

Ecuador  
 Calificación Global

**ASOCIACION MUTUALISTA  
 AMBATO**

Calificación

2T08	2008	2T09	3T09
B	B	B	B

Resumen Financiero

(Mill.)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	2008	3T09
<b>Activos</b>	7.00	8.47	9.46	9.57	9.62
<b>Patrimonio</b>	1.24	1.28	1.36	1.38	1.38
<b>Resultados</b>	0.16	0.06	0.06	0.02	0.001
<b>ROA (%)</b>	2.51	0.78	0.71	0.17	0.02
<b>ROE (%)</b>	13.80	4.79	4.84	1.18	0.13

ROA y ROE anualizados para 1T08 y 2T08.

Base 2007 y 2008 AMBATO.ª auditada por Nuñez Serrano & Asociados.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador  
 (593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Jeanneth Molina, Ecuador  
 (593 2) 254 83 93  
[jmolina@bankwatchratings.com](mailto:jmolina@bankwatchratings.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. Es la institución más pequeña de su sistema, con una participación del 2.6% en los activos del sistema.

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 el financiamiento 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). La cantidad de asociados a la mutualista ascendió a 7000. El nicho de mercado de entidad es de clase media baja y, en general proviene de la ciudad de Ambato o de cantones vecinos.

▪ 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 septiembre de 2009, decidió mantener 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".

Las calificaciones concedidas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación de Mutualista Ambato recoge tanto la posición y perspectivas de mercado, como la estructura de la entidad, la calidad de sus activos, el soporte patrimonial y el grado de exposición al que se ve abocada. BWR incorpora en su opinión la historia de la entidad y la calidad de las garantías que avalan su cartera de créditos.

Un problema fundamental para la Mutualista es la limitada capacidad para generar negocios que exhibe; pues maneja una estructura operativa poco flexible, que resulta pesada para el nivel de negocios actual. Adicionalmente hay una persistente reducción en sus niveles de rentabilidad, lo que da lugar a una generación operativa insuficiente (por no alcanzar el punto de equilibrio). Al igual que en períodos precedentes, a esto se suman una lenta capacidad de respuesta y un pronunciado descalce de plazos (reforzado por la inexistencia de líneas de crédito externas); lo que incrementa el grado de exposición al riesgo bajo un entorno de mayor incertidumbre en el mercado en general.

Dada la estructura de negocio de una Mutualista, el riesgo de crédito se agudiza por el descalce de plazos y una alta concentración en el fondeo.

Mutualista Ambato no tiene patrimonio para afrontar riesgos, cuenta con una fuerte proporción de activos

FECHA COMITE: Diciembre 29/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2009

improductivos, lo que le deja nulo respaldo patrimonial. En caso de necesidad, la incapacidad histórica para obtener fuentes foráneas de financiamiento agrava su posición y el manejo de riesgos de la entidad, presenta deficiencias, que podrían generar costos adicionales.

A sep-09, el resultado positivo se originó en la reversión de provisiones y la subvaloración del gasto de provisiones requerido; no es sustentable, ni suficiente para garantizar la cobertura de las obligaciones nacidas en el giro normal del negocio.

La entidad continúa siendo una de las menos eficientes entro de su Sistema. Sin embargo, tiene una zona geográfica de influencia que le ayuda a mantener un mercado cautivo, lo que le permite en cierta medida mitigar el riesgo inherente a su estructura de fondeo pues existe un buen grado de fidelidad de los depositantes con la mutualista; dicha plataforma en condiciones óptimas es el canal ideal para la colocación de nuevos proyectos inmobiliarios en el mercado.

#### ANALISIS FODA

##### FORTALEZAS

- La mutualista posee una historia de 47 años en el mercado y es bien reconocida en su área de influencia.
- Fondeo leal a la entidad.
- La mayor parte de la cartera posee garantía hipotecaria.

##### 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 riesgo operativo.
- Bajo nivel de cobertura de provisiones, para cartera en riesgo.
- Gran descalce de plazos.
- Bajas posibilidades de crecimiento debido a la poca participación de mercado.
- Limitada capacidad para afrontar escenarios de crisis.
- Poca diversificación de los negocios.
- Fuerte descalce de plazos complica gestión de la liquidez

##### AMENAZAS

- .
- Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano.
- Fuerte competencia.
- Sobreendeudamiento de los clientes podría incrementar la morosidad.

#### HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre de 2010.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de



Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.

- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fixará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
  1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
  2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
  3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se espera que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010.
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 "otros aportes patrimoniales" del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 "otros aportes patrimoniales -donaciones en bienes" y la cuenta 3490 "otros aportes patrimoniales-otros". 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada

de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.

- El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país.

## ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

### ENTORNO MACROECONÓMICO

A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010 según Análisis Semanal.

- **Frente al 2008 importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado-45%), reducción de remesas (estimado-10%) y menores exportaciones privadas (estimado-7%). Se logra casi un equilibrio gracias a la restricción de importaciones.**
  - Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).
  - Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.
  - Las remesas se reducen por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos y España.
  - Probable extensión del ATPDEA. Luego depende de lo que pase con TLC colombiano.
  - Por razones políticas se pretende reemplazar a la CAN por el ALBA. (se presentan problemas de cobro y otros).



- Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional: 1) si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.
- **El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos los fondos de la seguridad social.**
  - La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1
- El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1000MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FML.
- **Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, consumiendo reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga accesos a financiamiento del exterior.**
- **En cuanto al sector privado se espera que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.**
  - Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos más bajos de la población.
  - Aquellas que provean de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para vender.
- **Se estima que para el 2009 la variación del PIB sea de entre 1% y -0.40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4.90% mientras que la variación del PIB no petrolero sería de + 1.40%. Para el 2010 se espera que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.**
  - Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera del 2007.
  - En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.
  - Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de - 4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.
- El consumo de hogares pasa de 7.9% a -1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.
- **No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.**
- El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009.
- La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.
- Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.
- Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.
- Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.
- **La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se de en este o el próximo año.**
- **Una vez superada la crisis internacional, en el mediano plazo el gobierno podría buscar la desdolarización para poder controlar todas las variables económicas.**

## SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con sus políticas populares, a las que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Representan una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas, los intereses políticos, que pudieran sobreponerse a los criterios técnicos.

A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que

asmbién debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el gobierno, la aprobación de leyes y las resoluciones del Baco Central del Ecuador que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD1086 millones según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que estan incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS que es el principal inversionista del mercado.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9% la cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en 0.75%, y con respecto a dic-08, esta disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T y el 3T09.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40%. La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T8 pero en relación a la cartera en riesgo, la cobertura tiende a reducirse a pesar de que se establecen en este año mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro de la cartera del sistema de bancos privados.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de 42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08 incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos-control de tasas y activos productivos más pequeños) y menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51%

en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, ocasionando una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2% similar al trimestre anterior y superior al 3T09, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado y se mantienen en niveles adecuados. Influye en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre, de pérdida de confianza y de canalización dirigida de recursos y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo 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 a 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.

▪ 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 experiencia y conocimiento 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 sep-09 el patrimonio de Mutualista Ambato asciende a USD 1,38MM, principalmente compuesto por reservas y utilidades retenidas. El total de socios asciende a 7.205 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 Cumplimiento: conformado por Delegado del Directorio, Gerente General, Oficial de Cumplimiento, Asesora Legal, Secretaria, Jefe de Crédito, 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 (95,7% de la cartera); también se otorgan créditos de consumo (4,3% 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

Durante 2009, Mutualista Ambato ha tenido un escenario más restrictivo, con menor poder adquisitivo en la población y mayor incertidumbre en el mercado en general. Dada la naturaleza de su negocio, la estructura de balance y resultados actuales; la entidad mantiene un alto grado de exposición al riesgo, que podría agravarse rápidamente por debilidades en su gobierno corporativo.

▪ 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 75.9% de los activos totales (a sep-09). La mutualista Ambato es la entidad más pequeña, con una participación del 2.6%. A pesar de su reducido tamaño, la entidad es bien reconocida en su territorio, principalmente por sus 46 años de trayectoria en el mercado.

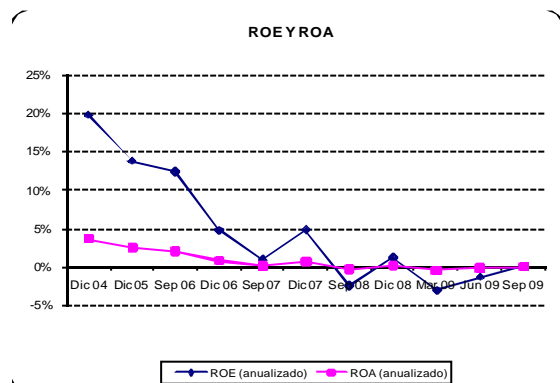
▪ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

	2006 %	2007 %	Sep.08 %	2008 %	Sep.09 %
NIM	10.91	10.06	7.67	7.59	6.51
M.B.F. / Activos Productivos promedio	10.88	10.05	7.64	7.56	6.48
ROE***	4.79	4.84	-2.40	1.18	0.13
ROA***	0.78	0.71	-0.34	0.17	0.02
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.66	75.74	70.08	75.49	100.24
Gtos de Oper + prov / Ing. Oper Netos	97.45	98.67	119.66	119.43	123.47
Gtos de Oper / Ingr Oper Netos	93.99	88.82	104.07	106.18	108.03

A sep-09, Mutualista Ambato generó un resultado neto de USD 1.3M, originado en menores niveles de provisiones y en ingresos no operativos por reversión de provisiones –fundamentalmente–.

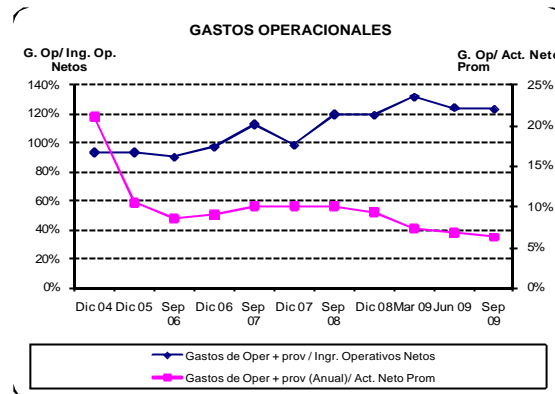
La institución tiene problemas para generar nuevos negocios a un ritmo adecuado para sostener su estructura operativa, adicionalmente la fuente de fondeo de mayor crecimiento y la más constante son los depósitos a plazo –que son relativamente más caros de mantener–; todo ello presiona la rentabilidad del negocio.

Al tercer trimestre de 2009, la generación de intereses netos continúa decayendo, por lo que el margen bruto financiero en términos nominales se contrajo 13% frente a sep-08. En el mismo período, el gasto operativo se redujo alrededor del 37% (eliminando gastos innecesarios), pero resultó insuficiente, pues la estructura operativa continúa siendo pesada para el nivel de negocios actual (superior al 100% del ingreso operativo).



Actualmente, los ingresos de la Mutualista provienen exclusivamente del negocio financiero, con una rentabilidad inferior a la del mercado, agravando los problemas para alcanzar el punto de equilibrio operativo. Como se dijo antes, la estructura de negocios de Mutualista Ambato resulta muy pesada para el nivel de negocios actual, dando lugar a un MON negativo.

En cuanto al gasto de provisiones, este permanece por debajo de sus niveles requeridos y aunque es 40% inferior al de un año atrás, continúa presionando al MON, agravando la pérdida operativa. Los niveles de cobertura para la cartera de riesgo permanecen abajo del 1 a 1.



Los gastos operativos de la Mutualista a sep-09 ascienden a USD 398M, en su estructura sobresalen: el gasto de personal (46.2%), honorarios (26.1%) e impuestos (12.9%). En términos de eficiencia, la institución mantiene niveles bajos frente a la media del sistema. Cabe destacar que el grado de eficiencia del sistema mutualistas es inferior al sistema bancos y cooperativas, situación que obedece a la naturaleza del negocio, que origina gastos de operación altos para el volumen y el ritmo de generación de nuevos negocios.

Los gastos de personal<sup>1</sup> y de honorarios combinados llegan al 72.3% en sep-09, muestran una tendencia creciente. En el sistema, el peso del gasto de personal y honorarios es 47.9%, convirtiendo a esta particularidad en una debilidad para la mutualista.

La calificadora mantiene el criterio de que el peso de la estructura operativa constituye una de las debilidades principales de la mutualista y, a su vez, BWR prevé serias dificultades para proyectar mejoras en el corto y mediano plazo debido a situaciones internas y por condiciones menos favorables del contexto macroeconómico.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

De acuerdo al reporte de Auditoría Interna, la entidad ha venido desarrollando la implementación integral de riesgos; sin embargo, este proceso tiene carencias originadas en fallas o ineficiencias generadas por personas o por la inobservancia de normas legales.

Adicionalmente, dicho informe sostiene que los Manuales de Normas, Procedimientos y Funciones no están actualizados y esto complica la operatividad institucional.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

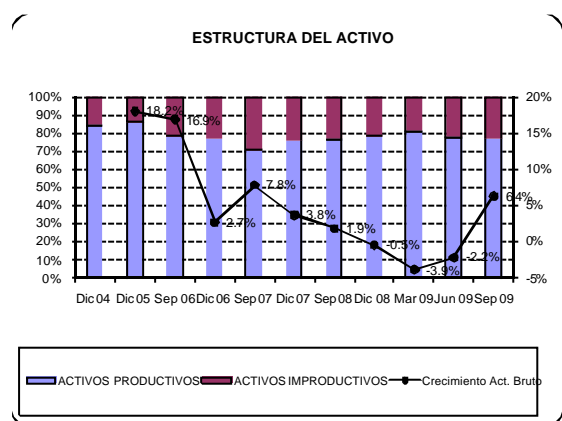
Los activos de Mutualista Ambato a sep-09 son USD 9.6MM, distribuidos entre activos productivos ( 77.2%) e improductivos (22.8%), mantiene una estructura acorde

<sup>1</sup> Caracterizados por su baja flexibilidad.

con el promedio del sistema. La cartera productiva bruta continua siendo el principal activo de la entidad (79.2%).

En términos anuales, los activos del Sistema de Mutualistas se contrajeron 6.7% y la generación de cartera en un 25.9%; dentro del Sistema de IFT's el segmento de mutualistas es el más sensible a cambios en la capacidad adquisitiva de los ecuatorianos, en gran parte debido a que cobija el negocio inmobiliario y el financiero a la vez. Frente a su sistema, Mutualista Ambato registra decrecimiento acumulado en la cartera bruta productiva de 1.1%, en lo que va del año.

La proporción de activos improductivos, en la entidad (USD 2.2MM), en general está por abajo del promedio del sistema, donde por la naturaleza del negocio hay una importante participación de bienes realizables. Los fondos anticipados por los clientes que compran las viviendas (el 35% debe ser pagado como anticipo), contablemente son considerados activos improductivos, pero 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.



La estructura de fondeo de la Mutualista se basa fundamentalmente en pasivos con el público (89.7%), que se caracterizan por ser de corto plazo. Entre las obligaciones con el público, el 59.9% corresponden a depósitos a la vista, el 34.4% a depósitos a plazo<sup>2</sup> y 5.7% a depósitos restringidos.

2

Depósitos a plazo	2008 %	1T09 %	2T09 %	3T09 %
De 1 a 30 días	11.2	11.9	10.9	10.6
De 31 a 90 días	32.8	24.1	25.1	23.2
De 91 a 180 días	14.7	16.6	14.6	23.0
De 181 a 360 días	12.4	15.0	44.6	38.3
de mas de 361 días	29.0	32.3	4.9	4.9

Dada la naturaleza del negocio, persiste el desfase estructural de plazos entre el activo y el pasivo, pues el 73.9% de la cartera tiene plazos de más de 360 días, mientras el fondeo es prioritariamente a la vista y tan solo alrededor del 5% del fondeo a plazo está colocado a más de 360 días.

A sep-09, Mutualista Ambato tiene un capital libre negativo por USD -368M, debido al incremento de activos improductivos como son los bienes adjudicados por pago, cartera de vivienda non accrual, fondo disponibles improductivos y recursos para el fondo de liquidez. En el sistema, a lo largo de 2009 ha ido decreciendo el nivel de los activos improductivos, pero el capital libre continúa siendo negativo.

▪ **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**

Mutualista Ambato a sep-09 cuenta con USD 1.296M en fondos disponibles, dicha suma representa el 13.3% del activo bruto total. Básicamente se trata del encaje bancario en el BCE y fondos en cuentas corrientes en instituciones financieras nacionales.

**INVERSIONES**

Las inversiones de la Mutualista a sep-09 suman USD 40M (4.1% del activo bruto total), colocados en un certificado de depósito a plazo en una entidad financiera local. No asumen riesgo cambiario, pues mantienen este rubro en dólares, a un plazo de 180 días, con un rendimiento del 4%.

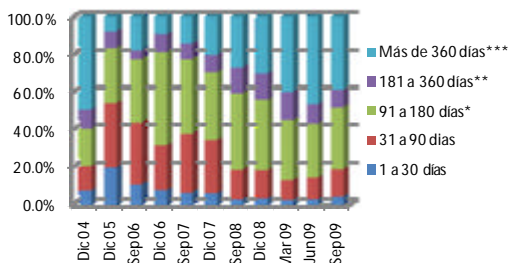
Por el tipo de inversiones, BWR considera que el perfil del portafolio es conservador.

**CARTERA**

A sep-09, Mutualista Ambato tiene una cartera bruta de USD 6.2MM, mayoritariamente tiene calificación AB; sin embargo, dada la naturaleza de su negocio medular, hay una alta exposición al riesgo de crédito.

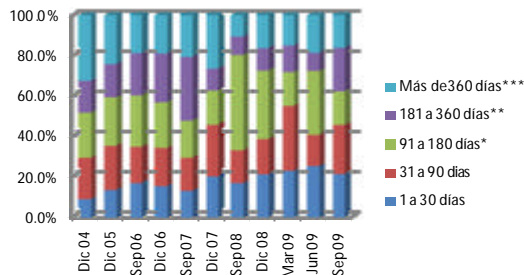
A la fecha de análisis, el 96.6% tiene calificación A (bajo riesgo de crédito), y en un 73.9% tiene plazos de recuperación superiores a los 360 días. La cartera vencida también tiene plazos largos, el 39% de ella corresponde a créditos vencidos por más de un año. La institución tiene un grado de exposición elevado, agravado por un escenario de mercado incierto.

**CARTERA VENCIDA POR PLAZOS DE MUTUALISTA AMBATO**



La cartera vencida del sistema de mutualistas menores niveles de concentración en plazos superiores a los 360 días.

**CARTERA VENCIDA POR PLAZOS DEL SISTEMA DE MUTUALISTAS**



A sep-09, el 96.3% de la cartera de la entidad corresponde al rubro de vivienda<sup>3</sup>, el 3.7% es cartera de consumo, rubro que registra los mayores niveles de morosidad (22.6%). En el Sistema Mutualistas, también la morosidad del segmento de consumo es la más alta (9.1%), seguida por la de microcrédito (9%), la de vivienda (5.7%) y la comercial (4.1%).

La morosidad total de la cartera en riesgo de Mutualista Ambato es 4.3%, mientras que el indicador de morosidad del sistema es 6.2%. Históricamente, el perfil de la cartera de la entidad ha sido menos conservador que el de sus pares; pero a lo largo del año 2009, esta situación se ha revertido debido al incremento de la cartera de riesgo del Sistema.

Los niveles de cobertura vía provisiones para la cartera de riesgo es de 42.81%, de 1,5 veces para la CDE y de 1,86% para la cartera total. Estos niveles están por debajo de la media del sistema, donde tampoco la cobertura para riesgo de cartera llega al 100%.

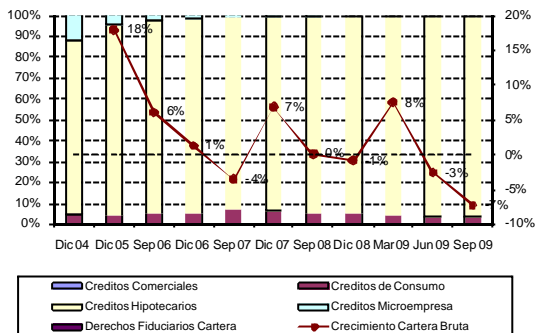
Los bajos niveles de cobertura para los riesgos de cartera constituyen una de las principales debilidades de la entidad; agrava este riesgo el que no exista margen en los resultados para destinar a la mejora de dicho concepto, por lo que se requerirá de mayores esfuerzos para limitar sus potenciales y negativos efectos futuros.

Otra debilidad, la constituye la concentración en la cartera de la mutualista, a sep-09, los 25 mayores deudores representan el 17,09% de ella<sup>4</sup>. Esta situación se produce por los montos financiados para viviendas y, se mitiga por la calidad de las garantías.

<sup>3</sup> Cuenta con garantías hipotecarias superiores al 140% en promedio.

<sup>4</sup> A dic-07 los 25 mayores deudores representaron el 25.7% de la cartera, en dic-08 la calificadoradora no tuvo acceso a dicha información.

**EVOLUCIÓN CARTERA BRUTA POR TIPO DE CRÉDITO**



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

De acuerdo a los reportes preparados por la mutualista para la SBS, a sep-09, el riesgo de tasa en el corto plazo es  $\pm 0.33\%$ , mejorando la brecha de precio para la entidad, con pasivos más largos (175.95 días) que los activos (96.54 días). Lo que implica una posición en riesgo de USD 1.277 del margen financiero.

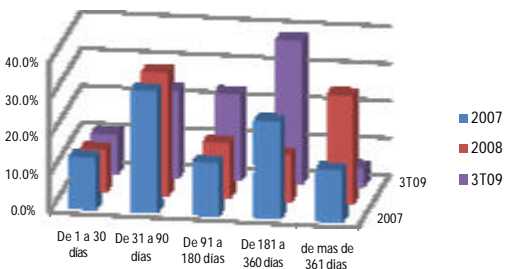
La sensibilidad al valor patrimonial es  $\pm 6.88\%$ , mayor que la observada en dic-08 ( $\pm 7.64\%$ ); en el largo plazo la estructura podría tener una mayor exposición, dado el elevado descalce de plazos existente entre activos y pasivos.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

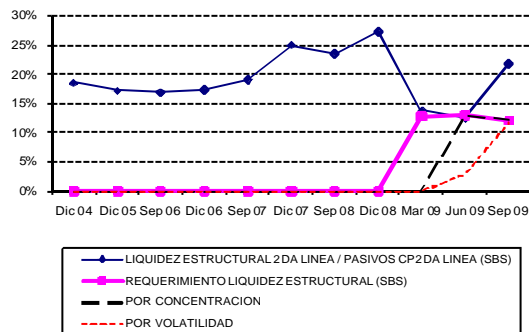
PARTICIPACIÓN SOBRE ACTIVO BRUTO			
PASIVOS	2007	2008	3T09
Obligaciones con el Público	77.7%	79.9%	75.9%
Depósitos a la Vista	50.1%	51.6%	45.4%
Depósitos a Plazo	23.5%	24.2%	26.1%
Depósitos Restringidos	4.1%	4.2%	4.3%
Obligaciones Financieras	0.3%	0.2%	4.3%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	5.6%	3.9%	4.4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>83.6%</b>	<b>84.1%</b>	<b>84.6%</b>

La principal fuente de fondeo de la mutualista son las obligaciones con el público, de las cuales el 59.9% corresponde a depósitos a la vista, y el 34.4% a depósitos de ahorro.

**ESTRUCTURA DEP. A PLAZO**



**LIQUIDEZ ESTRUCTURAL**

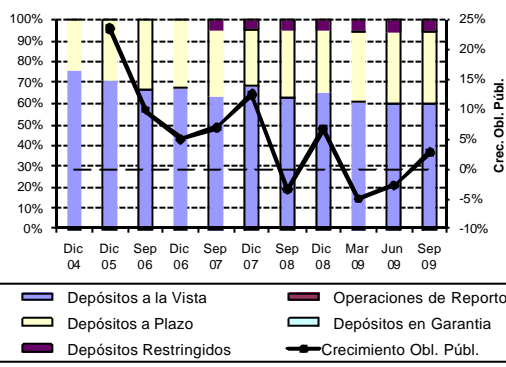


Hay riesgo por concentración en el fondeo con terceros, Los 25 mayores depositantes a sep-09 representan el 27.01% de las obligaciones con el público, situación que se mitiga en parte por la estabilidad que presentan los depósitos de ahorro (históricamente alrededor del 70% era recurrente).

El financiamiento vía líneas de crédito a septiembre subió al 4.3% del pasivo, adicional a la deuda contratada con un banco público especializado en crédito de vivienda con garantía hipotecario, la mutualista cuenta con un crédito con una entidad privada a 180 días, con garantía de depósitos. El monto de las líneas de crédito es USD 89M (lo aprobado es USD 312M) y USD 400M, respectivamente.

Con el fin de reducir el descalce de su balance y diversificar sus fuentes de fondeo, la mutualista está interesada en acceder a la línea de redescuento con la CFN. Los requisitos exigidos por los principales entes financieros públicos (CFN y BEV) hacen difícil que la mutualista pueda disponer de líneas de crédito, situación que limita sus posibilidades de crecimiento e incrementa los descalces entre activos y pasivos.

**COMPOSICIÓN OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO**



Los niveles de liquidez de la mutualista a sep-09 mejoraron y se colocaron por arriba del sistema; la liquidez estructural de primera línea es 24.53%, la de segunda línea 21.76% (sistema 23.32% y 20.66% respectivamente), con un requerimiento de liquidez de segunda línea de 12.02%. Preocupa el elevado descalce de plazos y la inexistencia de líneas de crédito que puedan proporcionar liquidez en caso de ser necesario.

De acuerdo a los reportes de liquidez preparados por la entidad, no existen posiciones de liquidez en riesgo.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

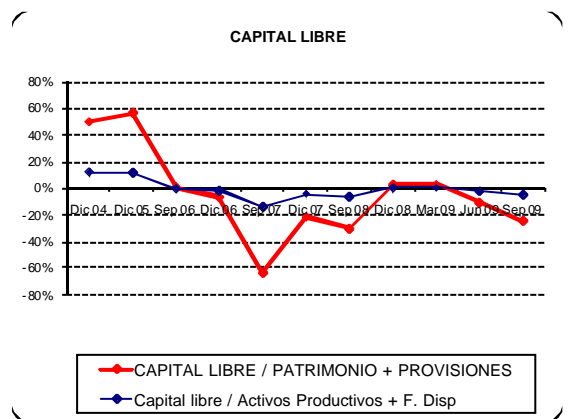
La Mutualista acogió la resolución JB-2009-1491 de la Junta Bancaria en la cual se amplía el plazo para la implementación de la gestión de riesgo operativo hasta el 31 de diciembre de 2010. De momento ha avanzado con el levantamiento de información sobre procesos para cada una de las áreas por productos.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

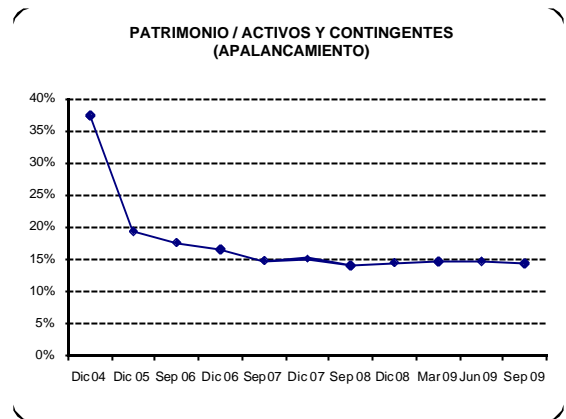
Al tercer trimestre de 2009, la solvencia de la mutualista ha disminuido; pues si bien el indicador de patrimonio técnico permanece por encima de su Sistema (23.50% para la mutualista y 14,11% para el sistema), el patrimonio actual ya está comprometido. En la estructura patrimonial, el TIER 1 de la entidad tiene menor participación en el patrimonio técnico, frente a lo observado en el sistema.

A sep-09, Mutualista Ambato tiene un patrimonio nominal de USD 1.38MM registrado en balance, y dispone de capital libre negativo por USD -368M, dejando a la entidad sin ninguna cobertura para potenciales deterioros en el activo (-4.7%), ni para riesgos imprevistos (-24.5%).

Al sensibilizar el ratio de capital libre / activos productivos + fondos disponibles, entendiéndose que por el giro de su negocio hay bienes de momento improductivos<sup>5</sup> que podrían ser realizables con relativa facilidad en caso de requerirlo, el capital libre continúa siendo negativo (-1.3%).



La media del sistema de mutualistas tiene un indicador de capital libre negativo.



La única fuente de capitalización de Mutualista Ambato son las utilidades; dada su estructura de capital, en caso de necesidad, no hay un soporte adicional. Por ello, se advierte del riesgo de mantener resultados magros; pues con la estructura operativa y de negocios actual, la entidad tiene problemas para generar utilidades y esto menoscaba el patrimonio de la institución, mermando la sostenibilidad del negocio.

Dichas limitaciones en el capital constituyen una barrera para el crecimiento de las operaciones, y la entidad requiere generar nuevos negocios para alcanzar su punto de equilibrio operativo. En el corto plazo, la mutualista prevé un crecimiento acotado, que si bien limita las presiones adicionales sobre su solvencia, también limita su posición de corto, mediano y largo plazo.

BWR considera que los niveles patrimoniales actuales vuelven más vulnerable a Mutualista Ambato frente a los riesgos a los cuales está expuesta. Adicionalmente, el patrimonio actual resulta insuficiente para encarar un proceso de crecimiento, y podría ser afectado por cambios negativos en la capacidad adquisitiva dentro de su nicho de mercado.

<sup>5</sup> Terrenos y obras de urbanización.

### AMBATO

	SISTEMA MUTUALI STAS	Sep-06	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Sep-09
<b>( \$ MILES )</b>								
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	36,818	344	312	352	355	323	465	951
Inversiones Brutas	45,350	387	392	631	1,112	1,108	1,106	400
Cartera Productiva Bruta	188,659	5,772	5,873	5,518	5,809	6,010	6,026	5,957
Otros Activos Productivos Brutos	10,641	20	20	18	18	15	15	213
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>281,467</b>	<b>6,523</b>	<b>6,598</b>	<b>6,519</b>	<b>7,294</b>	<b>7,455</b>	<b>7,612</b>	<b>7,521</b>
Fondos Disponibles Improductivos	7,695	395	503	371	483	354	615	345
Cartera en Riesgo	12,468	401	379	515	640	450	381	270
Activo Fijo	9,225	201	199	212	211	205	191	192
Otros Activos Improductivos	67,885	831	899	1,634	972	1,319	935	1,409
Total Provisiones	-7,466	-105	-103	-136	-141	-177	-167	-122
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>97,273</b>	<b>1,828</b>	<b>1,980</b>	<b>2,732</b>	<b>2,306</b>	<b>2,327</b>	<b>2,122</b>	<b>2,216</b>
<b>Total Activos</b>	<b>371,273</b>	<b>8,245</b>	<b>8,474</b>	<b>9,115</b>	<b>9,458</b>	<b>9,606</b>	<b>9,567</b>	<b>9,616</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Obligaciones con el Público</b>	<b>300,775</b>	<b>5,979</b>	<b>6,274</b>	<b>6,706</b>	<b>7,543</b>	<b>7,289</b>	<b>7,780</b>	<b>7,387</b>
Depósitos a la Vista	167,248	3,957	4,190	4,229	5,128	4,554	5,020	4,424
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	131,394	2,021	2,084	2,113	2,038	2,339	2,352	2,542
Depósitos en Garantía	102	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,032	-	-	364	377	396	407	422
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	18	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	16,774	486	611	282	31	25	23	416
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	14,093	438	306	818	521	952	384	431
Provisiones para Contingentes	247	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>331,907</b>	<b>6,902</b>	<b>7,191</b>	<b>7,806</b>	<b>8,095</b>	<b>8,267</b>	<b>8,187</b>	<b>8,234</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>39,366</b>	<b>1,343</b>	<b>1,283</b>	<b>1,309</b>	<b>1,364</b>	<b>1,340</b>	<b>1,380</b>	<b>1,381</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>371,273</b>	<b>8,246</b>	<b>8,474</b>	<b>9,115</b>	<b>9,458</b>	<b>9,606</b>	<b>9,567</b>	<b>9,616</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>50,730</b>	<b>458</b>	<b>54</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>48</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	21,519	583	789	653	880	611	815	540
Intereses Pagados	8,996	158	222	194	264	193	256	173
<b>Intereses Netos</b>	<b>12,523</b>	<b>425</b>	<b>567</b>	<b>459</b>	<b>616</b>	<b>418</b>	<b>558</b>	<b>367</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	6,836	97	126	80	83	4	5	1
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>19,359</b>	<b>522</b>	<b>693</b>	<b>539</b>	<b>698</b>	<b>423</b>	<b>563</b>	<b>368</b>
Ingresos por Servicios	1,597	18	23	8	11	7	9	2
Otros Ingresos Operacionales	3,098	3	3	43	216	186	187	1
Gastos de Operación	22,803	471	676	588	820	630	795	398
Otras Perdidas Operacionales	374	0	0	2	2	10	10	2
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>878</b>	<b>71</b>	<b>43</b>	<b>1</b>	<b>103</b>	<b>-25</b>	<b>-46</b>	<b>-30</b>
Provisiones	709	18	25	78	91	94	99	57
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>168</b>	<b>53</b>	<b>18</b>	<b>-77</b>	<b>12</b>	<b>-119</b>	<b>-146</b>	<b>-86</b>
Otros Ingresos	3,160	88	98	120	128	125	201	109
Otros Gastos y Perdidas	45	20	20	34	34	30	30	21
Impuestos y Participacion de Empleados	402	-	36	-	42	-	9	0
	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>2,881</b>	<b>121</b>	<b>61</b>	<b>9</b>	<b>64</b>	<b>-24</b>	<b>16</b>	<b>1</b>

### AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS							
	AS	Sep-06	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Sep-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	289,161	6,918	7,100	6,889	7,776	7,809	8,227	7,866
Cartera Bruta total	201,127	6,173	6,253	6,034	6,449	6,460	6,407	6,227
Cartera Vencida	1,785	25	28	46	52	75	72	38
Cartera en Riesgo	12,468	401	379	515	640	450	381	270
Cartera C+D+E	-	-	-	-	99	162	150	77
Provisiones para Cartera	-5,897	-99	-97	-129	-134	-169	-160	-116
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	74.32%	78.11%	76.92%	70.47%	75.98%	76.21%	78.20%	77.24%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	89.20%	101.21%	96.30%	93.52%	97.38%	102.43%	98.15%	96.79%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.89%	0.41%	0.44%	0.77%	0.81%	1.16%	1.12%	0.61%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6.20%	6.50%	6.07%	8.54%	9.93%	6.96%	5.95%	4.34%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.54%	2.51%	2.34%	1.23%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	49.28%	24.77%	25.62%	25.09%	20.99%	37.49%	42.00%	42.81%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE					135.42%	103.99%	106.91%	150.59%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	2.93%	1.61%	1.55%	2.14%	2.08%	2.61%	2.50%	1.86%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE					133.22%	103.34%	106.22%	146.74%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	17.09%
Cart CDE+ Castigos periodo /Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.56%	2.51%	2.27%	1.67%
Recuperac. Ctqos período / ctqos periodo ant								0.00%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	77.05%
Ctqo total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11.34%	-100.70%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.06%	0.61%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	14.11%	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	23.00%	23.50%
TIER I / APPR	11.91%	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	15.04%	15.69%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.31%	13.29%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.91%	14.99%
Capital libre (USD M)**	-42,698	15	-91	-917	-319	-458	40	-368
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-14.8%	0.2%	-1.3%	-13.3%	-4.1%	-5.9%	0.5%	-4.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-91.08%	1.04%	-6.58%	-63.52%	-21.20%	-30.25%	2.56%	-24.48%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	84.42%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	65.39%	66.74%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.25%	17.62%	16.58%	14.88%	15.21%	14.05%	14.51%	14.40%
TIER I / Activo Neto Promedio	#####	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.79%	8.89%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	928	98	128	80	83	6	7	2
Ingresos Operativos Netos	23,681	542	719	589	923	605	749	368
Result. antes de impuest. y particip. trab.	3,283	121	97	9	106	-24	26	2
Margen de Interés Neto	58.19%	72.95%	71.88%	70.27%	69.97%	68.46%	68.55%	67.95%
ROE***	9.94%	12.46%	4.79%	0.93%	4.84%	-2.40%	1.18%	0.13%
ROE Operativo	0.58%	5.43%	1.45%	-7.93%	0.92%	-11.74%	-10.61%	-8.35%
ROA***	1.00%	2.11%	0.78%	0.14%	0.71%	-0.34%	0.17%	0.02%
ROA Operativo	0.06%	0.92%	0.24%	-1.17%	0.14%	-1.66%	-1.53%	-1.20%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Inqr Operat.Net.	56.80%	96.52%	96.66%	91.57%	75.74%	70.08%	75.49%	100.24%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.27%	11.02%	10.91%	10.96%	10.06%	7.67%	7.59%	6.51%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.02%	10.99%	10.88%	10.96%	10.05%	7.64%	7.56%	6.48%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	80.80%	25.96%	57.65%	#####	88.15%	-383.62%	-214.50%	-192.29%
Gastos de Oper + prov / Inqr. Operativos Netos	99.29%	90.29%	97.45%	113.10%	98.67%	119.66%	119.43%	123.47%
Gastos de Operación / Inqr Oper Netos	96.29%	86.89%	93.99%	99.90%	88.82%	104.07%	106.18%	108.03%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	8.16%	8.56%	9.05%	10.09%	10.15%	10.13%	9.40%	6.32%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	44,512	739	815	723	837	677	1,079	1,296
Activos Liquidos (BWR)	61,182	897	915	1,032	1,012	839	1,244	1,296
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	1,631	1,995
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	23.32%	18.43%	17.35%	20.71%	16.67%	15.34%	20.54%	24.53%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	20.66%	16.90%	17.30%	19.11%	24.93%	23.52%	27.14%	21.76%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	12.02%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-89.32%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	23.32%	18.43%	17.35%	20.71%	16.67%	15.34%	20.54%	24.53%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	16.97%	15.19%	15.45%	14.50%	13.78%	12.36%	17.82%	24.53%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.97%	27.01%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	131.09%	153.90%

\* 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

### MUTUALISTAS