

Ecuador  
Calificación Global

# Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato

## Calificación

Dic-13	Mar-14	Jun-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)	Jun-13	Jun-14
Activos	12.960	15.406
Patrimonio	1.482	1.783
Resultados	-8	22
ROA (%)	-0.13	0.30
ROE (%)	-1.09	2.51

### Contactos:

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

Patricio Baus  
(5932) 226 9767  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

## Fundamento de la Calificación

**Baja participación de mercado con importante concentración geográfica.** Mutualista Ambato es una de las instituciones más pequeñas del sistema financiero nacional medido por monto de activos. Su tamaño le hace vulnerable a factores externos y por lo tanto ha mostrado tener alta volatilidad en sus indicadores.

**Frágil estructura de rentabilidad con perspectiva positiva.** Históricamente Mutualista Ambato ha mostrado serias dificultades para generar resultados positivos importantes y recurrentes. Las utilidades han tenido un comportamiento volátil y su baja generación limita la capacidad de constituir provisiones y realizar inversiones en tecnología y riesgos integrales. El último año, se ha evidenciado una mejor situación económica y financiera de la Mutualista fruto de la consolidación de las estrategias impulsadas por la administración actual, que ha logrado mejorar los niveles de eficiencia. Sin embargo el margen de interés mantiene una tendencia decreciente por el mayor costo del fondeo. El fortalecimiento de su rentabilidad dependerá del éxito o no de los proyectos inmobiliarios actualmente en desarrollo.

**Aceptable calidad de cartera.** La cartera mantiene niveles de morosidad bajos y con tendencia positiva. La cobertura con provisiones se considera baja, sin embargo, es superior a la del sistema mutualistas, llegando a niveles de cobertura cercanos al 100% de la cartera en riesgo. El tamaño pequeño de la cartera de la Institución impide la atomización de la misma confiriéndole un grado de sensibilidad alto. Adicionalmente, existe el riesgo por la alta concentración geográfica de la cartera.

**Importante disminución de los activos líquidos.** Durante el último semestre 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. Durante los dos últimos trimestres de análisis el capital libre de la Institución se ha visto 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 perspectiva podría cambiar si nuevas normas y regulaciones afectan negativamente la gestión operativa.



**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.

#### Hechos Relevantes de Mutualista Ambato

- 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.
- El 12 de septiembre de 2014 se publica en el Registro Oficial el Código Monetario y Financiero. De acuerdo al Código, Mutualista Ambato se regirá por las disposiciones aplicables a las cooperativas de ahorro y crédito prescritas en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y en su estatuto. Además, pasaría a ser regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

#### 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 concentrada 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, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende de la economía.

Al cierre del primer trimestre del 2014, el PIB inter-anual creció en 4.9%, que implica una desaceleración frente a periodos anteriores, sin embargo, mayor a las proyecciones de crecimiento promedio de Latinoamérica. La estimación de crecimiento para el 2014 por parte del Banco Central es del 4%. El crecimiento actual, se apoya principalmente en un importante crecimiento de las exportaciones en lo que va del año y una sostenida actividad en el consumo de hogares.

La balanza comercial a junio 2014 mantiene superávit por segundo mes consecutivo. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia de la balanza comercial positiva.

En lo que va del año, la inflación y desempleo muestran tendencia a incrementarse. Así, la inflación anual a julio-2014 llega a 4.11%, que representa una tasa de variación mensual de 0.44 puntos porcentuales. Por su parte el desempleo a junio-2014 alcanza el 5.72% que representa una variación trimestral de 0.14 puntos porcentuales. El nivel actual de desempleo es el más alto desde el segundo trimestre del 2011.

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

BWR considera que la aprobación del **Código Monetario Financiero** significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios



expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad** y **subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión **técnica** o **política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será **vía punitiva** o **vía incentivos**.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de la arbitrariedad de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional. Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

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".

### Perfil de la Institución

Mutualista Ambato es una institución financiera local de tamaño pequeño (USD 15.41 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.

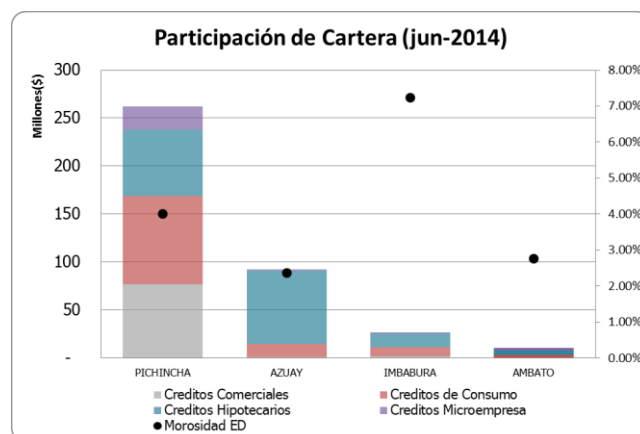
Se establece en la ciudad de Ambato en julio de 1962 bajo la autorización de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Se encuentra regida por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y está sometida a la vigilancia y control de la SBS.

### 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 ofrecido sus servicios financieros creando clientes satisfechos que apoyan su labor.

La competencia de cooperativas reguladas y no reguladas, entidades financieras públicas, además de otras mutualistas, es fuerte y limita su crecimiento, más aun cuando ofrece una gama limitada de productos en su mercado.

Entre las cuatro mutualistas que conforman el sistema, Mutualista Ambato es la entidad de menor tamaño con una participación a jun-2014 del 2.31% en los activos del sistema de Mutualistas y genera el 1.7% de los resultados totales del sistema. En relación a mar-2014, incrementa levemente su participación en cuanto a activos y, especialmente, en cartera cuya participación pasa a 2.89%.



Fuente: SBS  
Realización: BWR

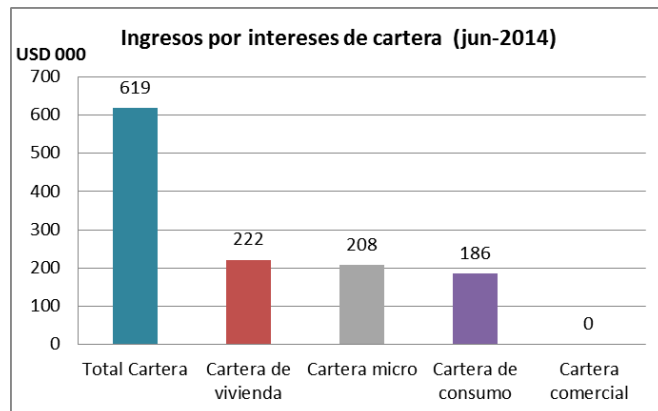
El sistema mutualista está influenciado en gran medida por la operación de Mutualista Pichincha que concentra gran parte de la actividad económica del sector. Mutualista Ambato no es líder en ningún



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

Durante este trimestre la cartera de vivienda se mantiene como la cartera con mayor generación de intereses. La cartera micro incrementa su participación de 32% a 34%. Hasta el año 2013, la cartera de consumo era la que generaba mayor ingreso de intereses.

El 87% 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 (8.8%) e ingresos extraordinarios (3.7%). En el trimestre de análisis, la participación de ingresos por intereses de cartera continúa incrementando a expensas de ingresos extraordinarios.

### 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, por resolución JB-2220-2012, la obligación de pagar un capital mínimo de USD 788.7M 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.

Al 30 de junio de 2014, el capital social aportado de Mutualista Ambato asciende a USD 232.6M. Para el año 2014 la Mutualista deberá contar con un capital social mínimo por USD 315M. 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 semestre del 2014 se aumenta el capital social en USD 44M. La Mutualista dispone de dos trimestres para aumentar su capital social en USD 83M adicionales para cumplir con la normativa dispuesta.

No obstante, con el nuevo Código Monetario y Financiero existe incertidumbre en relación a la vigencia de esta disposición, ya que Mutualista Ambato sería regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y ya no por la Superintendencia de Bancos y Seguros. En este sentido, la Mutualista debería aumentar su patrimonio hasta USD 1.8MM en el periodo de dieciocho meses.

Mutualista Ambato mantiene acciones por USD 10.15M 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. Durante este tiempo, dos años y medio, han sido evidentes las mejoras y la estabilidad alcanzada en la estructura organizacional y financiera de Mutualista Ambato. No obstante, los cambios han sido paulatinos dado la inestabilidad administrativa y operacional histórica de Mutualista Ambato. En años anteriores, la alta rotación impactó negativamente sobre la efectividad y operaciones de la institución, afectando la estructura financiera y consecuentemente los resultados. Si bien con la nueva administración se consiguen resultados limitados, éstos son positivos.

### Calidad de la administración

A partir de la posesión de la nueva administración, se promueve una cultura de renovación en la Entidad y se consigue revitalizar el negocio de intermediación financiera, así como el inmobiliario. 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 aún son bajos pero positivos en relación a años anteriores. 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 antiguo Plan de Regularización al que se encontraba sometida la Mutualista, a excepción de las disposiciones contenidas en el artículo 4.

La administración 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: 10 operativos, 4 administrativos, 1 en riesgos y 8 en ventas. Conocemos que en el mes de abril el Directorio aprobó una nueva estructura organizacional en la cual se eliminan 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 de Mutualista Ambato se posesionó en el mes de septiembre de 2013, los integrantes cumplen con la experiencia y requisitos de la Superintendencia de Bancos y Seguros. En octubre de 2013 queda definido el directorio: presidente, secretario, vicepresidente, 2 vocales principales y 3 vocales suplentes.

A juzgar por los resultados conseguidos en el último año y por la estabilidad de las estrategias, se evidencia una sinergia entre el Directorio y la administración de la Mutualista.

#### **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.

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 realizó 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 el segundo rubro en participación en la cartera de la Entidad, detrás de la cartera de vivienda. Objetivo logrado durante el primer trimestre del presente año y que se ha mantenido a lo largo del primer semestre del 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.

#### **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.

A jun-2014 la utilidad de Mutualista Ambato es USD 22 M; sin embargo, esta aún no considera la rentabilidad generada por la venta del proyecto inmobiliario los Guiragchuros y por lo tanto consideramos que si se cumplirá con el objetivo de cerrar el año con una utilidad por USD 190 M.

#### **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. Además se han analizado estados financieros no auditados con corte al 30 de junio 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

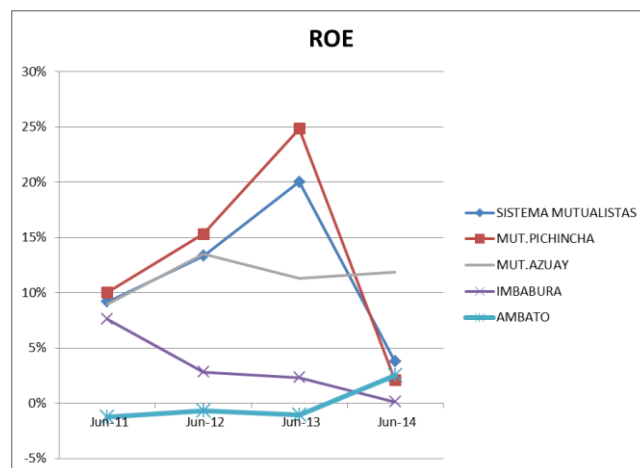
Considerando el trimestre en análisis, ya serían cuatro trimestres consecutivos en los que la Mutualista genera una utilidad positiva. Históricamente Mutualista Ambato había mantenido dificultades para la generación de resultados recurrentes, así como márgenes operacionales positivos. No obstante, al primer semestre de 2014 es evidente una mejora en la estructura financiera de la Institución. La utilidad se mantiene baja pero con perspectiva positiva dada la venta de los apartamentos del proyecto inmobiliario *Los Guiragchuros* y el crecimiento proyectado de cartera, se espera que cumpla con lo proyectado.

El negocio de intermediación constituye la principal fuente de ingresos de la Entidad, y se espera que los ingresos por el negocio inmobiliario ganen participación hacia finales de este año.

Durante el primer semestre del 2014 la Mutualista genera utilidades por USD 22 M. La generación de resultados positivos se mantiene sensible a operaciones específicas de la Entidad. Se espera que para finales del año 2014, la generación de ingresos se fortalezca con el desarrollo del negocio inmobiliario. En el trimestre de análisis, tan sólo se genera una ganancia por USD 4 M considerando que a mar-2014 la utilidad acumulada de ejercicio era de USD 18 M. Sin embargo la utilidad a jun-2014 es mayor a la conseguida el año anterior (jun-2013: -USD 8 M) a pesar de constituir una mayor cantidad de provisiones.

El retorno sobre patrimonio y sobre activo es de 2.51% y 0.51% respectivamente (dic-2013 ROE: 3.82% y ROA: 0.30%), retornos menores a los promedios del

sistema (ROE: 3.77% y ROA: 0.46%), pero con tendencia positiva como se aprecia en el siguiente gráfico.



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 86% del total de ingresos de la Entidad (USD 751 M).

Los ingresos por intereses de la cartera de consumo y vivienda han sido recurrentes históricamente; 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 segundo trimestre de este año (27.9%), en coherencia con las estrategia de la administración de fomentar el segmento micro financiero. A jun-2013 los ingresos por intereses de cartera micro representaban el 20.6% (USD 99 M) del ingreso total por intereses de cartera, a jun-2014 representan el 33.7% (USD 208 M).

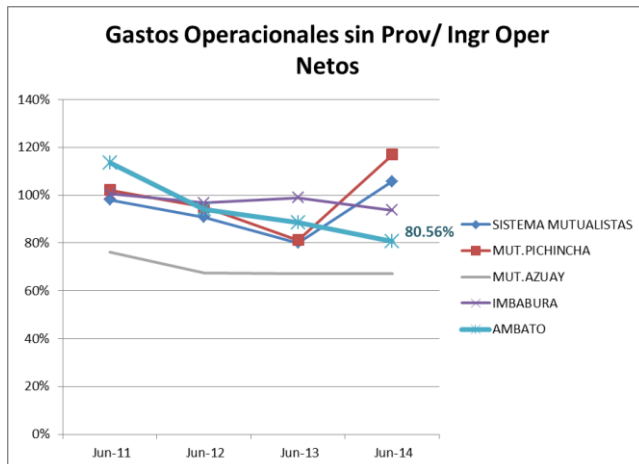
El enfoque en el segmento micro y de consumo se da por la necesidad de la Institución de generar rentabilidad a corto plazo.

El margen de interés neto continua con una tendencia decreciente y a jun-2014 el indicador es de 58.0% (mar-2014: 58.6%, dic-2013: 63.0%). Este se ha afectado por una estructura de fondeo más costosa que también corresponde a un mercado altamente competitivo. Los depósitos a plazo superan a los depósitos a la vista y son la fuente principal de fondeo de la Institución. En relación a jun-2013, los depósitos a la vista prácticamente no han variado, mientras los depósitos a plazo han crecido en un 33%.



Los **gastos de operación** a jun-2014 son de USD 320 M, un leve decrecimiento del 3.9% en relación al año anterior (USD 333 M). Al 30 de junio de 2014 los gastos de operación representan el 81% del margen bruto financiero (USD 395) y los gastos de personal representan el 40.2% del mismo, relaciones por encima de los límites establecidos en el Plan de Regularización (80% y 35% respectivamente). Sin embargo, estos no consideran aquellos ingresos por el negocio inmobiliario que pasará a representar un rubro importante de ingresos para la Mutualista a partir del segundo semestre del 2014. Como parte de la conclusión del Programa de Regularización, la SBS dispuso 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 al no considerar provisiones. A mar-2014 los gastos operacionales representaban el 86.28% del total de ingresos operativos netos, este trimestre fue de 80.56%. Al contabilizar provisiones como parte del gasto operacional, también existe una leve desmejora trimestral por el incremento de provisiones en el último período.



Fuente: SBS

Realización: BWR

Los **ingresos no operativos netos** son de USD 27 M y originan principalmente por la recuperación de activos financieros. Estos tan sólo constituyen el 3.7% de los ingresos totales.

#### 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 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 658 M, un incremento trimestral del 33.7% (USD 166 M). A jun-2014 tan sólo representa el 4.3% del activo total, cuando la participación histórica se había mantenido entre el 5% y 8% del activo. Parte de los fondos disponibles han sido utilizados para la



construcción del proyecto *Los Guiragchuros*.

La distribución de los fondos disponibles es la siguiente: 6.6% en efectivo, 50.9% de encaje bancario, y el 42.0% está depositado en instituciones financieras con calificaciones de riesgo mínima de "A" 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". También se cumple con las políticas en cuanto a concentración.

El encaje bancario equivale a 2.8% de las obligaciones con el público, no está disponible para las operaciones diarias de la Mutualista, y se deposita en una cuenta del BCE, no remunerada.

El portafolio de **inversiones** se maneja bajo lineamientos conservadores y por ende el riesgo de pérdida es bajo. A jun-2014 es de USD 1.862 M (12.1% del activo total), con relación a mar-2014 presenta un decremento de USD 40 M. La tasa promedio es del 6.37%.

El 57% de las inversiones se mantienen en el corto plazo (90 días). A mar-2013 las inversiones a corto plazo representaban el 60% del portafolio.

El portafolio de inversiones se compone de 8 emisores diferentes (todas instituciones financieras) con calificación de riesgo mínima de A+, con un porcentaje de participación máximo del 26.7% por emisor, cumpliendo con la concentración máxima establecida en el Manual de Riesgos (30%).

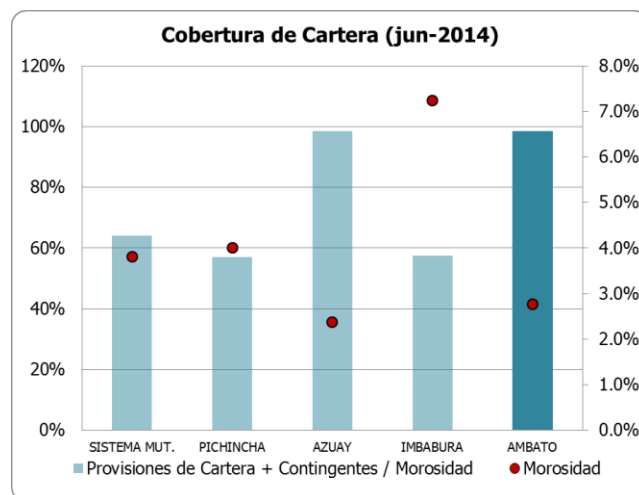
### Calidad de Cartera

En el trimestre de análisis el activo de la institución incrementa en 9.7% (USD 1.36 MM) principalmente por incrementos en cartera (USD 1 MM). A jun-2014 la cartera bruta de la Entidad es de USD 10.413 M, es el **activo principal** representando el 67.6% del activo total. A pesar que la cartera total del sistema continúa contrayéndose en el último trimestre, la cartera bruta de la Mutualista crece USD 1.05 MM.

A jun-2014 la **morosidad** es de 2.77%, una disminución de 21 puntos básicos en relación a mar-2013 y es significativamente menor a la de jun-2013 (4.53%). 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.

La cartera de crédito con mayor morosidad es la de microcrédito con un índice de 3.48%, seguida por la

de consumo con 2.92% y la de vivienda con 2.32%. La cartera de vivienda se mantiene como la cartera con mayor participación (48.3%), luego consumo (26.7%) y en último lugar la cartera micro (25.0%). Es importante notar que la cartera con mayor crecimiento durante el primer semestre de 2014 continúa siendo la cartera micro que creció en 39.8%, consistente con la estrategia de la Mutualista. 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; sin embargo, habrá que confirmarlo con la madurez de la misma.



Fuente: SBS  
Realización: BWR

Las **provisiones** para cartera durante el trimestre crecen USD 49 M y en el mismo período la cartera en riesgo crece en USD 9 M (jun-2014: USD 288 M). En vista que el crecimiento de provisiones excede al crecimiento de la cartera en riesgo, las **coberturas de cartera** mejoran. A jun-2013 las provisiones de cartera más contingentes representaban el 74.13% de la cartera en riesgo, a jun-2014 estas representan el 98.55%, acercándose a una cobertura del 100%. La cobertura de provisiones a cartera en riesgo compara favorablemente con el sistema (63.95%).

Los **25 mayores deudores** representan el 14.99% de la cartera bruta y contingentes; y el 87.88% del patrimonio poniendo en evidencia el moderado riesgo de **concentración** que existe. La concentración baja levemente en el trimestre en relación a cartera dado el crecimiento de la misma pero en relación al patrimonio la concentración aumenta. Los niveles se mantienen altos al compararlos con otras instituciones. Cinco operaciones crediticias superan los USD 70 M y otras tres operaciones crediticias son de USD 70 M.



Ninguna operación supera el 5% del PTC. Adicionalmente, existe un riesgo alto por concentración geográfica, ya que gran parte de la cartera se concentra en la provincia de Tungurahua.

### **Contingentes y Titularizaciones**

A jun-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 reclamando pagos de una Jubilación Patronal Especial por USD 1.3MM. En el peor escenario, la Mutualista estaría 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 +/-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 16.15 M, que representa el 0.94% del patrimonio técnico constituido al 27 de junio de 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 refleja tendencia en aumento y a jun-2014 es de USD 190.1 M, que expone el 11.03% 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 y semestre han desmejorado las relaciones de liquidez debido a la disminución de activos líquidos en respuesta a la construcción del proyecto inmobiliario Los Guiragchuros. Se mantiene 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, no se registran posiciones de liquidez en riesgo registradas bajo los escenarios esperado y dinámico.

De acuerdo al análisis de **brechas de liquidez** en escenario contractual hasta jun-2014, Mutualista Ambato mantiene **posiciones de liquidez en riesgo** en la sexta (USD 628 M) y séptima banda (USD 1.853 M). Estas posiciones son similares a las registradas en los últimos seguimientos, producto del decrecimiento de los activos líquidos.

La Mutualista mantiene activos líquidos por USD 1.498 M<sup>1</sup>, menos USD 132 M (-8.1%) durante el

<sup>1</sup> Se consideran líquidas únicamente aquellas inversiones disponibles para la venta hasta 90 días.

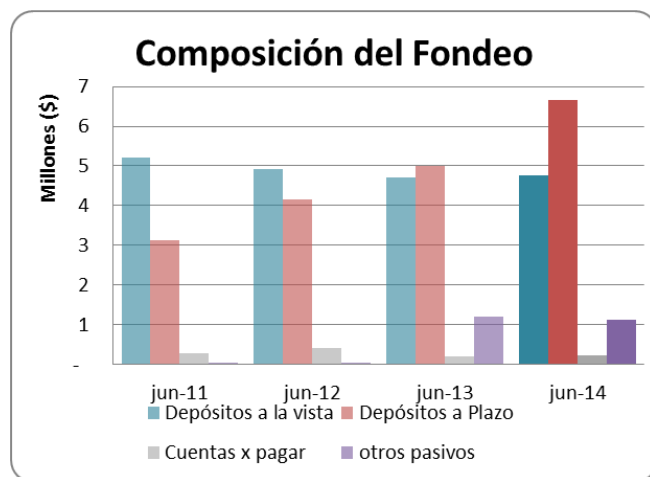


último trimestre de análisis. En gran parte esto se debe al decrecimiento de los fondos disponibles de la Mutualista por los requerimientos de efectivo del proyecto *Los Guiragchuros*.

El índice de **liquidez inmediata** de la Mutualista a jun-2014 es de 9.06% comparando desfavorablemente con el sistema y considerada débil para su posición.

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 seguimientos anteriores. A jun-2014 el índice estructural de liquidez de primera línea es 21% y el índice estructural de segunda línea es de 18%. Ambos indicadores superan el indicador de liquidez mínima de 10.16%.

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 (88%), cuya estructura revela más captaciones a plazo que en el pasado, aumentando el costo del fondeo. A jun-2014 la participación de depósitos a plazo sobre el pasivo continúa aumentando (USD 526 M). El crecimiento anual de pasivos (USD 2.14 MM) se debe en gran parte al incremento de USD 1.65 M en certificados de depósito a plazo., a diferencia del trimestre anterior, las obligaciones a la vista también crecen (USD 374 M). La Mutualista trabaja para aumentar el cupo que mantienen en una línea de crédito de redescuento con la CFN por USD 1 MM para la financiación de microcréditos; es la única línea de fondeo externo.

La volatilidad del fondeo se ha mantenido por debajo del 3% de acuerdo al VAR, lo cual es un nivel aceptable. No obstante, a jun-2014 este es de 2.93%, mayor al trimestre anterior que registró 1.32%. 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 jun-2014 los 25 mayores depositantes representan el 20.18% de las obligaciones con el público (mar-2014: 19.94%) y el 159.54% de los activos líquidos (mar-2014: 133.77%). 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 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.

El 13 de enero de 2014 la SBS realizó 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. Durante el primer semestre del año, la Mutualista ha logrado subsanar varias de las observaciones realizadas.

Durante el trimestre en análisis, la Unidad de Riesgo realizó la revisión de los procesos, el mismo que dió como resultado la identificación de una nueva línea de negocio inmobiliario que se incorporará al mapa de proceso de la Institución. Para aquello se ha procedido a establecer los macro procesos, subprocesos, procesos, actividades y eventos de riesgo inherentes a esta línea de negocio.

Mutualista Ambato suscribió un contrato con la empresa Arasco en el mes de febrero para la implementación de un software de control de seguridad y lavado de activos que estará listo para el mes de julio del presente año.

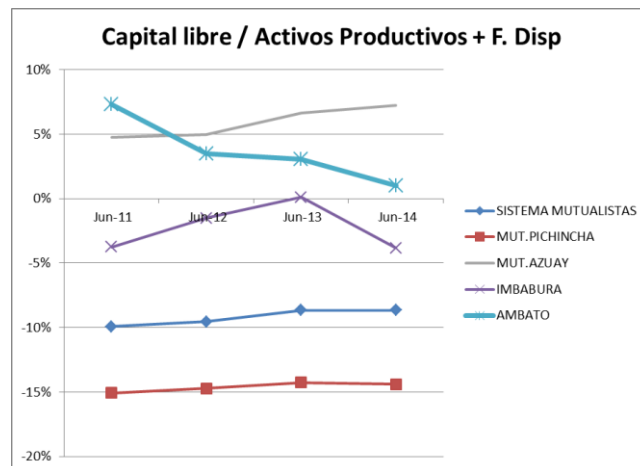
Los límites impuestos al gasto en personal dificulta la contratación de personal necesario. A la fecha, la Unidad de Riesgos necesita una persona que apoye la gestión de la misma.

### Suficiencia de Capital

El nivel de riesgo por solvencia patrimonial de la Institución es bajo pero con tendencia negativa. 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 continúan con tendencia a la baja durante este trimestre pero aún se mantienen en niveles aceptables.

El indicador de solvencia patrimonial de la Mutualista es menor en relación al trimestre anterior (16.43%), a jun-2014 es de 15.55%. 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 jun-2014 el capital libre es de USD 136 M (mar-2014: USD 272), evidenciando una importante disminución en relación a mar-2014 y dic-2013 cuando estos eran de USD 272 M y USD 749 M respectivamente. 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 2.17% en mar-2014 a 0.99% en jun-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. El capital libre tiende a ser bajo en mutualistas en relación a otras instituciones financieras.

### MUTUALISTA AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	20,041	361	346	433	878	205	276
Inversiones Brutas	74,097	2,499	2,417	2,992	2,097	2,144	2,114
Cartera Productiva Bruta	384,281	6,290	7,532	7,563	8,794	9,082	10,124
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	53,480	297	545	609	699	845	862
Total Activos Productivos	531,898	9,447	10,839	11,597	12,468	12,277	13,376
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	16,563	418	263	273	261	287	382
Cartera en Riesgo	15,212	145	174	359	235	279	288
Activo Fijo	12,894	222	238	240	236	234	238
Otros Activos Improductivos	103,980	413	955	794	733	1,206	1,411
Total Provisiones	(13,550)	(115)	(256)	(303)	(240)	(242)	(291)
Total Activos Improductivos	148,649	1,197	1,631	1,665	1,464	2,006	2,320
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>666,997</b>	<b>10,529</b>	<b>12,213</b>	<b>12,960</b>	<b>13,693</b>	<b>14,041</b>	<b>15,406</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	565,653	8,892	9,190	10,099	10,654	10,932	11,845
Depósitos a la Vista	259,089	5,308	4,956	4,712	4,668	4,391	4,765
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	299,079	3,198	3,799	5,007	5,594	6,135	6,660
Depósitos en Garantía	8	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	7,477	385	435	379	392	406	419
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	6	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	10,082	-	-	-	-	-	450
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	20,023	407	1,605	1,380	1,307	1,360	1,328
Provisiones para Contingentes	15	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>595,778</b>	<b>9,299</b>	<b>10,795</b>	<b>11,479</b>	<b>11,961</b>	<b>12,291</b>	<b>13,623</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>71,219</b>	<b>1,230</b>	<b>1,419</b>	<b>1,482</b>	<b>1,731</b>	<b>1,750</b>	<b>1,783</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	666,997	10,529	12,213	12,960	13,693	14,041	15,406
CONTINGENTES	40,518	32	342	342	37	37	37
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	26,543	797	1,007	550	1,208	325	682
Intereses Pagados	12,291	278	337	187	447	135	286
<b>Intereses Netos</b>	<b>14,252</b>	<b>520</b>	<b>669</b>	<b>363</b>	<b>762</b>	<b>190</b>	<b>395</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	3,195	5	5	7	8	(1)	(1)
Margen Bruto Financiero (IO)	17,447	525	675	370	769	189	395
Ingresos por Servicios (IO)	865	2	3	2	4	1	3
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3,953	65	1	5	6	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	20,143	593	535	333	678	164	320
Otras Perdidas Operacionales	3,232	3	1	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>(1,109)</b>	<b>(4)</b>	<b>143</b>	<b>43</b>	<b>102</b>	<b>26</b>	<b>77</b>
Provisiones (Goperac)	1,562	79	157	59	52	21	69
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(2,671)</b>	<b>(83)</b>	<b>(14)</b>	<b>(16)</b>	<b>50</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
Otros Ingresos	4,876	169	59	222	281	24	27
Otros Gastos y Perdidas	293	21	19	214	227	1	3
Impuestos y Participacion de Empleados	594	29	11	-	43	11	10
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>1,317</b>	<b>36</b>	<b>14</b>	<b>(8)</b>	<b>60</b>	<b>18</b>	<b>22</b>

### MUTUALISTA AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	548,461	9,864	11,102	11,870	12,729	12,564	13,758
Cartera Bruta total	399,492	6,434	7,706	7,922	9,029	9,361	10,413
Cartera Vencida	3,084	6	10	15	14	20	22
Cartera en Riesgo	15,212	145	174	359	235	279	288
Cartera C+D+E	-	-	73	126	120	83	170
Provisiones para Cartera	(9,712)	(108)	(247)	(266)	(216)	(236)	(284)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.2%	88.8%	86.9%	87.4%	89.5%	86.0%	85.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	92.7%	106.5%	118.1%	115.1%	117.3%	112.6%	109.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.8%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.81%	2.2%	2.3%	4.5%	2.6%	3.0%	2.77%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.8%	2.2%	2.3%	4.5%	2.6%	3.0%	2.8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.0%	0.9%	1.6%	1.3%	0.9%	1.6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	63.9%	74.4%	141.9%	74.1%	91.9%	84.4%	98.5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	63.9%	74.4%	141.9%	74.1%	91.9%	84.4%	98.5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			340.0%	210.6%	179.5%	284.1%	167.5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	2.4%	1.7%	3.2%	3.4%	2.4%	2.5%	2.7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			352.1%	208.7%	179.7%	281.6%	168.4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.				17.8%	16.3%	15.5%	15.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	99.2%	85.2%	83.0%	87.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%			1.6%	1.4%	1.4%	1.7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	8.6%						
Ctgo total período / MON antes de provisiones	-84.4%				0.0%	171.1%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.34%	0.00%	0.00%		0.00%	1.94%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR			15.46%		17.37%	16.69%	15.55%
TIER I / APPR			7.80%		11.65%	11.67%	10.87%
PTC / Activos y Contingentes	0.0%	0.0%	11.1%	10.6%	12.1%	12.0%	11.2%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico			17.08%	17.05%	14.18%	13.93%	13.82%
Capital libre (USD M)**	-47,481	565	308	364	749	272	136
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-8.66%	5.73%	2.77%	3.07%	5.89%	2.17%	0.99%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-56.12%	42.03%	18.37%	20.72%	38.36%	13.68%	6.54%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	0.00%	50.48%	66.35%	67.04%	69.92%	69.90%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	23.37%	12.48%	11.77%	13.37%	12.62%	12.25%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.0%	0.0%	6.2%	7.4%	8.6%	8.5%	8.3%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	597	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	19,034	590	678	376	780	190	397
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,911	65	25	-8	103	28	32
Margen de Interés Neto	53.69%	65.17%	66.47%	66.01%	63.04%	58.56%	57.97%
ROE	3.77%	5.81%	1.08%	-1.09%	3.82%	4.04%	2.51%
ROE Operativo	-7.65%	-13.47%	-1.07%	-2.23%	3.17%	1.25%	0.89%
ROA	0.40%	0.68%	0.13%	-0.13%	0.46%	0.51%	0.30%
ROA Operativo	-0.82%	-1.57%	-0.13%	-0.26%	0.39%	0.16%	0.11%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	78.01%	88.17%	98.67%	96.49%	97.69%	100.11%	99.51%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.70%	11.01%	6.60%	6.47%	6.54%	6.15%	6.12%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.70%	11.11%	6.65%	6.59%	6.60%	6.11%	6.11%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-140.86%	-2041.60%	109.93%	137.66%	50.77%	79.20%	89.92%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	114.04%	114.06%	102.10%	104.31%	93.59%	97.15%	98.04%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	105.83%	100.66%	78.87%	88.56%	86.98%	86.28%	80.56%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.65%	12.77%	6.09%	6.24%	5.63%	5.32%	5.35%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	36,603	779	609	706	1,139	492	658
Activos Líquidos (BWR)	53,743	2,977	1,836	2,166	2,167	1,630	1,498
25 Mayores Depositantes	-	-	2,036	2,682	2,123	2,180	2,390
100 Mayores Depositantes	-	-	-	4,673	4,588	4,722	4,941
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	12.25%	44.71%	27.12%	31.68%	30.96%	22.35%	20.63%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	10.50%	34.61%	30.73%	34.53%	28.29%	21.91%	17.72%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0.00%	15.82%	11.83%	12.76%	12.10%	10.16%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea			194%		222%	181%	174%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		0.00%	-131.12%	-129.11%	-197.17%	-265.82%	-293.44%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	12.25%	44.71%	27.12%	31.68%	30.96%	22.35%	20.63%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	8.35%	11.69%	9.00%	10.32%	16.26%	6.75%	9.06%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		0.00%	22.16%	26.56%	19.93%	19.94%	20.18%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		0.00%	110.93%	123.80%	97.95%	133.77%	159.54%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0.00%	1.26%	-0.10%	-0.34%	-0.85%	-0.88%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)			8.87%	9.01%	8.56%	8.92%	9.25%

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Impród 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 como 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.