

Ecuador  
Calificación Global

## Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato

### Calificación Global

Dic-14	Dic-15	Dic-16
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-15	dic-16
Activos	19.616	22.579
Patrimonio	2.020	2.009
Resultados	12,8	-119,3
ROE (%)	0,66%	-5,92%
ROA (%)	0,07%	-0,57%

#### Contactos:

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426 Ext.104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Verónica Molina  
(5932) 292 2426 Ext.110  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

El Comité de BankWatch Ratings decidió bajar la calificación de riesgos de Mutualista Ambato de “B+” a “B, con perspectiva estable. Esta calificación incorpora las debilidades en la generación de rentabilidad, el reducido nivel de cobertura de provisiones y el importante deterioro del indicador de capital libre, mientras los niveles de morosidad aumentan.

**Posicionamiento y soporte limitados.** Mutualista Ambato se mantiene como una de las entidades más pequeñas dentro del sistema financiero ecuatoriano, a pesar de su larga trayectoria. 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.

**Resultado operativo y final negativo.** 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 durante 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. El ritmo de generación de cartera productiva es bajo y el volumen actual resulta insuficiente para cubrir la estructura operativa.

La situación financiera de 2017 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 requieren dinamizarse para apoyar a la generación de ingresos y a revertir pérdidas, para garantizar la sostenibilidad del negocio.

**Liquidez presionada y nulas fuentes alternas.** El riesgo de liquidez se profundiza por el entorno económico del país, y la reducida disponibilidad de fuentes alternas. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo se contrae frente a dic-2015, adicionalmente Mutualista Ambato reporta posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual; descalce estructural de plazos que compensa a más de 360 días, con cartera de largo plazo. El fondeo a través de depósitos a plazos se encarece; mientras el aumento de activos líquidos a través de inversiones de corto plazo y fondos disponibles, limita la generación de activos productivos. Adicionalmente, el negocio inmobiliario enfrenta un entorno adverso.

**Deterioro de la calidad de cartera.** El entorno económico no solo restringe su crecimiento, sino que promueve el deterioro de la capacidad de pago de los deudores, la morosidad se presiona principalmente por microcrédito y consumo, que si bien se instrumentan con tasas de interés altas, reflejan mayor velocidad de deterioro. Si bien el efecto es acotado, las coberturas vía provisiones resultan insuficientes. La falta de flexibilidad financiera y capacidad para constituir provisiones, originan la presencia de riesgo al descubierto. Además, 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 negativo.** Mutualista Ambato tiene capital libre negativo, de manera que no cuenta con respaldo para riesgos actuales, ni para aquellos no revelados; al operar en un Sistema que depende de la obtención de utilidades y preservación de reservas, porque tiene menor acceso al soporte de los socios en situaciones emergentes, su grado de exposición actual es importante. Además el patrimonio técnico muestra una tendencia decreciente y el auditor externo reporta que un solo proyecto inmobiliario excede en USD 1MM el patrimonio técnico de la institución.

**Perspectiva de la Calificación.** La perspectiva de calificación de Mutualista Ambato es estable, 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

- La auditora externa reporta a dic-2016 que Mutualista Ambato ocupó en un solo programa el cupo para proyectos de vivienda y construcción, es más revela que hay un exceso de USD 1.061.812 sobre su patrimonio técnico; incumpliendo así el art. 465 del Código Orgánico Monetario y Financiero.
- El 27 de junio, 2016 mediante Resoluciones No. 254-2016-F y No. 255-2016-F, la JPRMF realiza reformas respecto a las COACs. Reforma las normas para la gestión de riesgo de crédito, se establecen nuevos criterios de calificación de riesgo y reforma las normas para la constitución de provisiones de activos de riesgo.
- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 272-2016-F (RO 861) la JMPRF reforma la norma para la segmentación de las entidades del sistema financiero popular y solidario, estableciendo que mientras se mantenga en vigencia el plazo de 18 meses para que las mutualistas resuelvan su permanencia en el sistema financiero popular y solidario, estas se mantendrán dentro del segmento 1.
- En septiembre 2016, mediante Resolución No. SEPS-IFMR-IGJ-2016-210 (RO908), la SEPS establece los requerimientos mínimos que las COACs de los segmentos 1 y 2 deben cumplir para obtener la resolución aprobatoria para la emisión de obligaciones o el criterio positivo para la titularización.
- El 4 de agosto, 2016 mediante resolución No. COSEDE-DIR-2016-018 y promulgación en el R.O. 885, el Cosede aprueba la metodología para determinar el monto total que las mutualistas deben transferir al fideicomiso del seguro de depósitos.

### 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

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.

OFERTA Y UTILIZACIÓN FINAL DE BIENES Y SERVICIOS			
Tasas de variación (a precios de 2007)			
VARIABLES/ AÑOS	2015 (prov)	2016 (prev)	2017 (prev)
PIB (pc)	0.2	-1.7	1.4
IMPORTACIONES	-8.6	-21.2	6.9
OFERTA FINAL	-1.9	-6	2.4
CONSUMO FINAL TOTAL	0	-2.1	-0.5
Administraciones Públicas	0.6	-2.6	1.1
Hogares	-0.1	-2.0	-0.8
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL	-5.9	-9.8	-5.2
EXPORTACIONES	-0.4	-8.2	11.9
DEMANDA FINAL	-1.9	-6.0	2.4

fFuente BCE, elaboración BWR

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. Para el 2016 su previsión (aún no hay cifras definitivas) es una contracción de -1.7%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las previsiones de otras fuentes de opinión en cuanto al comportamiento del 2016 difieren de las del BCE y son: FMI -2.3%, Banco Mundial, -2% y CEPAL -2%.

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 se mantiene alto. El financiamiento del Gobierno proviene de préstamos externos principalmente, pero también de recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

Durante los últimos dos años, el Gobierno logró recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales” además de haber accedido a nuevos préstamos de la China. También ha tomado algunas decisiones y ha emitido decretos para alivianar la presión de su caja. Entre ellos están el que elimina el aporte obligatorio del Estado al IESS para las pensiones, la desinversión de los fondos de los aportantes al IESS para cubrir pago de pensiones corrientes y el desconocimiento de la deuda del Estado al IESS.

La inflación anual entre febrero - 2016 y febrero - 2017, fue de 0.96%, indicador bajo que refleja la restricción de la demanda de bienes y servicios en la economía. Entre los sectores económicos más afectados están el sector de la construcción y el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

El desempeño de la inflación es la consecuencia de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado, los mismos que han influido para incrementar el desempleo y el subempleo durante el último año y por tanto en la capacidad adquisitiva de la población y del Estado.

La oferta y demanda final de bienes y servicios se ha visto contraída desde el 2015, pero esta contracción fue especialmente importante durante el 2016, año en el que se redujo en 6% según la previsión del Banco Central. La tabla anterior muestra los datos previsionales del BCE en cuanto al comportamiento de la oferta y utilización de bienes y servicios desde el 2015 y la previsión para el 2017.

#### **Perspectiva 2017**

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la habilidad del Gobierno de seguir consiguiendo préstamos. La profundidad de la crisis y el tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo y de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

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%. El Banco Mundial prevé un crecimiento de 0.8% para 2017 y la CEPAL de 0.3%. Según la tabla expuesta, la previsión del BCE es que la economía alcance en el 2017 un crecimiento del 1.4%.

A principios de año el precio del petróleo se fortaleció (de USD43/b a mediados de noviembre a USD53-54/b durante los dos primeros meses del año) como consecuencia del acuerdo de la OPEP y otros países para reducir la producción y absorber el exceso de petróleo en el mercado. En marzo sin embargo, el precio volvió a caer (USD47/b al 23 de marzo) ante la evidencia de que la producción del petróleo de esquistos es rentable al nuevo precio. El acuerdo se irá desvaneciendo.

La perspectiva es que el precio del petróleo se debilite, por lo que el Ecuador difícilmente podrá contar con mayores ingresos petroleros en un futuro previsible. Se espera que el precio del barril ecuatoriano se mantenga igual que en el 2015, alrededor de USD42/b, que la producción se reduzca con respecto a ese año pero que supere la del 2016.

El alza de la inflación en EE.UU (2.7% anual a febrero-2017) frente al Ecuador que tiene una muy baja inflación (0.96% anual a febrero-2017) permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad perdida en los últimos años frente a otros países de América Latina. Durante la última década los precios en el Ecuador subieron 25% en relación a los precios de Estados Unidos. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que obligó al consumo interno encareciendo la producción local.

De todos modos, la perspectiva para el resto del 2017 es que el USD se siga fortaleciendo y que la tasa de interés de la Reserva Federal de EE.UU llegue a 1.5% en el cuarto trimestre. En nuestra economía dolarizada, este factor debilita la competitividad.

Se esperaría que dos hechos importantes favorezcan al comercio exterior frente al desempeño del mercado local. El primero es que las exportaciones se benefician por el acuerdo comercial con Europa, que entró en vigencia en este año. El primer trimestre del año da cuenta positiva del desempeño del sector, con exportaciones no petroleras que suben 14.5% interanual a enero-2017. El segundo es



el levantamiento de las cuotas de los vehículos importados, lo cual según la Asociación Ecuatoriana Automotriz (AEA) promoverá un incremento del 30% a 82.000 unidades este año.

El Ministro de Política Económica Diego Martínez ha indicado que el plan del Gobierno es contraer nueva deuda entre interna y externa por USD7.700 millones en el 2017, de los cuales USD2.500 millones llegaron en enero y febrero. Adicionalmente el BCE le ha prestado al fisco, USD982 millones en lo que va del año, lo que resulta en una deuda total al BCE de USD5.300 millones a febrero-2017, crecimiento anual de 155%, según Análisis Semanal.

El Informe de Quantum al 21 de marzo de 2017, indica que la deuda interna llega en febrero-2017 a USD13.384 millones lo que con respecto a diciembre 2016, es un incremento del 7% y con respecto a diciembre 2015, del 32%. Según la misma fuente, la deuda externa aumenta entre diciembre 2016, y febrero 2017 a USD26.500 millones lo que implica un crecimiento del 3.20% y desde diciembre 2015 del 32%. La misma fuente indica que el total de la deuda ecuatoriana está sobre el 47% del PIB.

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. Los cálculos del Gobierno son distintos a los expuestos en el párrafo anterior ya que no incluyen en la deuda del Estado aquellas asumidas con las instituciones financieras públicas, el BCE y el IESS. El cálculo oficial tampoco considera la deuda externa garantizada con petróleo.

El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión. Pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. La incertidumbre del panorama político y económico promueve el ahorro de coyuntura en lugar del gasto y/o la inversión. Esto se refleja en la liquidez del sistema financiero y en el hecho de que la cartera de crédito crezca en una cuarta parte con respecto a lo que crecen los depósitos, forjando una reducción en la tasa que ofrece el sistema financiero para sus captaciones.

Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda. Los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento se postergan para las próximas administraciones, al

igual que su responsabilidad sobre la seguridad social pública.

Las elecciones presidenciales que se definirán el 2 de abril de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. El rumbo que tome el país dependerá de quien gane las elecciones. Las posiciones de los dos candidatos son diametralmente distintas tanto en cuanto a la situación actual del país como en cuanto a sus planes de administración.

El programa del candidato de Alianza País busca profundizar los cambios emprendidos por el actual Régimen, sosteniendo sus políticas y programas aunque no en toda su expresión. Para el candidato de CREO, el cambio es fundamental en todo sentido: político, económico y social; su plan de Gobierno propone eliminar el déficit fiscal mediante la reducción del tamaño del Estado y fomentar un clima de confianza que promueva la inversión privada y la generación de empleo.

En el caso de que el candidato de CREO asuma la Presidencia de la República, la gobernabilidad del país representará un reto frente a la composición de la Asamblea 2017-2021, en la cual Alianza País consolidó la mayoría con el 55% de los escaños.

Fuente: Análisis Semanal, Quantum, BCE

### 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 activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Si bien el indicador de morosidad disminuye ligeramente al cierre de 2016 (dic-2015: 3.66%; dic-2016: 3.56%), es importante tomar en cuenta que dicha reducción está



influenciada por el aumento de cartera restructurada, que en el año tuvo un crecimiento de 184%. La cartera restructurada muestra altos niveles de morosidad por lo que no consideramos que exista una mejora en la capacidad de pago general. 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 el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno. En el 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 7,305MM de acreedores internacionales, de los cuales la mayoría fueron recibidos en el segundo semestre.

Además, el BCE facilitó un monto importante de fondos al Estado, el cual no es considerado deuda en los cálculos oficiales. 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. Al cierre de 2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.1% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 34.9% mostrado el 2015.

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, el cual podría complicarse en el futuro debido al crecimiento en el porcentaje de deuda frente al PIB, el elevado nivel de riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito muestra una lenta recuperación y la calidad de la cartera continuará presionada debido a los crecientes indicadores de desempleo.

En adelante, los resultados del sistema financiero 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 el 2016 frente al 2015, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo aumentó de tres a ocho y existen nueve bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez.

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 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.

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 Mutualista, conformado de 4 instituciones.

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.



### **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.

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.

Por línea de negocio, la cartera se enfoca hacia actividades inmobiliarias para financiar vivienda única; consumo directo para asalariados; y microcrédito en varios segmentos.

### **Estructura Accionaria y Grupo:**

Mutualista Ambato no tiene sucursales con las cuales consolide información financiera, ya opera con una sola oficina.

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, 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 no distribuible, y otras reservas estatutarias, no puede ser inferior a USD 1.800M desde septiembre-2014.

Mutualista Ambato registra capital social de USD 578M, y patrimonio de USD 2009 a diciembre 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.

### **Gobierno Corporativo**

Mutualista Ambato no publica los índices de Gobierno Corporativo en su página WEB. En 2017 hay un nuevo cambio en la gerencia general, tras tres años.

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. A diciembre-2016 está pendiente de designar a 2 vocales suplentes, y calificar a 4 vocales suplentes; proceso que se concluirá una vez la institución pasé a control de la SEPS en mayo de 2017.

El 28 de febrero de 2017 renunció el Gerente General, Ing. Edison Narváez y el Doc. Fernando Portero fue delegado como Gerente General Subrogante; mediante concurso de oposición y méritos se escogió al nuevo representante legal: Ing. Carlos García Andrade, calificado por el ente de control y en funciones desde el 1 de abril de 2017.

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 utilidad positiva a 2016.

Mutualista Ambato tampoco publica los índices administrativos; la nómina se mantiene estable en el último año, y la administración promueve una cultura de riesgo, ajusta procesos internos, y desarrolla herramientas tecnológicas con fines de control.

El organigrama incluye a los diferentes Comités regulados. 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.

Durante 2016, la estructura operativa resultó demasiado pesada para el volumen de negocio; evidenciando que la institución se quedó corta frente a lo planificado. Para el año 2016 se estimó: 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. Ninguno de dichos objetivos se cumplió.

En bienes realizables se terminó la construcción del proyecto Manuelita Sáenz, que costó USD 3.3M, con la expectativa de tener utilidad del 18%. Sin embargo, a dic-2016 apenas tiene un par de preventas; de manera que la inversión realizada muestra una lenta recuperación.

Dicha situación ha incidido en la rentabilidad del negocio, que continúa presionada; el resultado futuro depende del desempeño del negocio inmobiliario, que de momento afronta un momento poco halagüeño.

La nueva administración afronta importantes retos para garantizar la continuidad del negocio y tiene varios objetivos específicos, como: la mejor utilización de recursos propios, el fortalecimiento de la fuerza comercial, y la revisión de la metodología crediticia.

En 2016 también se planteó implementar políticas diferenciadas entre socios y clientes y gestionar de

mejor manera las relaciones, con el fin de fidelizar a los socios.

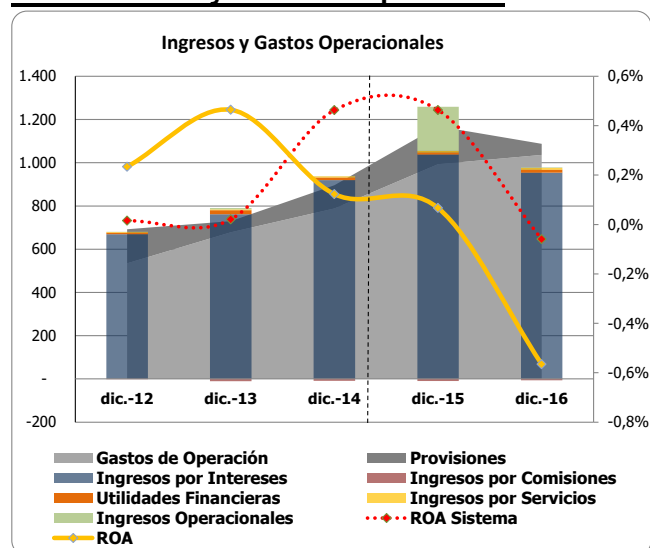
### Presentación de Cuentas

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 de Mutualista Ambato, auditados por Nuñez Serrano & Asociados, con corte a diciembre-2016; los estados financieros de los años 2012, 2013, 2014 y 2015 auditados por Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

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 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

Mutualista Ambato es una institución madura, que durante todo el año 2016 generó resultados negativos. De hecho el resultado operativo antes de provisiones ya es insuficiente para cubrir los requerimientos de provisiones (fruto de la calidad de su cartera); en consecuencia el MON del año ha sido negativo en todos sus períodos.



El gráfico precedente, demuestra la pesada estructura operativa de la mutualista para el volumen de negocios actual. Dicha situación explica los niveles de retorno negativos, tanto del activo como del patrimonio.

La rentabilidad del activo productivo, se ha reducido respecto a años anteriores, debido a las presiones en el margen y su lento ritmo de colocación de cartera nueva.

El desempeño a dic-2016 de Mutualista Ambato es inferior a la media del sistema, el aporte de otros ingresos no operativos es mínimo representado el 1.1% de los ingresos netos totales.

A dic-2016, los ingresos de Mutualista Ambato provienen en un 96.3% del negocio de intermediación y se contrajeron el -7.5% frente al año 2015. La generación proviene fundamentalmente de los ingresos por intereses.

Si bien hay una reducción en la generación operativa de la mutualista, los gastos operativos aumentaron un 4.3% anual; en consecuencia, se observa un deterioro en los niveles de eficiencia de la entidad.

El volumen de cartera productiva crece, a un nivel insuficiente para la estructura de la Mutualista, reduciéndose el margen bruto financiero en términos anuales por mayores costos financieros. A futuro BWR considera que los problemas para obtener nueva generación de negocios, persistirán debido a la situación macroeconómica actual y por el desincentivo que provocan las regulaciones y leyes emitidas que afectan al segmento inmobiliario que es el principal medio de actividad de la Mutualista.

El 2015 ingresaron USD 207M por la venta del proyecto Los Guiragchuros; para 2016, se esperaba generar USD 123M adicionales por la unidad habitacional faltante de dicho proyecto. El proyecto Manuelita Sáenz con una inversión de USD 2.8MM se promociona para su venta desde agosto-2016.

Los gastos operacionales que representan el 111.9% de los ingresos operativos, muestran una estructura poco flexible: gastos de personal (51.3%), honorarios (16.6%), impuestos contribuciones y multas (12.5%) y servicios varios (7.8%).

La presión en el margen de interés se explica por el 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 4.3% anual.

En cuanto a las provisiones, pese al deterioro de cartera, el gasto de provisiones decrece -70.8% anual; en consecuencia, las coberturas decaen a 78.9% para la cartera de riesgo y 165.9% para la cartera CDE. Cabe destacar que 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.

Mutualista Ambato evidencia menor capacidad financiera para cubrir riesgos imprevistos, mediante la constitución de provisiones adicionales.

La proyección de mejorar ingresos financieros parece factible, porque aumenta la colocación anual a diciembre 2016 en cartera USD 995M, en inversiones productivas disminuye USD -159M. 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.

## 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.

## Riesgo de Crédito

A dic-2016, el crecimiento de la cartera bruta de Mutualista Ambato es 7.5%, evidenciando un desempeño inferior a la media de mercado (de Mutualistas). El crecimiento nominal de las carteras problemáticas prácticamente se triplica respecto al año 2015, reflejando un rápido deterioro del portafolio crediticio.

El tamaño de la institución incide en un riesgo por concentración, ya que la baja diversificación en sujetos de crédito, genera volatilidad en sus índices de calidad, frente a tendencias del mercado.



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:**

A dic-2016 Mutualista Ambato mantiene **fondos disponibles** por USD 1256M (5.4% 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 otros, 4.39% en caja, 36.75% en encaje bancario y 58.52% depositado en instituciones financieras con calificaciones de riesgo mínima de "AA-" en escala local<sup>1</sup>. Tal como ha sucedido en períodos precedentes, los depósitos bancarios están concentrados<sup>2</sup>, de hecho el 43.49% está colocado en un banco (el de menor calificación), mientras la diferencia se distribuye entre 5 bancos locales más.

El encaje bancario equivale a 2% de las obligaciones con el público, cumple el requisito normativo, no está disponible para las operaciones diarias de la Mutualista, y se deposita en una cuenta del BCE, no remunerada. Y se considera un activo improductivo.

El portafolio de inversiones se maneja bajo lineamientos conservadores, por tanto el riesgo de pérdida es bajo. Las inversiones de la mutualista suman USD 2.4MM (10.3% del activo bruto total), mantienen una tasa promedio de 6%.

Los fondos disponibles e inversiones representan la reserva de liquidez de la institución, son activos que 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.

El portafolio de inversiones es un activo de corto plazo, a dic-2016, el 59.9% tiene plazos de hasta 90 días. Por el contrario, el grado de bursatilidad de dichos documentos es bajo, corresponde a

<sup>1</sup> 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".

<sup>2</sup> Dos bancos representan el 69.45% del rubro.

certificados de depósitos en entidades locales, la CFN, Ministerio de Finanzas y el Fondo de Liquidez. Los títulos relativos a 70% del aporte al Fideicomiso Fondo de Liquidez, constan por normativa como mantenidos hasta el vencimiento del Estado, pero son de disponibilidad inmediata, en caso de requerir liquidez emergente.

Por emisor, el 54.8% del portafolio corresponde a inversiones en papeles del sector privado, con calificación de riesgo de A+ a AA; el 30.6% al fondo de liquidez, 10.6% a CFN y 41% a certificados de depósito del Ministerio de Finanzas, registrados como disponibles para la venta.

Cabe destacar que por emisor privado, el porcentaje de participación máximo es de 20.8%, cumpliendo con la concentración máxima establecida en el Manual de Riesgos (30%). Sin embargo el Fideicomiso Fondo de Liquidez representa 36.3% 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 dic-2016 la Mutualista también supera el 10% del PTC en tres COAC's, y un banco público.

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.

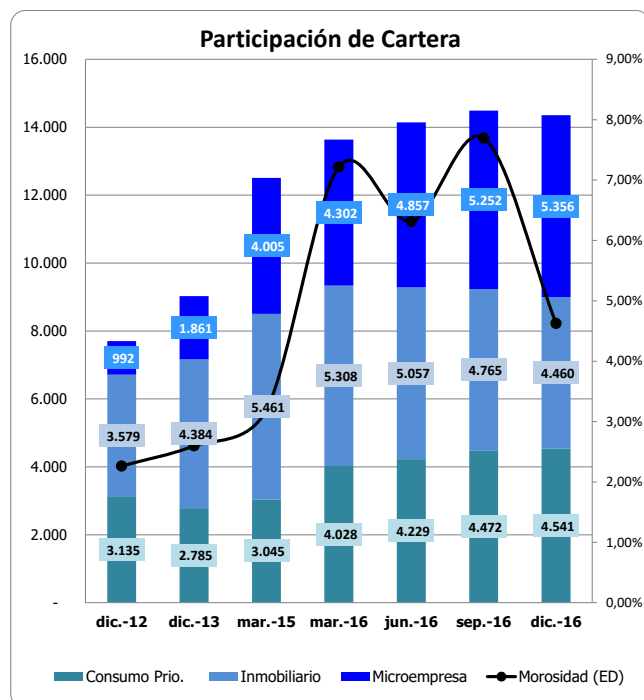
Los derechos fiduciarios suman USD 312M a dic-2016. El saldo de inversiones en acciones de CTH por USD 12M, no fluctúa desde años anteriores, por efecto de valuación. Estas son de renta variable, y en el estado de resultados, la mutualista reporta la generación de pérdida de USD 1.790 por este concepto.

### **Calidad de Cartera**

En consistencia con la naturaleza del negocio, la cartera bruta es el principal activo de la mutualista; a dic-2016 representa el 62.08% del activo bruto total y crece a un menor ritmo que la media de su Sistema.

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.



Fuente: Estados Financieros Mutualista Ambato  
Realización: BWR

Como se puede ver, la cartera mantiene un ritmo de crecimiento ralentizado, que a dic-2016 llegó a 6.4% para la cartera productiva; frente al 12.4% del Sistema. Por línea, la cartera de créditos muestra la siguiente estructura: inmobiliario (31.1%), microempresa (37.3%) y consumo (31.6%). De estas tres, microempresa es la de mayor morosidad, seguida por inmobiliario; los saldos de la cartera en riesgo de estas dos líneas crecieron de manera importante: 40%(inmobiliario) y 80% (microempresa), evidenciando problemas de originación, pues al madurar la cartera el deterioro ha sido inmediato.

La morosidad total de la cartera aumentó en 4.6% anual, mientras las coberturas se deterioraron hacia 0.79 veces. Al no llegar las provisiones a respaldar en una proporción 1:1 de la cartera problemática, el grado de exposición a riesgo de crédito de la entidad se deteriora de manera importante.

Como consecuencia del aumento de cartera de riesgo, los requerimientos de provisiones fueron mayores; sin embargo, el gasto de provisiones se contrajo -70.8%, evidenciando que la entidad no tiene la capacidad para constituir provisiones y menos al ritmo necesario para apuntalar los niveles de coberturas.

Con base al margen operacional antes de provisiones

negativo, Mutualista Ambato 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.

En parte, el riesgo de crédito de Mutualista Ambato se mitiga por la alta participación de cartera de vivienda, la cual mantiene garantías hipotecarias, pero que no tienen una rápida recuperación.

La administración incluye la opción de refinanciar cartera, 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 pero si refinanciada por USD 1.8M. En cuentas de orden controla USD 788M de cartera en demanda judicial, que representa 5.6 veces el valor a dic-2015. El saldo de cartera castigada por USD 31M no es significativo.

La cartera de la institución tiene riesgo de concentración, pues los 25 mayores deudores representan el 13.3% de su portafolio de créditos y el 95.1% 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.

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

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 cuentas de orden revela operaciones activas con empresas vinculadas por USD 94M, y pasivas de USD 152M. Por la estructura de la mutualista, se refiere a crédito a personas vinculadas por gestión, cuya identificación consta en el formulario mensuales 250 B.

### 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; a la fecha de análisis existen procesos pendientes de recibir un dictamen final.

### Riesgo de Mercado

Mutualista Ambato mantiene una exposición de riesgo de tasa moderada; 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, el riesgo de corto plazo es  $\pm 1.71\%$  y de  $\pm 15.22\%$  en el largo plazo, como PTC expuesto.

La sensibilidad del valor patrimonial revela riesgo por fluctuación de tasa significativo, originada en la administración de tasas activas variables, respecto de un patrimonio pequeño frente al riesgo asumido.

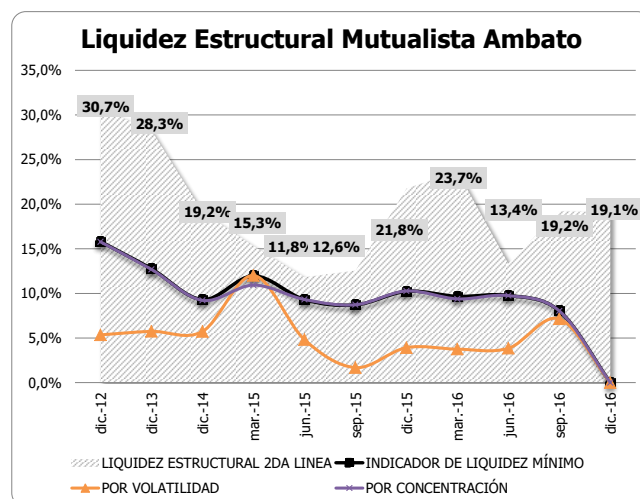
Es así que tal como se ha visto a lo largo del último año, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial mantienen una tendencia creciente, debido a al aumento del fondeo a plazo fijo.

No existe riesgo de 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 (91% del pasivo). 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.

En los depósitos a plazo, persiste la preferencia por el corto plazo; el 23.5% de las obligaciones con el público se encuentran como depósitos a la vista, mientras el 65.5% 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.



Fuente: Reportes Líquidez estructural Mutualista Ambato  
Realización: BWR

A dic-2016 la liquidez estructural de 2da línea de 19.11%, supera los límites internos<sup>3</sup>.

Los depósitos del público son altamente concentrados, a dic-2016, los 25 mayores depositantes representan el 20.27% de las obligaciones con el público y 1.4 veces los activos líquidos.

La segunda línea de fondeo de la institución proviene de obligaciones financieras (3.3% del pasivo), contratadas con entidades del sector público: CFN y CONAFIPS; y permiten recursos por utilizar de USD 1.036M (CONAFIPS), que destinarán a microcrédito.

A dic-2016, la liquidez de M Ambato muestra una recuperación frente al año 2015; pero se mantiene apretada para sus requerimientos. La cobertura vía activos líquidos para pasivos de corto plazo es de 27.47% y del 12.87 con fondos disponibles. 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 ha invertido en el

<sup>3</sup> de 14% para 1era línea y 16% para 2da línea.

Proyecto Manuelita Sáenz sin realizar ventas aún, pero con 2 preventas por USD 25M cada departamento.

La institución mantiene una posición de riesgo por liquidez moderada. Como resultado de que su activo se concentra prioritariamente a plazos mayores de un año, especialmente la cartera de créditos; 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.

Al igual que en períodos anteriores, en el escenario contractual se registran posiciones de liquidez cubiertos en el largo plazo (más de un año). 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. Por el contrario, en los escenarios esperado y dinámico, Mutualista Ambato no revela posiciones de liquidez en riesgo.

A dic-2016, la Mutualista mantiene activos líquidos por USD 2.7<sup>4</sup>M y un índice de **liquidez inmediata** cercano al 13%.

Mutualista Ambato evidencia 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.

La estructura de fondeo requiere incrementar su plazo debido a los requerimientos de proyectos inmobiliarios con bienes realizables, que representan 17.2% del activo, además del ciclo crediticio para cartera de vivienda. La venta del proyecto Manuelita Sáenz aportará liquidez y rentabilidad futuras.

### Presencia Bursátil

La Institución no ha incursionado en el mercado de valores.

### Riesgo Operativo

Como un riesgo operativo fuerte, la auditora externa reporta el incumplimiento del Art. 465 del Código Orgánico Monetario y Financiero, pues la inversión en el Proyecto Manuelita Sáenz supera en USD 1.061.812 el patrimonio técnico de la Mutualista. Adicionalmente, hay un retraso en el cronograma de ventas debido a la demora en la declaratoria de propiedad horizontal y dada la

situación de mercado se estima una reducción de hasta el 30% en los precios de venta a nivel sistémico.

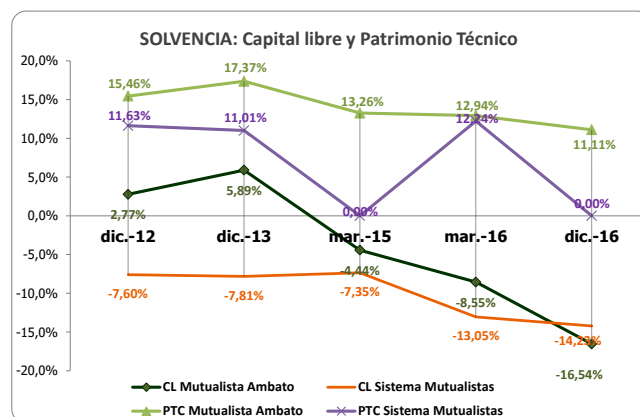
A dic-2016 auditoría externa hace una serie de observaciones a Mutualista Ambato, entre las operativas: la existencia de un 26% de cuentas de ahorro con saldos menores a USD 4,00, la inclusión de USD 42.6M de equipos de computación totalmente depreciados en el activo fijo y documentación incompleta en varios expedientes de crédito.

También se observa la falta de un estudio actuarial y la existencia de un fondo de jubilación privado creado por los empleados, que representa obligaciones laborales y está en etapa de indagación previa en la Unidad de Administración y Fe Pública de Tungurahua.

La auditora externa observa también que la institución pagó un anticipo de impuesto a la renta por USD 29.595,47 que aún no ha sido incorporado al resultado del período; aunque la administración aclara que el resultado del período incluye dicha suma.

Las observaciones sobre riesgo tecnológico son: la existencia de dos terminales con un sistema operativo caduco, que constituyen un riesgo de seguridad; la utilización de grupos de usuarios de Windows, que no permite un eficiente control de acceso a información y recursos de la red de datos institucional. Se revela también que no se ha cumplido el plan de capacitación del personal de tecnología.

### 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

<sup>4</sup> Se consideran líquidas únicamente aquellas inversiones disponibles para la venta hasta 90 días.



niveles de solvencia son débiles comparados con otros sistemas. Esto se debe a la combinación de los negocios de intermediación e inmobiliario; que requieren 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.

Como se puede observar en el gráfico precedente, 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 dichos desarrollos.

En consecuencia, la mayor exposición proviene del giro principal del negocio, mientras la cobertura de

Mutualista Ambato para riesgos no previstos en balance es cada vez modo que actualmente está manejando un mayor grado de exposición a imprevistos. A dic-2016 el capital libre continua negativo en USD -2.9MM.

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.



## MUTUALISTA AMBATO

(US\$ Miles)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-13	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	41.052	878	632	666	572	735
Inversiones Brutas	114.210	2.097	2.521	2.537	2.458	2.379
Cartera Productiva Bruta	475.227	8.794	11.674	12.870	13.374	13.692
Otros Activos Productivos Brutos	15.747	699	1.072	410	316	323
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>646.236</b>	<b>12.468</b>	<b>15.899</b>	<b>16.483</b>	<b>16.721</b>	<b>17.129</b>
Fondos Disponibles Improductivos	24.808	261	545	540	494	521
Cartera en Riesgo	32.715	235	239	490	1.115	664
Activo Fijo	14.991	236	238	239	261	268
Otros Activos Improductivos	152.067	733	2.288	2.366	3.878	4.543
Total Provisiones	(25.731)	(240)	(329)	(504)	(573)	(546)
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>224.580</b>	<b>1.464</b>	<b>3.311</b>	<b>3.637</b>	<b>5.749</b>	<b>5.996</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>845.085</b>	<b>13.693</b>	<b>18.881</b>	<b>19.616</b>	<b>21.897</b>	<b>22.579</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	715.977	10.654	14.792	15.550	17.886	18.717
Depósitos a la Vista	250.222	4.668	4.779	4.285	4.420	4.400
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	454.729	5.594	9.593	10.084	12.181	13.026
Depósitos en Garantía	1.014	-	-	-	977	1.009
Depósitos Restringidos	10.013	392	420	1.181	308	281
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	13	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	22.501	-	907	780	792	686
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	5.275	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	22.543	1.307	1.320	1.265	1.256	1.167
Provisiones para Contingentes	100	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>766.409</b>	<b>11.961</b>	<b>17.018</b>	<b>17.596</b>	<b>19.934</b>	<b>20.570</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>78.677</b>	<b>1.731</b>	<b>1.863</b>	<b>2.020</b>	<b>1.964</b>	<b>2.009</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>845.085</b>	<b>13.693</b>	<b>18.881</b>	<b>19.616</b>	<b>21.897</b>	<b>22.579</b>
CONTINGENTES	74.938	37	37	27	27	27
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	67.462	1.208	1.630	2.050	1.643	2.266
Intereses Pagados	33.130	447	710	1.012	951	1.312
Intereses Netos	34.332	762	920	1.038	692	954
Otros Ingresos Financieros Netos	2.242	8	3	(0)	5	6
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>36.575</b>	<b>769</b>	<b>923</b>	<b>1.038</b>	<b>698</b>	<b>960</b>
Ingresos por Servicios (IO)	1.985	4	6	7	7	9
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2.967	6	2	207	5	5
Gastos de Operacion (Goperac)	44.432	678	789	993	782	1.036
Otras Perdidas Operacionales	2.006	-	2	2	1	3
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>(4.910)</b>	<b>102</b>	<b>141</b>	<b>256</b>	<b>(72)</b>	<b>(64)</b>
Provisiones (Goperac)	8.004	52	107	175	69	51
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(12.914)</b>	<b>50</b>	<b>33</b>	<b>81</b>	<b>(142)</b>	<b>(116)</b>
Otros Ingresos	15.716	281	34	10	32	42
Otros Gastos y Perdidas	1.861	227	7	26	16	16
Impuestos y Participacion de Empleados	1.398	43	40	52	-	30
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(457)</b>	<b>60</b>	<b>20</b>	<b>13</b>	<b>(125)</b>	<b>(119)</b>

### MUTUALISTA AMBATO

(US\$ Miles)

	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-13	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	671.044	12.729	16.444	17.024	17.215	17.650
Cartera Bruta total	507.942	9.029	11.913	13.361	14.490	14.356
Cartera Vencida	9.503	14	34	55	82	81
Cartera en Riesgo	32.715	235	239	490	1.115	664
Cartera C+D+E	N/D	120	149	262	470	316
Provisiones para Cartera	(18.802)	(216)	(321)	(488)	(543)	(524)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	74,2%	89,5%	82,8%	81,9%	74,4%	74,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	87,0%	117,3%	101,3%	101,2%	89,6%	88,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,9%	0,2%	0,3%	0,4%	0,6%	0,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6,4%	2,6%	2,0%	3,7%	7,7%	4,6%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	6,5%	2,6%	2,0%	3,7%	7,7%	4,6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	1,3%	1,2%	2,0%	3,2%	2,2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	57,9%	91,9%	134,4%	99,4%	48,7%	78,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	57,0%	91,9%	134,4%	99,4%	48,7%	78,9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	179,5%	215,9%	186,4%	115,4%	165,9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,7%	2,4%	2,7%	3,6%	3,7%	3,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	179,7%	214,3%	182,4%	111,9%	156,4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	16,3%	13,2%	12,9%	13,0%	13,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	85,2%	84,8%	85,4%	95,9%	95,1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,2%	1,4%	1,8%	2,4%	3,6%	2,3%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,9%			0,0%	28,9%	28,9%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-21,8%	0,0%	32,5%	18,6%	-45,5%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,0%	0,4%	0,4%	0,3%	0,0%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR	#DIV/0!	17,4%	12,8%	14,9%	11,3%	11,1%
TIER I / APPR	#DIV/0!	11,6%	9,0%	10,9%	8,8%	8,7%
PTC / Activos y Contingentes	0,0%	12,1%	9,3%	10,1%	8,9%	8,9%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,0%	14,2%	13,5%	12,0%	13,4%	13,4%
Capital libre (USD M)**	-95.445	749	-575	-572	-2.718	-2.920
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-14,2%	5,9%	-3,5%	-3,4%	-15,8%	-16,5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-91,5%	38,4%	-26,2%	-22,6%	-107,2%	-114,3%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,0%	67,0%	69,9%	72,9%	78,3%	78,4%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,3%	13,4%	11,4%	10,5%	9,5%	9,5%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,0%	8,6%	7,6%	7,5%	7,4%	7,5%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	1.192	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	39.521	780	929	1.250	709	972
Result. antes de impuest. y particip. trab.	941	103	60	65	-125	-90
Margen de Interés Neto	50,9%	63,0%	56,4%	50,6%	42,1%	42,1%
ROE	-0,58%	3,82%	1,12%	0,66%	-8,39%	-5,92%
ROE Operativo	-16,37%	3,17%	1,84%	4,17%	-9,48%	-5,74%
ROA	-0,06%	0,46%	0,12%	0,07%	-0,81%	-0,57%
ROA Operativo	-1,69%	0,39%	0,20%	0,42%	-0,91%	-0,55%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	89,9%	97,7%	99,0%	83,1%	97,6%	98,2%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,1%	6,5%	6,5%	6,4%	5,6%	5,7%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,2%	6,6%	6,5%	6,4%	5,6%	5,7%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-163,0%	50,8%	76,4%	68,4%	-96,2%	-79,5%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	132,7%	93,6%	96,4%	93,5%	120,0%	111,9%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	112,4%	87,0%	84,9%	79,5%	110,2%	106,6%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,8%	5,6%	5,5%	6,1%	5,5%	5,2%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	65.860	1.139	1.177	1.206	1.066	1.256
Activos Liquidos (BWR)	93.437	2.167	2.285	1.731	1.680	2.680
25 Mayores Depositantes	N/D	2.123	3.670	3.127	3.835	3.793
100 Mayores Depositantes	N/D	4.588	-	6.421	7.207	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	18,4%	31,0%	25,9%	22,2%	17,2%	27,5%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	17,4%	28,3%	19,2%	21,8%	19,2%	19,1%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	12,76%	9,32%	10,25%	8,04%	10,16%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2,22	2,06	2,12	2,39	1,88
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-197,2%	-228,2%	-375,8%	-413,5%	-282,1%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	18,4%	31,0%	25,9%	22,2%	17,2%	27,5%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	13,0%	16,3%	13,3%	15,5%	10,9%	12,9%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	19,9%	24,8%	20,1%	21,4%	20,3%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	0,98	1,61	1,81	2,28	1,42
<b>RIESGO DE MERCADO</b>						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	0,3%	1,4%	1,5%	2,1%	1,7%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	8,6%	11,8%	13,8%	16,3%	15,2%

\*\* 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.