

Ecuador
Calificación Global

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato

Calificación Global

Dic-14	Dic-15	3T16
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	sep-15	sep-16
Activos	19.073	21.897
Patrimonio	2.038	1.964
Resultados	73,0	-125,3
ROE (%)	4,99%	-8,39%
ROA (%)	0,51%	-0,81%

Contactos:

Patricio Baus.
(5932) 226 9767
pbaus@bwratings.com

Sebastián Baus
(5932) 292 2426 Ext.104
sbaus@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Posicionamiento y soporte limitados: Mutualista Ambato se mantiene como la más pequeña de las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, a pesar de su larga trayectoria y experiencia. Por su concentración geográfica, estructura de capital social, y restricciones de reparto de excedentes, tiene dificultad de levantar soporte de los socios, expandir sus negocios y beneficiarse de economías de escala. La gestión de captación de 2016, para ganar participación de mercado, encarece sus costos y afecta su rentabilidad y solvencia.

Impacto por contracción sistémica de la liquidez: El riesgo de liquidez se profundiza por el entorno económico del país, y reducida disponibilidad de fuentes alternas. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo se contrae, y Mutualista Ambato reporta posiciones de liquidez en riesgo en el tercer trimestre de 2016. El descalce estructural de plazos deriva en bandas acumuladas de liquidez negativas sucesivas en el corto plazo, que compensa a más de 360 días, con cartera de largo plazo. El fondeo a través de depósitos a plazos se restringe, y la capacidad de ahorro del público baja, aumentando la volatilidad y concentración, que presionan la liquidez estructural. El aumento de activos líquidos a través de inversiones de corto plazo y fondos disponibles, limita la generación de activos productivos, colocación más rentable en cartera y en proyectos inmobiliarios, e inversión en tecnología para control de riesgo integral, principalmente de origen crediticio y operativo.

Presión en los resultados y menores niveles de eficiencia: El mayor costo de captación contrae al margen bruto financiero, que sumado a la ausencia de ingresos del negocio inmobiliario, derivan en un margen operacional antes de provisiones negativo de enero a septiembre-2016. El desempeño operativo revela mayor carga de gastos operacionales para generar ingresos operativos netos, respecto de igual periodo del año anterior, aún sin considerar provisiones. La contracción del gasto de provisiones origina baja cobertura de cartera en riesgo, y evidencia su débil capacidad financiera para constituir provisiones adicionales ante riesgos imprevistos. Aunque triplica los ingresos extraordinarios por recuperación de activos castigados, no logra cubrir el margen operacional neto negativo, y reconoce pérdidas los tres trimestres consecutivos de 2016.

El sistema de mutualistas también registra pérdidas operativas consecutivas el 2016, y su eficiencia financiera soporta mayor carga porcentual de gastos operacionales que la Mutualista Ambato. El entorno actual es un reto para el sistema, que debe optar por iniciativas que apoyen su eficiencia, dentro de un nicho competitivo y sensible a reformas del marco regulatorio. Mutualista Ambato tuvo utilidad de 2012 a 2015, apoyada en la gestión de intermediación financiera, pero baja rentabilidad respecto a su activo y patrimonio. La situación financiera de 2016 y proyección futura, es sensible a eventos externos, a una estructura rígida de gastos de operación, y al deterioro de cartera. Las ventas de unidades inmobiliarias apoyarían a la generación de ingresos, y a revertir pérdidas, de concretarse antes del cierre del ejercicio económico de 2016.

Deterioro de la calidad de cartera. La generación de cartera productiva se desacelera, por la acumulación de activos líquidos menos rentables, y la caída de la demanda crediticia. El entorno económico no solo restringe su crecimiento, sino que promueve el



deterioro de la capacidad de pago de los deudores, impulsando la cartera en riesgo y aquella calificada en CDE. La morosidad se presiona principalmente por microcrédito y consumo, que si bien se instrumentan con tasas de interés altas, reflejan mayor velocidad de deterioro. Este parámetro se considera para calificar riesgo crediticio y determinar provisiones requeridas. La falta de flexibilidad financiera y capacidad para constituir provisiones, originan la presencia de riesgo al descubierto, por la baja cobertura de provisiones para cartera en riesgo de 48.7%, que decrece 29.7 puntos porcentuales anuales a septiembre-2016. El tamaño de la cartera, le torna sensible a la Mutualista Ambato, al comportamiento del sujeto de crédito, desempleo, actividad del cliente, y a la concentración por zona geográfica, sector económico y eventos externos.

Soporte Patrimonial presionado. Los indicadores de suficiencia de capital y solvencia en las mutualistas dependen de la obtención de utilidades y preservación de reservas, porque tienen menor acceso al soporte de los socios en situaciones emergentes. El indicador de capital libre en proporción a los activos productivos y fondos disponibles de Mutualista Ambato es negativo en -15.8% a septiembre-2016, frente a -2.9% registrado en diciembre-2015; pero similar a la media del sistema de -15.7%. A futuro se puede esperar ajustes adicionales en los indicadores de capitalización relacionados al capital libre, por el incremento de activos improductivos, y menor capacidad de constituir provisiones. El patrimonio técnico podría mantener su tendencia decreciente, por la combinación de los negocios de intermediación e inmobiliario, que implican la tenencia de bienes inmuebles de lenta rotación, que se financian a largo plazo, y que no son productivos hasta su venta.

Perspectiva de la Calificación: La perspectiva de calificación de Mutualista Ambato se mantiene estable por el momento, considerando el comportamiento del sistema en general. Esta tendencia podría ser negativa si los resultados siguen deteriorándose, y si la exposición a riesgo de liquidez y crediticio siguen ampliándose en relación a los pares.

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

Cambio de órgano de control y legislación: El Código Monetario y Financiero dispone que las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda se sometan a la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, y a las disposiciones que rigen a cooperativas de ahorro y crédito, y se someten al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Desde su publicación en septiembre-2014, Mutualista Ambato sigue bajo control de la Superintendencia de Bancos, estando pendiente la reglamentación para su transferencia al nuevo ente regulador a septiembre-2016.

Reformas Fideicomiso Fondo de Liquidez: Los derechos fiduciarios del Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Popular y Solidario se reclasifican desde diciembre-2015, en 70% del aporte individual, como inversiones temporales, para uso exclusivo en operaciones activas de cada institución; y el 30% restante, se usará como fondo cooperativo, aunque 100% del aporte sirva de garantía de las operaciones activas que el Fondo de Liquidez conceda. Con base a disposiciones de la JPRMF y SB, Mutualista Ambato registra USD 796M como inversión mantenida hasta el vencimiento del Estado, de 91 a 180 días, cuyo saldo se contrae en USD 131M de enero a septiembre-2016.

Cálculo de liquidez interna: El 24 de noviembre de 2016, mediante Resolución No. 303-2016-M, la JPRMF resuelve excluir al Fondo de Liquidez para el cálculo de Coeficiente de Liquidez Doméstica. El Fondo estará contabilizado dentro de la liquidez externa.

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 el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la

balanza comercial, representan retos para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015.

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía, que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2015 y para el 2016 se espera una contracción de -1.7%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las proyecciones del FMI para el 2016 son de -2.3%, del Banco Mundial -4%(jun/2016) y de CEPAL de -2.5% (jul/2016).

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, si el precio del petróleo mantiene la tendencia modesta y gradual a recuperarse, y si el gobierno consigue el financiamiento esperado. De todos modos, la profundidad y el largo de la recesión dependerán de la habilidad para obtener financiamiento, tema que podría verse complicado con el cambio de gobierno. Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante, y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente sigue en aumento, financiado por préstamos externos principalmente pero también por recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

El gobierno ha logrado recuperar su acceso a fuentes



de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales”. Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones del 2017.

Lo más probable es que mientras encuentre fuentes de financiamiento, aunque fueran costosas el gobierno actual se seguiría endeudando, postergando los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento para las próximas administraciones. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda. En octubre, mediante decreto ejecutivo, se restringió la definición de lo que constituye deuda pública, excluyendo del cálculo la deuda con el IESS y entidades financieras del Estado. Esto significó una reducción de la relación deuda a PIB hasta 25.7% de un indicador cercano al 40%.

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos principalmente en el sector de la construcción y en el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

Se prevé una caída de al menos el 5.4% en la demanda interna para el 2016, demanda que engloba el consumo de los hogares, consumo del gobierno e inversión. De acuerdo con los datos publicados por el INEC, la inflación anual a agosto-2016, es la más baja desde que se implementó la dolarización (comparando los mismos períodos) lo cual refleja la baja del consumo.

El comportamiento del consumo es el resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado, y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado.

Las elecciones presidenciales y legislativas programadas para febrero de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. La gobernabilidad del país podría representar un reto para la administración entrante si no se logra consolidar posiciones mayoritarias en el congreso.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer

semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos, que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero. En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema, tanto porque los activos productivos pasan a ser improductivos, como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. 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.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016, los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por un importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno. En lo que va del 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 6,484MM de acreedores internacionales, de los cuales la mayoría fueron recibidos en el segundo semestre.

Los desembolsos del año se obtuvieron de acuerdo al siguiente detalle: 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 tres emisiones de bonos en el mercado internacional por USD 2,750MM. Las emisiones fueron en julio y septiembre por USD 1,000MM cada una y otra en diciembre por USD 750MM. En septiembre el FMI aprobó el desembolso de USD 364MM para satisfacer necesidades urgentes de balanza de pagos ocasionadas por el terremoto de abril. En diciembre también se firmaron dos nuevas preventas petroleras. Una con la empresa PTT de Tailandia por USD 600MM y otra por USD 300MM con OTI de Omán. Además, el BCE facilitó un monto importante de fondos al Estado, el cual no es considerado deuda. Desde enero a diciembre, las operaciones de inyección de liquidez a través de compras de títulos del Ministerio



de Finanzas sumaron USD 2,959MM, aumentando el saldo hasta USD 4,267MM.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A sep-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 40.2% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 29.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, los cuales podrían verse amenazados por el nivel de deuda del país, por el riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito se ha contraído y la calidad de la cartera continúa presionada.

En adelante, los resultados se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro, considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, la **perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En sep-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo, aumentó de seis a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de dos a cuatro y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez se redujo de diez a nueve.

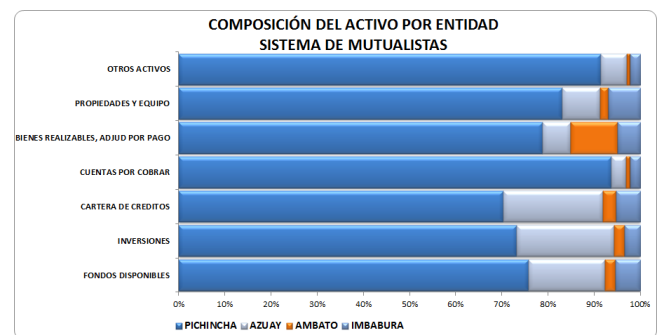
Las mayores preocupaciones para el futuro son la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la

capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Perfil de la Institución

Posicionamiento e imagen: Mutualista Ambato se constituye en julio-1962, está autorizada a operar desde abril-1963 en Ambato y poblaciones aledañas. Está regulada por el Código Orgánico Monetario y Financiero de septiembre-2014 a la fecha, por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero de mayo- 1994 a agosto-2014, y con anterioridad por la Ley del Banco Ecuatoriano de Vivienda y Mutualistas.

Es la más pequeña del sistema, conformado de 4 asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda. A septiembre-2016 participa en 2.68% del activo, 2.69% del pasivo, 2.64% del patrimonio, y es la segunda del sistema en resultados. Mutualista Pichincha participa con 75% del activo a esa fecha, cuyo desempeño influye en todos los indicadores del sistema.



Fuente: Boletín Estadístico Superintendencia Bancos - Sep-2016

La ventaja competitiva de Mutualista Ambato es su buena imagen en la zona geográfica de influencia, y la oferta de financiamiento y servicios a clientes y socios estables, que apoyan su gestión financiera. También está exonerada de los tributos fiscales y municipales, por los actos y contratos que celebren en relación a proyectos de vivienda de interés social en el país. Los inmuebles que adquieran financiados con crédito hipotecario, están sujetos a las normas generales sobre patrimonio familiar.

El pequeño tamaño del mercado autorizado para la operación de mutualistas y cooperativas de ahorro y crédito, en zonas preestablecidas, donde algunas son menos reguladas que aquellas sujetas a supervisión, genera alta competencia. Esto limita su expansión, y presiona a diversificar productos, y desarrollar sistemas informáticos para prestar servicios en línea.



Modelo de negocios: Con base a la legislación de constitución, Mutualista Ambato se enfoca a dos líneas de negocio, la de intermediación financiera y la inmobiliaria. Desde su origen financia vivienda a través de crédito inmobiliario de largo plazo, con garantía hipotecaria. Sin embargo a septiembre-2016, cartera incluye microcrédito 36.2%, inmobiliario 32.9%, y consumo 30.9%. Esta integra los segmentos de consumo y microempresa en los últimos 5 años, y microcrédito pasa a tener mayor participación dentro de su cartera. Esta composición difiere del sistema, que sigue priorizando al sector inmobiliario.

Las operaciones se concentran en la provincia de Tungurahua, donde coloca 96% de los créditos. El financiamiento se direcciona a personas naturales bajo relación de dependencia 26.3%, y a actividades de venta, mantenimiento, reparación automotriz 18%, extracción de carbón y otros 13.4%, hoteles y restaurantes 7%, agricultura 6.9%, entre otros. El financiamiento en vivienda promedio es USD 30M por operación, mientras que en consumo directo es USD 10M, microcrédito de acumulación simple USD 5.6M y de acumulación ampliada USD 13.6M. El mayor flujo de intereses genera microcrédito desde 2014.

Está autorizada a captar de sus socios depósitos de ahorro y de plazos, dentro de los cuales constan personas naturales y cooperativas que mantienen certificados de depósito, quienes están protegidos por el seguro de depósitos en los cupos aplicables a entidades de economía popular y solidaria. El fondeo proviene en 55% de depósitos a plazo, 20% de ahorros, entre otros pasivos. Las obligaciones financieras se adeudan a entidades del sector público, sin que la Mutualista Ambato reporte emisiones en el mercado de valores, ni derivados. Esta puede acceder a préstamos del Fondo de Liquidez de Economía Popular y Solidaria en caso emergente.

Mutualista Ambato genera rentabilidad negativa de enero a septiembre-2016, al igual que tres de las cuatro asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda. El sistema registra un margen operacional neto negativo histórico y consecutivo, excepto Mutualista Azuay. El MON negativo más alto se da a septiembre-2016, donde Mutualista Ambato participa apenas en 1%.

Estructura Accionaria y Grupo: Mutualista Ambato no conforma grupo financiero, al no invertir en acciones de empresas subsidiarias o afiliadas. Tampoco tiene sucursales desde su constitución, con las cuales consolide información financiera, porque opera desde una sola oficina. La mutualista se somete a índices de solvencia y prudencia financiera,

según regulaciones de la JPRMF, y normativa de la SEPS; aunque sigue controlada por la SB. Esto podría generar conflicto de intereses en el ámbito de la supervisión y normativa aplicable.

El capital social se respalda en certificados de aportación, que representan la participación de 4.505 socios. Las mutualistas establecen categorías para sus asociados, no distribuyen excedentes, ni tienen derecho al reintegro de sus aportes. El capital social está constituido por las cuotas de admisión de sus asociados, cuyo carácter es de no reembolsable, y por los excedentes del ejercicio económico. Desde 2011 se viabilizan los aportes voluntarios de socios al capital, y en caso de bienes inmuebles obtenidos mediante donación, no podrán ser objeto de reparto en un proceso de disolución, y se mantendrán con el fin social materia de la donación.

El capital social mínimo de las mutualistas es variable e ilimitado; y su patrimonio, integrado por capital social, reserva legal irrepartible, y otras reservas estatutarias, no puede ser inferior a USD 1.800M desde septiembre-2014. Mutualista Ambato registra capital social de USD 537M, y patrimonio de USD 1.964M a septiembre-2016. La Junta General de Asociados no puede restringir el ingreso de nuevos socios a la mutualista, una vez alcanzado el capital mínimo exigible para su constitución, por su característica de variable e ilimitado.

Las mutualistas deben cumplir las normas de solvencia patrimonial y límites de crédito, según el Código Orgánico Monetario y Financiero. De las reservas por USD 1.552M a septiembre-2016, la reserva legal irrepartible representa USD 1.548M. Esta contribuye a aumentar el capital social, o a solventar las contingencias patrimoniales. Los socios son responsables por el patrimonio de la mutualista, hasta el porcentaje de sus aportaciones.

Gobierno Corporativo

Según el Código Orgánico Monetario Financiero y Ley de Economía Popular y Solidaria, el Gobierno de Mutualista Ambato se conforma de la Junta General de Asociados, se integra de todos los socios que tienen una cuenta de ahorros y cumplen requisitos legales, quienes aplican un sistema de elecciones universales para ser representados, por votación secreta. La administración la ejecuta el representante legal, y la vigilancia los auditores interno y externo. La Junta General de Asociados designa a los vocales del Directorio y representante legal, quienes se someten a calificación de idoneidad de la Superintendencia de Bancos. La supervisión la sigue ejerciendo ese órgano de control, pero a futuro asumiría la Superintendencia de Economía Popular y



Solidaria.

Las actividades y operaciones se rigen por las disposiciones de dicho Código, y en lo no regulado específicamente, aplicaría las regulaciones de las cooperativas de ahorro y crédito. La estabilidad de los directivos, permitirá ejecutar las estrategias de largo plazo, y obtener sinergias entre el Directorio y los ejecutivos. Mutualista Ambato no publica los índices de Gobierno Corporativo en su página WEB, pero de la información se desprende que la plana ejecutiva actual ha tenido relativa estabilidad el último año, a diferencia de la situación histórica.

El auditor interno es nombrado por los directivos, a quienes reporta los resultados de sus exámenes periódicos, cuya gestión está regulada por la SB. La selección de auditores externos recae en una firma independiente, que participa 4 años consecutivos, que por mandato legal la Mutualista Ambato debe cambiar cada 5 años. La opinión de la auditora externa revela transparencia en el contenido de los balances e información financiera complementaria.

Evaluación de la Administración:

El Directorio es la máxima instancia administrativa según consta en el estatuto de Mutualista Ambato. Este se integra de 5 vocales principales calificados por la SB desde septiembre-2013, excepto un vocal que pasa de suplente a principal en julio-2016, y 3 vocales suplentes. A septiembre-2016 está pendiente de designar a 2 vocales suplentes, y calificar a 4 vocales suplentes, de los cuales 2 nominados no han presentado la documentación para el efecto.

El representante legal ingeniero Edison Narváez está calificado por la Superintendencia de Bancos desde marzo-2012. La estructura administrativa incluye un gerente subrogante ingeniero Adrián Lozada; y en sesión de Directorio de julio-2016, se designa al segundo gerente subrogante doctor Fernando Portero. La plana ejecutiva se ha fortalecido con estabilidad, políticas y directrices orientadas al buen desempeño financiero y metas operativas de Mutualista Ambato. Los cambios son paulatinos en un entorno competitivo, sin lograr todavía resultados positivos a septiembre-2016.

Mutualista Ambato tampoco publica los índices administrativos, pero la alta rotación de personal histórica impactó negativamente en el desempeño, desarrollo institucional, posición financiera y participación de mercado. La nómina se mantiene estable el último año, y la administración promueve una cultura de riesgo, ajusta procesos internos, y desarrolla herramientas tecnológicas para fines de

control. También realiza inversión importante en el negocio inmobiliario, que generó utilidad en ventas durante 2015, y proyecta hacerlo para 2016.

El organigrama incluye a los Comités regulados, especializados en la administración integral de riesgo, auditoría, calificación de activos, prevención lavado de activos, entre otros. Las unidades gerenciales están a cargo de "Control de gestión" y "Negocios"; y las subgerencias de sistemas y tecnología, legal, administración integral de riesgos, cumplimiento y auditoría interna. El personal se integra de 28 funcionarios: 11 operativos, 5 administrativos, 2 de riesgos y 10 de ventas.

Objetivos estratégicos: Mutualista Ambato enuncia como objetivos estratégicos a largo plazo: afianzar la estructura financiera para tener un crecimiento sostenido, fidelizar a socios y clientes, efectuar la administración y gestión de procesos con base a riesgos y normas de calidad, y administrar el talento humano basado en competencias.

En la parte operativa, espera aumentar la colocación crediticia con base al fondeo externo de CONAFIPS, una recuperación proyectada de USD 1.671M en capital y USD 1.022M en intereses; y una reinversión de USD 1.619M en microcrédito y USD 1.022M en crédito inmobiliario. En bienes realizables concluirá el proyecto Manuelita Sáenz, con presupuesto de inversión de USD 3.346M, trámite de propiedad horizontal, y arrancará con preventas desde agosto-2016, con la expectativa de tener utilidad del 18%.

La rentabilidad mejorará apoyada en las utilidades generadas por las ventas de unidades de vivienda, locales comerciales, entre otros, principalmente 25% del conjunto habitacional Manuelita Sáenz, y departamento Güiragchuros. El gasto operacional se reducirá, dado un margen operacional insuficiente para afrontarlo, y una carga de gastos de personal pesada para el negocio generado, aunque reconoce la presión del requerimiento de provisiones.

Por la desaceleración económica, la intermediación financiera presenta deterioro en la calidad del activo, a nivel de todo el sistema financiero. Los créditos de consumo y microcrédito no permiten un crecimiento constante a niveles que cubran sus gastos. El ingreso financiero no crece, y dificulta generar rentabilidad. La gestión inmobiliaria espera dinamizar el negocio, mediante venta rentable de unidades inmobiliarias, e intereses por financiar al menos 50% de las ventas.

Mutualista Ambato culmina la construcción de una nueva propuesta habitacional Manuelita Sáenz, que es un edificio inteligente equipado con tecnología domótica, ubicado en un sitio de proyección

comercial. El 2016 arrancará la comercialización de este proyecto, que promociona desde agosto-2016. A continuación desarrollará el Proyecto Macasto, para el cual adquirió un terreno.

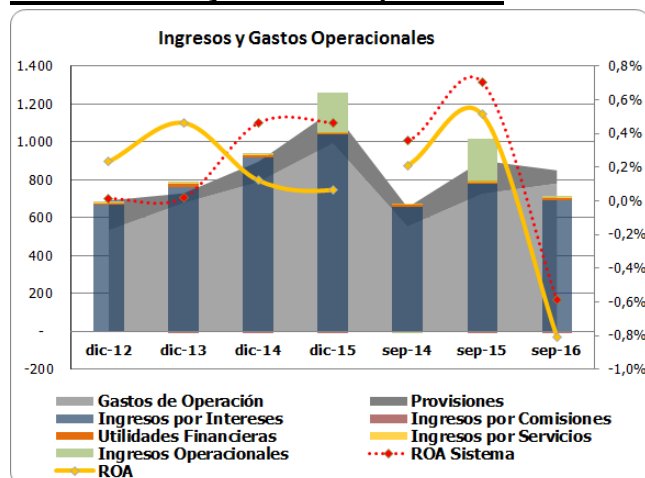
Por otra parte, tiene varios objetivos específicos, como la mejor utilización de recursos propios, fortalecer la fuerza comercial, y revisar la metodología crediticia. Para fidelizar a los socios, implementará políticas diferenciadas entre socios y clientes, y gestionará de mejor manera las relaciones.

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 no auditados de Mutualista Ambato con corte a septiembre-2016; y los estados financieros de los años 2012, 2013, 2014 y 2015 auditados por Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda, quien presenta opinión limpia sobre su razonable presentación.

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 Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785). Cuando concluya la transferencia de órgano de control, Mutualista Ambato se someterá a las normas que disponga la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Estados Financieros Comparativos Mutualista Ambato / Realización: BWR

La rentabilidad de Mutualista Ambato superó el promedio del sistema hasta 2013, en los meses de septiembre del periodo 2014-2016 tiene tendencia decreciente similar al sistema, y a septiembre-2016 ambos registran pérdidas. Tanto en la Mutualista como en el sistema, de 2012 a 2016 la rentabilidad se ubica bajo el índice de inflación anual publicado por BCE.

A septiembre-2016 la pérdida de Mutualista Ambato de USD 125M, refleja el deterioro frente a una utilidad en igual periodo del año pasado de USD 73M. El sistema en general tiene dificultad de superar el margen operacional neto negativo, por el entorno económico nacional actual; lo que crea dependencia en ingresos extraordinarios, que no son del giro normal del negocio, ni proyectan rentabilidad sustentable a futuro.

Los ingresos de Mutualista Ambato se conforman en 96.7% de intereses ganados a septiembre-2016, siendo trascendental la intermediación financiera para su rentabilidad. La recuperación de activos financieros, que no son operativos aportan 1.9%, y con menor incidencia lo hacen el rendimiento de fideicomisos 0.7%, servicios 0.4% y utilidad en venta de bienes realizables 0.3%.

Los ingresos se contraen USD 66M anuales a septiembre-2016, principalmente por falta de utilidad en venta de bienes realizables, que a septiembre-2015 ascendió a USD 226M. En cambio los gastos crecen USD 169M anuales, siendo el aumento de gastos financieros 1.6 veces el logrado en ingresos financieros. El margen bruto financiero se contrae USD 84M anuales, disminuyendo su capacidad para asumir gastos operacionales. El margen de interés neto se reduce 9.4pp anuales, y baja a 42.1%, que es inferior al promedio del sistema de 49.2%.

La proyección de mejorar ingresos financieros parece factible, porque aumenta la colocación anual a septiembre-2016 en cartera USD 440M, e inversiones productivas USD 928M. No obstante crece crédito de consumo y microcrédito, cuya morosidad alcanza el peor índice histórico a esa fecha. El enfoque en estos segmentos busca generar rentabilidad a corto plazo, para fortalecer objetivos de largo plazo; pero ese portafolio revela sensibilidad importante, a la situación de desaceleración económica actual.

Mutualista Ambato espera complementar ingresos operacionales con la gestión inmobiliaria, que a septiembre-2015 aportó en 12.8% al ingreso total, frente al 0.3% a septiembre-2016. Para comercializar los proyectos inmobiliarios invierte recursos y fuerza laboral de ventas, pero la actividad no se dinamiza



por el desincentivo que provoca las leyes de plusvalía y herencias, solicitadas por el Gobierno con el carácter de urgente, bajo el argumento que evitarán el lucro del suelo y la burbuja inmobiliaria.

El 2015 fue factible vender los departamentos de Los Guiragchuros, excepto una unidad; lo que permitió ingresos por USD 207M, y la expectativa de ingresar USD 123M adicionales el 2016. El proyecto Manuelita Sáenz con una inversión de USD 2.791M hasta septiembre-2016 por recuperar, se promociona para su venta desde agosto-2016, con la expectativa de concretar reservas o preventas para cerrar el ejercicio económico de 2016 con utilidades.

Los gastos totales se integran de intereses causados 52.1%, gastos de operación 42.8%, provisiones 3.8%, y otros gastos 1.3%. El gasto financiero se eleva por la presión al alza de la tasa de interés pasiva, para recuperar el nivel de captaciones históricas y fidelizar a los socios. El gasto de operación continúa pesado respecto de la generación operativa actual. La política de austeridad refleja ahorro en servicios, pero los demás rubros siguen creciendo con impacto total de 7.6% anual a septiembre-2016. El gasto de personal crece 15.7% anual, a pesar que la nómina se mantiene en número respecto del año pasado; y si bien rebaja costos en servicios, aumenta en honorarios 23.7% anual, revelando una estructura de gastos rígida por los costos fijos.

El gasto de provisiones decrece 60.5% anual a septiembre-2016, lo que no resulta conservador, al reducir la cobertura de cartera en riesgo en 29.7pp anuales y cartera CDE en 98.9pp anuales. Esto se da en un momento en que la cartera en riesgo crece 80.5% anual, y la cartera CDE crece 108% anual. La información financiera a septiembre-2016 no es auditada, y la norma de calificación reformada en febrero-2016 deriva en menores rangos exigibles de provisiones por categoría de riesgo. El nivel de provisiones no está cubriendo al menos en 100% los riesgos identificados.

El margen bruto financiero, afectado por el aumento de intereses causados en obligaciones con el público, cubre apenas 89.2% del gasto de operación a septiembre-2016 (107.5% a septiembre-2015). El margen operacional antes de provisiones se volvió negativo desde marzo-2016, y no revierte esa situación a la fecha de análisis. Mutualista Ambato evidencia un detrimento de su capacidad financiera para cubrir riesgos imprevistos, mediante la constitución de provisiones adicionales.

El margen operacional neto es negativo en USD 142M a septiembre-2016, pasando a depender de ingresos extraordinarios, cuya cuantía de USD 32M resulta

insuficiente para generar utilidades desde marzo-2016. El desempeño operativo del sistema de enero a septiembre-2016 deriva en eficiencia financiera de 154.3%, peor que la carga de gastos operacionales para generar ingresos operativos que soporta Mutualista Ambato de 120%. Este índice se deteriora 30.7pp anuales, por la estructura de fondeo costosa, y por la carga pesada de costos fijos para generar ingresos operativos.

Administración de Riesgo

La administración de riesgos de Mutualista Ambato considera las disposiciones del ente regulador, y las directrices del Manual de Administración Integral de Riesgos. El sistema de mutualistas invierte menos en desarrollo tecnológico respecto de otros sistemas, y necesita más herramientas automatizadas para controlar riesgo integral. El desarrollo tecnológico es similar al de las cooperativas grandes, y exige mucho esfuerzo manual para monitorear riesgo, y mitigar la exposición a pérdidas identificada.

Mutualista Ambato tiene recursos limitados para permitir profundidad y respuesta a la Unidad de Riesgos, integrada con dos personas. El soporte informático incluye: sistema Power Risk para administrar riesgos de liquidez y mercado; software HC Consultores para riesgo operativo; y espera concluir el software de Riesgo de Crédito. Para aplicar herramientas tecnológicas capacita al personal, además de difundir los instructivos, entre ellos para controlar eventos de riesgo operativo.

Al estar Mutualista Ambato ubicada en zona de riesgo por erupción volcánica, completara acciones para mitigar riesgo de continuidad del negocio hasta octubre 2016. El desarrollo incluirá seguridad de la información y sistemas de comunicación. Por su tamaño y ausencia de sucursales ubicadas en otras zonas, requiere más inversión que las pares, con menos tasa interna de retorno.

La mayor exposición a riesgo es de origen crediticio, por enfocarse a banca de personas en consumo y microcrédito. Al respecto requiere optimizar los aplicativos score, para mejorar la originación y seguimiento. El 3T16 aprueba reformas al Manual de Crédito, relativas al plazo de los créditos back to back, que garantizan con depósitos restringidos del mismo cliente; límites de operaciones de crédito no superior al 10% del PTC del mes inmediato anterior; y plazos de hasta 15 años para crédito inmobiliario, o 20 años en casos excepcionales.

Riesgo de Crédito

El crecimiento de Mutualista Ambato deriva en

mayor riesgo por activos calificados en CDE, que representaban 0.9% del total de activos evaluados en 2012, y pasan al 3.5% en septiembre-2016. El 98.8% de los activos de riesgo provienen de cartera, que marca la tendencia histórica. El pequeño tamaño de cartera en 1.084 operaciones, y la diversificación en sujetos de crédito, genera volatilidad en sus índices de calidad, frente a tendencias del mercado.

CATEGORIA DE RIESGO	dic-2012	dic-2013	dic-2014	dic-2015	sep-2016
A1 Normal	88,0%	78,1%	92,0%	82,7%	82,8%
A2	8,7%	1,1%	3,6%	8,3%	6,1%
A3	1,1%	0,3%	2,1%	4,9%	3,2%
B1 Riesgo Potencial	1,1%	0,7%	0,9%	1,3%	2,8%
B2	0,1%	0,3%	0,1%	0,6%	1,6%
C1 Deficiente	0,0%	0,8%	0,8%	0,6%	1,2%
C2	0,3%	0,1%	0,0%	0,3%	0,7%
D Dudoso	0,5%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
E Pérdida	0,1%	0,1%	0,4%	1,3%	1,4%
Total	8.393	9.070	12.073	12.350	14.662
C + D + E	73	123	153	276	512

Fuente: Formularios 231 A, B, C de Mutualista Ambato
Realización: BWR

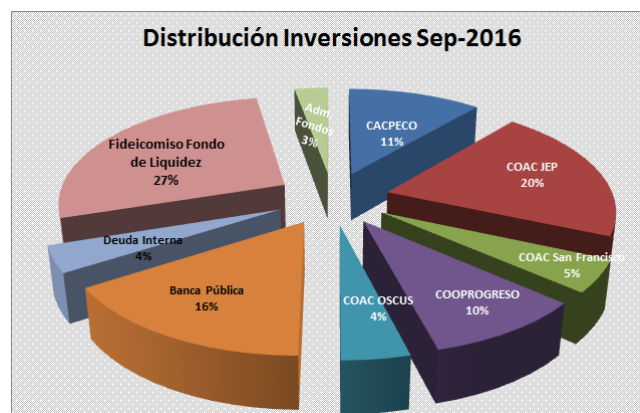
El sistema deteriora la calidad del activo, cuya morosidad de cartera de 2.26% en 2012, pasa a 7.70% en septiembre-2016. La calidad de los activos de Mutualista Ambato también refleja baja cobertura de riesgo, siendo sensible a operaciones puntuales; donde también impacta la coyuntura económica actual del país. El aumento de morosidad presiona al registro de provisiones, lo que incide en los índices de rentabilidad y solvencia.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles, inversiones temporales, intereses que devengan por cobrar, e inversiones permanentes ascienden a USD 3.559M y representan 16.3% del activo. El saldo de estos activos crece USD 1.208M anuales, de lo cual inversiones temporales aporta USD 1.220M, fondos disponibles USD 309M, mientras los derechos fiduciarios en inversiones se contraen en USD 292M. Estos activos cubren requerimientos legales, como encaje, reservas mínimas de liquidez, coeficiente de liquidez doméstica, garantía del Fideicomiso Fondo de Liquidez, y los de inmediata realización y buena calificación de riesgo conforman el activo líquido.

Los fondos disponibles se colocan: 53.6% en depósitos en otras instituciones, 38.1% encaje en BCE, 6.7% en caja, y 1.6% en efectos de cobro inmediato. Los depósitos en otras instituciones se colocan en 6 bancos locales, con calificación de riesgo global AAA- en escala local, excepto uno en AA-, que cumplen el cupo individual máximo de 50% del saldo por depositario. Acorde a la política del Manual de Administración de Riesgos, los fondos disponibles se

colocan en entidades financieras controladas por la SB, con calificación de riesgo mínima de "A".

El encaje representa 2.3% de las captaciones a septiembre-2016, cumpliendo el requisito normativo (2.9% a septiembre-2015). Este se considera activo improductivo, porque no es remunerado, y no está disponible para las operaciones diarias. El saldo de depósitos en otros bancos es inferior en USD 279M al saldo que consta en los estados de cuenta, por partidas conciliatorias pendientes de corresponder.



Fuente: Análisis Portafolio Mutualista Ambato
Realización: BWR

Las inversiones temporales se colocan en 9 emisores a septiembre-2016, 47.1% del sector público, 50% de cooperativas de ahorro y crédito y 2.9% al sector privado. El saldo del portafolio crece USD 868M el 3T16, por inversiones disponibles para la venta del sector cooperativo en USD 586M, que tienen calificación global de riesgo mínima de A+, en escala local; e inversiones mantenidas hasta el vencimiento del sector público en USD 283M. El rendimiento promedio de las inversiones es 7.04% anual, que significa la mitad de la generación en cartera.

Las inversiones en el sector público incluyen certificados de depósito de CFN y CETES del Ministerio de Finanzas, alineados al riesgo soberano, así como la inversión en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez, que se somete al riesgo que asuma el Fiduciario CFN, al colocar los recursos que el sistema viene aportando periódicamente. Mutualista Ambato no tiene provisiones para cubrir las inversiones temporales, al no estimar riesgo de incobrabilidad.

La disponibilidad del portafolio prioriza la liquidez, donde 99% del saldo a septiembre-2016, vence hasta 180 días (74% a septiembre-2015). Desde 2015 mantiene la política de colocar a plazos cortos, y a septiembre-2016 no tiene inversiones a más de 360 días. El 60.9% del portafolio es disponible para la venta, pero el grado de bursatilidad de los títulos es bajo, al invertir en COAC's y el sector público. Los

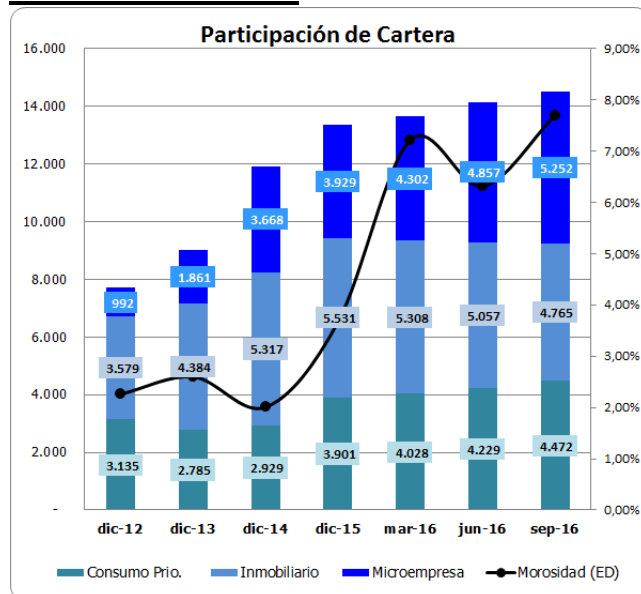
títulos relativos a 70% del aporte al Fideicomiso Fondo de Liquidez por USD 669M a septiembre-2016, constan por normativa como mantenidos hasta el vencimiento del Estado, pero son de disponibilidad inmediata, en caso de requerir liquidez emergente.

El riesgo de contraparte aprobado por la Mutualista Ambato es 30% del saldo del portafolio, sin que algún emisor reciba más del cupo. Sin embargo el Fideicomiso Fondo de Liquidez representa 34.2% del PTC, cupo que excede el límite legal del 10% del PTC previsto en la ley, aunque la Fiduciaria es quien invierte los aportes de los partícipes y lo diversifica. A septiembre-2016 la Mutualista también supera el 10% del PTC en tres COAC's, y un banco público.

Los derechos fiduciarios se contraen en USD 1.358M anuales a septiembre-2016, en parte por reclasificar 70% del Fideicomiso Fondo de Liquidez como inversiones temporales, y retirar aporte en inversiones, que servirían de garantía para acceder a crédito de liquidez emergente. El saldo aportado al Fideicomiso Fondo de Liquidez decrece USD 1.009M anuales, y representa USD 304M en septiembre-2016.

El saldo de inversiones en acciones de CTH por USD 12M, no fluctúa desde años anteriores, por efecto de valuación. Estas son de renta variable, y en el estado de resultados, la mutualista reporta la generación de pérdida de USD 1.790 por este concepto.

Calidad de Cartera



Fuente: Estados Financieros Mutualista Ambato
Realización: BWR

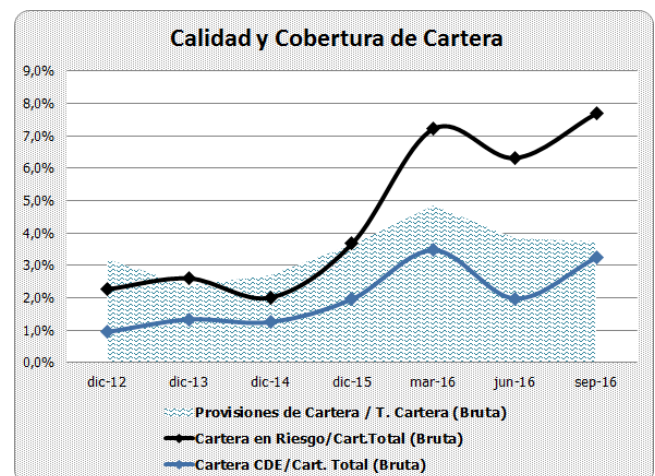
La cartera de créditos bruta por USD 14.490M, es 64.5% del activo a septiembre-2016, y crece USD 937M anuales. La cartera productiva de USD 13.374M representa 80% del activo productivo, siendo la

principal generadora de intereses ganados. El activo ha mantenido constante crecimiento, aunque se desacelera de 18.4% anual en septiembre-2015 a 6.9% anual en septiembre-2016. El sistema logró crecer 10.4% anual a esa fecha, superando el crecimiento anual de 6.9% a septiembre-2015.

La estructura de cartera no se concentra en el sector inmobiliario, como lo hacen los pares. Mutualista Ambato incursiona en crédito de consumo prioritario y microempresa. El cliente objetivo es la persona natural que justifica ingresos como empleado bajo relación de dependencia, sea del sector público o privado, y el microempresario. El portafolio se concentra en la provincia del Tungurahua en 96%, y zonas aledañas como Chimborazo 2%, Pichincha 0.5%, Cotopaxi 0.4%, entre otros.

Por línea de negocio, la cartera se enfoca hacia actividades inmobiliarias para financiar la única vivienda; consumo directo para asalariados; y microcrédito en varios segmentos como: automotriz, extracción de carbón, lignito, turba, agricultura, ganadería y servicios conexos, entre otros. Las tres líneas de negocio se afectan del aumento en la morosidad, parámetro que es considerado para fines de calificación de riesgo y constitución de las provisiones requeridas.

La cartera en riesgo crece 80.5% anual a septiembre-2016, cuyo valor absoluto duplica al deterioro reconocido al evaluar cartera CDE. El entorno económico presiona al índice de morosidad total, que pasa de 4.6% en septiembre-2015 a 7.7% en septiembre-2016. La cartera de consumo prioritario crece USD 1.055M anuales a septiembre-2016 y su mora sube 6.5pp; microcrédito crece USD 985M anuales y su mora sube 4.1pp; y crédito de vivienda decrece USD 1.104M anuales, y su mora baja 1.2pp.



Fuente: Estados Financieros Mutualista Ambato
Realización: BWR



A septiembre-2016 la mayor morosidad en Mutualista Ambato presenta el microcrédito con 11.17%, inferior al promedio del sistema de 13.49%. Esto se da a pesar que refinancia crédito desde diciembre-2015, sin éxito porque su mora es de 26.8% a septiembre-2016. Le sigue consumo prioritario con mora de 8.73%, también inferior al promedio del sistema de 13.74%. Finalmente consta el crédito inmobiliario con mora de 2.86%, que también es inferior al promedio del sistema de 5.49%.

Mutualista Ambato presenta menor morosidad por línea de negocio respecto del sistema, pero su cobertura de provisiones es baja. Esta deja riesgo al descubierto en consumo prioritario (36.8%), y microcrédito (38.4%), pero es suficiente para cartera inmobiliaria en riesgo (106.7%). El sistema tiene baja cobertura de provisiones de cartera problemática, debido a Mutualista Pichincha (45.46%), que es inferior a la cobertura de provisiones promedio de Mutualista Ambato (48.7%). Cabe destacar que la cobertura de provisiones en Mutualista Ambato baja 29.7pp, respecto a septiembre-2015.

Las provisiones acumuladas se contraen USD 68M anuales, donde cartera representa USD 58M; a pesar que la cartera en riesgo crece USD 497M anuales, y la cartera CDE USD 244M anuales. Con base al margen operacional antes de provisiones negativo, tiene débil capacidad financiera para constituir provisiones adicionales para riesgos imprevistos. El entorno económico presiona la calidad de cartera, afectando a todo el sistema financiero, que presenta peores indicadores que sus históricos.

La administración incluye la opción de refinanciar cartera, que asciende a USD 1.491M a septiembre-2016, cuya morosidad es de 18.77%. La cartera refinanciada se origina: 47.3% en microcrédito, 27.8% en consumo prioritario, y 24.9% en inmobiliario. La política de novación se da cuando el deudor cancela al menos 25% de la operación de crédito, pero se puede aceptar entre 15% al 25% en eventos puntuales, por casos fortuitos o de fuerza mayor.

Mutualista Ambato no registra cartera reestructurada a septiembre-2016. En cuentas de orden controla USD 795M de cartera en demanda judicial, que representa 5.7 veces el valor a septiembre-2015. El saldo de cartera castigada por USD 31M no es significativo, y de enero a septiembre-2016 ha recuperado USD 14M.

La administración considera que la calidad de cartera es sensible al comportamiento de un cliente puntual, debido al pequeño volumen del activo. La concentración en los 25 mayores deudores es 12.97%

de cartera y contingentes; que es moderado, y 1.6pp inferior a la concentración de septiembre-2015. Los 25 mayores deudores están calificados como riesgo normal, excepto una ama de casa por USD 72.7M, con garantía no ejecutada, calificada E; y un empleado privado calificado B2, con garantía de 704%. De esta muestra 4 sujetos no tienen garantías reales superiores a 140% de la obligación, mientras 21 sujetos están cubiertos con garantías.

El 52.6% de la cartera en riesgo se concentra en los 25 mayores deudores vencidos, cuya deuda de USD 611.7M está calificada CDE en 34.8%, y tiene cobertura de provisiones de 21.1%. De los 25 mayores deudores vencidos, 10 sujetos tienen créditos en riesgo por USD 131M sin garantía real, lo que representa 21.5% de la deuda vencida concentrada a septiembre-2016.

La administración direcciona recursos a la cobranza, convenios de participación con abogados externos, y a mejorar la tecnología de originación y seguimiento. La colocación de cartera seleccionará sectores cuya fuente primaria de pago sea adecuada, como: confección de prendas de vestir, cultivos, confección de calzado, venta de productos. Además reforzará la cobranza con una fuente secundaria de repago, tal como garantía hipotecaria del inmueble financiado, u otros, en porcentajes reglamentarios que ayuden a abreviar el riesgo.

En cuanto a cupos crediticios a septiembre-2016, Mutualista Ambato reporta un crédito calificado A1 a favor de una deudora, cuya deuda representa 9.8% del PTC. La actividad de la deudora de ama de casa se rectifica con posterioridad como microempresaria, así como la referencia de no tener garantías, por tener un depósito a plazo de USD 250M, a igual plazo, es decir una garantía autoliquidable que no genera riesgo ni exceso del límite máximo de 10% del PTC, ni reportan multas.

En cuentas de orden revela operaciones activas con empresas vinculadas por USD 92M, y pasivas de USD 152M a septiembre-2016. Por la estructura de la mutualista, se refiere a crédito a personas vinculadas por gestión, cuya identificación consta en formulario mensual 250 B por USD 96.4M.

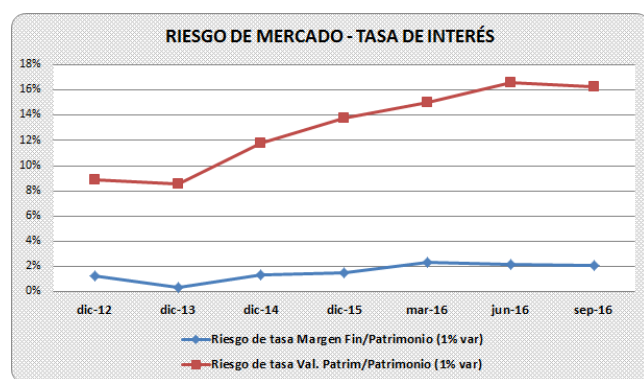
Contingentes y Titularizaciones

Mutualista Ambato registra contingentes por USD 27M, que corresponden a saldos reclamados en juicios laborales por parte de antiguos empleados, relativos a Jubilación Patronal Especial. Según los asesores legales, la Mutualista se obligaría a un desembolso mensual no mayor a 1% del total del fondo, y agregan que no existe riesgo de desembolso global. También

está en revisión algunos rubros pagados al antiguo gerente general por el periodo 2008-2010. Del avance de estos juicios, no estiman un gasto material para la mutualista, por lo que no se ha constituido una provisión.

El Programa de Regularización dispuso implementar acciones legales y/o administrativas para obtener la sentencia en estos juicios laborales. A la fecha de culminación de dicho programa, la Mutualista avanzó en varios procesos, y desembolsó valores con base a dictámenes legales; mas a septiembre-2016 existen procesos pendientes de recibir un dictamen final.

Riesgo de Mercado



Fuente: Reportes Brechas de sensibilidad Mutualista Ambato
Realización: BWR

La exposición a pérdidas por riesgo de mercado mide la sensibilidad a la variación de 1% en las tasas de interés. La menor liquidez del mercado presiona al alza las tasas de interés en los dos últimos años. Las brechas de sensibilidad acumuladas a un año de Mutualista Ambato crecen USD 228M entre julio y septiembre-2016, por la gestión de activos y pasivos, al subir en depósitos a plazo de mayor costo USD 546M en el trimestre, y aumentar cartera en USD 347M, principalmente de mayor tasa y largo plazo.

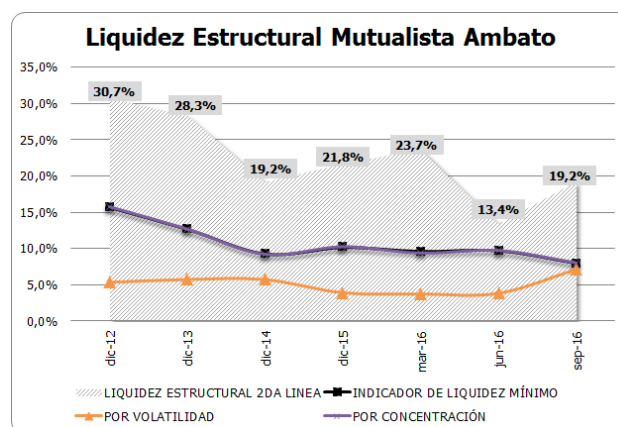
La Mutualista tiene fondeo remunerado en cuentas de ahorro por USD 4.413M, depósitos a plazo por USD 12.181M, y depósitos en garantía por USD 977M a septiembre-2016, con duración promedio de 0.3577 y periodo abierto de 0.6423. El GAP de duración del margen financiero de USD 41M es pasivo, lo que resulta en riesgo de mercado moderado, cuya relación de 2.09% del patrimonio se encuentra dentro del límite tolerable. La exposición del margen financiero es relativamente estable, por los depósitos a plazo que tienen tasa fija, y los depósitos de ahorro que tienen menor costo.

La sensibilidad del valor patrimonial revela riesgo por fluctuación de tasa significativo, y tendencia creciente en el 2016, originada en la administración de tasas activas variables, respecto de un patrimonio

pequeño frente al riesgo asumido. La exposición a riesgo de mercado por fluctuación de tasa histórica supera el 8% del patrimonio, cuando el límite tolerable promedio es 3%. A septiembre-2016 la sensibilidad de los recursos patrimoniales es USD 319M, y la relación de 16.3% del patrimonio que ya es alta, aumenta 1.5pp anuales.

Mutualista Ambato no reporta la tenencia de activos expresados en divisas distintas al US dólar. El fondeo es en moneda de libre circulación en Ecuador, sin acceder a financiamiento externo, por lo que no tiene posición pasiva que se exponga a fluctuación por tipo de cambio, ni activos de contraparte que lo mitiguen, ni impacto en moneda por la apreciación del US dólar.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Reportes Liquidez estructural Mutualista Ambato
Realización: BWR

A septiembre-2016 tanto la liquidez estructural de 1ra línea de 17.2%, como de 2da línea de 19.2%, superan los límites internos de 14% y 16%, respectivamente; mientras a junio-2016 la liquidez estructural de 2da línea fue menor al límite interno. La liquidez estructural de 2da línea crece 5.9pp el 3T16, y recupera su posición frente a la caída del trimestre pasado de 10.3pp, pero sin llegar al nivel de 2015.

A septiembre-2016 cambia la relación histórica entre liquidez estructural de 1ra línea y 2da línea, siendo la segunda superior en 2pp; por el incremento en inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento de 91 a 180 días, que incluye el derecho fiduciario en el Fondo de Liquidez; y de depósitos a plazo hasta 90 días. Desde noviembre-2016 debe excluir al Fondo de Liquidez para calcular Coeficiente de Liquidez Doméstica, que pasa a ser considerado como liquidez externa.

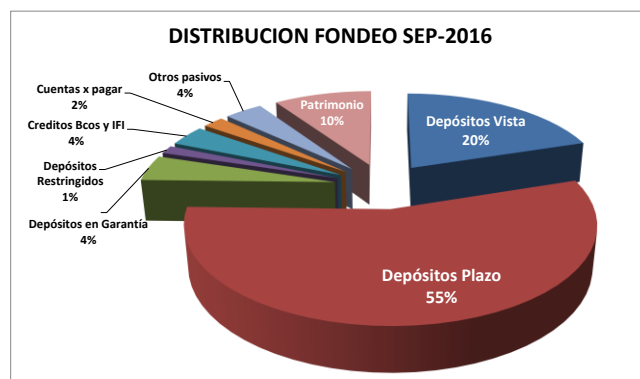
Mutualista Ambato cubre 2.4 veces el requerimiento mínimo de liquidez estructural a septiembre-2016 de 8.04%. El 3T16 duplica la volatilidad, por el ingreso

de USD 1.366M en captaciones; y el requerimiento mínimo de liquidez estructural casi se equipara al exigido por concentración, que siempre fue superior. La volatilidad absoluta medida con 2.5 desviaciones estándar crece USD 1.045M anuales; mientras la concentración lo hace en USD 146M anuales. Los depositantes tradicionales mantienen sus depósitos, mientras los corporativos los reducen en el trimestre.

Mutualista Ambato durante los meses de julio a septiembre-2016 revela en el escenario contractual, posiciones de liquidez en riesgo en dos bandas de tiempo: del trimestre siguiente, y semestre siguiente. Las brechas acumuladas son negativas en forma sucesiva en todas las bandas de tiempo, excepto a más de un año. La brecha acumulada negativa más alta, compromete 4.14 veces el activo líquido estimado por BWR a septiembre-2016. Cabe destacar que la mutualista estima activos líquidos superiores en USD 1.845M, por colocaciones superiores a 180 días. Además los supuestos del escenario contractual consideran estabilidad a más de un año de 82% de los depósitos de ahorro, sin incluir depósitos restringidos.

En los escenarios esperado y dinámico, Mutualista Ambato no revela posiciones de liquidez en riesgo; mientras que el escenario contractual deja evidencia de posiciones históricas y sucesivas de liquidez en riesgo. Los activos líquidos se contraen respecto de 2015, y fluctúan en forma inusual el 2016, al crecer 85.8% anual a marzo-2016, decrecer 52.4% el 2T16, y volver a crecer 17.1% el 3T16. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo de 17.2% supera levemente al promedio del sistema de 17%, a septiembre-2016.

Lo expuesto en el presente análisis evidencia la exposición a riesgo de liquidez, situación que exige a la administración adoptar acciones de mitigación, entre ellas acceder a nuevas fuentes de fondeo, y buscar su diversificación.



Los depósitos a plazo constituyen la principal fuente de fondeo en forma histórica, representando 55% a septiembre-2016; seguido de depósitos a la vista

sustentados en cuentas de ahorro, que participan con 20%. Estas relaciones incluyen al patrimonio, que aporta en 10% a las fuentes; aunque se somete al cumplimiento de normas de solvencia y tiene restricciones para su disponibilidad. Las obligaciones financieras que siguen en importancia, están a favor de entidades del sector público (CFN y CONAFIPS); y permiten una línea de crédito por utilizar de USD 1.036M (CONAFIPS), que destinarán a microcrédito.

La estructura financiera revela descalce de plazos sucesivos de 1 a 360 días, que Mutualista Ambato compensa a mayor plazo. La mayoría de los pasivos presentan vencimientos hasta 180 días, y apenas 7% de los depósitos a plazo vencen a más de 360 días. Mientras que 77.4% de cartera y 1% de inversiones se amortizan en el largo plazo, en el primer caso con un promedio superior a 4 años. El riesgo de liquidez asociado se mitiga parcialmente con la estabilidad histórica de algunos depósitos; aunque los depósitos ocasionales y significativos de ciertas cooperativas, no han sido estables.

La estructura de largo plazo se ve influenciada por los requerimientos de proyectos inmobiliarios con bienes realizables, que representan 14.7% del activo, además del ciclo crediticio para cartera de vivienda. A septiembre-2016 las obras en edificación y terminadas representan USD 2.713M, siendo el proyecto Manuelita Sáenz el más representativo, cuya venta aportará liquidez y rentabilidad futuras.

Los 25 mayores depositantes concentran 21.4% de las obligaciones con el público a septiembre-2016, y su cuantía equivale a 2.28 veces los activos líquidos. La concentración aumenta 1.7pp anuales a esa fecha, y se ha priorizado los depósitos de hasta 90 días. El 86.9% del valor concentrado en los 25 mayores depositantes, se sustentan en certificados a plazos.

Presencia Bursátil

La Institución no ha incursionado en el mercado de valores.

Riesgo Operativo

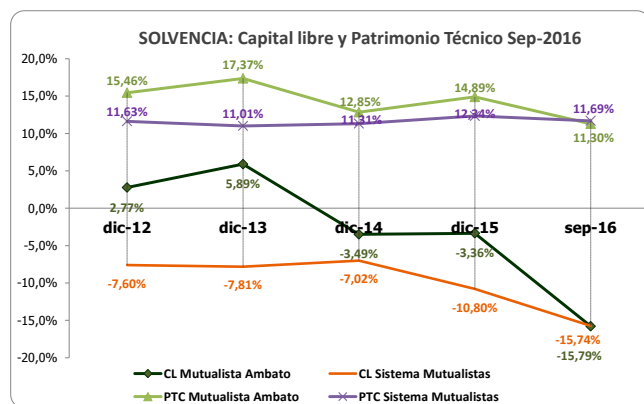
El Comité de Administración Integral de Riesgos designó y aprobó perfiles de usuarios para el Software de Riesgo Operativo. Una vez establecidos los perfiles de usuarios, procedió a la configuración de acceso al mencionado software, en cada computadora de Mutualista Ambato. Acorde a disposiciones de la SB, la Unidad de Administración Integral de Riesgos monitorea la matriz de Riesgo Operativo, para cumplir con el formulario de reporte, actualizar el Plan de Contingencia, y estructurar el Plan de Continuidad de Negocio.

Del seguimiento a la implementación de controles dispuestos por la SB sobre Riesgo Operativo, de 25 recomendaciones emitidas, la mutualista cumple 88% (22), está en proceso de cumplir 8% (2) y pendientes 4% (1). En Prevención de Lavado de Activos, de 7 recomendaciones, cumple 57% (4), está en proceso de cumplir 14% (1) y parcialmente cumplida 29% (2). De 87 recomendaciones de Auditoría Interna, cumple 79% (68), está en proceso de cumplir 8% (7), parcialmente cumplida 2% (2), y pendiente 11% (10). De 13 recomendaciones de Auditoría Externa, cumple 23% (3), está en proceso de cumplir 62% (8), y parcialmente cumplida 15% (2).

La gestión de riesgo operativo aplica un esquema formal, que busca identificar, medir, controlar y monitorear las exposiciones al riesgo. La estructura operacional y disponibilidad de recursos, limitan el fortalecimiento y automatización de procesos, áreas y desarrollo del personal. La Mutualista tiene una matriz para el seguimiento de los eventos de riesgos detectados, y monitoreo del cumplimiento de acciones sugeridas para mitigar riesgo operativo; no obstante no cuantifica el riesgo inherente, ni el riesgo residual derivado de acciones de mitigación.

La Mutualista Ambato se encuentra en zona de riesgo, por erupción volcánica del Tungurahua, que tuvo episodios violentos en febrero-2014 y amenazas en los últimos años, por lo que ha seleccionado como centro operativo alternativo la ciudad de Quito. Si bien esto obedece a disposiciones normativas, no informa sobre los resultados de las pruebas operativas en tecnología y conectividad, para dar continuidad al giro del negocio, en caso que suceda algún desastre natural en la matriz. El Directorio analiza los mecanismos para conferir operatividad normativa, infraestructura, y funcionalidad del sitio alterno.

Suficiencia de Capital



Fuente: Formulario 229 Mutualista Ambato y WEB SB Sistema
Realización: BWR

El sistema de mutualistas registra patrimonio técnico

(PTC) superior al requerimiento legal de 9%, pero su capital libre (CL) es negativo sucesivamente. Los niveles de solvencia son débiles comparados con otros sistemas. La banca privada tiene PTC de 14.4% y CL de 7.4% a septiembre-2016, frente a las mutualistas que tienen PTC de 11.7% y CL de -15.7%. Esto se debe a la combinación de los negocios de intermediación e inmobiliario; que implican la tenencia de inmuebles, donde desarrollan proyectos de lenta rotación, que no son productivos hasta que se vendan, y se financien a clientes a largo plazo.

El indicador de solvencia a septiembre-2016 de 11.30% en la Mutualista Ambato, cumple el requerimiento legal de 9%, e interno de 11%, pero es inferior al promedio del sistema de 11.69%, cuando lo venía superando históricamente. El incremento de activos ponderados por riesgo en 24.4% anual, no se soporta con patrimonio técnico constituido, que en cambio decrece -2.5% anual, dada la contracción de los resultados en 2.7 veces anuales.

Los aportes periódicos generan incremento de capital social en USD 115M anuales, pero resultan insuficientes para mantener el nivel de solvencia en la relación histórica. La sensibilidad del patrimonio técnico se sustenta en 78.3% de capital primario, que cubre 8.85% de los activos ponderados por riesgo; mientras el promedio del sistema revela un capital primario equivalente a 91.9% del PTC, que cubre 10.7% de los APPR a septiembre-2016.

De igual forma, la capacidad de cobertura de capital libre a los activos productivos de Mutualista Ambato ha sido superior al promedio del sistema en forma histórica, pero a septiembre-2016 se posiciona ligeramente por debajo. Este se presiona de la generación de cartera en riesgo, por mantener proyectos inmobiliarios sin materializar ventas, y por registrar pérdida. Esta situación deja constancia del esfuerzo que representa para el negocio cubrir los requerimientos de capital de trabajo, asociados a las inversiones inmobiliarias.

El capital libre calculado en un escenario de estrés, mide la capacidad patrimonial en caso de una eventual liquidación. La Mutualista Ambato y el sistema tienen poca posibilidad de respaldar riesgos imprevistos a septiembre-2016. La caída de capital libre se profundiza el 2016, respecto de años anteriores, y se afecta de la reducción de provisiones, frente al aumento de activos improductivos en USD 2.205M anuales a septiembre-2016. El sistema se presiona al catalogar bienes inmuebles realizables como activos no productivos, hasta realizar su venta. Estos activos son del giro del negocio, pero tienen lenta rotación y menor riesgo que la cartera e



inversiones productivas, al realizarse en plazos largos.

El fortalecimiento patrimonial en Mutualista Ambato proviene de la generación de utilidades, y ha sido favorable por aportes en efectivo recibidos para fines de capitalización el 2016, respecto de otras mutualistas. Los proyectos inmobiliarios que esta desarrolla tienen menor cuantía, mientras otras han invertido recursos en varios proyectos inmobiliarios, afectando su solvencia. El capital libre tiende a ser bajo en las mutualistas, comparado con otras instituciones financieras.

Por la estructura del capital y acumulación de excedentes, se dificulta levantar aportes en eventos de estrés para fines de capitalización. La mayor exposición proviene del giro principal del negocio, mientras la cobertura de Mutualista Ambato para riesgos no previstos en balance es cada vez menor que la observada en años anteriores, manteniendo mayor grado de exposición ante imprevistos. El capital libre se mantiene negativo en USD -2.718M a septiembre-2016, que es 5.57 veces más que en septiembre-2015, cuando era de USD -488M.

MUTUALISTA AMBATO

(US\$ Miles)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-12	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	24.335	346	878	632	243	666	533	572
Inversiones Brutas	105.830	2.417	2.097	2.521	1.531	2.537	1.897	2.458
Cartera Productiva Bruta	470.838	7.532	8.794	11.674	12.935	12.870	13.250	13.374
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	15.778	545	699	1.072	1.325	410	295	316
Total Activos Productivos	616.781	10.839	12.468	15.899	16.033	16.483	15.975	16.721
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	22.582	263	261	545	513	540	405	494
Cartera en Riesgo	40.140	174	235	239	618	490	893	1.115
Activo Fijo	15.191	238	236	238	238	239	263	261
Otros Activos Improductivos	145.497	955	733	2.288	2.175	2.366	3.168	3.878
Total Provisiones	(24.656)	(256)	(240)	(329)	(504)	(504)	(562)	(573)
Total Activos Improductivos	223.410	1.631	1.464	3.311	3.544	3.637	4.729	5.749
TOTAL ACTIVOS	815.536	12.213	13.693	18.881	19.073	19.616	20.141	21.897
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	691.434	9.190	10.654	14.792	14.814	15.550	16.520	17.886
Depósitos a la Vista	238.481	4.956	4.668	4.779	4.142	4.285	3.791	4.420
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	441.120	3.799	5.594	9.593	10.230	10.084	11.635	12.181
Depósitos en Garantía	981	-	-	-	-	-	737	977
Depósitos Restringidos	10.853	435	392	420	442	1.181	357	308
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	132	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	21.005	-	-	907	856	780	420	792
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	5.275	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	21.912	1.605	1.307	1.320	1.365	1.265	1.250	1.256
Provisiones para Contingentes	57	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	739.816	10.795	11.961	17.018	17.035	17.596	18.190	19.934
TOTAL PATRIMONIO	75.720	1.419	1.731	1.863	2.038	2.020	1.951	1.964
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	815.536	12.213	13.693	18.881	19.073	19.616	20.141	21.897
CONTINGENTES	67.865	342	37	37	37	27	27	27
RESULTADOS								
Intereses Ganados	47.132	1.007	1.208	1.630	1.517	2.050	1.068	1.643
Intereses Pagados	23.933	337	447	710	735	1.012	621	951
Intereses Netos	23.199	669	762	920	782	1.038	447	692
Otros Ingresos Financieros Netos	2.286	5	8	3	(1)	(0)	4	5
Margen Bruto Financiero (IO)	25.484	675	769	923	781	1.038	451	698
Ingresos por Servicios (IO)	1.447	3	4	6	6	7	5	7
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.150	1	6	2	226	207	5	5
Gastos de Operacion (Goperac)	32.363	535	678	789	727	993	529	782
Otras Perdidas Operacionales	1.469	1	-	2	2	2	0	1
Margen Operacional antes de Provisiones	(5.750)	143	102	141	284	256	(68)	(72)
Provisiones (Goperac)	8.702	157	52	107	176	175	59	69
Margen Operacional Neto	(14.452)	(14)	50	33	109	81	(127)	(142)
Otros Ingresos	13.443	59	281	34	10	10	28	32
Otros Gastos y Perdidas	1.224	19	227	7	8	26	16	16
Impuestos y Participacion de Empleados	1.079	11	43	40	37	52	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(3.312)	14	60	20	73	13	(115)	(125)

MUTUALISTA AMBATO

(US\$ Miles)

	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-12	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	639.363	11.102	12.729	16.444	16.547	17.024	16.380	17.215
Cartera Bruta total	510.978	7.706	9.029	11.913	13.553	13.361	14.143	14.490
Cartera Vencida	9.967	10	14	34	50	55	85	82
Cartera en Riesgo	40.140	174	235	239	618	490	893	1.115
Cartera C+D+E	N/D	73	120	149	226	262	280	470
Provisiones para Cartera	(18.143)	(247)	(216)	(321)	(485)	(488)	(542)	(543)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	73,4%	86,9%	89,5%	82,8%	81,9%	81,9%	77,2%	74,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	86,0%	118,1%	117,3%	101,3%	102,5%	101,2%	94,4%	89,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,0%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%	0,6%	0,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7,9%	2,3%	2,6%	2,0%	4,6%	3,7%	6,3%	7,7%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	8,0%	2,3%	2,6%	2,0%	4,6%	3,7%	6,3%	7,7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	0,9%	1,3%	1,2%	1,7%	2,0%	2,0%	3,2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	45,3%	141,9%	91,9%	134,4%	78,4%	99,4%	60,7%	48,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	44,6%	141,9%	91,9%	134,4%	78,4%	99,4%	60,7%	48,7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	340,0%	179,5%	215,9%	214,3%	186,4%	193,8%	115,4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,6%	3,2%	2,4%	2,7%	3,6%	3,6%	3,8%	3,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	352,1%	179,7%	214,3%	220,2%	182,4%	125,0%	111,9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0,0%	16,3%	13,2%	14,6%	12,9%	12,6%	13,0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0,0%	85,2%	84,8%	97,3%	85,4%	91,8%	95,9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,1%	1,9%	1,4%	1,8%	2,1%	2,4%	2,3%	3,6%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,9%				0,0%	0,0%	28,9%	28,9%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-12,7%	0,0%	0,0%	32,5%	16,1%	18,6%	-49,6%	-45,5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,0%	0,0%	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	11,7%	15,5%	17,4%	12,8%	14,4%	14,9%	13,7%	11,3%
TIER I / APPR	10,7%	7,8%	11,6%	9,0%	10,1%	10,9%	10,7%	8,8%
PTC / Activos y Contingentes	7,9%	11,1%	12,1%	9,3%	10,5%	10,1%	9,6%	8,9%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21,8%	17,1%	14,2%	13,5%	11,8%	12,0%	13,6%	13,4%
Capital libre (USD M)**	-100.576	308	749	-575	-488	-572	-1.810	-2.718
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-15,7%	2,8%	5,9%	-3,5%	-2,9%	-3,4%	-11,1%	-15,8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-100,3%	18,4%	38,4%	-26,2%	-19,2%	-22,6%	-72,0%	-107,2%
TIER I / Patrimonio Técnico	92,0%	50,5%	67,0%	69,9%	70,2%	72,9%	78,0%	78,3%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,1%	23,2%	13,4%	11,4%	10,7%	10,5%	9,8%	9,5%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,5%	11,5%	8,6%	7,6%	7,4%	7,5%	7,6%	7,4%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	693	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	26.613	678	780	929	1.011	1.250	461	709
Result. antes de impuest. y particip. trab.	-2.233	25	103	60	110	65	-115	-125
Margen de Interés Neto	49,2%	66,5%	63,0%	56,4%	51,5%	50,6%	41,9%	42,1%
ROE	-5,70%	2,01%	3,82%	1,12%	4,99%	0,66%	-11,62%	-8,39%
ROE Operativo	-24,88%	-2,00%	3,17%	1,84%	7,42%	4,17%	-12,82%	-9,48%
ROA	-0,59%	0,23%	0,46%	0,12%	0,51%	0,07%	-1,16%	-0,81%
ROA Operativo	-2,56%	-0,23%	0,39%	0,20%	0,76%	0,42%	-1,28%	-0,91%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	89,8%	98,7%	97,7%	99,0%	77,4%	83,1%	97,1%	97,6%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,6%	12,3%	6,5%	6,5%	6,5%	6,4%	5,5%	5,6%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,0%	12,4%	6,6%	6,5%	6,5%	6,4%	5,6%	5,6%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-151,3%	109,9%	50,8%	76,4%	61,9%	68,4%	-86,2%	-96,2%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	154,3%	102,1%	93,6%	96,4%	89,3%	93,5%	127,6%	120,0%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	121,6%	78,9%	87,0%	84,9%	71,9%	79,5%	114,8%	110,2%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,3%	11,3%	5,6%	5,5%	6,3%	6,1%	5,9%	5,5%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	46.917	609	1.139	1.177	756	1.206	938	1.066
Activos Liquidos (BWR)	80.477	1.836	2.167	2.285	1.484	1.731	1.435	1.680
25 Mayores Depositantes	N/D	2.036	2.123	3.670	3.036	3.127	3.257	3.835
100 Mayores Depositantes	N/D	-	4.588	-	-	6.421	6.749	7.207
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	17,0%	27,1%	31,0%	25,9%	17,6%	22,2%	17,4%	17,2%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	15,8%	30,7%	28,3%	19,2%	12,6%	21,8%	13,4%	19,2%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	15,82%	12,76%	9,32%	8,73%	10,25%	9,79%	8,04%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	1,94	2,22	2,06	1,44	2,12	1,37	2,39
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-131,1%	-197,2%	-228,2%	-429,1%	-375,8%	-145,0%	-413,5%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	17,0%	27,1%	31,0%	25,9%	17,6%	22,2%	17,4%	17,2%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	9,9%	9,0%	16,3%	13,3%	9,0%	15,5%	11,4%	10,9%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	22,2%	19,9%	24,8%	20,5%	20,1%	19,7%	21,4%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	1,11	0,98	1,61	2,05	1,81	2,27	2,28
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1,3%	0,3%	1,4%	1,7%	1,5%	2,2%	2,1%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	8,9%	8,6%	11,8%	14,7%	13,8%	16,6%	16,3%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar 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 son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa 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, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. 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 de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2016.