

Ecuador
 Calificación Global

**ASOCIACION MUTUALISTA
 AMBATO**

Calificación

2008	2009	1T10
B	B	B

Resumen Financiero

(Mill.)	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar.10
Activos	8.47	9.46	9.57	9.73	9.72
Patrimonio	1.28	1.36	1.38	1.38	1.39
Resultados	0.06	0.06	0.02	0.003	0.004
ROA (%)	0.78	0.71	0.17	0.03	0.17
ROE (%)	4.79	4.84	1.18	0.19	1.18

ROA y ROE anualizados para 1T08 y 2T08.

Base 2007 y 2008 AMBATO, auditada por Nuñez Serrano & Asociados.
 Base 2009 AMBATO: auditada por Consultora Gabela Cia. Ltda.

Contactos

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

Jeanneth Molina, Ecuador
 (593 2) 254 83 93
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 2.5% 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 asciende a 7234. 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 marzo de 2010, 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 otorgada a Mutualista Ambato incorpora la calidad de su estructura de balance, el nivel de soporte patrimonial, los resultados de su gestión operativa, su posición y perspectivas de mercado; así como 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.

El nivel de generación de nuevos negocios continúa siendo una debilidad fundamental de la institución, y ello lleva a que la generación operativa de la institución resulte insuficiente frente a la estructura operativa actual. Una operación que no llega al punto de equilibrio, es débil tanto internamente para cubrir los riesgos de su balance y mantenerse operativa; como frente a la competencia para crecer lo suficiente y abrir su mercado.

Al igual que en períodos precedentes, el resultado positivo del período es mínimo y se originó en la reversión de provisiones y la subvaloración del gasto de provisiones requerido. Dicho resultado no es sustentable, ni suficiente para garantizar la cobertura de las obligaciones nacidas en el giro normal del negocio, debilitándose de esta manera la calidad del activo.

En el último año, hubo una reestructuración administrativa, cuyos resultados están por verse y que le permitieron en el corto plazo controlar el nivel de gasto. Sin embargo, la estructura operativa muestra poca

FECHA COMITE: Junio / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2010

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.



flexibilidad y una baja capacidad de adaptación a cambios en el entorno. Mutualista Ambato es la entidad más pequeña de su Sistema y ha ido cediendo participación.

La estructura de gastos ha determinado también que la entidad sea una de las menos eficientes dentro de su Sistema.

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

La entidad opera en una zona geográfica de influencia que le ayuda a mantener un mercado cautivo, y 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; sin embargo el tamaño de su mercado podría constituir una barrera para el crecimiento de la institución.

Mutualista Ambato no tiene Capital Libre para afrontar riesgos, cuenta con una fuerte proporción de activos 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.

■ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- La mutualista posee una historia de 47 años en el mercado y es 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

- Generación operativa insuficiente para cubrir la estructura de costos actual.
- Bajas posibilidades de crecimiento debido a la poca participación de mercado.
- Bajo nivel de cobertura de provisiones, para cartera en riesgo.
- Limitada capacidad para afrontar escenarios de crisis.
- Poca diversificación de los negocios.
- Fuerte descalce de plazos complica gestión de la liquidez

- Metodologías de gestión de riesgo operativo en desarrollo.

AMENAZAS

- Fuerte competencia.
- Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano, u otras medidas para canalizar recursos de las IFT's privadas.
- Sobreendeudamiento de los clientes, que podría incrementar la morosidad.

■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver Anexo 1.

■ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2.

RIESGO SECTORIAL MUTUALISTAS

Ver Anexo 3.

■ 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 36 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.

El patrimonio de Mutualista Ambato asciende a USD 1,39MM, y se compone de reservas y utilidades retenidas. El total de socios asciende a 7.263 y, para ser cliente de la entidad obligatoriamente 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, también se otorgan créditos de consumo. 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

Para 2010 el objetivo principal de Mutualista Ambato es mejorar el nivel de colocaciones y comercializar su proyecto Guaigchuros; además de comercializarlo con terceros, se aprobó la venta a empleados.

En el último período, la institución ha enfrentado 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.

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 74.7% de los activos totales. La mutualista Ambato es la entidad más pequeña, con una participación del 2.5%. A pesar de su reducido tamaño, la entidad es bien reconocida en su territorio,

principalmente por sus 47 años de trayectoria en el mercado.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

	2006 %	2007 %	2008 %	2009 %	Mar.10 %
NIM	10.91	10.06	7.59	6.43	6.17
M.B.F. / Activos Productivos promedio	10.88	10.05	7.56	6.40	6.14
ROE***	4.79	4.84	1.18	0.19	1.18
ROA***	0.78	0.71	0.17	0.03	0.17
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.66	75.74	75.49	97.98	90.45
Gtos de Oper + prov / Ing. Oper Netos	97.45	98.67	119.43	120.19	121.31
Gtos de Oper / Ingr Oper Netos	93.99	88.82	106.18	106.20	109.08

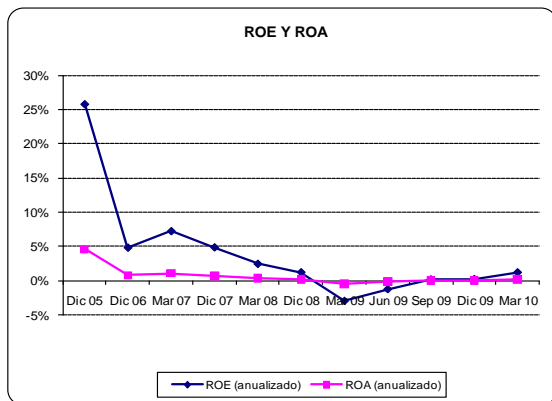
A mar-10, Mutualista Ambato tiene una utilidad de USD 4.1M, que se explica por las recuperaciones del período y el bajo gasto de provisiones realizado (53.3% menor al del año pasado); de haberse constituido provisiones en niveles similares o superiores –dados los requerimientos reales- se habría consignado una pérdida.

La generación operativa de la entidad continúa siendo insuficiente para cubrir su estructura operacional, a mar-10 persisten los problemas en la generación de nuevos negocios a un ritmo adecuado para sostener su estructura operativa. Los intereses netos a mar-10 muestran una contracción anual del 9.5%, comportamiento originado en la contracción de la cartera productiva. El costo del fondeo se incrementó tanto por costo, como por volumen; todo ello presiona la rentabilidad del negocio.

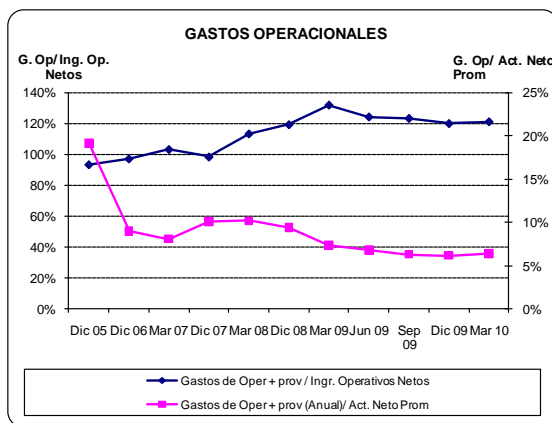
Los ingresos operacionales de la Mutualista provienen exclusivamente del negocio financiero, con una rentabilidad sobre activos inferior a la del mercado; lo que presiona la gestión de la institución, agravando sus dificultades para alcanzar el punto de equilibrio operativo.

Mutualista Ambato mantiene una estructura operativa pesada para el nivel de negocios actual (109.1% del ingreso operativo), que da lugar a un MON negativo, brecha que se profundiza por el peso de las provisiones.

A mar-10, la mutualista registra gastos operativos por USD 141M, que muestran un crecimiento del 1.8%, dicho control de gasto resulta insuficiente, frente a ingresos operativos decrecientes. Entre los principales rubros del gasto están: personal (45.1%), honorarios (21.1%), servicios varios (13.8%) e impuestos (12.7%). En 2009, la entidad no ha realizado provisiones de acuerdo al Estudio Actuarial, y en cuanto al personal, el año pasado se observó rotación a nivel de auxiliares generales.



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 personal¹ y de honorarios combinados llegan al 66.2% en mar-10. En el sistema, el peso del gasto de personal y honorarios es 47.9%, convirtiendo a esta particularidad en una debilidad para la mutualista.

A mar-10, el gasto de provisiones permanece por debajo de sus niveles requeridos y frente a mar-09 cayó 53.3%, situación que explica la caída en los niveles de cobertura, mismos que están por debajo de la media del mercado.

La falta de generación de nuevos negocios es 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, por el nivel de competencia y por condiciones menos favorables del contexto macroeconómico.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

¹ Caracterizados por su baja flexibilidad.

La Entidad se encuentra en proceso de desarrollo e implementación el sistema de Riesgo Operativo.

De acuerdo al reporte de Auditoría Interna, la entidad ha venido desarrollando la implementación integral de riesgos, y dispone de Manuales de Normas, Procedimientos y Reglamentos actualizados con el fin de facilitar la operatividad y difusión institucional.

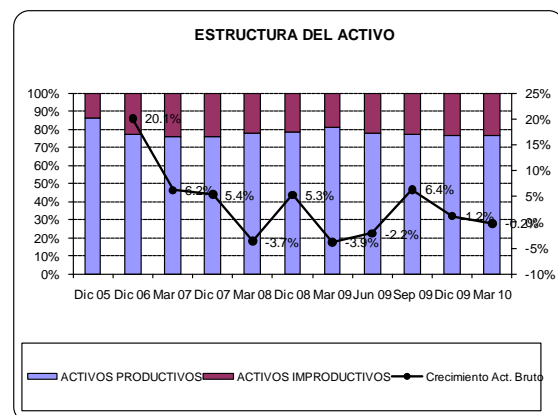
En mar-10, auditoría interna verificó la constitución del Comité de Administración Integral de Riesgos; así como el incumplimiento de metas en captaciones y colocaciones, atribuido a la incertidumbre en la economía local.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

A mar-10, Mutualista Ambato tiene activos por USD 9.7MM, distribuidos entre activos productivos (76.7%) e improductivos (23.3%); la cartera productiva bruta continua siendo el principal activo de la entidad (59.3%), y se contrajo 11.9% anual.

En términos anuales, los activos del Sistema de Mutualistas crecieron 4.8% y la generación de cartera 4.6%; 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.

La proporción de activos improductivos de la entidad (USD 2.3MM), representa el 23.3% del activo bruto total; la participación media del sistema es 22.9%. Dada la naturaleza del negocio hay una importante aportación de bienes realizables. Los fondos anticipados por los clientes que compran las viviendas (el 10% 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 obligaciones con el público (96.2%), recursos que se caracterizan por ser mayoritariamente de corto plazo. La estructura de los



depósitos de terceros muestra la siguiente composición: 60.3% corresponden a depósitos a la vista, el 34.6% a depósitos a plazo² y 5.0% a depósitos restringidos.

Dada la naturaleza del negocio, persiste el desfase estructural de plazos entre el activo y el pasivo, pues el 74.8% de la cartera tiene plazos de más de 360 días, mientras el fondeo es prioritariamente a la vista y tan solo alrededor del 0.3% del fondeo a plazo está colocado a más de 360 días.

El capital libre de Mutualista Ambato continúa siendo negativo (USD -392M), lo que le da una cobertura nula para afrontar deterioros en el activo, situación a la que se suma la baja cobertura con provisiones que tiene para cartera. A nivel sistémico, el capital libre en el segmento de mutualistas es 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 futuro, que consiste en la dependencia de alcanzar el éxito previsto en la realización de proyectos inmobiliarios que están en desarrollo.

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:

2

Depósitos a plazo	2008 %	1T09 %	2T09 %	3T09 %	2009 %	1T10 %
De 1 a 30 días	11.2	11.9	10.9	10.6	8.8	7.4
De 31 a 90 días	32.8	24.1	25.1	23.2	31.4	53.5
De 91 a 180 días	14.7	16.6	14.6	23.0	39.7	16.2
De 181 a 360 días	12.4	15.0	44.6	38.3	14.8	22.6
De más de 361 días	29.0	32.3	4.9	4.9	5.2	0.3

- 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

A mar-10 Mutualista Ambato cuenta con USD 846M en fondos disponibles, dicha suma representa el 8.6% del activo bruto total. Básicamente se trata del encaje bancario en el BCE y fondos en cuentas corrientes en instituciones financieras nacionales.

INVERSIONES

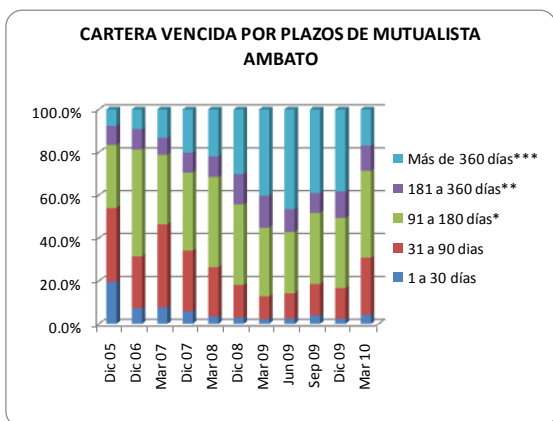
Mutualista Ambato a mar-10 tiene inversiones por USD 1MM (10.3% del activo bruto total), colocados en certificados de depósito a plazo en tres entidades financieras locales, con calificación local. No asumen riesgo cambiario, con plazos de hasta y 180 días, con un rendimiento de entre el 3% y el 6.10%.

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

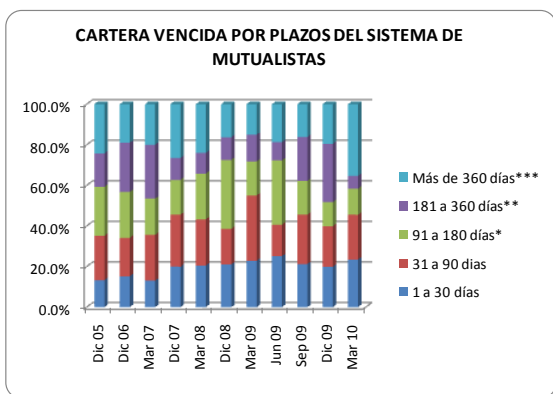
CARTERA

A dic-09, Mutualista Ambato tiene una cartera bruta de USD 61MM, de la cual el 98.23% está calificada A o B; sin embargo, dada la naturaleza de su negocio medular, hay una alta exposición al riesgo de crédito, agravado por un escenario de mercado incierto.

La cartera de la entidad tiene plazos de recuperación largos, a mar-10, el 74.8% tiene vencimientos superiores a 360 días. A la fecha de análisis, la cartera vencida llega 0.45% de la cartera total y el 16.9% de ella corresponde a créditos vencidos por más de un año.



En el Sistema, a mar-10, la cartera vencida promedio de plazos superiores a los 360 días llega al 35.3%.



La cartera de la mutualista corresponde fundamentalmente al rubro de vivienda³ (93.6%) y el 6.4% a cartera de consumo, rubro que registra los mayores niveles de morosidad (7.77%). En el Sistema Mutualistas, los indicadores de morosidad mayores corresponden al segmento de microcrédito (9.61%) y consumo (7.27%).

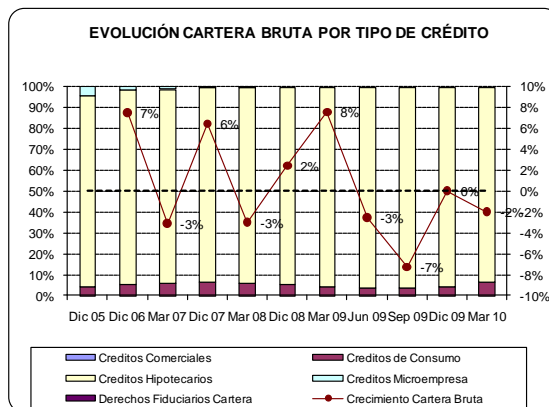
La morosidad total de la cartera en riesgo de Mutualista Ambato es 4.41%, mientras que el indicador de morosidad del sistema es 3.96%. Históricamente, el perfil de la cartera de la entidad ha sido menos conservador que el de sus pares. Tanto la institución, como el Sistema muestran alta variabilidad en sus niveles de morosidad.

La cobertura vía provisiones, a mar-10, para la cartera de riesgo es de 40.20%, de 1 vez para la CDE y de 1,77% 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.

Adicionalmente, la cartera muestra un alto grado de concentración, a mar-10, los 25 mayores deudores representan el 16,16%⁴. Esta situación se produce por los montos financiados para viviendas y, se mitiga por la calidad de las garantías.



RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

De acuerdo a los reportes preparados por la mutualista para la SBS, a mar-10, el riesgo de tasa en el corto plazo es $\pm 0.1101\%$, que representa una posición en riesgo de USD 1.288, del margen financiero. En el trimestre hay una reducción de la brecha de reprecio para la entidad, con pasivos cambiando cada 152.83 días y activos a 108.39 días.

En el largo plazo, la sensibilidad al valor patrimonial frente a cambios en la tasa es $\pm 6.87\%$ (a dic-09 fue $\pm 7.64\%$); reflejando una mayor exposición de la estructura de balance de la entidad en el tiempo, dado el elevado descalce de plazos existente entre activos y pasivos.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

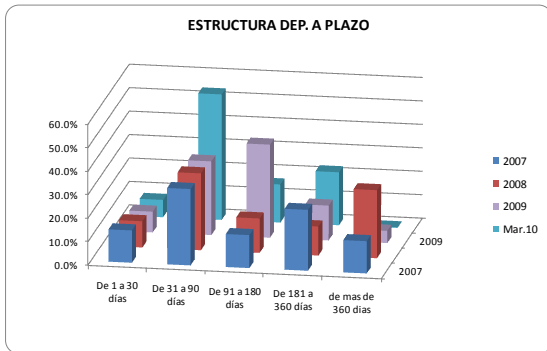
PARTICIPACIÓN SOBRE ACTIVO BRUTO				
PASIVOS	2007	2008	2009	Mar.10
Obligaciones con el Público	77.7%	79.9%	81.0%	81.8%
Depósitos a la Vista	50.1%	51.6%	49.1%	49.3%
Depósitos a Plazo	23.5%	24.2%	27.7%	28.3%
Depósitos Restringidos	4.1%	4.2%	4.2%	4.1%
Obligaciones Financieras	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	5.6%	3.9%	3.5%	2.9%
TOTAL PASIVO	83.6%	84.1%	84.7%	84.7%

Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de la mutualista, dentro de ellas, los rubros más importantes son los depósitos a la vista y los de plazo. Cabe mencionar que en términos generales el fondeo con terceros de la entidad es de corto plazo; y alrededor del

³ Cuenta con garantías hipotecarias superiores al 140% en promedio.

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

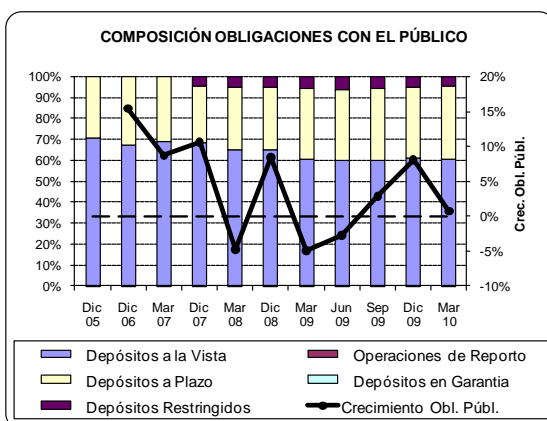
80% de los depósitos a plazo fijo que captó en mar-10 muestran tienen un vencimiento de hasta 180 días.



Dadas las características del modelo de negocios de la entidad, persiste el riesgo de concentración en el fondeo, a mar-10, los 25 mayores depositantes representan el 27.07% de las obligaciones con el público; dicha situación se mitiga en parte por la estabilidad que presentan los depósitos de ahorro (históricamente alrededor del 70% es recurrente).

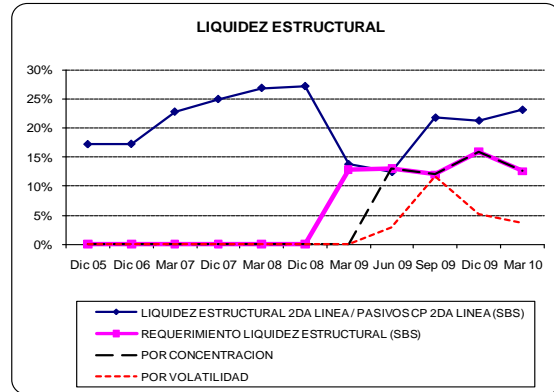
Mutualista Ambato cuenta con un crédito aprobado con un banco público especializado en crédito de vivienda con garantía hipotecaria por USD 312M, habiendo utilizado alrededor de USD 89M. Dicho financiamiento es a largo plazo, con una tasa de entre el 7.07% y el 7.94%.

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 y presiona su liquidez a causa del fuerte descalce de balance.



La mutualista mantiene niveles de liquidez superiores a los de su Sistema, y tanto la liquidez de primera línea, como la de segunda línea cubren el requerimiento mínimo. A mar-10, los niveles de liquidez de la mutualista están por encima de la media del sistema.

Tanto la concentración, como el descalce de plazos y la inexistencia de líneas de crédito que puedan proporcionar liquidez en caso de ser necesario, debilitan la cobertura frente a corridas de depósitos.



De acuerdo a los reportes de liquidez preparados por la entidad, a mar-10 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.

La entidad ha establecido que los mayores problemas se producen por errores humanos, complementados por fallas tecnológicas y situaciones externas. Se encuentra identificando riesgos de procesos para cada una de las áreas por productos, así como probabilidades de ocurrencia.

Se ha instalado el módulo de riesgo operativo Finaware, pero la entidad tiene aún varios pasos pendientes para disponer de un sistema de control de riesgo operativo funcional.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

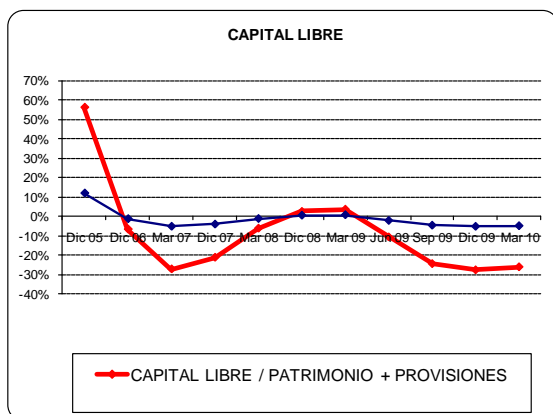
Los niveles de patrimonio constituyen una debilidad para el Sistema de Mutualistas en general, pues dada la composición del mismo, los aportes están contabilizados como reservas (no como capital social) y la única fuente de capitalización son las utilidades.

En el tiempo, el patrimonio técnico de Mutualista Ambato se ha reducido, para mar-10, el indicador de patrimonio técnico permanece por encima de su Sistema (21.22% para la mutualista y 12,58% para el sistema). El TIER 1 de la entidad tiene menor participación en el patrimonio técnico, frente a lo observado en el sistema.

Frente a riesgos no previstos (-26.13%) o deterioros potenciales del activo (-4.9%), no existe respaldo patrimonial adicional, pues el patrimonio actual ya está

comprometido y de hecho resulta insuficiente para cubrir los riesgos actuales. A mar-10, Mutualista Ambato tiene un patrimonio nominal de USD 1.39MM registrado en balance, y dispone de capital libre negativo por USD -392M.

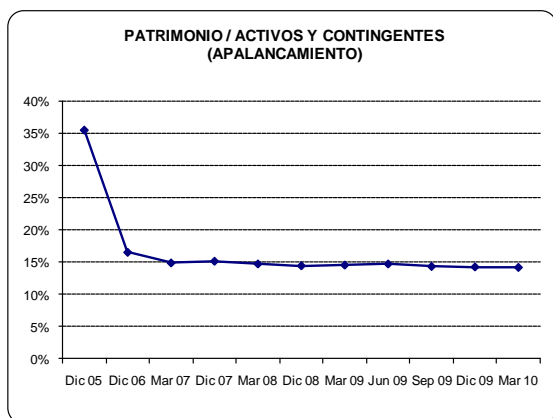
Al sensibilizar el ratio de capital libre / activos productivos (incluyendo fondos disponibles e inversiones), entendiendo que por el giro de su negocio hay bienes de momento improductivos⁵ que podrían ser realizables con relativa facilidad en caso de requerirlo, el capital libre continúa siendo negativo (-3.1%).



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.

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



Al ser la utilidad la única fuente de capitalización; dados los resultados actuales, en caso de necesidad, no hay un soporte adicional y en el mediano plazo no se ven perspectivas de que la situación mejore, debilitando por tanto cada vez más la posición de la institución. 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.

⁵ Terrenos y obras de urbanización.

AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS							
	Mar-07	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	24,144	836	355	464	465	213	320	446
Inversiones Brutas	30,373	401	1,112	1,106	1,106	717	1,006	1,013
Cartera Productiva Bruta	237,318	5,624	5,809	5,621	6,026	6,622	6,003	5,834
Otros Activos Productivos Brutos	12,756	20	18	16	15	15	230	250
Total Activos Productivos	304,591	6,881	7,294	7,207	7,612	7,567	7,559	7,544
Fondos Disponibles Improductivos	7,781	440	483	425	615	304	374	400
Cartera en Riesgo	9,777	435	640	635	381	269	224	269
Activo Fijo	8,991	197	211	210	191	190	189	187
Otros Activos Improductivos	64,102	1,157	972	767	935	1,027	1,508	1,435
Total Provisiones	-8,065	-101	-141	-147	-167	-176	-122	-113
Total Activos Improductivos	90,649	2,229	2,306	2,037	2,122	1,790	2,296	2,292
Total Activos	387,175	9,009	9,458	9,096	9,567	9,181	9,733	9,722
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	325,506	6,818	7,543	7,178	7,780	7,391	7,987	8,042
Depósitos a la Vista	178,720	4,675	5,128	4,630	5,020	4,461	4,838	4,851
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	144,716	2,143	2,038	2,173	2,352	2,491	2,734	2,786
Depósitos en Garantía	53	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,018	-	377	375	407	440	415	405
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	20	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	10,412	529	31	29	23	21	15	13
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	12,317	356	521	517	384	399	349	281
Provisiones para Contingentes	217	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	348,472	7,703	8,095	7,724	8,187	7,812	8,350	8,336
TOTAL PATRIMONIO	38,703	1,307	1,364	1,372	1,380	1,370	1,383	1,387
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	387,175	9,009	9,458	9,096	9,567	9,181	9,733	9,722
CONTINGENTES	54,367	30	20	-	48	31	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	7,525	207	880	206	815	181	722	178
Intereses Pagados	2,927	65	264	65	256	52	237	62
Intereses Netos	4,598	142	616	142	558	129	485	116
Otros Ingresos Financieros Netos	851	26	83	2	5	0	1	-0
Margen Bruto Financiero	5,449	168	698	143	563	129	485	116
Ingresos por Servicios	450	3	11	3	9	2	2	0
Otros Ingresos Operacionales	557	-	216	65	187	0	12	13
Gastos de Operación	7,295	165	820	207	795	138	528	141
Otras Perdidas Operacionales	69	-	2	3	10	1	2	0
Margen Operacional antes de Provisiones	-907	7	103	1	-46	-8	-31	-12
Provisiones	548	12	91	30	99	34	70	16
Margen Operacional Neto	-1,455	-6	12	-28	-146	-42	-100	-27
Otros Ingresos	2,052	63	128	66	201	51	126	51
Otros Gastos y Perdidas	35	34	34	30	30	20	21	20
Impuestos y Participación de Empleados	86	-	42	-	9	-	2	-
	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	475	23	64	8	16	-10	3	4

AMBATO

	SISTEMA MUTUALISTAS	Mar-07	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10
(\$ MILES)								
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	312,372	7,321	7,776	7,632	8,227	7,871	7,934	7,944
Inversiones Netas	30,176	400	1,111	1,105	1,105	715	1,006	1,013
Cartera Bruta total	247,095	6,059	6,449	6,255	6,407	6,891	6,228	6,103
Cartera Vencida	1,349	30	52	66	72	75	33	28
Cartera en Riesgo	9,777	435	640	635	381	269	224	269
Cartera C+D+E	-	-	99	130	150	139	119	108
Provisiones para Cartera	-6,274	-94	-134	-140	-160	-167	-117	-108
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	77.06%	75.53%	75.98%	77.96%	78.20%	80.87%	76.70%	76.70%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	91.14%	93.97%	97.38%	100.57%	98.15%	102.84%	95.14%	93.82%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.55%	0.50%	0.81%	1.06%	1.12%	1.08%	0.53%	0.45%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.96%	7.18%	9.93%	10.15%	5.95%	3.90%	3.60%	4.41%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	1.54%	2.08%	2.34%	2.02%	1.91%	1.77%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	66.39%	21.61%	20.99%	22.13%	42.00%	62.21%	52.22%	40.20%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			135.42%	107.90%	106.91%	120.04%	98.58%	100.13%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	2.54%	1.55%	2.08%	2.25%	2.50%	2.43%	1.88%	1.77%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			133.22%	107.03%	106.22%	118.70%	97.65%	99.71%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15.63%	17.09%	16.16%
Cart CDE+ Castigos período +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.00%	0.00%	1.56%	2.05%	2.27%	2.08%	2.34%	1.75%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant						0.00%	-63.48%	0.00%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	78.63%	76.98%	71.10%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11.34%	20.42%	-96.66%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.06%	-0.06%	0.45%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.58%				23.00%	23.88%	21.02%	21.22%
TIER I / APPR	10.95%				15.04%	16.06%	14.00%	14.09%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.31%	13.76%	13.16%	13.25%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	24.84%	0.00%	0.00%	0.00%	14.91%	14.98%	14.78%	14.53%
Capital libre (USD M)**	-36,080	-383	-319	-93	40	57	-417	-392
Capital libre / Activos Productivos (incluye FONDI	-11.6%	-5.2%	-4.1%	-1.2%	0.5%	0.7%	-5.3%	-4.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-77.11%	-27.21%	-21.20%	-6.12%	2.56%	3.72%	-27.69%	-26.13%
TIER I / Patrimonio Técnico*	87.05%	0.00%	0.00%	0.00%	65.39%	67.25%	66.59%	66.41%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	9.88%	14.95%	15.21%	14.79%	14.51%	14.61%	14.33%	14.26%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.04%	0.00%	0.00%	0.00%	8.79%	9.10%	8.84%	8.79%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	302	27	83	2	7	1	3	0
Ingresos Operativos Netos	6,388	171	923	208	749	130	497	129
Result. antes de impuest. y particip. trab.	562	23	106	8	26	-10	4	4
Margen de Interés Neto	61.10%	68.79%	69.97%	68.58%	68.55%	71.19%	67.19%	65.33%
ROE***	4.96%	7.21%	4.84%	2.42%	1.18%	-3.01%	0.19%	1.18%
ROE Operativo	-15.19%	-1.84%	0.92%	-8.23%	-10.61%	-12.12%	-7.27%	-7.93%
ROA***	0.49%	1.07%	0.71%	0.36%	0.17%	-0.44%	0.03%	0.17%
ROA Operativo	-1.48%	-0.27%	0.14%	-1.21%	-1.53%	-1.78%	-1.04%	-1.13%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	76.71%	98.88%	75.74%	69.07%	75.49%	99.47%	97.98%	90.45%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.58%	10.04%	10.06%	7.93%	7.59%	6.82%	6.43%	6.17%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.32%	10.00%	10.05%	7.90%	7.56%	6.79%	6.40%	6.14%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-60.37%	191.85%	88.15%	2154.74%	-214.50%	-426.01%	-225.89%	-134.70%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	122.77%	103.49%	98.67%	113.53%	119.43%	132.02%	120.19%	121.31%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	114.20%	96.20%	88.82%	99.34%	106.18%	106.09%	106.20%	109.08%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	8.00%	8.10%	10.15%	10.19%	9.40%	7.33%	6.20%	6.43%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	31,925	1,276	837	890	1,079	517	694	846
Activos Liquidos (BWR)	38,856	1,377	1,012	1,068	1,244	884	1,700	1,454
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	1,631	1,906	2,180	2,177
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	1,876	3,490	3,476
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	13.64%	24.23%	16.67%	19.70%	20.54%	16.50%	28.61%	22.20%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	12.22%	22.78%	24.93%	26.83%	27.14%	13.82%	21.26%	23.10%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	12.88%	16.00%	12.59%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-49.71%	-79.63%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	13.64%	24.23%	16.67%	19.70%	20.54%	16.50%	28.61%	22.20%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	11.21%	22.45%	13.78%	16.41%	17.82%	9.65%	11.69%	12.92%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.97%	25.78%	27.30%	27.07%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	131.09%	215.49%	128.26%	149.70%

* 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