

Ecuador
Calificación Global

**ASOCIACION MUTUALISTA
AMBATO**

Calificación

| |
|------|
| 2T08 |
| B |

Resumen Financiero

| (Mill.) | Dic-05 | Dic-06 | Dic-07 | 1T08 | 2T08 |
|-------------------|--------|--------|--------|------|------|
| Activos | 7.00 | 8.47 | 9.46 | 9.10 | 9.58 |
| Patrimonio | 1.24 | 1.28 | 1.36 | 1.36 | 1.36 |
| Resultados | 0.16 | 0.06 | 0.06 | 0.08 | 0.04 |
| ROA (%) | 2.51 | 0.78 | 0.71 | 0.36 | 0.08 |
| ROE (%) | 13.80 | 4.79 | 4.84 | 2.42 | 0.56 |

ROA y ROE anualizados para 1T08 y 2T08.

Base 2007 "AMBATO." auditada por Nuñez Serrano & Asociados.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

María Sol Merino, Ecuador
(593 2) 254 83 93
mariasol.merino@bankwatchratings.com

Emiliano Alexis Fiori, Argentina
(54 11) 5235 8132
Emiliano.fiori@fitchratings.com

Perfil

La Asociación Mutualista Ambato, constituida en abril de 1963, es una entidad pequeña, cuya única agencia (casa matriz) se encuentra en la ciudad de Ambato. A junio'08 ocupó el último puesto del sistema de mutualistas (compuesto de 4 entidades) por total de activos, con una participación del 2.4%.

La institución está regida por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y está sometida a la vigilancia y control de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).

La actividad principal consiste en la financiación de créditos para viviendas, aunque también se financian, en menor medida, créditos de consumo. Adicionalmente, la entidad realiza emprendimientos inmobiliarios, que destina a la venta (en general parte del capital se financia con créditos que la misma entidad otorga). A septiembre'08, la cantidad de asociados a la mutualista ascendió a 7000. El *target* de la clientela es de clase media baja y, en general proviene de la ciudad de Ambato o de cantones vecinos.

FECHA COMITE: 10/29/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2008

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros directos y demás información de la institución con corte a junio del 2008, otorgó a la Asociación Mutualista Ambato, la calificación de "B", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "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".

La calificación se basa en la historia de la mutualista, la calidad de las garantías que avalan su cartera de créditos y sus razonables niveles de solvencia. Por otra parte, se tiene en cuenta el fuerte descalce de plazos con los que opera (reforzado por la inexistencia de líneas de crédito externas), la baja rentabilidad, el bajo crecimiento proyectado de sus activos y el deterioro de la cartera en los últimos ejercicios.

La rentabilidad de la mutualista es baja, en particular por el impacto que ocasionó la sanción de la ley de Justicia Financiera en agosto'07, que prohibió el cobro de comisiones en el otorgamiento de créditos. Las tasas activas que aplica la entidad están muy cerca de los límites establecidos por las regulaciones, situación por la cual un potencial aumento de la rentabilidad estaría condicionado al aumento del nivel de actividad, que debe competir en un entorno altamente competitivo.

La cartera de financiamientos, compuesta mayoritariamente por créditos de vivienda, presenta una significativa exposición al riesgo de crédito. La cartera en riesgo representó el 6.9% de la cartera bruta a junio'08, y la misma presenta una baja cobertura con provisiones (33.55%).

El fondeo se basa en obligaciones con el público, en general minorista, muy atomizado y por plazos muy cortos. De todos modos, el fondeo es estable, en parte por el buen grado de fidelidad que mantienen los depositantes con la mutualista.

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.



ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- La mutualista posee una historia de 45 años en el mercado y es bien reconocida en su área de influencia.
- Fondeo atomizado y leal a la entidad.
- La mayor parte de la cartera posee garantía hipotecaria.
- Razonables niveles de solvencia patrimonial.

OPORTUNIDADES

- Desarrollo de nuevos proyectos inmobiliarios.
- Mejora en la gestión y control integral de riesgos.
- Obtención de líneas de crédito externas, en particular con organismos públicos.

DEBILIDADES

- Falta desarrollo en las metodologías de gestión de riesgos.
- Irregularidad de la cartera de créditos superior a la del sistema y con bajo nivel de cobertura con provisiones.
- Gran descalce de plazos.
- Inexistencia de líneas de inversión externas.
- Bajas posibilidades de crecimiento.
- Muy poca participación de mercado.
- Limitada capacidad para afrontar escenarios de crisis.
- Poca diversificación de los negocios.

AMENAZAS

- El gran descalce de plazos podría generar problemas severos en la gestión de la liquidez.
- Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano.
- Fuerte competencia.
- Sobreendeudamiento de los clientes podría incrementar la morosidad.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

El 26 de julio del 2007 se publicó la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero, que establece: i) la suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) la regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios (calculado y publicado semestralmente por la SBS), iii) la regulación del establecimiento de las tasas de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y microcrédito, calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las instituciones financieras privadas.

Desde marzo de 2008, el Banco Central de Ecuador, institución que establece la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional, dispuso al sistema financiero incluir en el cálculo de tasa efectiva el encaje de crédito requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. Dado el control de la tasa activa,

esta disposición representa mayor presión en el margen de intermediación de las instituciones financieras.

ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de menor demanda de crédito respecto a su historia y al actual crecimiento de las captaciones, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de los servicios. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, y especialmente aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y continúa a corto plazo y concentrado, y por lo tanto vulnerable a circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, y cuantificación de los riesgos, tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas, lo que incrementa su vulnerabilidad ante factores internos y externos. Entre otras, las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

La situación de las IFIS en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

ESTRUCTURA DE LA MUTUALISTA

GOBIERNO CORPORATIVO

La Asociación Mutualista Ambato es una entidad que no pertenece a un grupo corporativo y realiza sus operaciones de manera independiente. Es propiedad de los asociados, siendo estas personas naturales o jurídicas que mantienen depósitos de ahorro. La administración está a cargo del Directorio, integrado por cinco directores (Presidente, Vicepresidente y tres vocales). La Gerencia General está a cargo del Ing. Jorge Reshuan, un profesional con fuerte *expertise* en negocios



inmobiliarios y con una antigüedad en el cargo de 34 años.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Por el tipo de institución (mutualista) y, de acuerdo a las normas legales vigentes, la entidad no posee capital social, dada la inexistencia de socios y accionistas. Por este motivo, la única fuente de capitalización son los resultados, situación que limita las posibilidades de crecimiento y deja ciertas dudas en cuanto al fortalecimiento de la solvencia en caso de ser necesario.

A junio'08, el patrimonio ascendió a USD 1.37 millones, principalmente compuesto por reservas y utilidades retenidas. El total de socios asciende a 7.000 y, para ser cliente de la entidad obligatoriamente se debe ser socio.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La autoridad máxima de la institución es la Junta General, que designa a los miembros del Directorio.

Para su gestión y administración, la entidad creó cinco comités, a saber:

1. Comité de Auditoría: conformado por dos representantes del Directorio, un profesional en finanzas, Gerente General, Auditor Interno y Administradora de Riesgos.
2. Comité de Administración Integral de Riesgos: conformado por un Representante del Directorio, Gerente General y Administradora de Riesgos, Asesor en Riesgos y Jefes de las Áreas de Negocios y Apoyo.
3. Comité de Crédito: conformado por Gerente General, Jefe de Crédito y Trabajadora Social.
4. Comité de Ética: conformado por Delegado del Directorio, Gerente General, Oficial de Cumplimiento, Asesora Legal, Secretaria, Jefe de Crédito, Pro-Secretaria, Auditoría Interna y Administración de Riesgos.
5. Comité de Recuperaciones: conformado por: 2 representantes del Directorio, Gerente General, Jefe de Crédito, Jefe de Cartera y la Asesora Legal.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Los productos principales que comercia la mutualista son los créditos para la adquisición de viviendas (93% de la cartera); también se otorgan créditos de consumo (7% restante). En el primer caso se financian hasta USD 50 mil y el promedio se sitúa en USD 30 mil, con plazos de hasta 15 años (en general se otorga a 10 años, con un promedio de 6 años).

En forma adicional al otorgamiento de créditos, la mutualista realiza emprendimientos inmobiliarios. Para ello busca terrenos aptos para la construcción y realiza acuerdos con empresas constructoras.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

La mutualista presentó un Plan de Acción para el año 2007 que incluyó ciertas metas de crecimiento, reducción del índice de morosidad, control, seguimiento y monitoreo de todas las acciones realizadas. En dicho Plan se destacan dos proyectos de planes de vivienda, de los cuales, el primero ya ha sido liquidado:

1. Programa de vivienda Las Rosas de Huachi: Consiste en un terreno de propiedad de la entidad, en el sector sur este de la ciudad de Ambato, con una extensión de 6.915 metros cuadrados, en donde se realizaron trabajos de urbanización y construcción de 34 viviendas por etapas. Estas últimas se financiarán, en un 70% a 10 años de plazo con una tasa de interés no mayor a la tasa referencial que dicta el BCU.

2. Programa de vivienda en la Calle Cuenca: Se trata de un terreno ubicado en el centro de la ciudad en donde se ha obtenido la aprobación definitiva por parte del Municipio de Ambato y demás entidades para construir 34 departamentos en un área de 1.042 metros cuadrados. Si bien los emprendimientos inmobiliarios que tiene la entidad, en general se financian con créditos hipotecarios que la misma entidad otorga, existe el riesgo de complicaciones o retrasos en las ventas que perjudiquen la rentabilidad proyectada.

En cuanto a resultados, la mutualista ha proyectado una ganancia para el cierre anual del ejercicio 2008 de USD 41 mil. Considerando los resultados obtenidos en los primeros 6 meses y el actual contexto, estas previsiones podrían no alcanzarse. De todos modos, el principal factor a tener en cuenta es el desarrollo del segundo proyecto (Calle Cuenca), que aportaría importantes ganancias para la entidad (la primer etapa prevé la comercialización de 15 apartamentos y generaría una utilidad de USD 70 mil; el total del proyecto posee una rentabilidad esperada de USD 330 mil).

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El sistema de mutualistas en Ecuador está compuesto de cuatro entidades, de las cuales la más grande (mutualista Pichincha) posee el 79% de los activos totales (información a junio'08). La mutualista Ambato es la entidad más pequeña, con una participación del 2.4%. A pesar de su reducido tamaño, la entidad es bien reconocida en su territorio, principalmente por sus 45 años de trayectoria en el mercado.

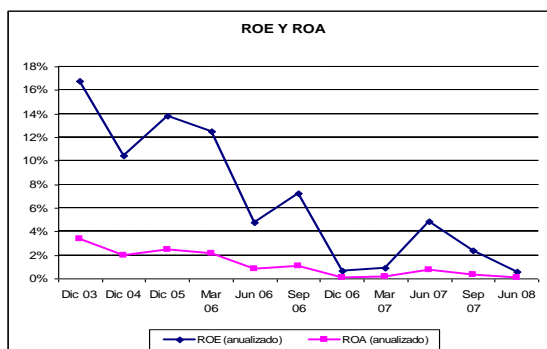
RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Los niveles de rentabilidad de la mutualista son bajos. En particular se observa un fuerte deterioro en los últimos cinco ejercicios anuales (ver gráfico abajo). En junio'08 el ROA fue del 0.08% y el ROE del 0.56%, ambos valores muy por debajo de la media del sistema a la misma fecha (0.83% y 8.78% respectivamente). Esta

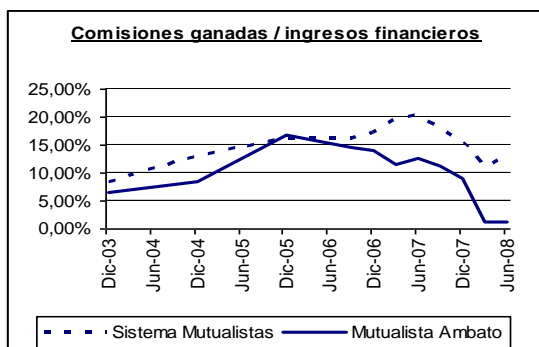
situación representa una de las debilidades principales de la entidad y, a su vez, BWR prevé serias dificultades para proyectar mejoras en el corto y mediano plazo debido a situaciones propias de la mutualista y por condiciones menos favorables del contexto macroeconómico.

Durante el ejercicio 2007 se procedió al ajuste decreciente de tasas de interés activas, siguiendo con la metodología impuesta por el BCU (ver tabla abajo). Esto provocó un deterioro en la rentabilidad de la mutualista.

| Mes | Vivienda | | Con sumo |
|------------|-------------------|--------|----------|
| | PROG. DE VIVIENDA | | |
| Enero | | 14.79% | 14.79% |
| Febrero | | 13.35% | 13.35% |
| Marzo | | 14.27% | 14.27% |
| Abril | | 14.07% | 14.07% |
| Mayo | | 11.00% | 11.00% |
| Junio | | 11.00% | 15.39% |
| Julio | | 13.85% | 13.85% |
| Agosto | | 16.00% | 21.00% |
| Septiembre | | 13.85% | 21.00% |
| Octubre | | 13.85% | 21.00% |
| Noviembre | 13.20% | 12.00% | 14.00% |
| Diciembre | 13.20% | 12.00% | 14.00% |



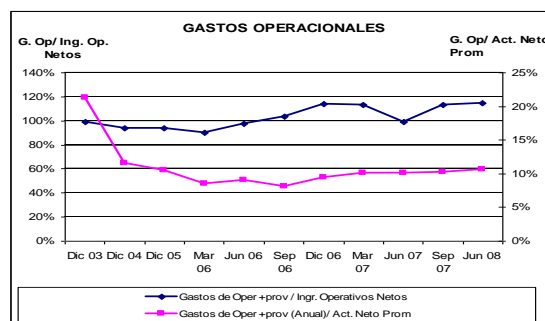
La eliminación de las comisiones a partir de agosto '07, en virtud de la aplicación de la Ley de Justicia Financiera, golpeó la rentabilidad de la mutualista. El impacto sufrido, estuvo alineado con el que sufrió todo el sistema y principalmente se basó en la imposibilidad de cobrar un porcentaje sobre la tramitación del crédito (antes esta comisión llegaba al 4% del crédito). En la gráfica siguiente se puede observar como participaban las comisiones sobre el total de ingresos financieros antes de la aplicación de la ley y después.



La entidad opera con niveles bajos de eficiencia, principalmente porque los gastos de operación son altos para el volumen que administra (gastos operativos + provisiones / activo neto promedio: 10.58%). Además, los gastos de operación tienen un elevado componente de gastos de personal (65.3%), caracterizados por su poca flexibilidad. Este último punto difiere en su proporción al presentado por el sistema (39.7%) y constituye una debilidad para la entidad.

| GASTOS DE OPERACION | Sistema de Mutualistas | Mutualista Ambato |
|------------------------------------|------------------------|-------------------|
| Gastos de personal | 39,7% | 65,3% |
| Honorarios | 8,7% | 12,3% |
| Servicios varios | 24,6% | 10,0% |
| Impuestos, contribuciones y multas | 12,1% | 7,7% |
| Depreciaciones | 4,0% | 1,5% |
| Amortizaciones | 2,8% | 0,2% |
| Otros gastos | 8,0% | 3,1% |

Datos a junio '08



La recuperación de créditos otorgados es importante para la entidad; a junio '08 los mismos ascendieron a USD 97 mil.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Los escasos recursos destinados a la administración de riesgos hacen que estas actividades sean limitadas. Existe un área dedicada a la gestión y administración de riesgos, aunque la misma dispone de sólo una persona, que concentra mayoritariamente los conocimientos técnicos sobre esta temática. No se verifica el apoyo de grupos externos que puedan fortalecer la gestión de riesgos y colaborar con la implementación de procesos y/o sistemas que acoten la riesgosisdad de la mutualista.

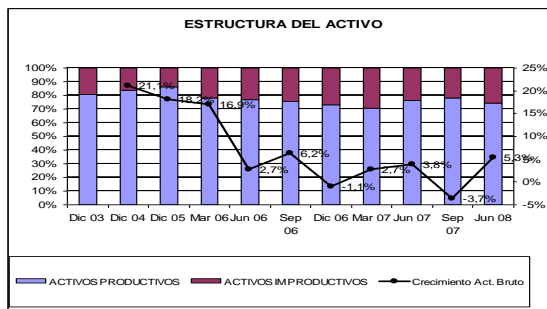
En mayo de 2008 el Directorio aprobó un Plan Estratégico que incluyó la Misión, Visión y Valores de la institución. Este plan, que tendrá vigencia hasta el año 2010, establece objetivos específicos y considera los riesgos por producto, en particular de cara a la creación de nuevos productos.

Por último, la entidad se encuentra trabajando en la implementación de un proceso de *credit scoring*, que prevé finalizar hacia fines de 2008.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

Los activos improductivos de la mutualista representaron el 25.5% de los activos brutos totales a junio '08. Si bien se trata de un ratio elevado, se encuentra alineado con el sistema (26.17%) y encuentra su explicación en los

fondos anticipados por los clientes que compran las viviendas (el 35% debe ser pagado como anticipo). Si bien contablemente son considerados activos improductivos, no dejan de ser fondos integrantes de uno de los negocios principales de la entidad. El resto de los activos improductivos está compuesto por créditos que no devengan intereses y fondos disponibles.



RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Desde el punto de vista financiero, la entidad se expone principalmente a dos tipos de riesgos: 1. Riesgo de crédito. 2. Riesgo de descalce de plazos. Por otra parte, como en la mayoría de las mutualistas, existe un riesgo adicional que consiste en las posibilidades de alcanzar el éxito previsto en la realización de proyectos inmobiliarios.

El proceso de otorgamiento de créditos se basa en el Manual General de Procedimientos de Crédito, que establece las políticas y procedimientos de cada tipo de crédito. Para el caso de créditos para viviendas, el manual establece que los mismos constituyen créditos personales para la adquisición, construcción, reparación, remodelación, mejoramiento de vivienda propia, compra de terrenos y proyectos inmobiliarios de la institución, debidamente amparados con garantía hipotecaria, destinados a todos los clientes que aseguren una fuente de repago estable, calificados mediante un análisis de su perfil, capacidad de pago y respaldo patrimonial.

La versión actual del manual establece un monto máximo de crédito de USD 50 mil para clientes comunes y de USD 100 mil para clientes calificados y un valor máximo de endeudamiento del solicitante sobre ingresos del 35%, aunque esta relación se refiere al ingreso familiar líquido, es decir después de los gastos personales y difícil de verificar en la práctica.

Para poder identificar el perfil del deudor, la entidad evalúa principalmente los siguientes ítems:

- Capacidad de pago del deudor (se utiliza una evaluadora social que analiza el estado económico de los solicitantes).
- Estabilidad de la fuente de recursos.
- Calidad de las garantías (se utiliza un perito calificador de avalúos de propiedades, certificado por la SBS).

- Información proveniente de la central de riesgos o buró crediticio (solo se otorgan créditos a quienes presenten calificación A).
- Experiencia crediticia del cliente (no puede tener mora con la entidad con más de 90 días).

Los plazos de otorgamiento dependen del tipo de producto; para créditos de vivienda el plazo es de 45 días aproximadamente, mientras que para créditos de consumo el plazo es de 4 días.

BWR considera que las pautas de otorgamiento utilizadas por la mutualista se encuentran en línea con los estándares del mercado.

FONDOS DISPONIBLES

La mutualista tuvo fondos disponibles a junio'08 por USD 677 mil (7% del activo). Básicamente se trata del encaje bancario en el BCE y fondos en cuentas corrientes en instituciones financieras nacionales.

INVERSIONES

Las inversiones de la mutualista representaron el 11.5% a junio'08. Principalmente se trata de colocaciones en instituciones financieras, valoradas de acuerdo a las normas establecidas por la SBS, con plazos de 31 a 180 días y con tasas de rendimiento entre 5,0% y 8,7%. Por el tipo de inversiones BWR considera que el perfil del portafolio es conservador.

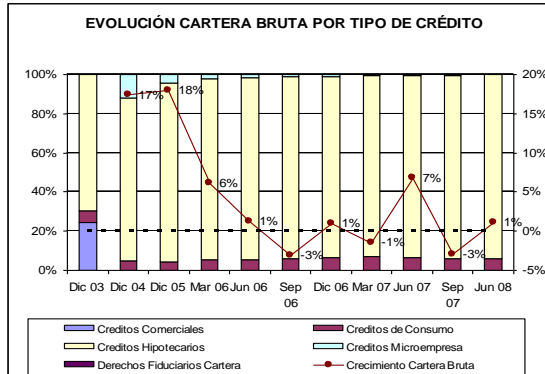
CARTERA

La cartera de créditos presenta una alta exposición al riesgo de crédito. La irregularidad presenta una tendencia alcista en los últimos ejercicios, aunque en el 2T08 evidencia ciertas mejoras. La cartera en riesgo a junio'08 representó el 6.90% de la cartera bruta, mientras que el sistema tuvo un ratio del 4.42% y la cartera vencida ascendió al 1.1% de la cartera bruta contra un 0.63% del sistema. Entre los motivos principales se destaca la situación económica en la provincia de Tungurahua y el sobreendeudamiento de los clientes. Adicionalmente, la cobertura de la irregularidad con provisiones es muy baja, dado que las provisiones cubren solamente el 33.55% de la cartera en riesgo y el 2.32% de la cartera bruta (sistema: 58.96% y 2.6% respectivamente) y no hay gran margen en los resultados para destinar a la mejora de este concepto. Esta situación constituye una de las principales debilidades de la entidad y requerirá de mayores esfuerzos para limitar sus potenciales y negativos efectos futuros.

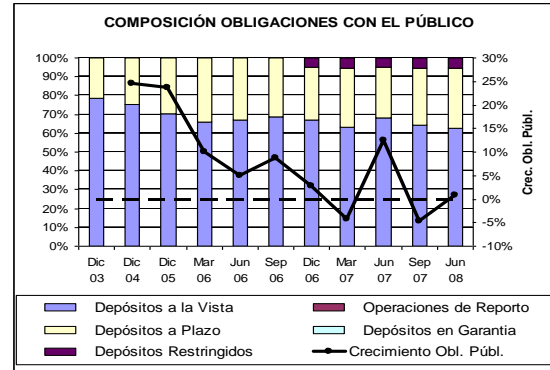
El crecimiento de la cartera es moderado. En forma interanual, a junio'08 la cartera bruta creció un 3.4% y, si se considera el promedio de crecimiento de los últimos cuatro años, el mismo asciende al 9.9%, aunque con fuerte desaceleración en los años 2006 (+1.3% anual) y 2007 (+3.1% anual).

Por último, en cuanto a concentración de cartera, la mutualista presenta ciertos niveles de concentración en

sus deudores; a diciembre'07 los principales 50 mayores deudores representaron el 25.7% de la cartera. Esta situación se produce por los montos financiados para viviendas y, si bien constituye una debilidad, la misma se encuentra limitada por la calidad de las garantías.



requisitos exigidos por los principales entes financieros públicos (CFN y BEV) hacen difícil que la mutualista pueda disponer de líneas de crédito, situación que acota sus posibilidades de crecimiento e incrementa los descaldes entre activos y pasivos.



CONTINGENTES

La entidad no presenta ningún tipo de exposición a instrumentos derivados ni prevé la utilización de los mismos en el corto y mediano plazo.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

El riesgo del portafolio de inversiones es acotado. Su composición contiene CDs en diferentes instituciones financieras locales, a plazos de entre 31 y 180 días. Uno de los riesgos principales al que se expone la entidad es el elevado descaldes de plazos existente entre activos y pasivos. La cartera de créditos para viviendas, que representa más del 90% de las financiaciones, tiene un promedio de 6 años de plazo, aunque los máximos son de hasta 15 años (en general se financia a 10 años). En ejercicios anteriores la mutualista tenía acceso a los canales de redescuentos de cartera que proveía la CFN y que mitigaban el descaldes. Hoy, dicha institución impone requisitos, entre ellos una mejora en las captaciones de fondeo, para volver a proporcionarlos y la mutualista, por el momento encuentra dificultades que le permitan el acceso a esa vía.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

La principal fuente de fondeo de la mutualista son las obligaciones con el público (88% de los pasivos a junio'08). Los principales ítems que componen dichas obligaciones son: Depósitos de ahorro (62.2%), depósitos a plazo (31.9% y depósitos restringidos (5.3%). Se destaca la estabilidad que presentan los depósitos (el 76% de los mismos se mantienen inmovilizados), principalmente por la fidelidad que los depositantes mantienen con la entidad. Adicionalmente, por el tipo de fondeo, el mismo tiene un alto grado de atomización (el mayor depositante a septiembre'08 mantiene un total depositado de USD 74 mil).

Las obligaciones financieras con entes públicos, que hace algunos meses tenían presencia en el balance de la mutualista, han dejado de ser representativas. Los

La institución presenta niveles de liquidez adecuados, que se sitúan por encima de los que presenta el sistema y cumplen holgadamente con los requisitos mínimos impuestos por la SBS. La liquidez estructural de primera línea fue de 15.23% a junio'08, mientras que la de segunda línea fue de 23.61% (sistema 14.92% y 12.91% respectivamente). De todos modos, hay que tener en cuenta que, si bien no existe concentración en el fondeo y los depositantes mantienen cierta fidelidad con la institución, preocupa el elevado descaldes de plazos y la inexistencia de líneas de crédito que puedan proporcionar liquidez en caso de ser necesario.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

En la actualidad se trabaja fuertemente en la gestión y control del riesgo operativo. La entidad realiza informes mensuales con información de las áreas de Ahorros, Crédito, Cartera, Contabilidad y Sistemas, sobre el avance del control y evaluación de errores humanos y tecnológicos. Además creó una matriz que identifica los distintos procesos y los riesgos operativos de acuerdo al tipo de producto; se determinaron los procesos críticos en base a productos, líneas de negocio, macro proceso, procesos definidos, sub procesos, con la evaluación de los responsables. También dispone de un Código de Ética y Conducta que se encuentra aprobado e implementado entre el personal.

BWR considera en forma positiva los trabajos realizados en este campo, y seguirá detalladamente las acciones futuras que realice la institución sobre este tema.

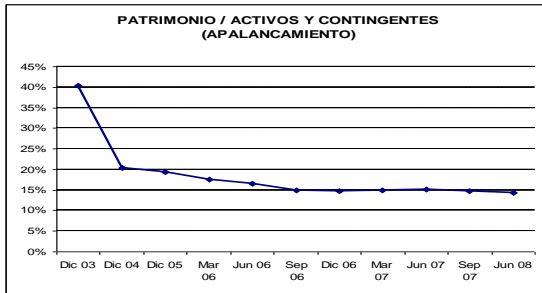
▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

La solvencia de la mutualista es razonable para el tipo de negocio desarrollado. El patrimonio /activos promedio fue superior al ratio presentado por el sistema (14.37% a junio'08 para la mutualista y 7.96% para el sistema). De todos modos, dado que la única fuente de capitalización son las utilidades, que están sujetas a las limitaciones antes mencionadas, se prevé que la entidad seguiría presentando niveles similares en el corto y mediano plazo. Estas limitaciones en el capital constituyen una barrera para el crecimiento de las operaciones, aunque en



las proyecciones de la mutualista se prevé también un crecimiento acotado para los próximos ejercicios, por lo cual no existirían presiones adicionales sobre su solvencia.

En los primeros 6 meses de 2008 el patrimonio tuvo un crecimiento del 0.3%, y en los años 2004, 2005, 2006 y 2007 el crecimiento promedio fue del 8.9%, aunque en este valor tienen mayor ponderación los ejercicios 2004 (+11.2%) y 2005 (14.8%), confirmando aún más las bajas proyecciones para los próximos ejercicios.



BWR considera que los actuales niveles de solvencia son razonables para el nivel de riesgos al que se expone la entidad. Por otra parte, si bien son insuficientes para encarar un proceso de crecimiento, las proyecciones internas de la mutualista indicarían una continuidad adecuada que preservaría su solvencia.

Mutualista Ambato

| (\$ MILES) | Sistema Mutualistas junio'08 | Dic-05 | Dic-06 | Dic-07 | Mar-08 | Jun-08 |
|--|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ACTIVOS | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 25.434 | 229 | 312 | 355 | 464 | 246 |
| Inversiones Brutas | 39.917 | 365 | 392 | 1.112 | 1.106 | 1.100 |
| Cartera Productiva Bruta | 231.650 | 5.528 | 5.873 | 5.809 | 5.621 | 5.892 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 1.585 | 19 | 20 | 18 | 16 | 16 |
| Total Activos Productivos | 298.586 | 6.141 | 6.598 | 7.294 | 7.207 | 7.254 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 14.516 | 400 | 503 | 483 | 425 | 431 |
| Cartera en Riesgo | 10.723 | 289 | 379 | 640 | 635 | 437 |
| Activo Fijo | 9.601 | 195 | 199 | 211 | 210 | 207 |
| Otros Activos Improductivos | 71.018 | 117 | 899 | 972 | 767 | 1.406 |
| Total Provisiones | -7.573 | -141 | -103 | -141 | -147 | -154 |
| Total Activos Improductivos | 105.859 | 1.001 | 1.980 | 2.306 | 2.037 | 2.481 |
| Total Activos | 396.871 | 7.001 | 8.474 | 9.458 | 9.096 | 9.580 |
| PASIVOS | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 323.249 | 5.436 | 6.274 | 7.543 | 7.178 | 7.230 |
| Depósitos a la Vista | 170.574 | 3.820 | 4.190 | 5.128 | 4.630 | 4.545 |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 150.688 | 1.617 | 2.084 | 2.038 | 2.173 | 2.303 |
| Depósitos en Garantía | 168 | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 1.819 | - | - | 377 | 375 | 382 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 3 | - | - | - | - | - |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 19.260 | 74 | 611 | 31 | 29 | 27 |
| Valores en Circulación | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz. | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 17.368 | 248 | 306 | 521 | 517 | 956 |
| Provisiones para Contingentes | 31 | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 359.912 | 5.758 | 7.191 | 8.095 | 7.724 | 8.213 |
| TOTAL PATRIMONIO | 36.960 | 1.242 | 1.283 | 1.364 | 1.372 | 1.368 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 396.871 | 7.001 | 8.474 | 9.458 | 9.096 | 9.580 |
| CONTINGENTES | 43.522 | 18 | 54 | 20 | - | - |
| RESULTADOS | | | | | | |
| Intereses Ganados | 16.774 | 737 | 789 | 880 | 206 | 420 |
| Intereses Pagados | 7.101 | 165 | 222 | 264 | 65 | 130 |
| Intereses Netos | 9.674 | 572 | 567 | 616 | 142 | 290 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 2.598 | 145 | 126 | 83 | 2 | 3 |
| Margen Bruto Financiero | 12.272 | 718 | 693 | 698 | 143 | 293 |
| Ingresos por Servicios | 834 | - | 23 | 11 | 3 | 5 |
| Otros Ingresos Operacionales | 1.689 | 1 | 3 | 216 | 65 | 150 |
| Gastos de Operación | 14.264 | 631 | 676 | 820 | 207 | 443 |
| Otras Perdidas Operacionales | 423 | 2 | 0 | 2 | 3 | 9 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 108 | 85 | 43 | 103 | 1 | -4 |
| Provisiones | 284 | 41 | 25 | 91 | 30 | 61 |
| Margen Operacional Neto | -176 | 45 | 18 | 12 | -28 | -64 |
| Otros Ingresos | 2.141 | 209 | 98 | 128 | 66 | 98 |
| Otros Gastos y Perdidas | 41 | 20 | 20 | 34 | 30 | 30 |
| Impuestos y Participacion de Empleados | 0 | 74 | 36 | 42 | - | - |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 1.924 | 160 | 61 | 64 | 8 | 4 |

Mutualista Ambato

| (\$ MILES) | Sistema Mutualistas junio'08 | Dic-05 | Dic-06 | Dic-07 | Mar-08 | Jun-08 |
|---|------------------------------|----------|----------|---------|-----------|-----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | |
| Activos Productivos + Fondos Disponibles | 313.102 | 6.541 | 7.100 | 7.776 | 7.632 | 7.685 |
| Cartera Bruta total | 242.373 | 5.817 | 6.253 | 6.449 | 6.255 | 6.328 |
| Cartera Vencida | 1.530 | 30 | 28 | 52 | 66 | 69 |
| Cartera en Riesgo | 10.723 | 289 | 379 | 640 | 635 | 437 |
| Cartera C+D+E | 4.971 | 85 | 52 | 99 | 130 | 143 |
| Provisiones para Cartera | -6.291 | -134 | -97 | -134 | -140 | -147 |
| Activos Productivos* / Total Activos (Brutos) | 73,83% | 85,98% | 76,92% | 75,98% | 77,96% | 74,52% |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo | 87,70% | 112,24% | 96,30% | 97,38% | 100,57% | 100,53% |
| Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta) | 0,63% | 0,52% | 0,44% | 0,81% | 1,06% | 1,10% |
| Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta) | 4,42% | 4,96% | 6,07% | 9,93% | 10,15% | 6,90% |
| Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta) | 2,05% | 1,46% | 0,82% | 1,54% | 2,08% | 2,26% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo | 58,96% | 46,26% | 25,62% | 20,99% | 22,13% | 33,55% |
| (Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE | 127,18% | 156,90% | 188,72% | 135,49% | 107,90% | 102,65% |
| Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta) | 2,60% | 2,30% | 1,55% | 2,08% | 2,25% | 2,32% |
| Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE | | 151,66% | 178,92% | 164,21% | 107,00% | 101,87% |
| 25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio) | 1,99% | 1,58% | 0,85% | 1,56% | 2,06% | 2,24% |
| Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior | | | | | | |
| (Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones | | -285,78% | -308,79% | -94,20% | -9774,45% | 3483,38% |
| Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 43,80% | -15,58% |
| Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,03% | 0,01% |
| CAPITALIZACION | | | | | | |
| PTC / APPR * | 13,47% | 30,05% | 24,48% | 21,62% | 23,06% | 20,85% |
| TIER I / APPR | 11,40% | 15,02% | 14,59% | 13,19% | 15,15% | 13,75% |
| PTC / Activos y Contingentes* | 0,00% | 16,28% | 14,01% | 13,37% | 14,00% | 13,24% |
| (Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC | 27,73% | 17,07% | 16,68% | 16,62% | 16,48% | 16,33% |
| Capital libre (USD)** | -46.984 | 782 | -91 | -319 | -93 | -529 |
| Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles) | -15,0% | 12,0% | -1,3% | -4,1% | -1,2% | -6,9% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | -105,92% | 56,57% | -6,58% | -21,20% | -6,12% | -34,76% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico* | 84,65% | 50,00% | 59,59% | 60,98% | 65,69% | 65,94% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 7,96% | 19,42% | 16,58% | 15,21% | 14,79% | 14,37% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 6,31% | 8,93% | 9,20% | 8,62% | 9,02% | 8,79% |
| RENTABILIDAD | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 279 | 147 | 128 | 83 | 2 | 4 |
| Ingresos Operativos Netos | 14.372 | 717 | 719 | 923 | 208 | 439 |
| Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores | 1.924 | 234 | 97 | 106 | 8 | 4 |
| Margen de Interés Neto | 57,67% | 77,68% | 71,88% | 69,97% | 68,58% | 68,98% |
| ROE*** | 8,78% | 13,80% | 4,79% | 4,84% | 2,42% | 0,56% |
| ROE Operativo | -0,80% | 3,86% | 1,45% | 0,92% | -8,23% | -9,43% |
| ROA*** | 0,83% | 2,51% | 0,78% | 0,71% | 0,36% | 0,08% |
| ROA Operativo | -0,08% | 0,70% | 0,24% | 0,14% | -1,21% | -1,35% |
| Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto | 69,25% | 100,32% | 96,66% | 75,74% | 69,07% | 66,93% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM) | 6,07% | 12,82% | 10,91% | 10,06% | 7,93% | 8,09% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 7,48% | 12,79% | 10,88% | 10,05% | 7,90% | 8,06% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 262,35% | 47,53% | 57,65% | 88,15% | 2154,74% | -1572,21% |
| (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos | 101,22% | 93,75% | 97,45% | 98,67% | 113,53% | 114,65% |
| Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos | 99,25% | 88,08% | 93,99% | 88,82% | 99,34% | 100,88% |
| (Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio | 6,26% | 10,50% | 9,05% | 10,15% | 10,19% | 10,58% |
| LIQUIDEZ | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 39.950 | 629 | 815 | 837 | 890 | 677 |
| Activos Líquidos (BWR) | 40.631 | 781 | 915 | 1.012 | 1.068 | 837 |
| 25 Mayores Depositantes**** | - | - | 346 | 459 | - | - |
| 100 Mayores Depositantes**** | - | 769 | 980 | 1.063 | 1.020 | 1.108 |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 14,92% | 16,77% | 17,35% | 16,67% | 19,70% | 15,23% |
| Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS) | 12,91% | 17,24% | 17,30% | 24,93% | 26,83% | 23,61% |
| Requerimiento de Liquidez 2nda Línea | 0,00% | 14,17% | 14,79% | 14,08% | 14,19% | 15,31% |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR) | 14,92% | 16,77% | 17,35% | 16,67% | 19,70% | 15,23% |
| Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR) | 14,67% | 13,50% | 15,45% | 13,78% | 16,41% | 12,31% |
| 25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público | 0,00% | 0,00% | 5,52% | 6,09% | 0,00% | 0,00% |
| 25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR) | 0,00% | 0,00% | 37,82% | 45,36% | 0,00% | 0,00% |

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial