

Ecuador  
Calificación Global

## Mutualista Ambato

### Calificación

Jun-13	Sep-13	Dic-13
B-	B-	B

Perspectiva: Estable

**Definición de la Calificación:** “Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación”.

### Resumen Financiero

(USD miles)	Dic-12	Dic-13
Activos	12.213	13.693
Patrimonio	1.419	1.731
Resultados	14	60
ROA (%)	0.13	0.46
ROE (%)	1.08	3.82

#### Analistas:

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

Xavier Navas  
(5932) 226 9767  
[xnavas@bwratings.com](mailto:xnavas@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

**Calificación local.** La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

**Frágil estructura rentable.** En los últimos años Mutualista Ambato ha mostrado serias dificultades para generar resultados positivos importantes. Las utilidades han tenido un comportamiento volátil con limitada capacidad de constituir provisiones. No obstante, se evidencian mejoras durante el año 2013, fruto de la consolidación de las estrategias impulsadas por la nueva administración. Prevemos márgenes positivos en el futuro; sin embargo, el tamaño pequeño con cobertura limitada de la Mutualista, pone presiones a su desempeño por encontrarse en un mercado altamente competitivo.

**Aceptable calidad de cartera.** La calidad de la cartera es buena, con niveles de morosidad bajos. Si bien la cobertura con provisiones es superior a la del sistema, estas se consideran bajas. El tamaño pequeño de la cartera de la Institución impide la atomización de la misma confiriéndole un grado de sensibilidad alto que se refleja en el comportamiento volátil de los indicadores. Adicionalmente, existe el riesgo por la concentración geográfica de la cartera.

**Descalce estructural de plazos.** Una estructura de activos mayormente a largo plazo con fondeo predominante a corto plazo derivan en posiciones de liquidez en riesgo en bandas posteriores. El riesgo de liquidez se agudiza por la concentración de sus depositantes y las limitadas fuentes de fondeo. En caso de presentarse un escenario de estrés, los activos líquidos no serían suficientes para cubrir los pasivos de corto plazo. No obstante, la Institución cuenta con un respectivo Plan de Contingencia.

**Niveles de solvencia superiores al promedio de su Sistema.** Las relaciones patrimoniales son adecuadas para hacer frente a los riesgos inherentes del negocio financiero e inmobiliario. La tendencia de los indicadores de capitalización es positiva, se evidencia una mejora en relación al trimestre y año anterior, gracias a la venta de certificados de aportación.

**Perspectiva de la Calificación.** La calificación mantiene una perspectiva estable. La calificación podría verse presionada si nuevas regulaciones generan presiones adicionales para el negocio del sistema mutualistas.

**Títulos de deuda.** Mutualista Ambato no mantiene emisiones en el mercado de valores ecuatoriano.



### Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) y la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección “Reportes Especiales”.

### Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

Si bien no se descartan nuevas políticas Gubernamentales que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones pensamos estarían enfocadas en limitar la administración de la liquidez.

Por otro lado preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección “Reportes Especiales”.

### Perfil de la Institución

Mutualista Ambato es una institución financiera local de tamaño pequeño (USD 13.93 MM activos) cuya actividad principal es la captación de recursos del público para la financiación de viviendas, construcciones y para el bienestar familiar de sus socios y clientes; en los últimos años se ha dado una importancia relevante a la cartera de consumo y recientemente a la cartera de microcrédito. Gran parte de las operaciones de la Institución se concentran en la ciudad de Ambato; pero también mantiene operaciones en zonas aledañas. La matriz y única oficina de Mutualista Ambato se ubica en la misma ciudad.



Se establece en la ciudad de Ambato en julio de 1962 bajo la autorización de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Se encuentra regida por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y está sometida a la vigilancia y control de la SBS.

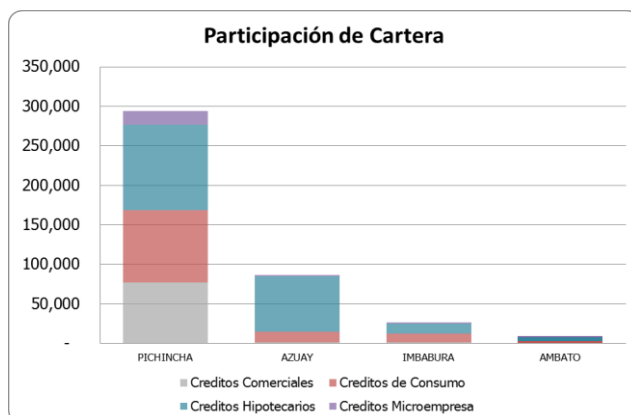
### Posicionamiento e imagen

Mutualista Ambato cuenta con más de 50 años de experiencia en el mercado de su localidad donde mantiene una buena imagen reflejada en la lealtad de sus clientes y depositantes. Gran parte de las operaciones de la Institución se concentran en la ciudad de Ambato; pero también mantiene operaciones en zonas aledañas. La matriz y única oficina de Mutualista Ambato se ubica en la misma ciudad.

La ventaja competitiva de Mutualista Ambato es el buen posicionamiento e imagen dentro de su respectiva zona de influencia; durante más de 50 años ha facilitado que muchas personas en la ciudad de Ambato adquieran vivienda propia ganándose el apoyo y fidelidad de los clientes. Sin embargo, se encuentra en desventaja con respecto a la gama de productos, infraestructura, soporte y respaldo a nivel nacional con el que cuenta la competencia.

Por ubicación geográfica, así como por tipo de producto, existe un nivel de competencia alto ya sean cooperativas reguladas y no reguladas, entidades financieras públicas, además de otras mutualistas.

Entre las cuatros mutualistas que operan actualmente en el país, Mutualista Ambato es la entidad de menor tamaño con una participación a dic-2013 del 2.14% en los activos del sistema y genera el 1% los resultados anuales 2013 de las mutualistas. Similarmente, la Institución participa con el 2.13% de la cartera bruta total del sistema.

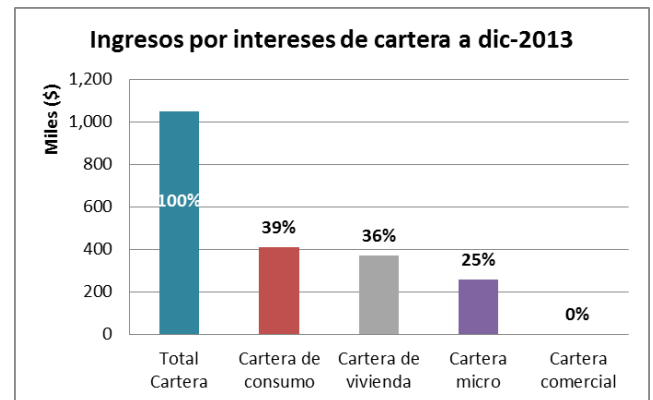


Fuente: Compendio Vivienda Superintendencia de Bancos y Seguros  
Realización: BWR

El sistema mutualistas está influenciado en gran medida por la operación de Mutualista Pichincha que concentra gran parte de la actividad económica del sector. Mutualista Ambato no es líder en ningún nicho de mercado.

### Modelo de negocios

El negocio de Mutualista Ambato está enfocado en financiamiento del segmento hipotecario; no obstante en los últimos años se ha orientado el negocio al segmento de consumo y microfinanciero.



Fuente: Mutualista Ambato  
Realización: BWR

El 69% de los ingresos totales de la Mutualista provienen de ingresos por intereses de cartera, a los cuales se los considera de buena calidad y recurrentes. Otros ingresos se contabilizan como intereses recibidos de inversiones (10%) e ingresos extraordinarios (18.5%).

### Estructura de Mutualista Ambato

Mutualista Ambato no pertenece a ningún grupo corporativo y realiza sus operaciones de manera independiente.

A partir de los cambios en la Ley de Instituciones Financieras en febrero de 2012 (disposición Transitoria Primera de la Ley Reformatoria a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero), las mutualistas tiene la potestad de emitir certificados de aportación y obligación de pagar un capital mínimo de USD 788.7 M dentro de un plazo máximo de cinco años. Anterior a esta disposición, la estructura patrimonial de las mutualistas se caracterizaba por no disponer de capital social por la inexistencia de accionistas.

Por resolución JB-2220-2012, el ente regulador dispone que hasta dic-2013 las mutualistas debían completar el mínimo de 100 socios aportados y un capital mínimo de USD 158 M; las mutualistas que no lo hiciesen se someterán al artículo 142 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.



En mayo de 2013 Mutualista Ambato inicia la venta de certificados de aportación con un valor nominal de USD 10. Al 31 de diciembre de 2013 el capital social aportado de Mutualista Ambato asciende a USD 189.1 M cumpliendo con el capital mínimo requerido para el año 2013. Para el año 2014 la Mutualista deberá contar con un capital social mínimo por USD 315 M. En vista de aquello, la Entidad ha planificado una serie de actividades y un programa de marketing para incentivar la venta de certificados.

Mutualista Ambato mantiene acciones por USD 10.15 M de la Compañía de Titularización Hipotecaria (CTH).

### Evaluación de la Administración

La inestabilidad administrativa y operacional de Mutualista Ambato de años anteriores impactó negativamente sobre la efectividad y operaciones de la misma afectando los resultados de ejercicio. Con la nueva administración, posesionada en enero de 2012, se busca promover en forma consistente la difusión de valores corporativos, directrices administrativas, y soporte en áreas claves de la actividad.

### Calidad de la administración

En los últimos tres años la rotación de personal en la Entidad ha sido alta. Con la posesión del Ing. Edison Narváez como Gerente General de la Institución en enero de 2012 inicia un cambio radical, se promueve una cultura de renovación en la Entidad y por esta razón sale personal antiguo incrementando gastos por indemnizaciones y aparecen ciertos litigios laborales. Actualmente el 80% del personal es nuevo.

No obstante, los resultados alcanzados durante el último año son buenos en relación a años anteriores. Se evidencian paulatinas mejoras en las operaciones de la Entidad. Los niveles de riesgo son medidos reflejándose en la calidad y en la tasa de crecimiento de los activos. Se vislumbra la consolidación de las estrategias de la administración, así como el cumplimiento del Plan de Regularización.

La administración vigente se compone por seis subgerentes, un auditor interno, un oficial de cumplimiento y un gerente general. Se planifica implementar una subgerencia más, Marketing, a medida que el negocio siga creciendo. En total, son 23 funcionarios que laboran en la Entidad, se contratan dos personas durante el último trimestre. Conocemos que en el mes de abril el Directorio aprobó una nueva estructura organizacional en la cual se elimina las Subgerencias de Operaciones y de Negocios y se crean las Gerencias Comercial y de

Control de Gestión, esto con el objetivo de fortalecer la estructura funcional de la Mutualista.

La Entidad cuenta con un adecuado esquema de estructura funcional, pero los límites impuestos por la SBS sobre el gasto de personal han dificultado la incorporación del personal requerido para solventar dicha estructura. Es un reto para los actuales empleados cumplir a cabalidad todas las funciones que el negocio demanda.

### Gobierno Corporativo

El Directorio vigente de Mutualista Ambato es nuevo y por lo tanto está consolidándose; no obstante, se compone por profesionales con los conocimientos y experiencia necesaria. El Directorio apoya la gestión de la actual administración.

En el mes de agosto de 2013, por disposición de la Superintendencia de Bancos y Seguros, se cambia el Directorio de la Mutualista. La posesión del nuevo Directorio se realiza en septiembre de 2013, los integrantes cumplen con la experiencia y requisitos de la Superintendencia de Bancos y Seguros. En octubre de este año, se incorpora completamente el nuevo directorio: presidente, secretario, vicepresidente, 2 vocales principales y 3 vocales suplentes.

Con oficio MA-GER-2013-485 se da a conocer al ente regulador que el Directorio resolvió principalizar al vocal suplente Econ. Angel Enrique Chico Frías para el período 2013-2015, así como elegir presidente al Ing. Dubal Hernán Núñez Tubón; vicepresidente al Mg. Luis Hernán Salas Cisneros; y secretario al Dr. Diego Francisco Granja Zurita.

### Objetivos estratégicos

El objetivo principal de la Institución para el año 2014 es mejorar la rentabilidad de la Mutualista acompañado de una eficiente administración y gestión de riesgos.

Para aquello se planifica el desarrollo de un proyecto inmobiliario por año. Además de beneficiarse de la rentabilidad en la venta del proyecto inmobiliario, la Entidad espera financiar por lo menos el 50% de las ventas del proyecto.

Durante el año 2014, Mutualista Ambato seguirá enfocándose en el crédito de vivienda, consumo y especialmente en el crédito micro; de tal manera, que la cartera de microcréditos se establezca como la segunda cartera con mayor participación en la cartera de la Entidad, detrás de la cartera de



vivienda.

La Mutualista espera cerrar el año 2014 con una utilidad positiva por USD 190 M y con crecimientos importantes (>20%) en activos, pasivos y patrimonio.

La Mutualista ha consolidado la estructura operativa necesaria para manejar el nivel proyectado de actividad y operaciones.

### Implementación-Ejecución

Para la consecución del objetivo principal la Entidad ha dispuesto de una serie de objetivos específicos, entre los cuales encuentran optimizar la utilización de recursos propios, potenciar la fuerza comercial, revisión de la tecnología crediticia y el fortalecimiento de todas las áreas de la Mutualista.

Como fuente de fondeo para el crecimiento esperado de la cartera de microcrédito, la Mutualista utilizará la línea de crédito extendida por la Corporación Financiera Nacional (CFN) para el financiamiento del sector microfinanciero (transporte, agricultura, hotelería y turismo). Esta es una línea de redescuento por USD 1 MM; no obstante, esta será revisada en forma trimestral con el fin de evaluar una posible ampliación.

Con el fin de incentivar la fidelización de los socios, la Mutualista planea implementar políticas diferenciadas entre socios y clientes. Igualmente, se implementará una campaña de marketing.

### Presentación de Cuentas

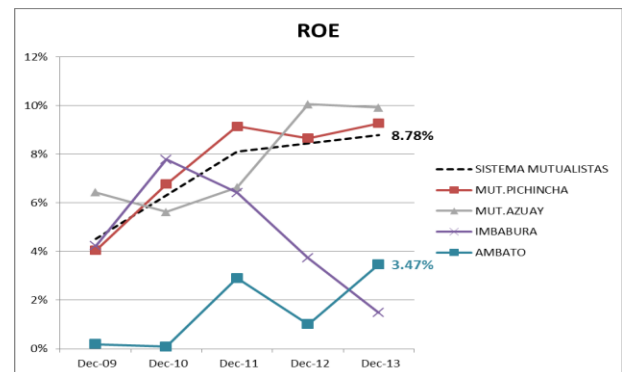
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Mutualista Ambato y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados de Mutualista Ambato para el periodo 2011, 2012, y 2013 auditados por la firma Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

### Rentabilidad y Gestión Operativa

Históricamente Mutualista Ambato ha mantenido dificultades para la generación de resultados recurrentes, así como márgenes operacionales positivos. El negocio de intermediación constituye la principal fuente de ingresos de la Entidad, no obstante este es frágil. La generación de resultados positivos es sensible a operaciones específicas de la Entidad, como por ejemplo la constitución de provisiones. Durante el 2013 se evidencian mejoras en la rentabilidad de la Institución, principalmente por un menor gasto en provisiones, ya que el ente regulador reduce el porcentaje de la provisión genérica para la tecnología crediticia de 3% a 2%. Con el desarrollo del proyecto inmobiliario *Los Guiragchuros* y el crecimiento proyectado de cartera se espera mejoras en los resultados de la Entidad para el 2014.

Mutualista Ambato cierra el año con un **resultado positivo** de USD 60 M, mayor al resultado conseguido en el año 2012 (USD 14 M). A dic.2013, tanto el ROE (3.5%) y ROA (0.44%) evidencian mejoras en el último trimestre y en el último año. Sin embargo, la rentabilidad de Mutualista Ambato aún se encuentra por niveles inferiores a la de su respectivo sistema.



Fuente: SBS  
Realización: BWR

Las líneas principales del negocio de la Mutualista son la cartera de consumo, vivienda y micro, las cuales constituyen el 99% de los ingresos por intereses de cartera, y además representan el 68% del total de ingresos de la Entidad (USD 1.518 M).

Los **ingresos por intereses** de la cartera de consumo y vivienda han sido recurrentes históricamente; no obstante, los ingresos por cartera de consumo y microcréditos han ganado una participación importante durante el año 2012 y 2013 respectivamente, consistente con las estrategia de la administración para el año 2013 de fomentar el

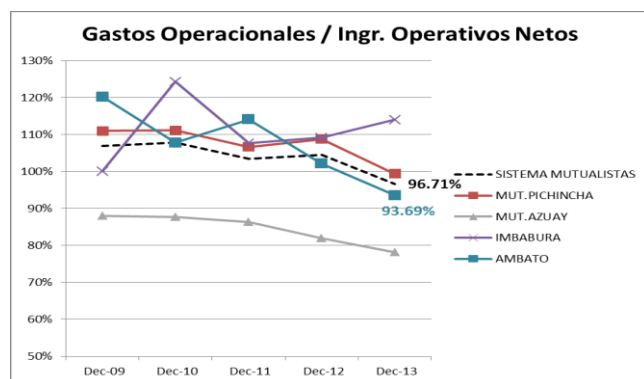


segmento microfinanciero. A dic-2012 los ingresos por intereses de cartera micro representaban el 8.01% (USD 70 M) del ingreso total por intereses de cartera, a dic-2013 representan el 24.73% (USD 228 M).

Una tendencia similar se evidencia en el sistema, donde algunas mutualistas generan mayores ingresos a través de la cartera consumo que por la misma cartera de vivienda. En el caso de Mutualista Ambato, el enfoque en el segmento micro y de consumo se da por la necesidad de la Institución de generar rentabilidad a corto plazo.

El **margen de interés neto** de la Entidad se ve afectado en el último trimestre por un incremento en los intereses causados. El margen de interés neto disminuye de 66.47% en dic-2012 a 63.04% en dic-2013 debido a una estructura de fondeo más costosa; el costo actual de las fuentes (7.77%) es mayor al proyectado (7.35%), durante el 2013 los depósitos a plazo superan a los depósitos a la vista y se convierten en la fuente principal de fondeo de la Institución.

La **eficiencia operativa** de Mutualista Ambato evidencia mejoras en relación al año y trimestre anterior. Sin embargo, las mejoras se dan por una menor constitución de provisiones más no por un recorte de gastos. Sin embargo, para el 2014 la relación se verá favorecida por el incremento de ingresos operativos netos de la Mutualista.



Fuente: SBS  
Realización: BWR

Al no incluir provisiones como parte del gasto operacional, la relación de gastos operacionales a ingresos operativos muestra tendencia contraria y aumenta de 78.87% en dic-2012 a 86.98% en dic-2013. En términos nominales, los gastos de operación aumentan por mayores gastos de personal y por mayores gastos en impuestos, contribuciones y multas. Específicamente, durante el año 2013 la Mutualista incurre gastos no presupuestados para acatar disposiciones del ente regulador; por ejemplo,

aquellos incurridos por el defensor del cliente y otros para robustecer las seguridades de la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2013 los **gastos de operación** representan el 87.67% del margen bruto financiero y los gastos de personal representan el 35.77% del mismo, incumpliendo así los límites establecidos en el Plan de Regularización (80% y 35% respectivamente). No obstante, la Mutualista ha proporcionado las explicaciones respectivas que han sido aceptadas por el organismo regulador.

Los **ingresos no operativos** incrementan significativamente durante el año 2013 con una tasa de crecimiento anual de 379% (USD 222 M). Esto se debe a dos razones principalmente, la primera son los ajustes contables por USD 200 M solicitados por la SBS, que afectan tanto el crecimiento de otros ingresos como al crecimiento de otros gastos y por lo tanto el efecto sobre resultado es prácticamente nulo. La segunda razón es por una mayor reversión de provisiones, principalmente por el crecimiento de la cartera micro. La naturaleza de la actividad y el perfil del microempresario demuestran que el traspaso a cartera vencida en 15 días es exigente superando el ciclo de cobro regular originando reversión de provisiones recurrentes. Se prevé que los ingresos no operativos se mantengan niveles similares para el año entrante.

## Administración de Riesgo

La administración de riesgos de Mutualista Ambato se la realiza en cumplimiento con las disposiciones del ente regulador (Resoluciones No. JB-2002-429, JB-2002-431, JB-2003-602 y JB 2004-631, JB-2003-615, JB-2005-834, y JB-2011-2035) y conforme a lo estipulado en el Manual de Administración Integral de Riesgos de la Entidad; sin embargo, los limitados recursos con los que cuenta la Mutualista limitan la profundidad y respuesta por parte de la Unidad de Riesgos. Las mayores exposiciones a riesgo se dan en la cartera de crédito y la liquidez de la Institución. Dado los nichos de mercado que atiende la Mutualista, el riesgo de crédito es moderado.

La Entidad cuenta con algunos sistemas informáticos para el manejo de sus riesgos. Utilizan el sistema Power Risk para la administración de riesgos de liquidez y mercado, el cual provee a la administración la información de manera oportuna para la toma de decisiones con respecto a la liquidez y riesgo de mercado. Para la administración del riesgo operativo la Entidad cuenta con el software Finaware que se encuentra en proceso de actualización de datos. Los controles de riesgo se extienden sobre los productos característicos de la



Entidad.

La Unidad de Riesgos de Mutualista Ambato está a cargo de la Subgerente de Riesgos, quien reporta al Comité de Riesgos de la Mutualista. El mismo que se conforma por tres integrantes: Presidente del Comité, Vocal del Comité y Secretaria del Comité. La estructura de la Unidad de Riesgos no es suficiente para los negocios y operaciones que mantiene la Entidad.

### **Riesgo de Crédito**

Mutualista Ambato mantiene una exposición moderada de riesgo crediticio dado el nicho que atiende y la volatilidad de sus indicadores; considerando que la cartera es el activo más importante de la Entidad. Al no contar con un gran número de operaciones crediticias, la Mutualista esta imposibilitada de atomizar su cartera y por ende estabilizar sus indicadores. La morosidad y coberturas son sensibles a operaciones puntuales reflejando un comportamiento volátil. La Unidad de Riesgos monitorea que los indicadores cumplan con los límites establecidos en el Manual de Riesgos.

La exposición moderada de riesgo crediticio se debe a la concentración y sensibilidad de la cartera. A septiembre de 2013 la morosidad se estabiliza situándose en niveles adecuados. Sin embargo, por el tamaño pequeño de la Institución y concentración de deudores, el indicador de morosidad es volátil.

### **Fondos Disponibles e Inversiones**

A dic-2013, Mutualista Ambato mantiene **fondos disponibles** por USD 1.14 MM que representa el 8.3% del activo total. En relación al trimestre y año anterior, presenta un importante crecimiento del 75% (USD 491 M) y 87% (USD 530 M) respectivamente. El crecimiento se da por cancelaciones de inversiones que se mantienen en instituciones financieras locales.

La distribución de los fondos disponibles es la siguiente: 3.4% en efectivo, 19.5% de encaje bancario, y el 77.1% está depositado en otros bancos con calificaciones de riesgo mínima de "AA-" en escala local. Conforme a las políticas establecidas en el Manual de Administración de Riesgos de la Institución, todos los fondos disponibles de la Mutualista deben estar en entidades financieras controladas por la SBS con calificación de riesgo mínima de "A".

El encaje bancario equivale a 2.08% de las obligaciones con el público, no está disponible para las operaciones diarias de la Mutualista, y se deposita en una cuenta del BCE, que no se remunera.

El portafolio de **inversiones** de la Mutualista se maneja bajo lineamientos conservadores y por ende el riesgo de pérdida es bajo. A dic-2013 la Mutualista mantiene un portafolio de inversiones por USD 1.875 M, representa el 13.7 del activo total. Presenta un decremento en relación al trimestre anterior por USD 762 M debido principalmente por la cancelación de una póliza por USD 500 M en el mes de noviembre.

El 70.20% de las inversiones se mantienen en el corto plazo (90 días) cumpliendo con el mínimo requerido (60%). El restante 25.80% se encuentra en inversiones hasta 180 días.

El portafolio de inversiones se compone de 7 emisores diferentes (todas instituciones financieras) con calificación de riesgo mínima de A+, con un porcentaje de participación máximo del 25.80% por emisor, cumpliendo con la concentración máxima establecida en el Manual Integral de Riesgos (30%).

La tasa de interés que maneja la Entidad para el portafolio de inversiones es de 6.25%.

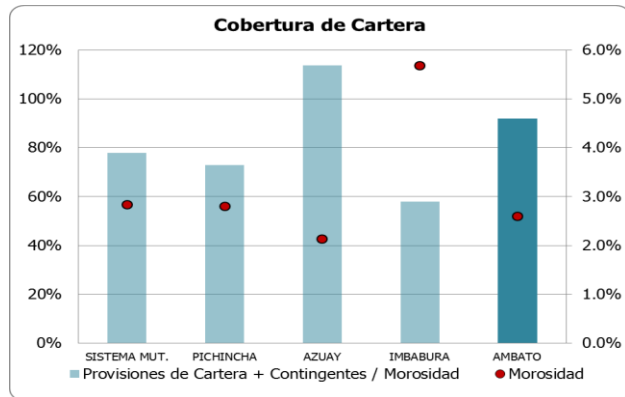
### **Calidad de Cartera**

A dic-2013 la cartera bruta de la Entidad es de USD 9.03 MM, es el **activo principal** de la Institución representando el 65.94% del activo total. La cartera crece USD 1.323 M en el año 2013, un importante crecimiento anual de 17.2%. No obstante, no se cumple con el saldo total de cartera bruta proyectada para el año 2013 de USD 9.60 MM.

La **morosidad** a dic-2013 es de 2.60%, un aumento anual de 34 puntos básicos. No obstante, exhibe un decrecimiento de 35 puntos básicos en el último trimestre. El comportamiento de la morosidad es volátil por el tamaño limitado de la cartera (718 operaciones), al registrar pocas operaciones vencidas el indicador incrementa con facilidad. Este indicador se mantiene en niveles históricos y por debajo del promedio del sistema. Mutualista Ambato no realiza castigos durante el 2013.

La cartera de crédito con mayor morosidad es la de consumo con un índice de 3.50%, seguida por la de vivienda con 2.25% y la de microcrédito con 2.07%. La cartera con mayor participación es la de vivienda (48.6%), consumo (30.8%) y en último lugar la cartera micro (20.6%). Es importante notar que la cartera con mayor crecimiento durante el 2013 fue la cartera micro que creció anualmente en 87.5% consistente con la estrategia de la Mutualista. A pesar de ser la cartera con mayor crecimiento, los índices de morosidad se mantienen bajos poniendo en evidencia

la buena metodología y procesos para la concesión de estos créditos. Para el futuro se prevé un continuo y acelerado crecimiento de esta cartera.



Fuente: SBS  
Realización: BWR

Las **provisiones** para cartera durante el año decrecen USD 32 M debido a que para el año 2013 el ente regulador reduce el porcentaje de la provisión genérica para la tecnología crediticia de 3% a 2%. El decrecimiento en provisiones es mayor al decrecimiento de la cartera en riesgo. Por lo tanto, las **coberturas de cartera** se ven afectadas. A dic-2013 las provisiones de cartera más contingentes representan el 91.92% de la cartera en riesgo (sep-2013: 107.17%; dic-2012: 141.87%). Igualmente, la cobertura de provisiones a cartera total de la Mutualista evidencia tendencia negativa durante el 2013 (dic-2013: 2.39%; dic-2012: 3.21%).

Los **25 mayores deudores** representan el 16.27% de la cartera bruta y contingentes; y el 85.20% del patrimonio poniendo en evidencia el riesgo de **concentración** que existe. La concentración baja levemente en el trimestre pero los niveles se mantienen altos al compararlos con sus pares. Cinco operaciones crediticias superan los USD 70 M, en noviembre de 2013 el Directorio aprueba otra operación por USD 70 M. Ninguna operación supera el 5% del PTC. Adicionalmente, existe un riesgo alto por concentración geográfica, ya que el 96.84% de la cartera se concentra en la provincia de Tungurahua.

### Contingentes y Titularizaciones

A dic-2013, la Institución mantiene registrados saldos por compromisos propios por juicios laborales, estos decrecen de USD 342 M a USD 37 M en el último trimestre por la resolución de favorable del litigio judicial que la Mutualista mantenía con respecto a los linderos del Conjunto Habitacional *Los Guiragchuros*. Construcción que iniciaría en el mes

de diciembre según el cronograma establecido.

Los juicios laborales mantenidos corresponden a litigios legales que han entablado seis antiguos empleados de la Institución en contra de la Institución reclamando aportes a un fondo de jubilación de USD 1.3 MM que mantenían en la Mutualista. Las cuantías que demandan los exfuncionarios son infladas tal y como se ha evidenciado en las primeras sentencias emitidas por los juzgados. En el peor escenario, la Mutualista estuviera obligada a un desembolso mensual no mayor al 1% del total del fondo. Según consultas jurídicas, no existe la posibilidad de un desembolso globalizado. Además, se mantiene una disputa con el antiguo gerente general de la Institución, el proceso se encuentra en *stand-by*.

### Riesgo de Mercado

Mutualista Ambato mantiene una exposición de riesgo de mercado moderada. La entidad no es activa en operaciones de tesorería, préstamos en moneda extranjera, ni realiza derivados. Las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial disminuyen en el último trimestre; no obstante, la sensibilidad del margen patrimonial se mantiene alta.

La Entidad cumple con el modelo estándar de la SBS para la evaluación de riesgos de mercado a través de la simulación de movimientos en la tasa de interés +/-1% sobre el margen financiero y patrimonio técnico. La **sensibilidad del margen financiero** por fluctuación de 1% en tasa de interés tiene una posición en riesgo de USD 5.8 M, que representa el 0.35% del patrimonio técnico constituido a dic-2013. La exposición sobre el margen financiero es baja por un buen spread financiero. Sin embargo, la **sensibilidad del valor patrimonial** frente a la variación de 1% en tasa de interés es de USD 148.3 M, que expone el 8.92% del patrimonio técnico constituido.

Las tasas de interés referenciales no han registrado cambios, conservándose estables y no se esperarían variaciones en el corto plazo. La tasa pasiva referencial se mantiene en 4.53% y la tasa activa referencial en 8.17%. No obstante, por el descalce existente entre los pasivos y activos de la Entidad, la Mutualista sería sensible a un cambio en la tasa de interés.

Mutualista Ambato cuenta con un Plan de Contingencia, aprobado por el Directorio en dic-2012, para efectos en la variación de las tasas de interés y en su valor de mercado en un momento determinado en el tiempo.



No existe riesgo de cambio para la Mutualista, ya que el valor de todas las operaciones y posiciones en negociación se encuentran en dólares americanos.

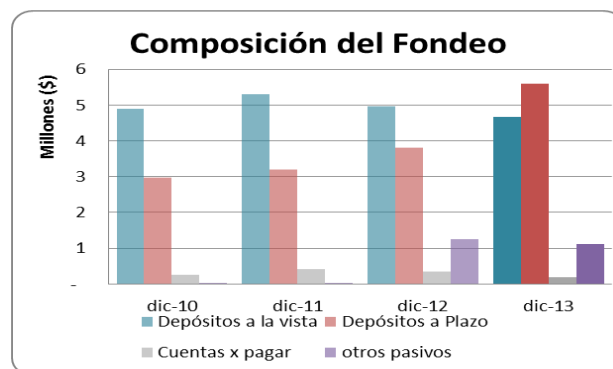
### Riesgo de Liquidez y Fondeo

Mutualista Ambato mantiene una posición de riesgo por liquidez moderada, dada la presencia de posiciones de liquidez en riesgo en la sexta y séptima bandas bajo un escenario contractual, esperado y dinámico. Esto resulta ser una tendencia en los últimos seguimientos y se debe al descalce de plazos existente entre el capital e intereses a recibir por activos con el capital e intereses a pagar por los pasivos mantenidos. Situación que se agudiza por la concentración de depositantes y el decrecimiento trimestral de los activos líquidos de la Entidad. No obstante, como hecho subsecuente a la fecha de corte de este reporte, se conoce que en el siguiente trimestre la Entidad ha revisado los supuestos con los que se elaboraba el reporte de brechas de liquidez esperado y dinámico concluyendo que estos no reflejan las características de la cartera mantenida. Por lo tanto, los supuestos se actualizan de forma conservadora en el siguiente trimestre y en consecuencia ya no se registra posiciones de liquidez en riesgo en escenario esperado y dinámico.

A dic-2013 los activos líquidos de la Institución son de USD 2.17 MM, evidenciando un decrecimiento por USD 564 M (-20.7%) a partir de sep-2013 por la disminución de las inversiones mantenidas a corto plazo.

De acuerdo al análisis de brechas de liquidez en escenario contractual hasta dic-2013, Mutualista Ambato mantiene posiciones de liquidez en riesgo en la sexta (USD 65 M) y séptima banda (USD 800 M). Las posiciones de liquidez en riesgo bajo los otros dos escenarios son menores; no obstante, representan un riesgo para la liquidez de la Entidad, ya que la duración de los activos excede la duración de los pasivos y la diferencia es superior a los activos líquidos de la Entidad. La Mutualista ha realizado un Plan de Contingencia de Liquidez para mitigar el riesgo y poder cubrir las brechas mencionadas.

En cuanto a los límites semanales de exposición, conforme a lo que dispone el ente regulador, se cumplen manteniendo los indicadores estructurales diarios superiores a la volatilidad de primera y segunda línea. A dic-2013 el índice estructural de liquidez de primera línea es 30.61% y el índice estructural de segunda línea es de 28.32%. Ambos indicadores superan el indicador de liquidez mínima de 12.76%.



Fuente: SBS  
Realización: BWR

El fondeo de la Entidad corresponde principalmente a pasivos (87.35%), cuya estructura revela más captaciones a plazo que en el pasado, aumentando el costo del fondeo. A dic-2013 la participación de depósitos a plazo sobre el pasivo aumenta. El crecimiento anual de pasivos (USD 1.17 MM) se debe en gran parte al incremento de USD 1.795 M en certificados de depósito a plazo. Mutualista Ambato trabaja solamente con fuentes de fondeo internas más no externas. Sin embargo, a partir del año 2014 se comenzará a trabajar con una línea de crédito de redescuento de la CFN por USD 1 MM para la financiación de microcréditos.

La volatilidad del fondeo se ha mantenido por debajo del 3%, lo cual es un nivel aceptable. No obstante, bajo un escenario de estrés este indicador podría aumentar afectando significativamente la liquidez de la Institución.

La concentración de los depositantes se mantiene alta a pesar de una leve disminución trimestral del saldo total nominal de los 25 y 100 mayores depositantes. Los 25 mayores depositantes representan el 19.93% de las obligaciones con el público (sep-2013: 25.01%) y el 97.95% de los activos líquidos (sep-2013: 96.87%). Además, gran parte de las obligaciones con el público se encuentran como depósitos a la vista lo cual afirma el riesgo.

En caso de requerirlo, Mutualista Ambato dispone de encaje bancario, reservas de liquidez doméstica, y cuenta con un *back-to-back* de USD 440 M contratado con Banco del Austro

### Presencia Bursátil

La Institución no ha incursionado en el mercado de valores.

### Riesgo Operativo

El riesgo operativo de la Entidad es moderado. La gestión de riesgo operativo se lo hace bajo un esquema formal para la administración de riesgo



operativo, en el cual se busca identificar, medir, controlar y monitorear las exposiciones al riesgo. No obstante, la estructura operacional de la Mutualista, al igual que la disponibilidad de recursos, limitan el fortalecimiento y automatización de procesos, áreas y desarrollo del personal.

En función de los oficios remitidos por el ente regulador a la Mutualista, es evidente que aún existen falencias en la entrega, forma y tiempo, de información. Además, Auditoría Interna hace hincapié en la actualización necesaria para el Manual de Crédito de la Entidad.

La Unidad de Riesgos si cumple con la construcción y seguimiento de la matriz de riesgo operativo, donde se identifican los eventos de riesgo, indicadores, tipos de riesgos, y los controles implementados con el objetivo de poder cuantificarlos, gestionarlos, minimizar y/o mitigar de forma documentada, sistemática, estructurada y eficiente.

Los límites impuestos al gasto en personal dificulta la contratación de personal necesario. El proceso de contratación de un auditor interno para la Entidad se dilató por varios meses por asuntos económicos, asumiendo los riesgos respectivos de no contar con un auditor interna. A la fecha, la Unidad de Riesgos necesita una persona que apoye la gestión de la misma.

La Mutualista hace esfuerzos para la prevención del lavado de activos, por ejemplo en el mes de oct-2013 se desarrolla y aprueba el Anexo 7 “Conozca su corresponsal” un cuestionario creado para acatar las disposiciones de los entes de control con respecto a la prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos.

La institución se encuentra en el proceso de adquirir un software que permitirá mejorar los controles diarios para prevenir el lavado de activos.

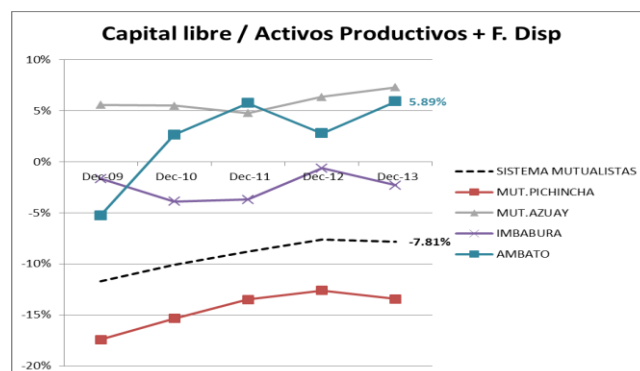
### Suficiencia de Capital

El nivel de riesgo por solvencia patrimonial de la Institución es bajo. Los indicadores patrimoniales son adecuados para hacer frente a los riesgos de su balance. La tendencia de los indicadores de capitalización es positiva, se evidencia una mejora en relación al trimestre y año anterior. Con el aporte adicional requerido de capital social (venta de certificados de aportación) durante el año 2014 y el resultado positivo proyectado para el mismo año, se esperaría que los indicadores de capitalización mejoren a mediano-largo plazo; sin embargo, el

inicio de la construcción de la torre A de *Los Guiragchuros* demandará recursos que afectarán el capital libre de la Institución pero se equilibrará con la venta de los mismos bienes inmuebles. Por estas razones, esperamos que la solvencia patrimonial se mantenga en niveles actuales.

El 13 de diciembre del 2013 Mutualista Ambato recibe el oficio INSFPR-D4-2013-2052 donde el ente regulador manifiesta que no se concede la ampliación de plazo de 5 meses solicitada por la Mutualista para cumplir con la capitalización requerida. No obstante, Mutualista Ambato pudo cumplir con la capitalización requerida para el año 2013 (USD 157.736,40).

A dic-2013 el patrimonio técnico de la Institución representa el 17.73% del total de activos y contingentes ponderados por riesgo de la Mutualista, por lo tanto cumple con los límites mínimos establecidos en relación al total de activos y contingentes ponderados por riesgo (9%) de acuerdo a la normativa. Además, cumple con el mínimo establecido en el Manual de Riesgos de la Institución (14%). El indicador muestra una tendencia positiva al finalizar el año 2013 (dic-2012: 15.46%).



Fuente: SBS  
Realización: BWR

El capital libre en relación a los activos productivos y fondos disponibles mejora considerablemente durante el trimestre, pasa de 3.87% a 5.89%. De la misma manera, la tendencia anual es positiva (dic-2012: 2.77%).

Estos indicadores son mejores que los del sistema mutualistas por la baja cantidad de proyectos inmobiliarios que desarrolla a diferencia de otras mutualistas que al invertir una parte importante de sus activos en construcciones inmobiliarias aumentan la cantidad de activos improductivos en el balance, afectando los indicadores de capitalización.

### AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	29,476	320	884	361	346	273	878
Inversiones Brutas	22,864	1,006	1,316	2,499	2,417	2,856	2,097
Cartera Productiva Bruta	411,936	6,003	6,081	6,290	7,532	8,291	8,794
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	45,060	230	252	297	545	687	699
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>509,336</b>	<b>7,559</b>	<b>8,533</b>	<b>9,447</b>	<b>10,839</b>	<b>12,108</b>	<b>12,468</b>
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	19,532	374	224	418	263	374	261
Cartera en Riesgo	12,035	224	261	145	174	252	235
Activo Fijo	12,477	189	187	222	238	239	236
Otros Activos Improductivos	98,933	1,508	852	413	955	846	733
Total Provisiones	(13,827)	(122)	(147)	(115)	(256)	(305)	(240)
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>142,977</b>	<b>2,296</b>	<b>1,523</b>	<b>1,197</b>	<b>1,631</b>	<b>1,712</b>	<b>1,464</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>638,485</b>	<b>9,733</b>	<b>9,909</b>	<b>10,529</b>	<b>12,213</b>	<b>13,515</b>	<b>13,693</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	538,491	7,987	8,273	8,892	9,190	10,582	10,654
Depósitos a la Vista	261,753	4,838	4,897	5,308	4,956	4,431	4,668
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	268,885	2,734	2,978	3,198	3,799	5,767	5,594
Depósitos en Garantía	6	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	7,847	415	398	385	435	384	392
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	4	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	11,041	15	7	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	20,443	349	246	407	1,605	1,391	1,307
Provisiones para Contingentes	14	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>569,993</b>	<b>8,350</b>	<b>8,525</b>	<b>9,299</b>	<b>10,795</b>	<b>11,974</b>	<b>11,961</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>68,493</b>	<b>1,383</b>	<b>1,384</b>	<b>1,230</b>	<b>1,419</b>	<b>1,541</b>	<b>1,731</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>638,485</b>	<b>9,733</b>	<b>9,909</b>	<b>10,529</b>	<b>12,213</b>	<b>13,515</b>	<b>13,693</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>26,061</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>32</b>	<b>342</b>	<b>342</b>	<b>37</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	52,795	722	722	797	1,007	872	1,208
Intereses Pagados	21,295	237	254	278	337	312	447
<b>Intereses Netos</b>	<b>31,500</b>	<b>485</b>	<b>468</b>	<b>520</b>	<b>669</b>	<b>559</b>	<b>762</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	8,455	1	(1)	5	5	6	8
Margen Bruto Financiero (IO)	39,954	485	468	525	675	565	769
Ingresos por Servicios (IO)	1,533	2	2	2	3	3	4
Otros Ingresos Operacionales (IO)	8,448	12	111	65	1	4	6
Gastos de Operacion (Goperac)	41,274	528	546	593	535	487	678
Otras Perdidas Operacionales	4,432	2	2	3	1	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>4,229</b>	<b>(31)</b>	<b>33</b>	<b>(4)</b>	<b>143</b>	<b>85</b>	<b>102</b>
Provisiones (Goperac)	2,731	70	78	79	157	68	52
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>1,498</b>	<b>(100)</b>	<b>(45)</b>	<b>(83)</b>	<b>(14)</b>	<b>18</b>	<b>50</b>
Otros Ingresos	7,734	126	88	169	59	230	281
Otros Gastos y Perdidas	989	21	41	21	19	215	227
Impuestos y Participacion de Empleados	2,227	2	0	29	11	-	43
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>6,015</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>14</b>	<b>33</b>	<b>60</b>

### AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	528,867	7,934	8,757	9,864	11,102	12,482	12,729
Cartera Bruta total	423,972	6,228	6,341	6,434	7,706	8,544	9,029
Cartera Vencida	3,343	33	26	6	10	12	14
Cartera en Riesgo	12,035	224	261	145	174	252	235
Cartera C+D+E	5,445	-	-	-	73	144	120
Provisiones para Cartera	(9,353)	(117)	(140)	(108)	(247)	(270)	(216)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.1%	76.7%	84.9%	88.8%	86.9%	87.6%	89.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	93.2%	95.1%	103.4%	106.5%	118.1%	114.7%	117.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.8%	0.5%	0.4%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.84%	3.6%	4.1%	2.2%	2.3%	3.0%	2.60%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.8%	3.6%	4.1%	2.2%	2.3%	3.0%	2.6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	1.7%	1.3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	77.8%	52.2%	53.5%	74.4%	141.9%	107.2%	91.9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	77.8%	52.2%	53.5%	74.4%	141.9%	107.2%	91.9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	172.0%				340.0%	187.4%	179.5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	2.2%	1.9%	2.2%	1.7%	3.2%	3.2%	2.4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE					352.1%	186.0%	179.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.7%	16.3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	96.1%	85.2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	1.8%	1.4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	228.5%						
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	18.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.19%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	11.01%			#¡DIV/0!		14.70%	17.37%
TIER I / APPR	10.20%			#¡DIV/0!		9.51%	11.65%
PTC / Activos y Contingentes	7.7%	0.0%	0.0%	0.0%	11.1%	10.6%	12.1%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	24.51%	0.00%	0.00%	0.00%	17.08%	16.29%	14.18%
Capital libre (USD M)**	-41,310	-417	231	565	308	482	749
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-7.81%	-5.25%	2.64%	5.73%	2.77%	3.87%	5.89%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-50.30%	-27.70%	15.12%	42.03%	18.37%	26.50%	38.36%
TIER I / Patrimonio Tecnico	92.70%	0.00%	0.00%	0.00%	50.48%	64.75%	67.04%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.45%	2.03%	1.80%	12.04%	12.48%	11.98%	13.37%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.9%	0.0%	0.0%	0.0%	6.2%	7.4%	8.6%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	1,290	3	1	0	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	45,503	497	579	590	678	572	780
Result. antes de impuest. y particip. trab.	8,243	4	2	65	25	33	103
Margen de Interés Neto	59.66%	67.19%	64.87%	65.17%	66.47%	64.15%	63.04%
ROE	10.42%	0.03%	0.01%	2.73%	1.08%	2.98%	3.82%
ROE Operativo	2.59%	-1.06%	-0.45%	-6.34%	-1.07%	1.61%	3.17%
ROA	1.01%	0.00%	0.00%	0.35%	0.13%	0.34%	0.46%
ROA Operativo	0.25%	-0.15%	-0.06%	-0.81%	-0.13%	0.19%	0.39%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.06%	97.98%	80.99%	88.17%	98.67%	97.74%	97.69%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.83%	0.87%	0.70%	5.78%	6.60%	6.50%	6.54%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.32%	0.87%	0.69%	5.84%	6.65%	6.57%	6.60%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.58%	-225.89%	237.24%	-2041.60%	109.93%	79.03%	50.77%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.71%	120.19%	107.84%	114.06%	102.10%	96.87%	93.59%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	90.71%	106.20%	94.29%	100.66%	78.87%	85.07%	86.98%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.36%	0.88%	0.81%	6.58%	6.09%	5.74%	5.63%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	49,008	694	1,108	779	609	648	1,139
Activos Liquidos (BWR)	66,253	1,700	1,824	2,977	1,836	2,732	2,167
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	2,036	2,646	2,123
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	4,961	4,588
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	15.43%	28.61%	29.71%	44.71%	27.12%	38.57%	30.96%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	13.18%	21.26%	26.86%	34.61%	30.73%	31.11%	28.29%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0.00%	0.00%	0.00%	15.82%	13.69%	12.76%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea				#¡DIV/0!		227%	222%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		0.00%	0.00%	0.00%	-131.12%	-143.87%	-197.17%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	15.43%	28.61%	29.71%	44.71%	27.12%	33.01%	26.68%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	11.41%	11.69%	18.04%	11.69%	9.00%	7.83%	14.02%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		0.00%	0.00%	0.00%	22.16%	25.01%	19.93%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		0.00%	0.00%	0.00%	110.93%	96.87%	97.95%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.00%	0.00%	1.26%	-0.52%	0.55%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.00%	0.00%	8.87%	9.49%	9.77%

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



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificador emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2014.