

Ecuador  
Calificación Global

# Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato

## Calificación

Dic-13	Jun-14	Sep-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)	Sep-13	Sep-14
Activos	13,515	17,607
Patrimonio	1,541	1,818
Resultados	33	25
ROA (%)	0.34	0.21
ROE (%)	2.98	1.87

### Contactos:

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

Jeanneth Molina  
(5932) 226 9767  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@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. A partir del cuarto trimestre de 2013 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, alcanzando niveles de cobertura superiores a los del año pasado. 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.

**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. 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 en 2014. Esto implica que a la fecha de análisis, el indicador sea negativo. .

**Perspectiva de la Calificación.** La calificación mantiene una perspectiva estable. La perspectiva podría cambiar de manera positiva si las tendencias en los indicadores de capitalización y liquidez se reverzan. Por otro lado, la perspectiva podría cambiar a negativo si nuevas normas y regulaciones afectan negativamente la gestión operativa o si los indicadores de liquidez y capitalización se deterioran de manera importante.



**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.

#### Caída del Precio del Petróleo y Apreciación del dólar

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país. El precio del crudo sigue cayendo, ubicándose en los niveles del año 2009 y el más bajo de los últimos 5 años. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila entre los USD57 y USD60.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera



en más de USD20 el precio estimado del dólar en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. Constituye un reto para el Gobierno controlar el impacto fiscal producido por el comportamiento del precio del petróleo.

Las alternativas según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de las inversiones tendría un impacto negativo importante en todos los sectores económicos. Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos.

Para compensar la balanza comercial y sostener el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creeríamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir. El país no cuenta con reservas para enfrentar las amenazas que surgen de los factores externos expuestos.

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 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 17.6MM en activos), en tanto su 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.

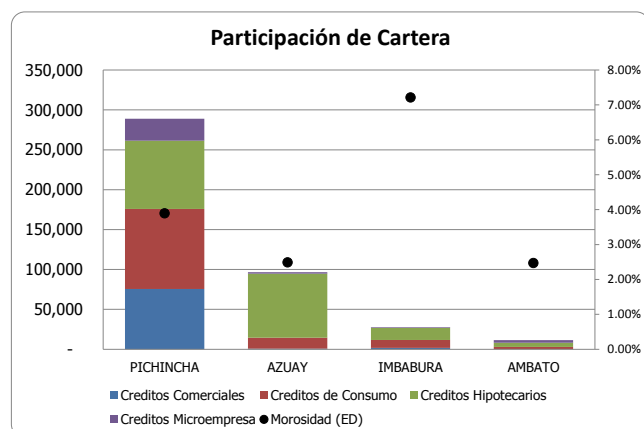
Se establece en la ciudad de Ambato en julio de 1962 bajo la autorización de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Se encuentra regida por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y está sometida a la vigilancia y control de la SBS.

#### 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.



Fuente: SBS

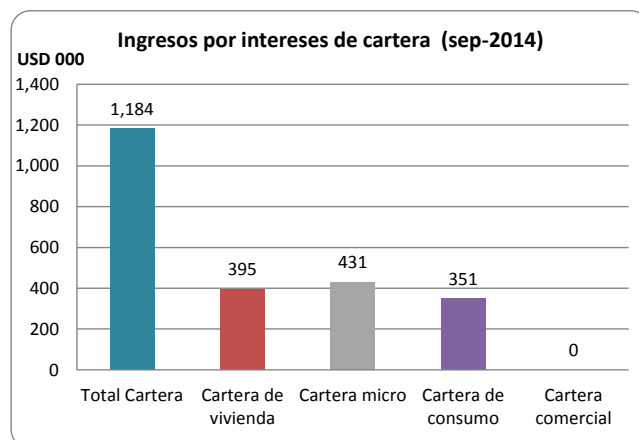
Realización: BWR

Entre las cuatro mutualistas que conforman el sistema, Mutualista Ambato es la entidad de menor tamaño con una participación del 2.6% en los activos y el 1.4% de los resultados totales del sistema de Mutualistas.

El sistema mutual ecuatoriano 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 sep-2014, se observa que las tres segmentos que maneja la institución mantienen una generación cercana; donde la cartera micro es la de mayor aporte con el 36.4% de los intereses por cartera del período.

El 87% de los ingresos totales de la Mutualista provienen de ingresos por intereses de cartera, de manera que la generación operativa es de buena calidad y recurrente. El resultado se nutre también de intereses recibidos de inversiones (7.7%), utilidades financieras (1.3%) e ingresos no operativos (3.9%).

### Estructura de Mutualista Ambato

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

A partir de los cambios en la Ley de Instituciones Financieras en febrero de 2012 (disposición Transitoria Primera de la Ley Reformatoria a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero), las mutualistas tiene la potestad de emitir certificados de aportación y, 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 septiembre de 2014, el capital social aportado de Mutualista Ambato asciende a USD 264.96M; de hecho 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.

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, al 30 de septiembre llega a USD 1.793M.

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**

Tras el cambio en la 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; durante 2014 se reactivó el negocio inmobiliario y a futuro se espera la consolidación de 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.

En abril se 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; 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. A sep-2014, el margen de interés neto se ha presionado, lo que da lugar a una caída anual en la rentabilidad del activo productivo.

En consecuencia, el desarrollo de un proyecto inmobiliario por año es la herramienta de dinamización del negocio. 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. 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; tras una prórroga de 90 días, el conjunto se terminó en diciembre 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 tiempo.

La Mutualista espera cerrar el año 2014 con una utilidad positiva por USD 190M (a sep-2014 lleva el 13% de la meta) 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 1MM; no obstante, esta será revisada en forma trimestral con el fin de evaluar una posible ampliación.

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

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Mutualista Ambato y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados de Mutualista Ambato para el periodo 2011, 2012, y 2013 auditados por la firma Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda. Además se han analizado estados financieros no auditados con corte al 30 de septiembre de 2014.

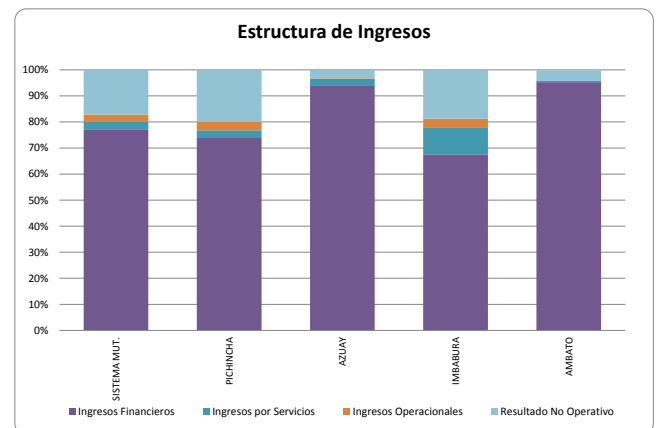
Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la 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

A sep-2014 Mutualista Ambato muestra resultados positivos por USD 25M, aunque pequeños son de buena calidad pues se generan en el negocio principal. Cabe destacar que a partir de sep-13, la institución genera utilidades; por el contrario, históricamente Mutualista Ambato había mantenido dificultades para la generación de resultados recurrentes, así como márgenes operacionales positivos.

No obstante, durante 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. Sin embargo, la generación de resultados positivos se mantiene sensible a operaciones específicas de la Entidad.

Si bien, la utilidad a sep-2014 es menor a la conseguida el año anterior (sep-2013: USD 33M), en el período de análisis se han constituido provisiones superiores (50.2% anual). En consecuencia, los niveles de retorno sobre patrimonio y sobre activo se han presionado hasta 1.87% y 0.21% respectivamente (dic-2013 ROE: 3.82% y ROA: 0.46%); manteniéndose bajo los promedios del sistema (ROE: 3.37% y ROA: 0.36%).

Las líneas principales del negocio de la Mutualista son la cartera de consumo, vivienda y micro, las cuales constituyen el 87.1% del total de ingresos



netos de la Entidad; así mismo las utilidades aportan con el 7.7%. El enfoque en el segmento micro y de consumo se da por la necesidad de la Institución de generar rentabilidad a corto plazo. A sep-2014, la generación no operativa de ingresos netos ha decaído al 3.9%, evidencia una mejoría en resultados.

El **margen de interés neto** continua con una tendencia decreciente y a sep-2014 el indicador es 57.95% (dic-2013: 63.04%). Dicha tendencia se explica por una estructura de fondeo más costosa, con depósitos de plazo fijo como la principal fuente de fondeo, lo que responde a un mercado altamente competitivo; a lo largo de 2014 el crecimiento de los depósitos a plazo ha sido mayor que la de los depósitos a la vista.

Los **gastos de operación** a sep-2014 son de USD 554M y muestran un crecimiento anual del 13.9%; con respecto al ingreso neto, representan el 98.44% y en relación al margen bruto financiero representan el 84% del mismo, mientras 49.3% de la cuenta corresponde a gastos de personal. Dichas relaciones son superiores a 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.

Si bien la estructura operativa de la entidad es pesada, con los gastos operacionales absorbiendo el 98.44% del total de ingresos operativos netos; las relaciones de **eficiencia operativa** se mantienen en relación al último año y mejoran al no considerar provisiones.

A sep-2014, aportan al resultado **ingresos no operativos netos**, que suman USD 31M y se originan principalmente por la recuperación de activos financieros.

#### Administración de Riesgo

La administración de riesgos de Mutualista Ambato se la realiza en cumplimiento con las disposiciones del ente regulador 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 942M (5.3% del activo bruto total); de momento la liquidez responde a los requerimientos del proyecto *Los Guiragchuros*.

La distribución de los fondos disponibles es la siguiente: 4.3% en efectivo, 47.6% de encaje bancario y 48.0% depositado en instituciones financieras con calificaciones de riesgo mínima de "AA-" en escala local. Entre los depósitos bancarios existe concentración, con el 86.9% colocado en dos instituciones de un total de 5 bancos.

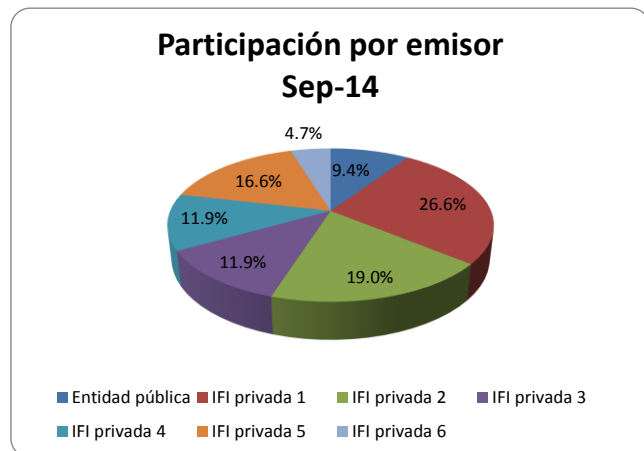


Conforme a las políticas establecidas en el Manual de Administración de Riesgos de la Institución, todos los fondos disponibles de la Mutualista deben estar en entidades financieras controladas por la SBS con calificación de riesgo mínima de "A".

El encaje bancario equivale a 3.26% 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. Las inversiones de la mutualista a sep-2014 son de USD 2.4MM (13.2% del activo bruto total), mantienen una tasa promedio de 6.69% y el 72.2% de la cuenta tiene plazos de entre 90 y 360 días.

El 91% del portafolio corresponde a inversiones en papeles del sector privado, con calificación de riesgo mínima de A+; mientras el 9.4% de la cartera de inversiones fue colocado en certificados de depósito del Ministerio de Finanzas, registrados como disponibles para la venta.



Fuente: Mutualista Ambato  
Realización: BWR

Como se puede ver en el gráfico, por emisor, el porcentaje de participación máximo es de 26.6%, cumpliendo con la concentración máxima establecida en el Manual de Riesgos (30%).

### Calidad de Cartera

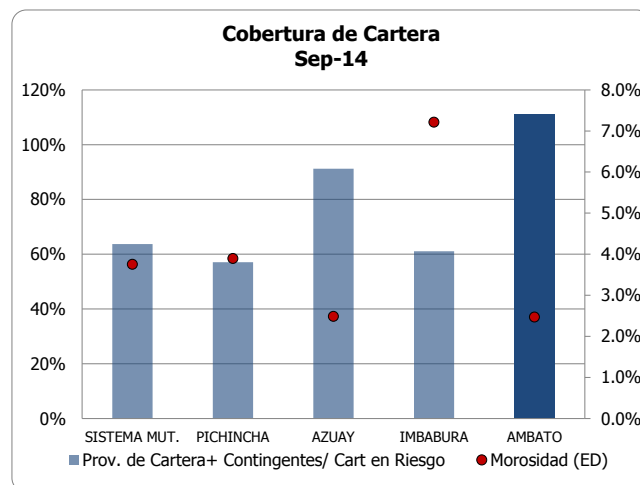
La cartera es el principal activo de la mutualista, a sep-2014 representa el 63.9% del activo bruto total; si bien mantiene una tendencia similar a la del Sistema, muestra un ritmo de incremento muy superior y crece 34% anual (frente al 3.8% del Sistema).

La cartera mantiene sus niveles de calidad, con una

morosidad del 2.47% al tercer trimestre de 2014, mientras mejora la cobertura con provisiones a 1.1 veces; nivel acotado, pero mejor que sus históricos y superior a la media de su Sistema. La concentración del crédito en pocos clientes, le hace sensible a que se den variaciones en la morosidad.

La cartera de crédito con mayor morosidad es la de microcrédito con un índice de 2.84%, seguida por la de vivienda con 2.33% y la de consumo con 2.30%. La cartera de vivienda se mantiene como la cartera con mayor participación (45.22%); mientras la de micro fue la de mayor incremento en 2014, llegando a sep-2014 como la segunda en importancia, esto en consistencia con la estrategia de la Mutualista.

A pesar del rápido aumento en el negocio de colocación de crédito, los índices de morosidad se mantienen bajos en relación al nicho de negocio que atiende, lo que evidencia una adecuada metodología y procesos para la concesión de estos créditos; sin embargo, el desempeño real de la cartera nueva evolucionará con la madurez de la misma, de momento parte de la morosidad se licua con el crecimiento.



Fuente: SBS  
Realización: BWR

A sep-2014, las provisiones para cartera se incrementaron en mayor proporción que el aumento en las carteras problemáticas, de modo que las coberturas de cartera mejoran.

Los 25 mayores deudores representan el 14.11% de la cartera bruta y contingentes; y el 89.15% del patrimonio poniendo en evidencia el moderado riesgo de concentración que existe. La concentración baja levemente en el período con 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.

A sep-2014, entre los 25 mayores deudores de la mutualista figuran operaciones mayores entre USD 50M y USD 80M; 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 sep-2014, Mutualista Ambato mantiene contingentes por USD 37M, que corresponden a saldos por compromisos por juicios laborales, entablados por 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 dispuso la implementación de las acciones legales y/o administrativas necesarias para obtener sentencias en estos juicios laborales. Y que una vez obtenidas, dicho resultado sea comunicado al organismo de control.

#### **Riesgo de Mercado**

Mutualista Ambato mantiene una exposición de riesgo de mercado moderada, dada por la tasa de interés; pues la institución no es activa en operaciones de tesorería, préstamos en moneda extranjera, ni realiza derivados.

A sep-2014, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial aumentan frente al trimestre precedente. De acuerdo a la información preparada por la institución bajo 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, el riesgo de corto plazo es  $\pm 1.27\%$  y de  $\pm 11.7\%$  en el largo plazo, como PTC expuesto.

En el trimestre y pese a que el patrimonio técnico aumenta, se da una mayor sensibilidad, tanto del margen financiero, como del valor patrimonial; en consecuencia con el aumento del fondeo a plazo fijo.

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**

Los niveles de liquidez de Mutualista Ambato continúan presionándose; si bien a sep-2014 cubre el requerimiento de liquidez, la posición es cada vez menos holgada. En parte dicho comportamiento se explica por la construcción del proyecto inmobiliario Los Guiragchuros.

La institución mantiene una posición de riesgo por liquidez moderada, con un activo se concentra prioritariamente 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.

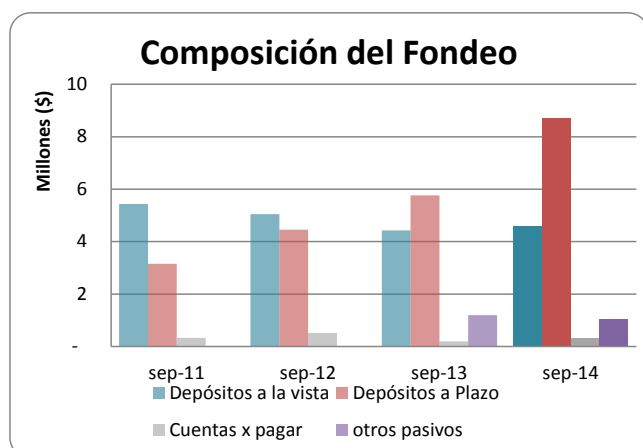
Se mantiene la presencia de posiciones de liquidez en riesgo en la sexta y séptima bandas bajo un escenario contractual; posiciones similares a las registradas en los últimos seguimientos, producto del decrecimiento de los activos líquidos.

La Mutualista mantiene activos líquidos por USD 1.342M<sup>1</sup>, dicho rubro se ha contraído -50.9% anual; una vez más se hace notar que, 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 sep-2014 es de 12.44%, mejorando frente a sus precedentes y superando a la media del sistema.

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

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



Fuente: SBS

Realización: BWR

El **fondeo** de la Entidad corresponde principalmente a obligaciones con el público (76.6% del activo bruto), la estructura de pasivos con terceros revela más captaciones a plazo que en el pasado, aumentando el costo del fondeo. El crecimiento anual de pasivos se debe en gran parte al incremento de certificados de depósito a plazo.

Adicionalmente, 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; única línea de fondeo externo.

La **concentración de los depositantes** es alta y mantiene una tendencia alcista. A sep-2014 los 25 mayores depositantes representan el 26.64% de las obligaciones con el público y el 272.75% de los activos líquidos. Por otro lado, el 33.4% de las obligaciones con el público se encuentran como depósitos a la vista, riesgo que se mitiga por la baja volatilidad histórica que han mostrado.

En caso de requerirlo, Mutualista Ambato dispone de un *back-to-back* de USD 440 M contratado con Banco del Austro. De cara al futuro, 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 dio 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.

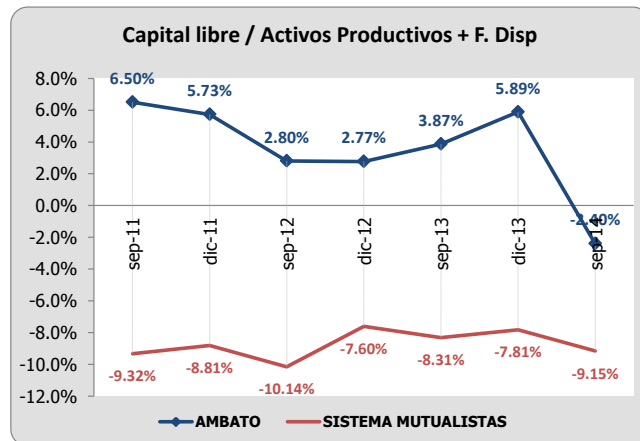
#### **Suficiencia de Capital**

A lo largo de los últimos dos años, los niveles patrimoniales de la mutualista se han deteriorado, incrementándose por tanto el grado de exposición a imprevistos de la institución. El PTC cae a sep-2014 a 13.76%, mientras el capital libre se vuelve negativo



(-2.40%). Es así que los indicadores de solvencia patrimonial de la Mutualista nuevamente se contraen en el trimestre, y en esta ocasión la relación PTC/APPR está por debajo del mínimo establecido en el Manual de Riesgos (14%).

Si bien, el patrimonio técnico constituido (PTC) de la Mutualista se ha visto favorecido por la venta de certificados de aportación y capitalización de resultados positivos; 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.



Fuente: SBS

Realización: BWR

En el gráfico se puede observar la importante caída en el capital libre de la institución, hasta volverse negativo; la disminución se debe al aumento de activos improductivos (bienes realizables) por la construcción del proyecto inmobiliario. En consecuencia con el giro principal del negocio, que genera una mayor exposición sistémica para este tipo de instituciones.

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	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	11,631	361	346	273	878	276	451
Inversiones Brutas	54,727	2,499	2,417	2,856	2,097	2,114	2,365
Cartera Productiva Bruta	416,540	6,290	7,532	8,291	8,794	10,124	11,166
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	54,794	297	545	687	699	862	946
Total Activos Productivos	537,692	9,447	10,839	12,108	12,468	13,376	14,928
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	24,020	418	263	374	261	382	491
Cartera en Riesgo	16,242	145	174	252	235	288	283
Activo Fijo	12,867	222	238	239	236	238	244
Otros Activos Improductivos	108,390	413	955	846	733	1,411	1,983
Total Provisiones	(14,209)	(115)	(256)	(305)	(240)	(291)	(323)
Total Activos Improductivos	161,520	1,197	1,631	1,712	1,464	2,320	3,001
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>685,002</b>	<b>10,529</b>	<b>12,213</b>	<b>13,515</b>	<b>13,693</b>	<b>15,406</b>	<b>17,607</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	582,364	8,892	9,190	10,582	10,654	11,845	13,742
Depósitos a la Vista	265,855	5,308	4,956	4,431	4,668	4,765	4,585
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	309,613	3,198	3,799	5,767	5,594	6,660	8,726
Depósitos en Garantía	8	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	6,888	385	435	384	392	419	430
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	4	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	9,802	-	-	-	-	450	676
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	20,737	407	1,605	1,391	1,307	1,328	1,371
Provisiones para Contingentes	14	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>612,921</b>	<b>9,299</b>	<b>10,795</b>	<b>11,974</b>	<b>11,961</b>	<b>13,623</b>	<b>15,789</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>72,081</b>	<b>1,230</b>	<b>1,419</b>	<b>1,541</b>	<b>1,731</b>	<b>1,783</b>	<b>1,818</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	685,002	10,529	12,213	13,515	13,693	15,406	17,607
CONTINGENTES	42,725	32	342	342	37	37	37
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	41,283	797	1,007	872	1,208	682	1,138
Intereses Pagados	19,164	278	337	312	447	286	479
<b>Intereses Netos</b>	<b>22,118</b>	<b>520</b>	<b>669</b>	<b>559</b>	<b>762</b>	<b>395</b>	<b>660</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	6,480	5	5	6	8	(1)	4
Margen Bruto Financiero (IO)	28,598	525	675	565	769	395	663
Ingresos por Servicios (IO)	1,195	2	3	3	4	3	4
Otros Ingresos Operacionales (IO)	5,232	65	1	4	6	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	31,795	593	535	487	678	320	554
Otras Perdidas Operacionales	4,232	3	1	-	-	-	1
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>(1,002)</b>	<b>(4)</b>	<b>143</b>	<b>85</b>	<b>102</b>	<b>77</b>	<b>112</b>
Provisiones (Goperac)	2,854	79	157	68	52	69	101
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(3,855)</b>	<b>(83)</b>	<b>(14)</b>	<b>18</b>	<b>50</b>	<b>8</b>	<b>10</b>
Otros Ingresos	6,723	169	59	230	281	27	31
Otros Gastos y Perdidas	365	21	19	215	227	3	4
Impuestos y Participacion de Empleados	725	29	11	-	43	10	13
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>1,777</b>	<b>36</b>	<b>14</b>	<b>33</b>	<b>60</b>	<b>22</b>	<b>25</b>

### MUTUALISTA AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	561,712	9,864	11,102	12,482	12,729	13,758	15,419
Cartera Bruta total	432,782	6,434	7,706	8,544	9,029	10,413	11,449
Cartera Vencida	2,888	6	10	12	14	22	29
Cartera en Riesgo	16,242	145	174	252	235	288	283
Cartera C+D+E	-	-	73	144	120	170	66
Provisiones para Cartera	(10,329)	(108)	(247)	(270)	(216)	(284)	(314)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	76.9%	88.8%	86.9%	87.6%	89.5%	85.2%	83.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	91.2%	106.5%	118.1%	114.7%	117.3%	109.5%	103.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.7%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.75%	2.2%	2.3%	3.0%	2.6%	2.8%	2.47%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.8%	2.2%	2.3%	3.0%	2.6%	2.8%	2.5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.0%	0.9%	1.7%	1.3%	1.6%	0.6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	63.7%	74.4%	141.9%	107.2%	91.9%	98.5%	111.2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	63.7%	74.4%	141.9%	107.2%	91.9%	98.5%	111.2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			340.0%	187.4%	179.5%	167.5%	476.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	2.4%	1.7%	3.2%	3.2%	2.4%	2.7%	2.7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			352.1%	186.0%	179.7%	168.4%	458.3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.				16.7%	16.3%	15.0%	14.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	96.1%	85.2%	87.9%	89.1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%			1.8%	1.4%	1.7%	0.6%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	11.0%						
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-148.8%				0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.29%	0.00%	0.00%		0.00%	0.00%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR					17.37%	15.55%	13.76%
TIER I / APPR					11.65%	10.87%	9.62%
PTC / Activos y Contingentes	0.0%	0.0%	11.1%	10.6%	12.1%	11.2%	10.0%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico		0.00%	17.08%	16.29%	14.18%	13.82%	13.80%
Capital libre (USD M)**	-51,376	565	308	482	749	136	-370
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-9.15%	5.73%	2.77%	3.87%	5.89%	0.99%	-2.40%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-59.65%	42.03%	18.37%	26.50%	38.36%	6.54%	-17.26%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	0.00%	50.48%	64.75%	67.04%	69.90%	69.90%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.89%	23.37%	12.48%	11.98%	13.37%	12.25%	11.62%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.0%	0.0%	6.2%	7.4%	8.6%	8.3%	7.9%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	976	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	30,793	590	678	572	780	397	666
Result. antes de impuest. y particip. trab.	2,502	65	25	33	103	32	38
Margen de Interés Neto	53.58%	65.17%	66.47%	64.15%	63.04%	57.97%	57.95%
ROE	3.37%	5.81%	1.08%	2.98%	3.82%	2.51%	1.87%
ROE Operativo	-7.31%	-13.47%	-1.07%	1.61%	3.17%	0.89%	0.78%
ROA	0.36%	0.68%	0.13%	0.34%	0.46%	0.30%	0.21%
ROA Operativo	-0.78%	-1.57%	-0.13%	0.19%	0.39%	0.11%	0.09%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	75.00%	88.17%	98.67%	97.74%	97.69%	99.51%	99.03%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.88%	11.01%	6.60%	6.50%	6.54%	6.12%	6.42%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.28%	11.11%	6.65%	6.57%	6.60%	6.11%	6.46%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-284.90%	-2041.60%	109.93%	79.03%	50.77%	89.92%	90.69%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	112.52%	114.06%	102.10%	96.87%	93.59%	98.04%	98.44%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	103.25%	100.66%	78.87%	85.07%	86.98%	80.56%	83.21%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.98%	12.77%	6.09%	5.74%	5.63%	5.35%	5.59%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	35,651	779	609	648	1,139	658	942
Activos Liquidos (BWR)	53,212	2,977	1,836	2,732	2,167	1,498	1,342
25 Mayores Depositantes	-	-	2,036	2,646	2,123	2,390	3,661
100 Mayores Depositantes	-	-	-	4,961	4,588	4,941	6,660
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	11.57%	44.71%	27.12%	38.57%	30.96%	20.63%	17.72%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	9.38%	34.61%	30.73%	31.11%	28.29%	17.72%	17.59%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0.00%	15.82%	13.69%	12.76%	10.16%	11.40%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea					222%	174%	154%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		0.00%	-131.12%	-143.87%	-197.17%	-293.44%	-416.41%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	11.57%	44.71%	27.12%	38.57%	30.96%	20.63%	17.72%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	7.75%	11.69%	9.00%	9.14%	16.26%	9.06%	12.44%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		0.00%	22.16%	25.01%	19.93%	20.18%	26.64%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	110.93%	96.87%	97.95%	159.54%	272.75%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	1.26%	-0.52%	-0.34%	-0.91%	-0.88%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	8.87%	9.32%	8.56%	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 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.