciones de riesgo mínima de “AA-” en escala local ¹. Tal como ha sucedido en períodos precedentes, los depósitos bancarios están concentrados: a dic-15, el 72% (78% en sep-15) está colocado en un banco, mientras la diferencia se distribuye entre otros 5 bancos locales.

El encaje bancario equivale a 3.05% de las obligaciones con el público, no está disponible para las operaciones diarias de la Mutualista, y se deposita en una cuenta del BCE, no remunerada.

El portafolio de inversiones se maneja bajo lineamientos conservadores, por tanto el riesgo de pérdida es bajo. A dic-15, las inversiones de la Mutualista suman USD 2.2MM (6.5% del activo bruto total), mantienen una tasa promedio de 7.25%.

Con respecto al trimestre anterior presenta un incremento del 80.5% (USD 997M), producto de la reclasificación del fondo de liquidez. Este valor asciende a USD 927M y representa un 41.5% del total de portafolio de inversiones a dic-15. El Fondo se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento de entidades del sector público dando cumplimiento a lo dispuesto por la ley.

Por plazos el 31.4% tiene plazos de hasta 90 días, al incluir la siguiente banda, los vencimientos del 59.9% del portafolio registrado en balance llegan hasta 180 días. Sin embargo el grado de bursatilidad de dichos documentos es bajo, corresponde a inversiones en COAC's, un banco pequeño y papeles del Ministerio de Finanzas. El 8.7% restante se encuentra en inversiones de hasta 30 días.

Por emisor, el 85.2% del portafolio corresponde a inversiones en papeles del sector privado, con calificación de riesgo de A+ a AA; mientras el restante 14.8% fue colocado en certificados de depósito del Ministerio de Finanzas, registrados como disponibles para la venta.

Cabe destacar que por emisor, el porcentaje de participación máximo es de 24.49%, cumpliendo con la concentración máxima establecida en el Manual de Riesgos (30%).

Calidad de Cartera

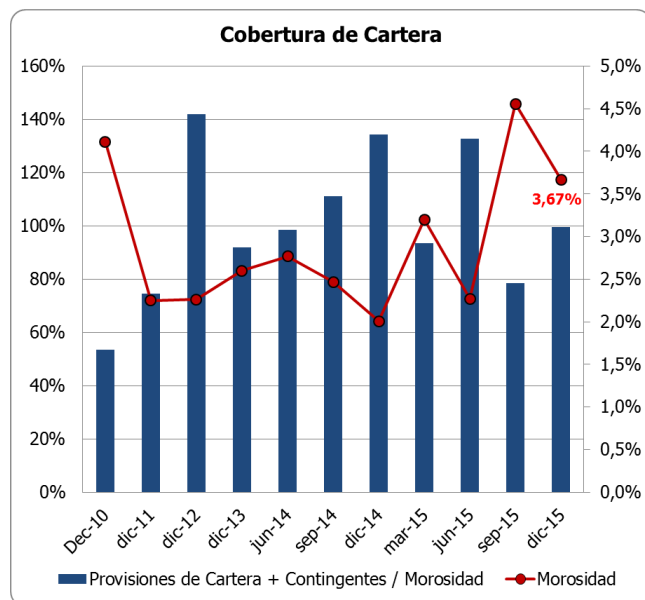
En consistencia con la naturaleza del negocio, la cartera bruta es el principal activo de la mutualista,

¹ De acuerdo a las políticas establecidas en el Manual de Administración de Riesgos de la Institución, todos los fondos disponibles de la Mutualista deben estar en entidades financieras controladas por la SB con calificación de riesgo mínima de “A”.

a dic-2015 representa el 66.41% del activo bruto total y es superior a la media de su Sistema (63.5%).

Por línea, la cartera de créditos muestra la siguiente estructura: inmobiliario (41.4%), microempresa (29.4%) y consumo prioritario (29.2%). De estas tres, microempresa es la de mayor morosidad y presenta un importante deterioro, ubicándose en el 6.06% (2.37% en dic-14). La Administración menciona que este deterioro corresponde a clientes puntuales que dado el volumen de la cartera, la morosidad es más sensible. Por la misma razón, existe un deterioro en la morosidad de la cartera de consumo que pasa de 1.49% en dic-14 a 4.15% en dic-15. La morosidad de la cartera inmobiliaria sigue siendo buena y se ubica en 1.63% (2.04% en dic-14).

El saldo de la cartera en riesgo creció de manera importante en un 105% con respecto al año anterior, ubicándose en USD 490M a dic-15, evidenciando un deterioro, producto de la desaceleración económica que experimenta el país, principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito. Sin embargo, en el último trimestre 2015 presenta una mejora y el saldo de la cartera en riesgo pasa de USD 618M en sept-15 a USD 490M en dic-15 producto de una mejor gestión de cobranza principalmente en el segmento de cartera inmobiliaria.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Realización: BWR

La morosidad total de la cartera aumentó a 3.67% en dic-2015 (2.01% en dic-14), mientras las coberturas se deterioraron hacia 0.99 veces (1.34 veces en dic-14). Al presionar las provisiones en niveles que casi no respaldan una proporción 1:1 a la cartera problemática, el grado de exposición a riesgo de

crédito de la entidad se deteriora con respecto al año anterior y mantiene concordancia frente a sus históricos.

Como consecuencia del aumento de cartera de riesgo, los requerimientos de provisiones fueron mayores; si bien hay un crecimiento importante del gasto, la entidad no tiene la capacidad para constituir provisiones al ritmo necesario para mantener los niveles de coberturas históricos. La administración ha establecido estrategias relacionadas en los procesos de recuperación y cobranza, así como de colocación en clientes y sectores que demuestren fuentes de repago como: confección de prendas de vestir, cultivos, confección de calzado, venta de productos.

En parte, el riesgo de crédito de Mutualista Ambato se mitiga por la alta participación de cartera de vivienda, la cual mantiene garantías hipotecarias.

Adicionalmente, la cartera de la institución tiene riesgo de concentración moderado, pues los 25 mayores deudores representan el 13.40% (14.58% en sept-15) de su portafolio de créditos y el 85.35% del patrimonio. Si bien entre los 25 mayores deudores de la mutualista figuran personas naturales con diversa ocupaciones, ninguna operación supera el 5% del PTC.

Dada la zona geográfica de influencia en la que opera, existe un alto riesgo por concentración geográfica, ya que gran parte de la cartera se concentra en la provincia de Tungurahua.

Contingentes y Titularizaciones

Mutualista Ambato mantiene contingentes por USD 27M, que corresponden a saldos por compromisos por juicios laborales, entablados por antiguos empleados de la Institución reclamando pagos de una Jubilación Patronal Especial. En el peor escenario, la Mutualista estaría obligada a un desembolso mensual no mayor al 1% del total del fondo. Según consultas jurídicas, no existe la posibilidad de un desembolso globalizado. Además, se encuentra en revisión algunos rubros pagados al antiguo gerente general de la Institución (2008-2010). Al respecto se han realizado avances en estos juicios, donde no se evidencia que se realizará un gasto material para la institución.

Como parte de la culminación del Programa de Regularización, la SB dispuso la implementación de las acciones legales y/o administrativas necesarias para obtener sentencias en estos juicios laborales. Y que una vez obtenidas, dicho resultado sea comunicado al organismo de control. El reporte de auditoría externa de 2015, establece que en varias



de las demandas laborales, la Mutualista ha terminado con varios procesos en los cuales se han desembolsado los valores correspondientes a dictaminado por la ley. Sin embargo, aún existen procesos en los juzgados pendientes de un dictamen final.

Riesgo de Mercado

Mutualista Ambato mantiene una exposición de riesgo de mercado moderada, dada por la tasa de interés; pues la institución no es activa en operaciones de tesorería, préstamos en moneda extranjera, ni realiza derivados.

De acuerdo a la información preparada por la institución bajo el modelo estándar de la SB para la evaluación de riesgos de mercado a través de la simulación de movimientos en la tasa de interés, registra una sensibilidad total de brechas de USD 3.2MM, frente a un escenario de +/-1% puntos porcentuales con una exposición de +/- USD 32M, que frente a variaciones en tasas de interés podría verse afectado.

El margen financiero registró USD 30.1M y una exposición del -1.5378% frente al patrimonio de la institución. Con relación a la sensibilidad del valor patrimonial presenta una exposición del patrimonio técnico de +/- USD 277.9M que representa el 13.76%.

Es así que tal como se ha visto a lo largo del último año, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial mantienen una tendencia creciente, debido a al aumento del fondeo a plazo fijo.

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

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo de la Mutualista y representan el 88.4% del pasivo (86.9% en dic-14). Desde el año 2014 se da un crecimiento importante de captaciones a plazo; de modo que se mejora el calce de plazos asumiendo un mayor costo.

Cabe resaltar, que en la estructura de depósitos persiste la preferencia por el corto plazo; el 27.6% de las obligaciones con el público se encuentran como depósitos a la vista, mientras el 67.4% de los depósitos de plazo fijo tienen vencimientos de hasta 180 días. El riesgo de liquidez asociado se mitiga parcialmente por la estabilidad histórica que han mostrado los depósitos de terceros en la institución.

Los depósitos del público son altamente concentrados, a dic-2015, los 25 mayores depositantes representan el 20.1% de las obligaciones con el público y 1.81 veces los activos líquidos.

La segunda línea de fondeo de Mutualista Ambato proviene de obligaciones financieras (4.44% del pasivo), contratadas con entidades del sector público. De hecho, la institución trabajaba para aumentar el cupo de su línea de redescuento con CFN, por USD 1MM, para la financiación de microcréditos; sin embargo, de acuerdo a lo mencionado por la Administración, la CFN suspendió temporalmente las operaciones por lo que no se espera renovarla.

Con el fin de mejorar la liquidez de la Entidad, la Unidad de Riesgos ha sugerido al área de captaciones procurar realizar negociaciones de depósitos a mayor plazo y así también de mayor diversificación con montos más pequeños.

A dic-2015, la liquidez de Mutualista Ambato muestra una recuperación frente al trimestre precedente; pero se mantiene por debajo de los niveles del mismo periodo del año anterior. Si bien Mutualista Ambato maneja indicadores de liquidez que cubren el requerimiento legal, frente a sus históricos, la liquidez se ha presionado. En parte dicho comportamiento se explica por los requerimientos de los proyectos inmobiliarios que maneja la institución. A la fecha ya se realizaron desembolsos para el Proyecto Manuelita Sáenz (USD 1.2MM).

La institución mantiene una posición de riesgo por liquidez alta. Como resultado de que su activo se concentra prioritariamente a plazos mayores de un año, especialmente la cartera de créditos inmobiliarios; por lo tanto su nivel de recuperación es lento, mientras que gran parte del pasivo se encuentra repartido en las diferentes bandas de hasta un año. En consecuencia, no existe un adecuado calce en el balance.

Los descalses presentados en el escenario contractual son cubiertos por los Activos Líquidos Netos hasta la cuarta banda, no obstante en la sexta y séptima banda presentan posiciones de liquidez en riesgo. La presencia de posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual desde el año 2014 se explica por el decrecimiento de los activos líquidos.

A dic-2015, la Mutualista mantiene activos líquidos por USD 1.72MM y un índice de liquidez inmediata de 15.46%; dicho indicador mejora con respecto al año anterior (13.32% en dic-14), y se compara positivamente con respecto la media del segmento 1 de cooperativas (8.49% a dic-15). Sin embargo, en comparación al sistema financiero, se evidencia que este indicador es bajo de la media por más de 15 puntos (34.99% a dic-15).

Presencia Bursátil

La Institución no ha incursionado en el mercado de valores.

Riesgo Operativo

La gestión de riesgo operativo se lo hace bajo un esquema formal, en el cual se busca identificar, medir, controlar y monitorear las exposiciones al riesgo. No obstante, la estructura operacional de la Mutualista, al igual que la disponibilidad de recursos, limitan el fortalecimiento y automatización de procesos, áreas y desarrollo del personal.

El Oficial de Riesgo Operativo en el último trimestre del año realizó entre sus principales actividades: el análisis de la cartera de créditos en riesgo en el Plan de Contingencia ante la erupción del volcán Cotopaxi y/o Tungurahua con la respectiva sociabilización del Plan de Contingencia. Adicionalmente, se iniciaron reformas de los manuales de seguridad de la información, se definieron procesos para la realización y valoración de inventarios (negocio inmobiliario), se definieron, implantaron y validaron controles para la seguridad de la información, entre otros. Además, se realizó la parametrización del software de Riesgo Operativo en lo referente a usuarios, cargos, unidades, áreas, líneas de negocio, estado y tipo de responsabilidad.

La organización cuenta con una matriz para el seguimiento de los eventos de riesgos detectados durante el periodo 2015. Esta información ayudará para el monitoreo del cumplimiento de las acciones sugeridas para asumir, reducir, transferir o evitar dichos eventos de riesgo. Sin embargo dicha matriz aún no cuenta con una cuantificación real del riesgo que se estaría asumiendo, ni cuanto representarían dichos riesgos en valor monetario.

Durante el año 2015 fue aprobado por el Directorio, la compra de una solución Informática con una empresa consultora; este software ayudará con la

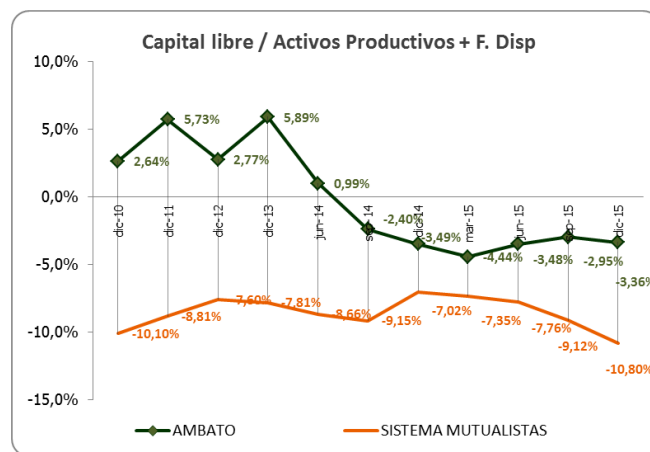
gestión y administración de Riesgo Operativo. En la última acta de riesgos con corte dic-15, se informa que este software se encuentra en la primera fase de implementación. Se estima que en el primer semestre del 2016 se encuentre completamente operativo.

Suficiencia de Capital

Los índices patrimoniales de las Mutualistas son los menores de todos los sistemas, debido a que combinan el negocio de intermediación con el negocio inmobiliario. Los activos de estas instituciones incluyen bienes inmuebles, que son activos de lenta rotación hasta que son realizados con la venta de los proyectos.

A dic-2015 el patrimonio total de Mutualista Ambato crece, como resultado del ingreso de nuevos socios, vía certificados de aportación y la capitalización de resultados positivos; lo que da lugar a una recuperación en el nivel del PTC (14.89%) de la institución frente a dic-14 (12.85%).

Por el contrario, el capital libre de la institución se presiona, debido a que en el cálculo de este indicador se cataloga a bienes inmuebles como activos no productivos, lo que afecta la posición de la Mutualista conforme se realizan este tipo de inversiones. Sin embargo, estos activos son de menor riesgo al ser bienes que pueden ser realizados a futuro, mas no aportan liquidez inmediata.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Realización: BWR

Como se puede observar en el gráfico anterior, el capital libre de Mutualista Ambato se ha presionado respecto de sus históricos desde la reactivación de su negocio inmobiliario, evidenciando el esfuerzo que representa para el negocio cubrir los requerimientos de capital de trabajo asociados a dichas inversiones.

En consecuencia, la mayor exposición proviene del

² Se consideran líquidas únicamente aquellas inversiones disponibles para la venta hasta 90 días.



giro principal del negocio, mientras la cobertura de Mutualista Ambato para riesgos no previstos en balance es menor que la observada hasta mediados de 2014, de modo que actualmente está manejando un mayor grado de exposición ante imprevistos. El capital libre continúa siendo negativo y se ubica en USD -572M a dic-15 (USD 575M en dic-14).

Los niveles de capitalización de Mutualista Ambato se comparan favorablemente con el segmento de mutualistas debido a que los proyectos inmobiliarios

que desarrolla la Mutualista son uno a la vez; a diferencia de otras pares que tienen invertido sus recursos en más de un proyecto inmobiliario. Esto afecta principalmente la solvencia de dichas compañías. Por lo general, el capital libre tiende a ser bajo en este tipo de instituciones en relación a otras instituciones financieras.

AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	12.756	361	346	878	632	243	666
Inversiones Brutas	60.307	2.499	2.417	2.097	2.521	1.531	2.537
Cartera Productiva Bruta	422.805	6.290	7.532	8.794	11.674	12.935	12.870
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	28.660	297	545	699	1.072	1.325	410
Total Activos Productivos	524.528	9.447	10.839	12.468	15.899	16.033	16.483
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	24.386	418	263	261	545	513	540
Cartera en Riesgo		145	174	235	239	618	490
Activo Fijo	26.193	222	238	236	238	238	239
Otros Activos Improductivos	119.203	413	955	733	2.288	2.175	2.366
Total Provisiones	(20.043)	(115)	(256)	(240)	(329)	(504)	(504)
Total Activos Improductivos	182.746	1.197	1.631	1.464	3.311	3.544	3.637
TOTAL ACTIVOS	687.231	10.529	12.213	13.693	18.881	19.073	19.616
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	8.892	9.190	10.654	14.792	14.814	15.550
Depósitos a la Vista	16.882.401	5.308	4.956	4.668	4.779	4.142	4.285
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	3.198	3.799	5.594	9.593	10.230	10.084
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	385	435	392	420	442	1.181
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	-	-	-	907	856	780
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	407	1.605	1.307	1.320	1.365	1.265
Provisiones para Contingentes	96.748	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	608.079	9.299	10.795	11.961	17.018	17.035	17.596
TOTAL PATRIMONIO	79.152	1.230	1.419	1.731	1.863	2.038	2.020
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	687.231	10.529	12.213	13.693	18.881	19.073	19.616
CONTINGENTES	56.101	32	342	37	37	37	27
RESULTADOS							
Intereses Ganados	71.314	797	1.007	1.208	1.630	1.517	2.050
Intereses Pagados	28.538	278	337	447	710	735	1.012
Intereses Netos	42.776	520	669	762	920	782	1.038
Otros Ingresos Financieros Netos	4.982	5	5	8	3	(1)	(0)
Margen Bruto Financiero (IO)	47.758	525	675	769	923	781	1.038
Ingresos por Servicios (IO)	1.627	2	3	4	6	6	7
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3.888	65	1	6	2	226	207
Gastos de Operacion (Goperac)	46.913	593	535	678	789	727	993
Otras Perdidas Operacionales	762	3	1	-	2	2	2
Margen Operacional antes de Provisiones	5.598	(4)	143	102	141	284	256
Provisiones (Goperac)	9.758	79	157	52	107	176	175
Margen Operacional Neto	(4.160)	(83)	(14)	50	33	109	81
Otros Ingresos	10.497	169	59	281	34	10	10
Otros Gastos y Perdidas	1.002	21	19	227	7	8	26
Impuestos y Participacion de Empleados	2.117	29	11	43	40	37	52
RESULTADOS DEL EJERCICIO	3.218	36	14	60	20	73	13

AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	548.914	9.864	11.102	12.729	16.444	16.547	17.024
Cartera Bruta total	448.998	6.434	7.706	9.029	11.913	13.553	13.361
Cartera Vencida	6.624	6	10	14	34	50	55
Cartera en Riesgo	26.193	145	174	235	239	618	490
Cartera C+D+E	-	-	73	120	149	226	262
Provisiones para Cartera	(15.539)	(108)	(247)	(216)	(321)	(485)	(488)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	74,2%	88,8%	86,9%	89,5%	82,8%	81,9%	81,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	89,5%	106,5%	118,1%	117,3%	101,3%	102,5%	101,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,5%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5,83%	2,25%	2,26%	2,60%	2,01%	4,56%	3,67%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,9%	2,2%	2,3%	2,6%	2,0%	4,6%	3,7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,0%	0,9%	1,3%	1,2%	1,7%	2,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	59,7%	74,4%	141,9%	91,9%	134,4%	78,4%	99,4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	58,9%	74,4%	141,9%	91,9%	134,4%	78,4%	99,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			340,0%	179,5%	215,9%	214,3%	186,4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,5%	1,7%	3,2%	2,4%	2,7%	3,6%	3,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			352,1%	179,7%	214,3%	220,2%	182,4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	0,0%	16,3%	13,2%	14,6%	12,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	85,2%	84,8%	97,3%	85,4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,3%	0,0%	1,0%	1,4%	1,4%	1,8%	2,1%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,0%						
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	28,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR			15,46%	17,37%	12,85%	14,41%	14,89%
TIER I / APPR			7,80%	11,65%	8,98%	10,11%	10,86%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	0,00%	11,09%	12,11%	9,33%	10,50%	10,14%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	0,00%	17,08%	14,18%	13,51%	11,84%	12,03%
Capital libre (USD M)**	-59.242	565	308	749	-575	-488	-572
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-10,80%	5,73%	2,77%	5,89%	-3,49%	-2,95%	-3,36%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-59,77%	42,03%	18,37%	38,36%	-26,22%	-19,20%	-22,65%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	0,00%	50,48%	67,04%	69,86%	70,19%	72,89%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,38%	12,04%	12,48%	13,37%	11,44%	10,74%	10,50%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	0,00%	6,18%	8,61%	7,57%	7,42%	7,54%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.179	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	52.511	590	678	780	929	1.011	1.250
Result. antes de impuest. y particip. trab.	5.335	65	25	103	60	110	65
Margen de Interés Neto	59,98%	65,17%	66,47%	63,04%	56,42%	51,54%	50,62%
ROE	4,18%	2,73%	1,08%	3,82%	1,12%	4,99%	0,66%
ROE Operativo	-5,40%	-6,34%	-1,07%	3,17%	1,84%	7,42%	4,17%
ROA	0,46%	0,35%	0,13%	0,46%	0,12%	0,51%	0,07%
ROA Operativo	-0,60%	-0,81%	-0,13%	0,39%	0,20%	0,76%	0,42%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	83,71%	88,17%	98,67%	97,69%	99,00%	77,36%	83,05%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	8,08%	5,78%	6,60%	6,54%	6,48%	6,53%	6,41%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,78%	5,84%	6,65%	6,60%	6,51%	6,52%	6,41%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	174,31%	-2041,60%	109,93%	50,77%	76,42%	61,85%	68,40%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	107,92%	114,06%	102,10%	93,59%	96,43%	89,27%	93,52%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	89,34%	100,66%	78,87%	86,98%	84,88%	71,86%	79,48%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	8,16%	6,58%	6,09%	5,63%	5,50%	6,34%	6,07%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	37.142	779	609	1.139	1.177	756	1.206
Activos Liquidos (BWR)	49.021	2.977	1.836	2.167	2.285	1.484	1.731
25 Mayores Depositantes	0,00%	-	2,036	2,123	3,670	3,036	3,127
100 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	4,588	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	11,21%	44,71%	27,12%	30,96%	25,86%	17,61%	22,20%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	14,64%	34,61%	30,73%	28,29%	19,18%	12,57%	21,76%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	0,00%	15,82%	12,76%	9,32%	8,73%	10,25%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a		1,94	2,22	2,06	1,44	2,12
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0,00%	-131,12%	-197,17%	-228,24%	-429,12%	-375,79%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		44,71%	27,12%	30,96%	25,86%	17,61%	22,20%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	11,69%	9,00%	16,26%	13,32%	8,98%	15,46%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	11,21%	0,00%	22,16%	19,93%	24,81%	20,49%	20,11%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	8,49%	0,00%	110,93%	97,95%	160,63%	204,56%	180,63%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	1,26%	-0,34%	-1,38%	-1,69%	-1,52%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	8,87%	8,56%	11,78%	14,74%	13,76%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)





La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2014.