

Ecuador
Calificación Global

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato

Calificación

Sep-13	Dic-13	Mar-14
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)	Mar-13	Mar-14
Activos	11.911	14.041
Patrimonio	1.402	1.750
Resultados	-23	18
ROA (%)	-0.77	0.51
ROE (%)	-6.57	4.04

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Xavier Navas
(5932) 226 9767
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 de rentabilidad. 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 para la cartera en riesgo. Sin embargo, la situación económica y financiera de la Mutualista ha evolucionado favorablemente con respecto a la que mantenía en períodos anteriores, logrando revertir pérdidas operativas fruto de la consolidación de las estrategias impulsadas por la nueva administración, sin embargo el margen de interés sigue disminuyendo, debiendo revisar sus políticas de costos de captación e intereses de crédito.

Aceptable calidad de cartera. La cartera mantiene niveles de morosidad bajos. No obstante, esta incrementa en el último trimestre dando lugar al crecimiento de la cartera en riesgo. La cobertura con provisiones es superior a la del sistema mutualistas, pero estas aún se consideran riesgosas al no cubrir el 100% de la cartera en riesgo y al exhibir tendencia negativa. 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.

Importante disminución de los activos líquidos. Durante el último trimestre los activos líquidos mantenidos por la Entidad disminuyen significativamente en respuesta a los requerimientos de liquidez para el desarrollo del proyecto inmobiliario *Los Guiragchuros*. Consecuentemente, las relaciones de liquidez de Mutualista Ambato se afectan. 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.

Niveles de solvencia con tendencia negativa. El Patrimonio Técnico cubre las exigencias legales siendo apretados para hacer frente a los riesgos inherentes del negocio financiero e inmobiliario. En el último trimestre de análisis el capital libre de la Institución se ve seriamente disminuido por el incremento de los activos improductivos que responde al inicio de la construcción del proyecto inmobiliario. Para el 2014 será necesario el fortalecer el patrimonio para cubrir riesgos inherentes al segmento de construcción.

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.



Hechos Relevantes de Mutualista Ambato

- Como hecho subsecuente a la fecha de análisis, el 7 de mayo de 2014 se conoce que mediante Resolución SBS-2014-393 la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador da por concluido el Programa de Regularización al que se encuentra sometida Mutualista Ambato. No obstante, por el incumplimiento de la disposición del artículo 4 relativa a la obligación de que los gastos de personal y gastos de operación ejecutados no sobrepasen del 35% y del 80% del margen bruto financiero respectivamente, la SBS dispone que se adopten las acciones necesarias para cumplir estrictamente con esta disposición durante los próximos meses del presente ejercicio económico.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por 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 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 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. En el proyecto de código existe un capítulo sobre la constitución y funcionamiento de las mutualistas; sin embargo aún no está definido.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Perfil de la Institución

Mutualista Ambato es una institución financiera local de tamaño pequeño (USD 14.04 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

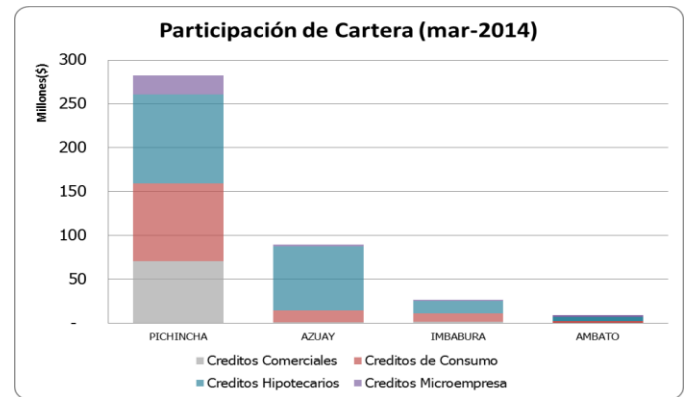
Mutualista Ambato mantiene como ventaja competitiva el buen posicionamiento e imagen dentro de su respectiva zona de influencia; durante más de 50 años ha facilitado que muchas personas en la ciudad de Ambato adquieran vivienda propia ganándose el apoyo y fidelidad de los clientes.

Tiene una alta competencia que limita su crecimiento más aun cuando no tiene desarrollados productos que se ofrecen en el mercado con las facilidades de otros competidores que dan mayor cobertura geográfica y servicios.

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 cuatro mutualistas que conforman el sistema, Mutualista Ambato es la entidad de menor tamaño con una participación a mar-2014 del 2.15% en los activos del sistema y genera el 2% de los resultados totales del sistema. En relación a dic-2013, Mutualista Ambato incrementa

levemente su participación en cuanto a activos, resultados, y especialmente en cartera cuya participación pasa de 2.13% a 2.60%.

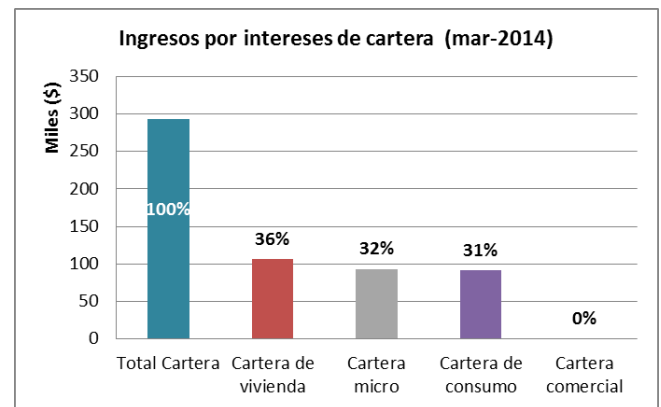


Fuente: SBS
Realización: BWR

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 direccionado el negocio al segmento de consumo y, especialmente, al segmento microfinanciero.



Fuente: Mutualista Ambato
Realización: BWR

A mar-2014 la cartera de vivienda se convierte en la cartera con mayor generación de intereses, superando a la cartera de consumo y microcréditos. Hasta el seguimiento anterior, la cartera de consumo era la que generaba mayor monto de intereses.



El 83% 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 (9%) e ingresos extraordinarios (6.8%). En el trimestre de análisis, la participación de ingresos por intereses de cartera incrementa a expensas de ingresos extraordinarios por una mayor reversión de provisiones.

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 tienen 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. 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. Las mutualistas que no lo hiciesen se someterán al artículo 142 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. En vista de aquello, la Entidad ha planificado una serie de actividades y un programa de marketing para incentivar la venta de certificados, incluyendo el sorteo de un automóvil. En el primer trimestre del 2014 se aumenta el capital social en USD 15 M, la Mutualista dispone de tres trimestres para aumentar el capital social en USD 111 M adicionales para cumplir con la normativa dispuesta.

Mutualista Ambato mantiene acciones por USD 10.15 M de la Compañía de Titularización Hipotecaria (CTH) con una respectiva provisión del 1%.

Evaluación de la Administración

La actual administración tomó posesión en el mes de enero del 2012, es decir este trimestre se cumplen dos años. Durante este tiempo ha sido evidente las mejoras en la estructura organizacional y financiera de Mutualista Ambato. No obstante, los cambios han sido paulatinos dado la inestabilidad administrativa y operacional de Mutualista Ambato de años anteriores que impactó negativamente sobre la efectividad y operaciones de la misma afectando los resultados de ejercicio. Con la nueva administración se consiguen resultados positivos.

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 se logra mayor estabilidad que en años anteriores. Además, se busca promover en forma consistente la difusión de valores corporativos, directrices administrativas, y soporte en áreas claves de la actividad.

Los resultados alcanzados 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, a excepción de las disposiciones contenidas en el artículo 4.

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 se encuentra en proceso de consolidación; 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.

A la fecha de análisis, el conjunto habitacional *Los Guiragchuros* ya se encuentra en proceso de construcción. Es el primer proyecto inmobiliario que la Mutualista lanza al mercado durante el último año. Se espera culminar el proyecto para finales del 2014; el contrato establece que el contratista deberá terminar la obra 240 días después del primer desembolso, mismo que se realiza el 10 de enero de 2014. La selección del contratista se lo realizó a través de concurso.

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. Objetivo logrado durante el primer

trimestre del presente año.

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.

En enero de este año el Directorio aprueba el Programa de Educación Financiera que la Mutualista impartirá a jóvenes estudiantes de colegios locales.

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.

La Mutualista utilizará la línea de crédito extendida por la Corporación Financiera Nacional (CFN) como fuente externa de fondeo 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.

El Plan Operativo anual de Mutualista Ambato para el año 2014 es aprobado el 6 de febrero por el Directorio en sesión Extraordinaria E04-2014. La Unidad de Riesgos tiene previsto a partir del mes de mayo, actualizar el Plan de Continuidad de Negocio.

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 período 2011, 2012, y 2013 auditados por la firma Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda. Además se han analizado estados financieros no auditados con corte al 31 de marzo de 2014.

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

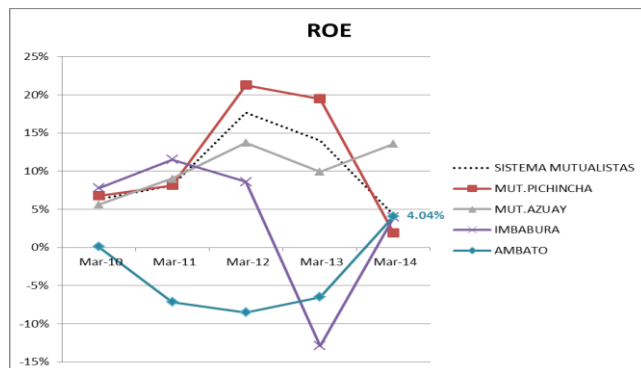


Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

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. Desde el año pasado se evidencian mejoras en la rentabilidad que continúan durante el primer trimestre del 2014.

Durante el primer trimestre del 2014 la Mutualista genera **utilidades** por USD 18 M, un hecho importante al considerar que al mes de marzo durante los últimos tres años se registraron pérdidas. La mejora se debe principalmente a un menor gasto de provisiones que en años anteriores (mar-2014: 21 M; mar-2013: 50 M), mayor generación de intereses por incremento de volumen de crédito, pero con menor margen y un mejor control de gastos de operación. El retorno sobre patrimonio y sobre activo es de 4.04% y 0.51% respectivamente (dic-2013 ROE: 3.82% y ROA: 0.46%), retornos similares a los promedios del sistema (ROE: 4.24% y ROA: 0.46%). Cabe mencionar que durante este trimestre el retorno promedio del sistema disminuye significativamente por la afectación de la rentabilidad de Mutualista Pichincha tal y como se aprecia en el siguiente gráfico.



Fuente: SBS
Realización: BWR

Con el desarrollo del proyecto inmobiliario *Los Guiragchuros* y el crecimiento proyectado de cartera, se espera terminar el 2014 con una

utilidad superior a la del año pasado.

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 83% del total de ingresos de la Entidad (USD 351 M).

Los **ingresos por intereses** de la cartera de consumo y vivienda han sido recurrentes históricamente; no obstante, los ingresos por la cartera micro ha ganado una participación importante durante el año 2012, 2013, y ahora 2014. La cartera de microcréditos es la cartera con mayor crecimiento durante el primer trimestre de este año (9.3%), en coherencia con las estrategia de la administración de fomentar el segmento microfinanciero. A mar-2013 los ingresos por intereses de cartera micro representaban el 20.5% (USD 48 M) del ingreso total por intereses de cartera, a mar-2014 representan el 31.8% (USD 93 M).

El enfoque en el segmento micro y de consumo se da por la necesidad de la Institución de generar rentabilidad a corto plazo.

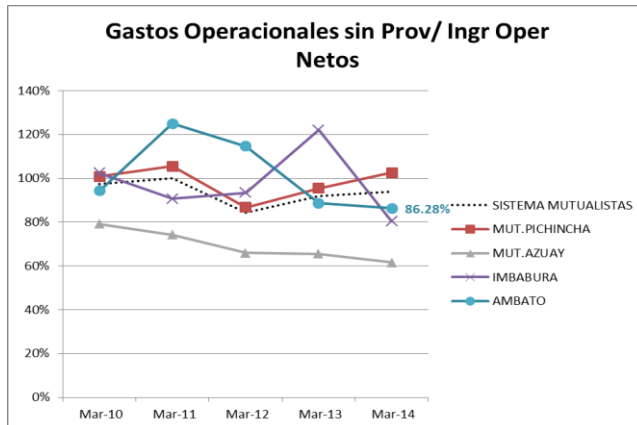
El **margen de interés neto** continua con una tendencia decreciente y a mar-2013 el indicador es de 58.6% (dic-2013: 63.0%, Sep-2013: 64.2%). Este se ha afectado por una estructura de fondeo más costosa que también corresponde a un mercado altamente competitivo. El costo actual de las fuentes (2.28%) es mayor al proyectado (1.74%). En 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. Estructura que se mantiene en el 2014, e incluso los depósitos a plazo siguen creciendo mientras los depósitos a la vista disminuyen.

Los **gastos de operación** a mar-2014 son de USD 164 M, un leve decrecimiento del 4% en relación al año anterior (USD 171 M). Al 31 de marzo de 2014 los gastos de operación representan el 86.8% del margen bruto financiero y los gastos de personal representan el 34.5% del mismo, incumpliendo el primer límite establecidos en el Plan de Regularización (80% y 35% respectivamente). Como hecho subsecuente a la fecha de análisis y como parte de la conclusión del Programa de Regularización, la SBS dispone a que en los próximos meses del actual ejercicio económico la Mutualista adopte las acciones que sean necesarias para cumplir **estrictamente** con los límites antes mencionados (80% y 35%); considerando dentro del referido margen los ingresos provenientes de la actividad inmobiliaria.

Las relaciones de **eficiencia operativa** se



mantienen en relación al trimestre pasado pero mejoran en comparación al último año. A mar-2014 los gastos operacionales representan el 86.28% del total de ingresos operativos netos, el trimestre pasado era de 86.98%. Al contabilizar provisiones como parte del gasto operacional, también existe una desmejora trimestral por el incremento de provisiones en respuesta al aumento de la cartera en riesgo en el último período.



Fuente: SBS
Realización: BWR

Los **ingresos no operativos** aumentan en el año de USD 8 M a USD 24 M debido a una mayor reversión de provisiones por cambios de calificación de crédito de los emisores del portafolio de inversiones. 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.

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 Finanware 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 mantiene una concentración mediana en su cartera que no le permite 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.

Fondos Disponibles e Inversiones

Mutualista Ambato mantiene **fondos disponibles** por USD 492 M, un significativo decrecimiento trimestral del 56.8% (USD 647 M). A mar-2014 tan sólo representa el 3.5% del activo total, cuando la participación histórica se había mantenido entre el 5% y 8% del activo. La **disminución** de los fondos disponibles es producto de los requerimientos de liquidez para la construcción del proyecto *Los Guiragchuros*. En el trimestre de análisis la Mutualista realiza un adelanto al constructor por el 40% del costo total de la obra en dos pagos por un total de USD 356 M. Consecuentemente, disminuyen los activos líquidos afectando las relaciones de liquidez.

La distribución de los fondos disponibles es la siguiente: 6.6% en efectivo, 51.5% de encaje bancario, y el 41.9% está depositado en cinco 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 2.3% 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** se maneja bajo lineamientos conservadores y por ende el riesgo de pérdida es bajo. A mar-2014 la Mutualista mantiene un portafolio de inversiones por USD 1.903 M, que representa el 13.5% del activo total. Presenta un leve incremento en relación a dic-2013 por USD 27 M.

El 60% de las inversiones se mantienen en el corto plazo (90 días). A dic-2013 las inversiones a corto plazo representaban el 70% del portafolio.

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 25.4% por emisor, cumpliendo con la concentración máxima establecida en el Manual de Riesgos (30%).

La tasa de interés que maneja la Entidad para el portafolio de inversiones es de 6.44%¹.

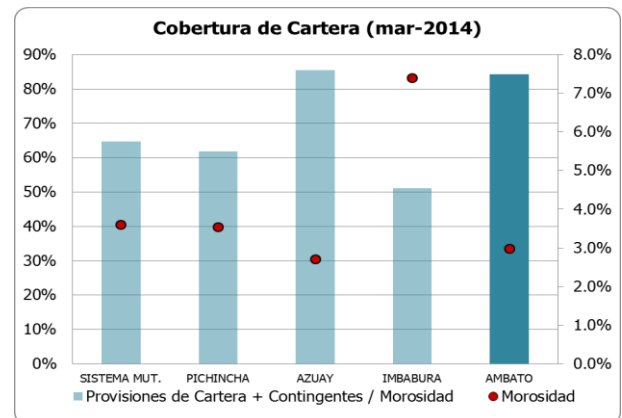
Calidad de Cartera

En el trimestre de análisis el activo de la institución incrementa en 2.5% (USD 349 M) principalmente por incrementos en cartera. A mar-2014 la cartera bruta de la Entidad es de USD 9.361 M, es el **activo principal** representando el 66.67% del activo total. A pesar que la cartera total del sistema se contrae en el último trimestre, la cartera bruta de la Mutualista crece USD 333 M.

A mar-2014 la **morosidad** es de 2.98%, un aumento de 38 puntos básicos en relación a dic-2013. No obstante, exhibe un decrecimiento anual. La concentración del crédito en pocos clientes, le hace sensible a que se den variaciones en la morosidad, sin embargo, este indicador se mantiene en niveles bajos históricos y por debajo del promedio del sistema. No se realizan castigos durante el primer trimestre.

La cartera de crédito con mayor morosidad es la de microcrédito con un índice de 3.73%, seguida por la

de consumo con 3.44% y la de vivienda con 2.40%. La cartera de vivienda se mantiene como la cartera con mayor participación (48.6%), luego consumo (28.5%) y en último lugar la cartera micro (21.7%). 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. Este crecimiento acelerado de la cartera micro se mantiene en el primer trimestre del 2014 (9.3%). A pesar de presentar un crecimiento acelerado, los índices de morosidad se mantienen bajos, en relación al nicho de negocio que atiende lo que hace entrever una adecuada metodología y procesos para la concesión de estos créditos; no obstante, habrá que confirmarlo con la madurez de la misma.



Fuente: SBS
Realización: BWR

Las **provisiones** para cartera durante el trimestre crecen USD 20 M. Sin embargo, la cartera en riesgo también crece en USD 45 M (mar-2014: USD 279 M). En vista que el crecimiento de cartera en riesgo excede al de provisiones, las **coberturas de cartera** se ven afectadas. A dic-2013 las provisiones de cartera más contingentes representaban el 91.92% de la cartera en riesgo, a mar-2014 tan sólo representan el 84.35%. La cobertura de provisiones a cartera en riesgo continúa exhibiendo una tendencia negativa. No obstante, compara favorablemente con el sistema.

Los **25 mayores deudores** representan el 15.46% de la cartera bruta y contingentes; y el 83.04% del patrimonio poniendo en evidencia el moderado riesgo de **concentración** que existe. La concentración baja levemente en el trimestre pero los niveles se mantienen altos al compararlos con otras instituciones. Tres operaciones crediticias superan los USD 70 M. Ninguna operación supera el 5% del PTC. Adicionalmente, existe un riesgo alto por concentración geográfica, ya que el 96.65% de la

¹ La tasa de interés del portafolio difiere a la presentada en el reporte UAIR a marzo 2014 (6.19%), ya que el cálculo realizado por BWR es un promedio ponderado de las tasas de las inversiones.



cartera se concentra en la provincia de Tungurahua. Además, el 100% de la cartera vencida se concentra en la misma provincia.

Contingentes y Titularizaciones

A mar-2014, la Institución mantiene registrados saldos por compromisos propios por juicios laborales, por USD 37 M.

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. 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 encuentra en revisión algunos rubros pagados al antiguo gerente general de la Institución (2008-2010), el proceso se encuentra en *stand-by*.

Como parte de la culminación del Programa de Regularización, la SBS dispone que el Directorio y la Gerencia continúen implementando las acciones legales y/o administrativas necesarias para obtener sentencias con respecto a estos juicios laborales. Además, dispone que luego de obtener las sentencias de última instancia, estas se comuniquen al organismo de control.

Riesgo de Mercado

Mutualista Ambato mantiene una exposición de riesgo de mercado moderada. En el caso de la Mutualista, el riesgo de mercado se presenta ante el factor de riesgo de tasa de interés, el cual es inherente a las instituciones financieras. 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 aumentan en el último trimestre.

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 $\pm 1\%$ 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 14.85 M, que representa el 0.88% del patrimonio técnico constituido a mar-2014. La exposición sobre el margen financiero es baja por un buen spread financiero. La **sensibilidad del valor patrimonial** frente a la variación de 1% en tasa de interés es de USD 155.6 M, que expone el 9.25% del patrimonio técnico constituido, exposición alta. A

pesar que el patrimonio técnico aumenta en el trimestre, tanto la sensibilidad del margen financiero como la sensibilidad del valor patrimonial, aumentan su exposición en relación al trimestre pasado.

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. Durante el último trimestre desmejoran las relaciones de liquidez debido a la disminución de activos líquidos en respuesta a la construcción del proyecto inmobiliario Los Guiragchuros. Perdura la presencia de posiciones de liquidez en riesgo en la sexta y séptima bandas bajo un escenario contractual. Gran parte del activo se encuentra a más de un año, especialmente la cartera de créditos, y por lo tanto su nivel de recuperación es lento; mientras que gran parte del pasivo se encuentra repartido en las diferentes bandas de hasta un año. No obstante, las posiciones de liquidez en riesgo registradas en seguimientos anteriores en escenarios esperado y dinámico desaparecen dada la revisión de supuestos. En el mes de marzo la Entidad ha revisado los supuestos con los que se elaboraba el reporte de brechas de liquidez esperado y dinámico concluyendo que estos no reflejaban las características de la cartera mantenida. Por lo tanto, los supuestos se actualizaron de forma conservadora y en consecuencia en el mes de marzo ya no se registran posiciones de liquidez en riesgo en escenarios esperado y dinámico.

De acuerdo al análisis de **brechas de liquidez** en escenario contractual hasta mar-2014, Mutualista Ambato mantiene **posiciones de liquidez en riesgo** en la sexta (USD 919 M) y séptima banda (USD 1.844 M). Estas posiciones son mayores a las registradas en los últimos seguimientos, producto del decrecimiento



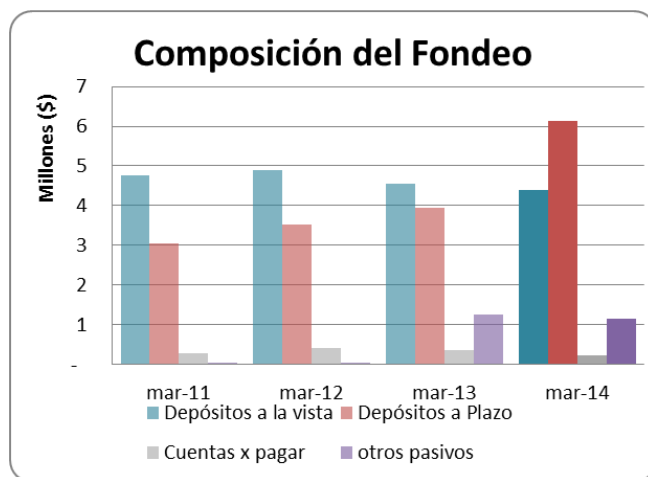
de los activos líquidos.

La Mutualista mantiene activos líquidos por USD 1.63 MM², estos disminuyen en USD 538 M (-24.8%) durante el último trimestre de análisis. En gran parte esto se debe al decrecimiento de los fondos disponibles de la Mutualista por los requerimientos de efectivo del proyecto *Los Guiragchuros*. En enero y febrero se realizan dos adelantos en efectivo para la construcción del proyecto, cada uno por USD 178 M.

Producto de la disminución de fondos disponibles, el índice de **liquidez inmediata** de la Mutualista a mar-2014 es de 6.75% evidenciando un deterioro en relación al trimestre anterior (16.26%), y por lo tanto a mar-2014 exhibe el menor índice de liquidez inmediata del sistema.

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 pero con menor holgura que en el trimestre pasado. Al viernes 28 de marzo el índice estructural de liquidez de primera línea es 22.80% y el índice estructural de segunda línea es de 22.06%. Ambos indicadores superan el indicador de liquidez mínima de 12.10%.

La Mutualista cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez para mitigar el riesgo y poder cubrir brechas potenciales hasta cierto grado.



Fuente: SBS
Realización: BWR

El **fondeo** de la Entidad corresponde principalmente a pasivos (87.53%), cuya estructura revela más

captaciones a plazo que en el pasado, aumentando el costo del fondeo. A mar-2014 la participación de depósitos a plazo sobre el pasivo continúa aumentando. El crecimiento anual de pasivos (USD 1.78 MM) se debe en gran parte al incremento de USD 1.69 M en certificados de depósito a plazo. Este trimestre ocurre lo mismo, el incremento del pasivo se debe netamente al incremento de los depósitos a plazo, incluso cuando las obligaciones a la vista decrecen (USD 276 M). Durante el 2014 se comenzará a trabajar con una línea de crédito de redescuento de la CFN por USD 1 MM para la financiación de microcréditos; misma que se convertirá en la única línea de fondeo externa.

La volatilidad del fondeo se ha mantenido por debajo del 3% de acuerdo al VAR, lo cual es un nivel aceptable. Es más, el indicador de volatilidad a mar-2014 (1.32%) es menor al del trimestre pasado (2.61%). La administración tratará de estabilizar el indicador incentivando a los cuenta ahorristas a inmovilizar sus depósitos.

La **concentración de los depositantes** es alta y aumenta levemente durante el último trimestre. A mar-2014 los 25 mayores depositantes representan el 19.94% de las obligaciones con el público (dic-2013: 19.93%) y el 133.77% de los activos líquidos (dic-2013: 97.95%). Asimismo, el 40% 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.

Con el fin de mejorar la liquidez de la Entidad, la Unidad de Riesgos ha sugerido al área de captaciones procurar realizar negociaciones de depósitos a mayor plazo y así también de mayor diversificación con montos más pequeños.

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.

² Se consideran líquidas únicamente aquellas inversiones disponibles para la venta hasta 90 días.



El 13 de enero de 2014 la SBS realiza una visita a la Mutualista con el fin de realizar una inspección in situ para verificar el grado de aplicación y cumplimiento de controles, políticas y procedimientos y mecanismos adoptados por la Entidad para la prevención de lavado de activos durante el 2013, así como adhesión a las disposiciones legales y normativas. De esta visita se determinó que la Mutualista presenta debilidades en cuanto a la implementación de políticas, procesos y procedimientos de lavado de activos, al no haber desarrollado todos los requerimientos normativos. Cumpliendo con la disposición del Ente Regulador, la Mutualista presenta un cronograma detallado de las actividades a realizarse, incluyendo responsables, tiempos de ejecución e indicadores de medición. Además, se ha elaborado un cronograma de capacitación para directivos y empleados en base a las debilidades expuestas. De acuerdo a l informe de la Unidad de Cumplimiento a mar-2014, se constata algunas actividades realizadas, así como acciones en proceso de cumplimiento.

El oficial de cumplimiento de la Entidad concluye, después de haber realizado el respectivo control, que en la Institución no han existido operaciones inusuales e injustificadas y tampoco ha sido utilizada para la colocación de dinero ilegal. Adicionalmente, la Institución ha suscrito un contrato con la empresa Arasco en el mes de febrero para la implementación de un software de control que estará listo para el mes de julio del presente año.

El 27 de febrero de 2014, mediante oficio AI-OF-004-2014, la Mutualista remite al organismo de control los planes de contingencia para los riesgos de liquidez, mercado y operativo.

Mutualista Ambato atiende las recomendaciones hechas tanto por auditoría interna como externa; no obstante, el proceso de consecución es lento. Por ejemplo, de 4 recomendaciones emitidas por auditoría interna durante el primer trimestre del 2014, dos se encuentran con un grado de cumplimiento del 50%, otra se encuentra en proceso de cumplimiento 25% y la última está aun pendiente de cumplimiento. La evaluación del total de recomendaciones hechas por auditoría interna muestra que el 29% se ha cumplido, el 6% parcialmente, el 36% se encuentra en proceso y el 29% está pendiente.

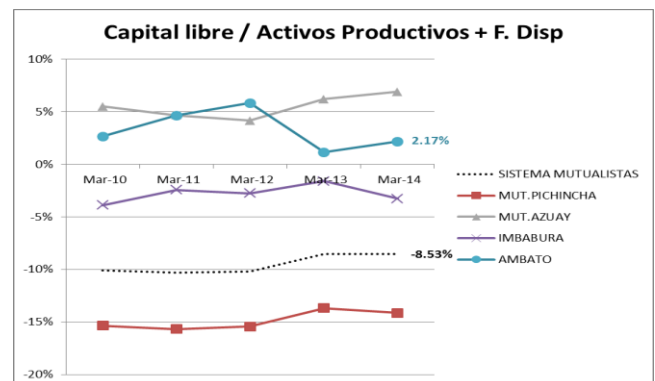
Los límites impuestos al gasto en personal dificulta la contratación de personal necesario. A la fecha,

la Unidad de Riesgos necesita una persona que apoye la gestión de la misma.

Suficiencia de Capital

El nivel de riesgo por solvencia patrimonial de la Institución es bajo. El patrimonio técnico constituido (PTC) de la Mutualista se ha visto favorecido por la venta de certificados de aportación y capitalización de resultados positivos. Sin embargo, el aumento de los activos ponderados por riesgo y el inicio de la construcción de la torre A de *Los Guiragchuros* han afectado las relaciones patrimoniales. Los indicadores de capitalización de la Mutualista evidencian tendencia negativa durante este trimestre pero se mantienen en niveles aceptables.

El indicador de solvencia patrimonial de la Mutualista es menor en relación al trimestre anterior (17.37%), a mar-2014 es de 16.43%. No obstante, se mantiene por encima del mínimo establecido en el Manual de Riesgos (14%) y por el mínimo requerido por el Ente Regulador (9%).



Fuente: SBS
Realización: BWR

A mar-2014 el capital libre es de USD 272 M, evidenciando una importante disminución en relación a dic-2013 cuando este era de USD 749 M. La disminución se debe al aumento de activos improductivos (bienes realizables) por la construcción del proyecto inmobiliario. La relación de capital libre a activos productivos y fondos disponibles disminuye de 5.89% en dic-2013 a 2.17% en mar-2014.

Estos indicadores aún comparan favorablemente con el sistema mutualistas debido a la cantidad de proyectos inmobiliarios que desarrolla Mutualista Ambato (1) a diferencia de otras mutualistas que tienen invertido sus recursos en más de un proyecto inmobiliario afectando sus relaciones de solvencia, ya que estos aumentan la cantidad de activos improductivos en el balance.



AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	mar-10	mar-11	mar-12	mar-13	dic-13	mar-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	43,800	446	655	257	87	878	205
Inversiones Brutas	22,914	1,013	1,641	2,226	2,249	2,097	2,144
Cartera Productiva Bruta	400,626	5,834	6,094	6,565	7,393	8,794	9,082
Otros Activos Productivos Brutos	52,845	250	278	322	619	699	845
Total Activos Productivos	520,185	7,544	8,668	9,370	10,348	12,468	12,277
Fondos Disponibles Improductivos	15,859	400	212	431	303	261	287
Cartera en Riesgo	14,938	269	192	96	392	235	279
Activo Fijo	12,284	187	185	220	237	236	234
Otros Activos Improductivos	102,287	1,435	704	460	936	733	1,206
Total Provisiones	(13,964)	(113)	(132)	(142)	(305)	(240)	(242)
Total Activos Improductivos	145,369	2,292	1,293	1,207	1,868	1,464	2,006
TOTAL ACTIVOS	651,590	9,722	9,828	10,435	11,911	13,693	14,041
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	552,359	8,042	8,203	8,822	8,910	10,654	10,932
Depósitos a la Vista	255,152	4,851	4,758	4,885	4,552	4,668	4,391
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	290,033	2,786	3,053	3,531	3,931	5,594	6,135
Depósitos en Garantía	7	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	7,167	405	391	406	427	392	406
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	4	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	10,230	13	5	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	18,959	281	261	408	1,599	1,307	1,360
Provisiones para Contingentes	14	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	581,565	8,336	8,469	9,231	10,509	11,961	12,291
TOTAL PATRIMONIO	70,025	1,387	1,359	1,204	1,402	1,731	1,750
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	651,590	9,722	9,828	10,435	11,911	13,693	14,041
CONTINGENTES	38,474	-	8	-	342	37	37
RESULTADOS							
Intereses Ganados	13,016	178	183	216	270	1,208	325
Intereses Pagados	5,860	62	65	73	89	447	135
Intereses Netos	7,156	116	117	143	181	762	190
Otros Ingresos Financieros Netos	1,997	(0)	1	2	10	8	(1)
Margen Bruto Financiero (IO)	9,153	116	118	145	192	769	189
Ingresos por Servicios (IO)	434	0	0	1	1	4	1
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1,489	13	27	0	0	6	-
Gastos de Operacion (Goperac)	9,304	141	181	167	171	678	164
Otras Perdidas Operacionales	1,177	0	0	0	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	595	(12)	(36)	(21)	22	102	26
Provisiones (Goperac)	1,115	16	25	40	50	52	21
Margen Operacional Neto	(521)	(27)	(61)	(61)	(28)	50	5
Otros Ingresos	1,924	51	64	54	8	281	24
Otros Gastos y Perdidas	188	20	27	18	2	227	1
Impuestos y Participacion de Empleados	480	-	-	-	-	43	11
RESULTADOS DEL EJERCICIO	735	4	(25)	(26)	(23)	60	18



AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	mar-10	mar-11	mar-12	mar-13	dic-13	mar-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	536,044	7,944	8,880	9,801	10,651	12,729	12,564
Cartera Bruta total	415,564	6,103	6,286	6,661	7,785	9,029	9,361
Cartera Vencida	3,103	28	27	9	17	14	20
Cartera en Riesgo	14,938	269	192	96	392	235	279
Cartera C+D+E	5,318	-	-	-	144	120	83
Provisiones para Cartera	(9,655)	(108)	(124)	(134)	(275)	(216)	(236)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.2%	76.7%	87.0%	88.6%	84.7%	89.5%	86.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	92.8%	93.8%	106.2%	106.5%	116.5%	117.3%	112.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.7%	0.5%	0.4%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.59%	4.4%	3.1%	1.4%	5.0%	2.6%	2.98%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.6%	4.4%	3.1%	1.4%	5.0%	2.6%	3.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	1.3%	0.9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	64.7%	40.2%	64.8%	140.6%	70.2%	91.9%	84.4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	64.7%	40.2%	64.8%	140.6%	70.2%	91.9%	84.4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	181.8%				191.9%	179.5%	284.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	2.3%	1.8%	2.0%	2.0%	3.5%	2.4%	2.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE					192.6%	179.7%	281.6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.3%	15.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	85.2%	83.0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	1.4%	1.4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	2.4%						
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	152.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	171.1%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.64%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.94%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	11.39%			#¡DIV/0!		17.37%	16.69%
TIER I / APPR	10.73%			#¡DIV/0!		11.65%	11.67%
PTC / Activos y Contingentes	7.6%	0.0%	0.0%	0.0%	11.2%	12.1%	12.0%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23.43%	0.00%	0.00%	0.00%	17.30%	14.18%	13.93%
Capital libre (USD M)**	-45,686	-392	411	571	121	749	272
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-8.53%	-4.93%	4.63%	5.82%	1.14%	5.89%	2.17%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-54.50%	-26.13%	27.57%	42.39%	7.20%	38.36%	13.68%
TIER I / Patrimonio Tecnico	94.20%	0.00%	0.00%	0.00%	52.26%	67.04%	69.92%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.86%	1.97%	1.60%	23.08%	11.62%	13.37%	12.62%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.7%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	8.6%	8.5%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	386	0	0	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	9,899	129	145	146	193	780	190
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,215	4	-25	-26	-23	103	28
Margen de Interés Neto	54.98%	65.33%	64.24%	66.10%	67.19%	63.04%	58.56%
ROE	4.24%	0.17%	-0.95%	-17.42%	-6.57%	3.82%	4.04%
ROE Operativo	-3.01%	-1.12%	-2.34%	-40.85%	-8.01%	3.17%	1.25%
ROA	0.46%	0.02%	-0.12%	-2.01%	-0.77%	0.46%	0.51%
ROA Operativo	-0.32%	-0.16%	-0.29%	-4.71%	-0.94%	0.39%	0.16%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	76.19%	90.45%	81.04%	98.26%	94.09%	97.69%	100.11%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.86%	0.76%	0.63%	12.21%	6.85%	6.54%	6.15%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.11%	0.76%	0.63%	12.35%	7.24%	6.60%	6.11%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	187.61%	-134.70%	-69.18%	-188.50%	229.11%	50.77%	79.20%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	105.26%	121.31%	142.16%	142.24%	114.66%	93.59%	97.15%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	93.99%	109.08%	124.92%	114.64%	88.64%	86.98%	86.28%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.46%	0.89%	0.97%	15.87%	7.33%	5.63%	5.32%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	59,659	846	867	688	390	1,139	492
Activos Liquidos (BWR)	78,787	1,454	1,880	1,995	1,887	2,167	1,630
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	1,954	2,123	2,180
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	3,943	4,588	4,722
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	18.11%	22.20%	32.55%	29.80%	29.54%	30.96%	22.35%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	14.77%	23.10%	28.12%	30.76%	27.35%	28.29%	21.91%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0.00%	0.00%	0.00%	14.84%	12.76%	12.10%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea				#¡DIV/0!		222%	181%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		0.00%	0.00%	0.00%	-159.08%	-197.17%	-265.82%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	18.11%	22.20%	32.55%	29.80%	24.69%	30.96%	22.35%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	13.71%	12.92%	15.01%	10.27%	5.10%	16.26%	6.75%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		0.00%	0.00%	0.00%	21.93%	19.93%	19.94%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		0.00%	0.00%	0.00%	103.55%	97.95%	133.77%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.00%	0.00%	-0.18%	-0.34%	-0.88%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.00%	0.00%	9.51%	8.92%	9.25%

** 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 calificadora 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.