

Ecuador  
Calificación Global

# Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato

## Calificación

Dic-13	Dic-14	Dic-15	Mar-16
B	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

En miles USD	mar-15	mar-16
Activos	19.216	21.000
Patrimonio	1.900	1.811
Resultados	2,2	-227,1
ROE (%)	0,48%	-47,42%
ROA (%)	0,05%	-4,47%

### Contactos:

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

Daniel Valdez B.  
(5932) 226 9767  
[dvaldez@bwratings.com](mailto:dvaldez@bwratings.com)

## Fundamento de la Calificación

**Baja participación de mercado con importante concentración geográfica.** Mutualista Ambato, con más de 53 años de experiencia, es una de las instituciones más pequeñas del sistema financiero nacional con respecto al volumen de activos. Su tamaño la expone a factores externos y genera una concentración en depósitos y cartera dentro de su zona de influencia.

**Rentabilidad negativa con incertidumbres en el mercado inmobiliario.** A partir del año 2013, Mutualista Ambato generó resultados positivos recurrentes más estos resultados no fueron de gran cuantía, con una capacidad reducida de constituir provisiones y realizar inversiones en tecnología y riesgos integrales. Para el primer trimestre del 2016 presenta resultados negativos, el margen operacional neto se contrae al no contar aún con ingresos por ventas del proyecto inmobiliario. Además, la rentabilidad también se impactada por el deterioro de las carteras de consumo y microcrédito y por la rígida estructura de gastos operativos. A finales del 2016 se espera que la conclusión de un nuevo proyecto inmobiliario genere ingresos que permitan cubrir sus pérdidas actuales y generar alguna rentabilidad.

**Deterioro en calidad de cartera.** A mar-2016 se observa un importante deterioro en la calidad de la cartera, pues sus niveles de morosidad aumentan considerablemente en los segmentos de consumo y microcrédito. Estas carteras han demostrado un constante deterioro a lo largo del año 2015 y aún más de lo que va el 2016. Dada la limitada capacidad de la institución para constituir provisiones, los niveles de cobertura siguen disminuyendo y presentan cierta volatilidad en sus indicadores. El tamaño pequeño de la cartera genera concentraciones geográficas, por actividad económica y por cliente confiriéndole un grado de sensibilidad alto.

**Fondeo limitado y concentrado con cierta volatilidad.** La liquidez de la Mutualista cubre los requerimientos legales; sin embargo, si bien los indicadores mejoran en el primer trimestre del año debido a depósitos extraordinarios, estos son de muy corto plazo. Además, se estima que estos indicadores vuelvan a presionarse debido a los desembolsos generados por el proyecto inmobiliario y al crecimiento de cartera. El riesgo de liquidez generado por el descalce de plazos entre activos y pasivos se profundiza por el entorno de menor liquidez en la economía, la alta concentración en pocos depositantes y la reducida capacidad de obtener fuentes de fondeo alternas.

**Deterioro en niveles de solvencia.** El Patrimonio técnico cubre las exigencias legales, pero disminuye por los resultados negativos y presiona aún más su capacidad para hacer frente a los riesgos inherentes del negocio financiero e inmobiliario. El capital libre de la Institución sigue disminuyendo por el incremento de los bienes realizables vinculados a proyectos inmobiliarios y es negativo. Estos activos son considerados de mayor riesgo y limitada liquidez hasta que sean realizados con la venta del proyecto.

**Perspectiva de la Calificación.** La calificación mantiene una perspectiva estable, sin embargo, la calificación podría reducirse si los impactos del ciclo económico erosionan de manera importante la calidad de cartera, las coberturas con provisiones y/o los niveles de liquidez.



**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 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. A la fecha de análisis, Mutualista Ambato continúa siendo una entidad regulada por la Superintendencia de Bancos hasta que la normativa secundaria defina el traspaso al nuevo regulador.
- En el acta de sesión extraordinaria del Directorio del 7 de enero de 2016 se pone en conocimiento la renuncia del Economista Diego Proaño como miembro del comité de Auditoría. Al respecto, se delga al Gerente General que busque un nuevo profesional en la rama de auditoría, o economía para que se integre al Comité de Auditoría como miembro externo.
- El 26 de febrero del 2016 en una nueva acta de sesión extraordinaria del Directorio se integran las nuevas dignidades del Directorio de Mutualista Ambato. El Ingeniero Raúl Rodríguez asume sus funciones como Presidente del Directorio; el Ingeniero Hernán Núñez asume sus funciones como Vicepresidente del Directorio y el Abogado Diego Granja se posesiona como Secretario del Directorio.

**Reformas al funcionamiento del Fondo de Liquidez:** La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con Resolución No.176-2015-F de 29 de diciembre de 2015 reforma el funcionamiento del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, y del Popular y Solidario. Esta dispone entre otras, que tenga asignado 70% del total de los aportes individuales para uso exclusivo en operaciones activas del Fondo de Liquidez de cada institución, el 30% restante use como fondo cooperativo, aunque 100% de los aportes sirvan de garantía de las operaciones activas que conceda.

**Cuotas de participación en el Fondo de Liquidez y Títulos del Estado:** La Resolución No.SB-2015-1372 de diciembre 30 de 2015 de Superintendencia de Bancos dispone a los aportantes del Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, reclasificar 70% de las cuotas de participación contra “Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, del Estado o de entidades del sector público”, en el plazo 91 a 180 días.

Esta reclasificación deja de ser consistente con las características de un Fondo de Liquidez, sobre: fideicomiso de administración independiente de los recursos de partícipes privados, respaldo en títulos valores de alta seguridad, liquidez y rentabilidad, e inmediata disponibilidad de fondos para atender necesidades en cámara de compensación, u otras emergentes. Mutualista Ambato transfiere USD 927MM a la inversión temporal, cuya contrapartida son los derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez.

#### Aspectos Evaluados en la Calificación

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

#### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

Durante el año 2015, se profundizaron los problemas para el País con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar, obteniendo como resultado, menores ingresos para el Fisco, reducción del comercio del exterior para los productos exportables y las consecuencias colaterales que estos problemas traen. De acuerdo al Banco Central del Ecuador en el 2015, la economía creció 0.3% y se espera un PIB negativo en 2016.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en un gasto público elevado que generó un aparente crecimiento de la actividad económica, mientras se tenía como respaldo los ingresos petroleros y con la caída del precio, se vio obligado a revisar el presupuesto anual en dos ocasiones.

El Gobierno considera que esta situación es coyuntural y que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo, a finales del segundo semestre la situación económica se debilita con claras manifestaciones de una recesión económica.

Los efectos de este proceso observamos en el



aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región a mar-2016, una inversión privada baja, y menor comparada con países vecinos (Colombia y Perú), un sector privado sin fuentes de financiamiento y con reducida liquidez, un aumento del desempleo, una caída de las exportaciones. En el sector financiero se observó una reducción de los depósitos que se vio reflejada en control del crédito y achicamiento de las estructuras de las Instituciones Financieras, la inversión estatal se redujo, mientras que el gasto corriente, se mantiene.

Según el Fondo Monetario las condiciones económicas para el 2016 y 2017, no son optimistas, ya que las proyecciones señalan que estos años se tendrían caídas del PIB del 4.6% y 4.3%, respectivamente, esperando al menos tres años de recesión económica, esto es (2015, 2016, 2017).

Los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han reducido debido a menores exportaciones que ocasionan una balanza comercial negativa, medidas tributarias y cambios regulatorios que afectan las inversiones privadas que darían un mayor empuje a la economía, y recurriendo a créditos internacionales en condiciones más costosas.

BankWatch considera que el modelo económico actual está agotado y que debemos buscar un Estado que se preocupe de crear riqueza y así distribuya sus ingresos con eficiencia, es prioritario el tener un plan económico con visión de largo plazo, concluir los acuerdos comerciales con Europa, Estados Unidos y Asia, y, sobre todo, crear confianza.

#### Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

La situación del Sistema Financiero Ecuatoriano se ve afectada por el comportamiento del entorno macroeconómico del país. El factor de incertidumbre arraigado en los mercados y la contracción real de la liquidez en la economía ha ocasionado una reducción anual de depósitos del público cercana a USD 3.180MM en el 2015, compensada en una parte (USD 500MM) con préstamos del exterior, sin embargo, no ha sido suficiente para mantener los niveles de activos productivos del sistema y no se espera que la dinámica de la industria regrese a sus niveles históricos en los siguientes años. La expectativa de acuerdo al comportamiento esperado de la macroeconomía es que los depósitos continúen contrayéndose, pero dependerá de la capacidad del gobierno y del sector privado para compensar los ingresos perdidos.

Bajo este escenario de menor liquidez la perspectiva del sistema financiero en general es negativa por lo

que habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

Entre los retos principales de la industria está la capacidad de generar utilidades ya que estas se ven amenazadas por varios frentes:

- 1) Una parte del fondeo, que como se explica anteriormente se está contrayendo, está siendo mantenida en caja o inversiones de corto plazo privilegiando la liquidez de las instituciones frente a la rentabilidad que genera la cartera de créditos.
- 2) Las tasas de interés activas están reguladas y el costo del fondeo está creciendo, lo que presiona el margen financiero.
- 3) La cartera de créditos muestra una tendencia a deteriorarse como consecuencia de menores ingresos para las familias, menores ventas para los negocios, incremento en el nivel de desempleo. En definitiva, menor capacidad de pago.
- 4) Las estructuras operativas de las instituciones financieras crecieron para adecuarse al crecimiento económico de los años anteriores y tomará tiempo volverse a adecuar a las nuevas circunstancias.

Los retos en cuanto a la generación de ingresos amenazan la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y reservas adecuadas sobre los activos de riesgo y limitan la posibilidad de fortalecer su nivel patrimonial.

Transcurrido 18 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, existen temas importantes por implementarse. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones, este mandato no se ha completado. El plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, de marzo 2016 fue extendido por 18 meses, pocas entidades han iniciado dicho proceso. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas, busca controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las



Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

En relación a lo anterior cabe mencionar que, a la fecha, de los 22 bancos del Sistema Financiero, 18 cumplen con el requerimiento mínimo de capital pagado de USD11MM. En cuanto a las 4 Mutualistas existentes las 4 han decidido mantenerse como tales y acogerse a las normas de su nuevo segmento. Las alternativas para las diez Sociedades Financieras existentes giran en torno a fusionarse con un banco en marcha, convertirse en banco o liquidarse; en todo caso consideramos que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con un menor número de instituciones.

En general, se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Temas a observar son las **amplias atribuciones** otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos o bajo una visión política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control de la Junta será vía punitiva o vía incentivos.

Con fecha 11 de abril de 2016, la JRMF emite la Resolución No.209-2016 F, a través de la cual se disminuyen los porcentajes de provisiones para los activos. El excedente que se genera por esta reducción, no podrá ser reversado y los nuevos porcentajes aplican a partir del 2016, dependiendo de la decisión que cada entidad haya tomado, considerando que la norma ha sido postergada en cuanto a su implementación obligatoria hasta junio 2016

Adicionalmente el último día hábil del 2015, la JRMF instruye el cambio operativo del Fondo de Liquidez que haría las veces de prestamista de última instancia y que se constituye con el 8% de los depósitos de las instituciones. El Fondo de Liquidez se maneja a través de un fideicomiso administrado por el Banco Central bajo normas estrictas de inversión. Actualmente, no existe experiencia en cuanto al acceso a dichos fondos por parte de las instituciones. Los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio en el largo

plazo.

#### **Perfil de la Institución**

Mutualista Ambato se establece en la ciudad de Ambato en julio de 1962 bajo la autorización de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Es una institución financiera local pequeña, concentrada geográficamente y enfocada principalmente a la captación de recursos del público para la financiación de viviendas y construcciones de sus socios y clientes.

Complementan el portafolio de cartera el segmento de consumo que ha mantenido su participación en los últimos años y el segmento de microcrédito que inicia en el 2012 y ha tenido un crecimiento acelerado alcanzando la segunda posición en importancia dentro del balance. 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 la entidad se ubica en Ambato.

#### **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 estables que apoyan su labor.

La competencia de cooperativas con menor regulación, 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.

Mutualista Ambato es la entidad de menor tamaño en su sistema, con una participación del 3% en activos del sistema de Mutualistas. El subsistema de mutualistas en el país está constituido por cuatro instituciones con una importante concentración en una sola: Mutualista Pichincha que mantiene un 71.5% de los activos del sistema a marzo 2016. Mutualista Ambato no es líder en ningún segmento de cartera y presenta resultados negativos al periodo de análisis junto a Mutualista Pichincha e Imbabura. Únicamente, Mutualista Azuay presenta resultados positivos en el segmento de mutualistas.

#### **Modelo de negocios**

Históricamente el negocio de Mutualista Ambato estuvo enfocado en financiamiento del segmento hipotecario; no obstante, en los últimos años se ha direccionado el negocio a los segmentos de consumo y microcrédito, que a la fecha presentan participaciones significativas dentro de su cartera de créditos.



### **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. Es así, como a mar-2016, el capital social de Mutualista Ambato asciende a USD 486M.

No obstante, con el nuevo Código Monetario y Financiero aprobado en sep-2014, 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. En este sentido, las Mutualistas deberían aumentar su patrimonio a USD 1.8MM hasta marzo-2016, lo que no representa problema alguno para Mutualista Ambato, ya que dispone de USD 2MM a precisamente a marzo 2016.

### **Evaluación de la Administración**

La actual administración está en funciones desde enero del 2012; ha fortalecido y le ha dado estabilidad a la estructura organizacional y financiera de Mutualista Ambato; no obstante, los cambios han sido paulatinos. Históricamente la alta rotación de personal impactó negativamente sobre la efectividad y operaciones de la institución, afectando la estructura financiera y participación en el mercado.

### **Calidad de la administración**

Tras cambios en la administración, se busca promover una cultura de renovación en la entidad, y se han realizado ajustes en varias políticas y procedimientos internos, no obstante y tomando en cuenta la desaceleración económica que vive el país, el negocio de intermediación financiera ha presentado un importante deterioro en la calidad de activos. Por otro lado, se ha realizado una inversión importante en el negocio inmobiliario en donde se espera generar ingresos importantes en el 2016. Además, la Administración busca promover en forma

consistente la difusión de valores corporativos, directrices administrativas, y soporte en áreas claves de la actividad.

Los resultados alcanzados en el primer trimestre son negativos por primera vez en los últimos 3 años, pero todavía existen oportunidades de mejora. Se estima vender al menos el 50% del proyecto inmobiliario Manuelita Sáenz en 2016 y se espera se sigan afianzando las estrategias del Plan 2015-2017; mismas que son: satisfacer las necesidades de socios, clientes e inversionistas; establecer procesos concordantes con el sistema tecnológico de la mutualista y aplicar cultura organizacional con enfoque al cliente.

La administración se compone por un gerente general, dos gerencias de área, una subgerencia de sistemas y tecnología, una subgerencia legal, una subgerencia de administración integral de riesgos, el oficial de cumplimiento y el auditor interno. En total, son 26 funcionarios: 11 operativos, 4 administrativos, 2 en riesgos, 8 en ventas y 1 en servicios generales.

### **Gobierno Corporativo**

El Directorio de Mutualista Ambato cumple con la experiencia y requisitos de la Superintendencia de Bancos. En el primer trimestre del 2016 se dieron los cambios del Presidente y Vicepresidente del Directorio donde se buscará dar estabilidad a las estrategias y obtener sinergias entre el Directorio y la administración de la Mutualista.

### **Objetivos estratégicos**

El objetivo principal de la Institución es mejorar la rentabilidad acompañado de una eficiente administración y gestión de riesgos, sin embargo los indicadores de rentabilidad se presionan por un mayor gasto de provisiones, disminución del margen financiero y un deterioro en la calidad de las carteras consumo y microcrédito que ha frenado de manera importante la colocación. La calidad de los ingresos del negocio financiero a empeorado, más se estima mejorar la rentabilidad a través de ingresos generados por ventas del negocio inmobiliario.

El desarrollo de un proyecto inmobiliario por año es considerado como 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*, fue el primer proyecto inmobiliario que la Mutualista lanzó al mercado en un largo tiempo y empezó a comercializarse desde mar-2015, tuvo muy buena acogida de mercado y solamente quedan 2

departamentos por vender. Se espera cerrar estas ventas en el segundo trimestre de 2016.

Para el año 2016 esperan comercializar al menos el 50% del Proyecto Manuelita Sáenz, que se espera finalice entre septiembre y octubre del año 2016; y a continuación desarrollar el Proyecto Macasto, para el cual Mutualista Ambato adquirió un terreno.

Mutualista Ambato en su plan estratégico plantea mejorar su posición de mercado y fidelizar a socios y clientes, ofreciéndoles productos acordes a sus necesidades, mientras se encuentra en una etapa de mejora continua sus procesos y empodera al talento humano. En su línea comercial, continuará enfocándose en el crédito de vivienda, consumo y microcrédito.

### Implementación-Ejecución

Para la consecución del objetivo principal la Entidad ha dispuesto de una serie de objetivos específicos, entre los cuales se 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.

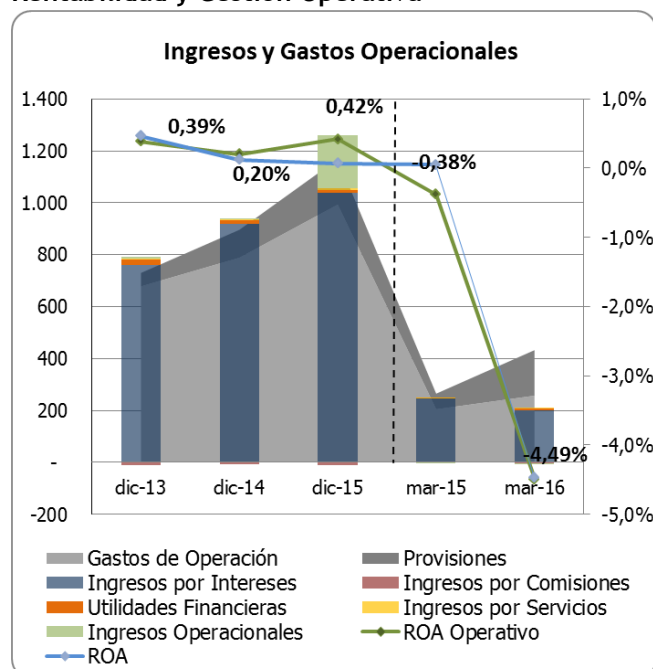
Con el fin de incentivar la fidelización de los socios, la Mutualista planea implementar políticas diferenciadas entre socios y clientes para poder gestionar de mejor manera las relaciones con los mismos.

### 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 auditados de Mutualista Ambato para el periodo 2012, 2013, 2014 y 2015 por la firma Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda y los estados financieros interinos con corte marzo 2016.

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



Fuente: Mutualista Ambato  
Realización: BWR

Como se puede observar en el gráfico anterior, los indicadores de rentabilidad operativa y neta de la Mutualista han sido positivos los últimos tres años. Sin embargo, a partir del año 2016 se evidencia un deterioro importante en la rentabilidad de la Mutualista en marzo 2016 donde los ingresos por intereses disminuyen y crece tanto el gasto operacional como el de provisiones.



Los ingresos generados por intereses no cubren la totalidad del gasto operativo ni el generado de provisiones en el período analizado. Al respecto la Administración comenta que el presupuesto de colocación no se ha cumplido pero en los próximos meses, en base a políticas más restrictivas mejorarán la rentabilidad, así como con la comercialización del proyecto Manuelita Sáenz. Estos ingresos operacionales provenientes de la actividad inmobiliaria, se estima complementen de forma significativa la estructura de ingresos de la mutualista en 2016 con lo podrán cubrir la totalidad de sus gastos. A marzo de 2016, el 92.5% del ingreso proviene de los intereses de cartera, inversiones el 5%, servicios con el 0.8% y otros ingresos complementa la estructura de ingresos. Sin embargo, a esta fecha no se registran otros ingresos operacionales provenientes del negocio inmobiliario.

A mar-2016, Mutualista Ambato generó pérdidas por USD 227M, disminuyendo notablemente frente al año 2015 (USD 2M en marzo 2015); si bien, históricamente la institución ha generado recurrentes resultados positivos, éstos no han sido de gran cuantía y presentan volatilidad como se observa en este año. De manera que se observan resultados negativos por primera vez en los últimos 4 años en una economía deteriorada que afecta principalmente a los segmentos de consumo y microcrédito.

La Mutualista presentó un ingreso importante en la venta de departamentos del proyecto *Los Guiragchuros en el año 2015*. Este tipo de ingresos fueron reclasificados como otros ingresos operacionales. El ingreso generado por este proyecto a dic-15 fue de USD 207M y aún se espera la venta de los últimos dos departamentos de este proyecto. Para el 2016, el proyecto Manuelita Sáenz se encuentra dentro del cronograma inicial y se espera que el lanzamiento del proyecto se dé tentativamente en Agosto de 2016.

Dado el giro del negocio, el complejo entorno económico actual (entre los sectores más afectados el de la construcción) y la reducción de la liquidez en el sistema financiero, afecta concretamente al crédito de vivienda. Actualmente, se espera una desaceleración en la generación de negocios inmobiliarios a nivel nacional.

El gasto operativo continúa siendo pesado para el nivel de generación actual y aumenta con respecto al mismo periodo del anterior en USD 52M. A mar-2016 el gasto operativo absorbe el 126.7% del margen bruto financiero. Comparada con el segmento de mutualistas, los gastos operativos representan el

134.3% del margen bruto financiero, ligeramente mayor a Mutualista Ambato.

La estructura de gastos de Mutualista Ambato es rígida, pues el 66.8% de los gastos de operación corresponde a gastos de personal y honorarios, rubros que absorben el 84.7% del MBF. Los gastos operacionales presentan un incremento anual importante (25.5%) principalmente por gasto de honorarios (incremento de 72.3%), gastos de personal (incremento de 14.1%) e impuestos, contribuciones y multas (incremento de 43.3%).

Los ingresos de cartera provienen de las líneas inmobiliaria, microempresa y consumo prioritario, que aportan el 97.9% del total de ingresos netos de la Entidad. El enfoque en el segmento micro y de consumo se da por la necesidad de la Institución de generar rentabilidad a corto plazo que le permitan fortalecer sus objetivos de largo plazo, sin embargo estas carteras han demostrado una importante sensibilidad ante el deterioro económico que presenta el país por lo que se evidencia un importante aumento en la cartera en riesgo.

Frente a años anteriores, el margen de interés neto es significativamente más pequeño; a mar-2016 se mantiene alrededor del 39.6% (51.8% en mar-2015). Este comportamiento se explica por una estructura de fondeo costosa, con depósitos de plazo fijo como la principal fuente de financiamiento, lo que responde a un mercado muy competitivo. El crecimiento de los depósitos a plazo en el primer trimestre del año 2016 (16.7% trimestral; 21.6% anual) es uno de los más altos observado con respecto al resto de instituciones del segmento mutualistas. Si bien, este comportamiento favorece el fortalecimiento de los indicadores de liquidez, también presiona la rentabilidad de la institución.

#### 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.

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.

### **Riesgo de Crédito**

Mutualista Ambato mantiene una exposición alta de riesgo crediticio dado los segmentos que atiende, además, su reducido tamaño genera volatilidad en 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 se han deteriorado y son sensibles a operaciones puntuales; también reflejan en una peor calidad de sus activos dado el panorama económico actual del país. La Unidad de Riesgos monitorea que los indicadores cumplan con los límites establecidos en el Manual de Riesgos, donde en el primer trimestre el área comenta con respecto a la rentabilidad que la pérdida registrada se genera por el incremento en constitución de provisiones al deteriorarse la cartera de crédito.

### **Fondos Disponibles e Inversiones**

Mutualista Ambato mantiene **fondos disponibles** por USD 2.178M (10.05% del activo bruto total). Dada la naturaleza del negocio, los activos líquidos responden a los requerimientos del negocio de intermediación y del inmobiliario.

La distribución de los fondos disponibles es la siguiente: 0.75% en efectos de cobro inmediato, 2.2% en efectivo, 43.6% de encaje bancario y 53.5% depositado en instituciones financieras con calificaciones de riesgo mínima de "AA-" en escala local<sup>1</sup>. Tal como ha sucedido en períodos precedentes, los depósitos bancarios están concentrados, sin embargo ha disminuido con

<sup>1</sup> De acuerdo 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 SB con calificación de riesgo mínima de "A".

respecto a periodos anteriores: a mar-16, el 42% (72% en dic-15) está colocado en un banco, mientras la diferencia se distribuye entre otros 5 bancos locales.

El encaje bancario equivale a 5.5% 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, por tanto el riesgo de pérdida es bajo. A mar-16, las inversiones de la Mutualista suman USD 2.3MM (10.4% del activo bruto total), mantienen una tasa promedio de 7.83%.

Con respecto al trimestre anterior presenta un ligero incremento del 1% (USD 21M). Cabe mencionar que dentro de las inversiones se encuentra registrado el fondo de liquidez producto de la reclasificación realizada el trimestre anterior. Este valor asciende a USD 630M en marzo 2016 y representa un 27.9% del total de portafolio de inversiones. El Fondo se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento de entidades del sector público dando cumplimiento a lo dispuesto por la ley.

Por plazos el 41.2% tiene plazos de hasta 90 días, al incluir la siguiente banda, los vencimientos del 71.7% del portafolio registrado en balance llegan hasta 180 días. Sin embargo el grado de bursatilidad de dichos documentos es bajo, corresponde a inversiones en COAC's, un banco pequeño y papeles del Ministerio de Finanzas. El 10.1% restante se encuentra en inversiones de hasta 30 días.

Por emisor, el 87.9% del portafolio corresponde a inversiones en papeles del sector privado, con calificación de riesgo de A+ a AA+; mientras el restante 12.1% fue colocado en certificados de depósito del Ministerio de Finanzas la Corporación Financiera Nacional, registrados como disponibles para la venta.

Cabe destacar que por emisor, el porcentaje de participación máximo es de 23.6%, cumpliendo con la concentración máxima establecida en el Manual de Riesgos (30%).

### **Calidad de Cartera**

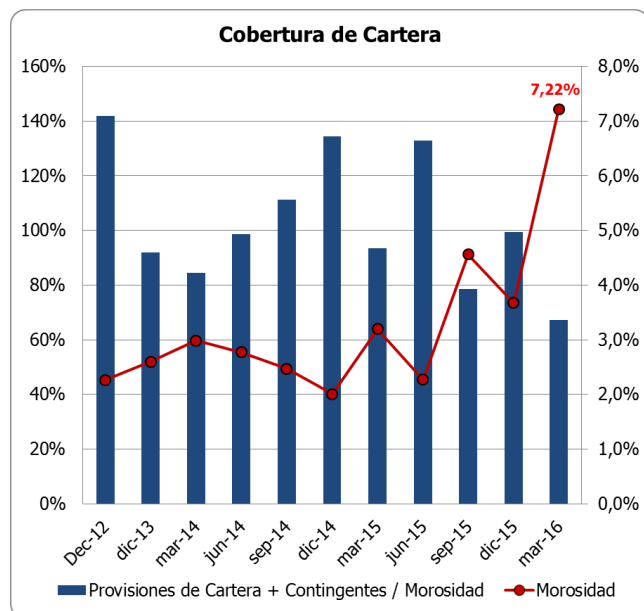
En consistencia con la naturaleza del negocio, la cartera bruta es el principal activo de la mutualista, a mar-2016 representa el 62.9% del activo bruto total y es superior a la media de su Sistema (57.8%).

Por línea, la cartera de créditos muestra la siguiente estructura: inmobiliario (38.9%), microempresa (31.5%) y consumo prioritario (29.5%). De estas tres, microempresa es la de mayor morosidad y presenta



un importante deterioro, ubicándose en el 12.36% (6.06% en dic-15). La Administración menciona que este deterioro corresponde a clientes puntuales que dado el volumen de la cartera, la morosidad es más sensible. Por la misma razón, existe un deterioro en la morosidad de la cartera de consumo que pasa de 4.15% en dic-15 a 6.99% en mar-15. La morosidad de la cartera inmobiliaria también muestra cierto deterioro y se ubica en 3.23% (1.63% en dic-15).

El saldo de la cartera en riesgo creció de manera importante en un 145.9% con respecto al año anterior, ubicándose en USD 985M a mar-16, evidenciando un deterioro, producto de la desaceleración económica que experimenta el país y maduración de la cartera, principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito. En el primer trimestre del 2016 presenta un mayor deterioro y el saldo de la cartera en riesgo pasa de USD 490M en dic-15 a USD 985M en mar-16 evidenciando que el año 2016 es y será de los más difíciles de sobreponer para controlar la calidad de cartera de la mutualista.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Realización: BWR

La morosidad total de la cartera aumentó a 7.22% en mar-2016 (3.20% en mar-15), mientras las coberturas se deterioraron a 0.67 veces (0.94 veces en mar-15). Al presionar las provisiones en niveles que casi no respaldan una proporción 1:1 a la cartera problemática, el grado de exposición a riesgo de crédito de la entidad se deteriora con respecto al año anterior y presenta un mayor deterioro frente a sus históricos.

Como consecuencia del aumento de cartera de

riesgo, los requerimientos de provisiones fueron mayores; si bien hay un crecimiento importante del gasto, la entidad no tiene la capacidad para constituir provisiones al ritmo necesario para mantener los niveles de coberturas históricos. La administración direcciona recursos a los procesos de recuperación y cobranza, así como en base a la experiencia de la Administración en el proceso de colocación, se estima direccionar la colocación en clientes y sectores que demuestren fuentes de repago como: confección de prendas de vestir, cultivos, confección de calzado, venta de productos.

En parte, el riesgo de crédito de Mutualista Ambato se mitiga por la alta participación de cartera de vivienda, la cual mantiene garantías hipotecarias.

Adicionalmente, la cartera de la institución tiene riesgo de concentración moderado, pues los 25 mayores deudores representan el 16.93% (14.06% en mar-15) de su portafolio de créditos y el 127.74% del patrimonio. Entre los 25 mayores deudores de la mutualista figuran personas naturales con diversa ocupaciones y no se observaron operaciones que superan el 5% del PTC.

Dada la zona geográfica de influencia en la que opera, existe un alto riesgo por concentración geográfica, ya que gran parte de la cartera se concentra en la provincia de Tungurahua.

### Contingentes y Titularizaciones

Mutualista Ambato mantiene contingentes por USD 27M, que corresponden a saldos por compromisos por juicios laborales, entablados por antiguos empleados de la Institución reclamando pagos de una Jubilación Patronal Especial. 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). Al respecto se han realizado avances en estos juicios, donde no se estime que se realice un gasto material para la institución.

Como parte de la culminación del Programa de Regularización, la SB 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. La Mutualista ha terminado con varios procesos en los cuales se han desembolsado los valores correspondientes al dictaminado por la ley. Sin embargo, aún existen procesos en los juzgados pendientes de un dictamen



final.

### **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.

De acuerdo a la información preparada por la institución bajo el modelo estándar de la SB para la evaluación de riesgos de mercado a través de la simulación de movimientos en la tasa de interés, registra una sensibilidad total de brechas de USD 4.3MM, frente a un escenario de +/-1% puntos porcentuales con una exposición de +/- USD 43.2M, que frente a variaciones en tasas de interés podría verse afectado.

El margen financiero registró USD 42.7M y una exposición del -2.3943% frente al patrimonio de la institución. Con relación a la sensibilidad del valor patrimonial presenta una exposición del patrimonio técnico de +/- USD 272.3M que representa el 15.24%.

Es así que tal como se ha visto a lo largo del último año, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial mantienen una tendencia creciente, debido a al aumento del fondeo a plazo fijo.

No existe riesgo de tipo 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**

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo de la Mutualista y representan el 89.8% del pasivo mar-16 (85.4% en mar-15). Desde el año 2014 se da un crecimiento importante de captaciones a plazo y este ha sido constante hasta la fecha de nuestro análisis; de modo que se mejora el calce de plazos asumiendo un mayor costo.

Cabe resaltar, que en la estructura de depósitos persiste la preferencia por el corto plazo; el 24.3% de las obligaciones con el público se encuentran como depósitos a la vista, mientras el 67.76% de los depósitos de plazo fijo tienen vencimientos de hasta 180 días. El riesgo de liquidez asociado se mitiga parcialmente por la estabilidad histórica que han mostrado los depósitos de terceros en la institución. Sin embargo, para el primer trimestre del año 2016 se observó cierta volatilidad, al tener depósitos importantes que vencimientos menores a 60 días.

Los depósitos del público son altamente concentrados, a mar-2016, los 25 mayores depositantes representan el 23.77% de las obligaciones con el público y 1.36 veces los activos líquidos.

La segunda línea de fondeo de Mutualista Ambato proviene de obligaciones financieras (3.51% del pasivo), contratadas con entidades del sector público. De hecho, la institución trabajaba para aumentar el cupo de su línea de redescuento con CFN, por USD 1MM, para la financiación de microcréditos; sin embargo, de acuerdo a lo mencionado por la Administración, la CFN suspendió temporalmente las operaciones por lo que no se espera renovarla. A marzo de 2016 mantiene un saldo pendiente de pago de USD 719M.

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.

A mar-2016, la liquidez de Mutualista Ambato muestra mejores niveles frente al trimestre precedente y los del mismo periodo del año anterior. Si bien Mutualista Ambato maneja indicadores de liquidez que cubren el requerimiento legal frente a sus históricos, estos indicadores presentan cierta volatilidad al tener ocasionalmente depósitos significativos por parte de cooperativas que no son necesariamente regulares. Además, dicho comportamiento también se ve influenciado por los requerimientos de proyectos inmobiliarios que maneja la institución. A la fecha ya se realizaron desembolsos para su principal proyecto: Manuelita Sáenz por USD 2MM aproximadamente.

La institución mantiene una posición de riesgo por liquidez considerada como alta. Esto es como resultado de que su activo se concentra prioritariamente a plazos mayores de un año, especialmente la cartera de créditos inmobiliarios; lo que genera que el nivel de recuperación sea lento, mientras que gran parte del pasivo se encuentra repartido en las diferentes bandas de hasta un año. En consecuencia, el calce en el balance no es el más adecuado y puede generar presiones por necesidad de liquidez en el futuro.

Los descalses presentados en el escenario contractual son cubiertos por los Activos Líquidos Netos, no obstante se han presentado posiciones de liquidez en riesgo en la diferentes bandas en revisiones anteriores. La presencia de posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual desde

el año 2014 se explica por el decrecimiento de los activos líquidos observado también en 2015. Para el primer trimestre de 2016 se observa una mejora en este indicador.

A mar-2016, la Mutualista mantiene activos líquidos por USD 3 MM y un índice de liquidez inmediata de 22.93%; dicho indicador mejora con respecto al año anterior (11.55% en mar-15). Sin embargo, en comparación al sistema financiero, se evidencia que este indicador es bajo de la media por alrededor de 10 puntos (32.12% a mar-16).

### Presencia Bursátil

La Institución no ha incursionado en el mercado de valores.

### Riesgo Operativo

La gestión de riesgo operativo se lo hace bajo un esquema formal, 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 Oficial de Riesgo Operativo en el último trimestre del año 2015 realizó entre sus principales actividades: el análisis de la cartera de créditos en riesgo en el Plan de Contingencia ante la erupción del volcán Cotopaxi y/o Tungurahua con la respectiva sociabilización del Plan de Contingencia. Adicionalmente, se iniciaron reformas de los manuales de seguridad de la información, se definieron procesos para la realización y valoración de inventarios (negocio inmobiliario), se definieron, implantaron y validaron controles para la seguridad de la información, entre otros. Además, se realizó la parametrización del software de Riesgo Operativo en lo referente a usuarios, cargos, unidades, áreas, líneas de negocio, estado y tipo de responsabilidad.

La organización cuenta con una matriz para el seguimiento de los eventos de riesgos detectados durante el periodo 2015 y de lo que va del año 2016. Esta información ayuda para realizar el monitoreo del cumplimiento de las acciones sugeridas para asumir, reducir, transferir o evitar dichos eventos de riesgo. Sin embargo dicha matriz aún no cuenta con una cuantificación real del riesgo que se estaría asumiendo (bajo, medio alto), ni cuanto representarían dichos riesgos en valor monetario.

Durante el año 2015 fue aprobado por el Directorio, la compra de una solución Informática con una empresa consultora; este software ayudará con la

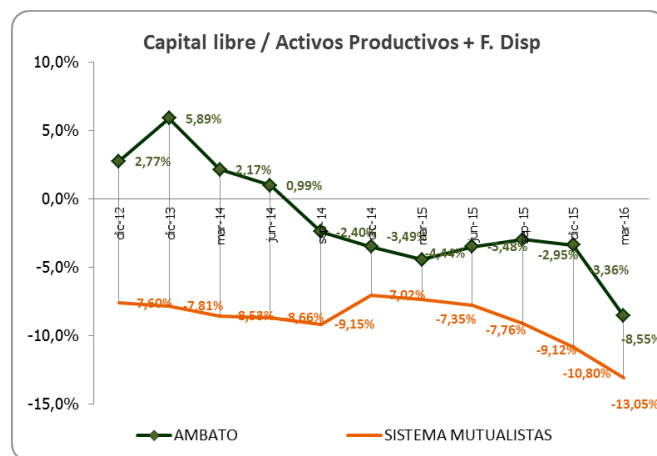
gestión y administración de Riesgo Operativo. Para el primer trimestre del 2016 se concluyó con la implementación del software mejorando el proceso de gestión de riesgo operativo.

### Suficiencia de Capital

Los índices patrimoniales de las Mutualistas son los menores de todos los sistemas, debido a que combinan el negocio de intermediación con el negocio inmobiliario. Los activos de estas instituciones incluyen bienes inmuebles, que son activos de lenta rotación hasta que son realizados con la venta de los proyectos.

A mar-2016 el patrimonio total de Mutualista Ambato disminuye, como resultado de la pérdida registrada en el periodo de USD 227M; lo que da lugar a una disminución de la relación entre el PTC vs. los activos ponderados por riesgos, pasando de 13.26% en mar-15 a 12.94% en mar-16.

Por el contrario, el capital libre de la institución se presiona notablemente, debido a que en el cálculo de este indicador se cataloga a bienes inmuebles como activos no productivos, lo que afecta la posición de la Mutualista conforme se realizan este tipo de inversiones. Sin embargo, estos activos son de menor riesgo al ser bienes que pueden ser realizados a futuro, mas no aportan liquidez inmediata.



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Realización: BWR

Como se puede observar en el gráfico anterior, el capital libre de Mutualista Ambato se ha presionado aún más con respecto de sus históricos desde que se ha marcado más el deterioro en cartera y por el hecho que aún no se han materializado ingresos del proyecto Manuelita Sáenz con el que se espera



solventar gran parte de los resultados para el 2016. Esto pone en evidencia el esfuerzo que representa para el negocio cubrir los requerimientos de capital de trabajo asociados a dichas inversiones.

En consecuencia, la mayor exposición proviene del giro principal del negocio, mientras la cobertura de Mutualista Ambato para riesgos no previstos en balance es menor que la observada hasta mediados de 2014 y el año 2015, de modo que actualmente está manejando un mayor grado de exposición ante imprevistos. El capital libre continúa siendo negativo y se ubica en USD -1511M a mar-16 (USD 736M en mar-15).

Los niveles de capitalización de Mutualista Ambato se comparan favorablemente con el segmento de mutualistas debido a que los proyectos inmobiliarios que desarrolla la Mutualista son uno a la vez; a diferencia de otros pares que tienen invertido sus recursos en más de un proyecto inmobiliario. Esto afecta principalmente la solvencia de dichas compañías. Por lo general, el capital libre tiende a ser bajo en este tipo de instituciones en relación a otras instituciones financieras.

### AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	63.520	878	205	632	561	666	1.165
Inversiones Brutas	53.481	2.097	2.144	2.521	2.145	2.537	2.564
Cartera Productiva Bruta	386.690	8.794	9.082	11.674	12.111	12.870	12.653
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	23.083	699	845	1.072	1.305	410	282
Total Activos Productivos	526.774	12.468	12.277	15.899	16.122	16.483	16.664
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	23.355	261	287	545	459	540	1.013
Cartera en Riesgo		235	279	239	400	490	985
Activo Fijo	29.172	236	234	238	250	239	242
Otros Activos Improductivos	125.256	733	1.206	2.288	2.373	2.366	2.774
Total Provisiones	(19.855)	(240)	(242)	(329)	(389)	(504)	(679)
Total Activos Improductivos	192.838	1.464	2.006	3.311	3.483	3.637	5.014
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>699.757</b>	<b>13.693</b>	<b>14.041</b>	<b>18.881</b>	<b>19.216</b>	<b>19.616</b>	<b>21.000</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	25.728.551	10.654	10.932	14.792	14.784	15.550	17.227
Depósitos a la Vista	16.882.401	4.668	4.391	4.779	4.698	4.285	4.180
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	5.594	6.135	9.593	9.679	10.084	11.766
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-	899
Depósitos Restringidos	1.126.017	392	406	420	408	1.181	381
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	-	-	907	1.075	780	674
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	1.307	1.360	1.320	1.457	1.265	1.288
Provisiones para Contingentes	96.748	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>621.792</b>	<b>11.961</b>	<b>12.291</b>	<b>17.018</b>	<b>17.317</b>	<b>17.596</b>	<b>19.188</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>77.965</b>	<b>1.731</b>	<b>1.750</b>	<b>1.863</b>	<b>1.900</b>	<b>2.020</b>	<b>1.811</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>699.757</b>	<b>13.693</b>	<b>14.041</b>	<b>18.881</b>	<b>19.216</b>	<b>19.616</b>	<b>21.000</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>61.844</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>27</b>	<b>27</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	14.012	1.208	325	1.630	476	2.050	508
Intereses Pagados	6.767	447	135	710	229	1.012	307
<b>Intereses Netos</b>	<b>7.246</b>	<b>762</b>	<b>190</b>	<b>920</b>	<b>246</b>	<b>1.038</b>	<b>201</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	659	8	(1)	3	(1)	(0)	2
Margen Bruto Financiero (IO)	7.904	769	189	923	246	1.038	203
Ingresos por Servicios (IO)	457	4	1	6	1	7	2
Otros Ingresos Operacionales (IO)	379	6	-	2	-	207	0
Gastos de Operacion (Goperac)	10.615	678	164	789	205	993	257
Otras Perdidas Operacionales	598	-	-	2	0	2	0
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>(2.473)</b>	<b>102</b>	<b>26</b>	<b>141</b>	<b>42</b>	<b>256</b>	<b>(53)</b>
Provisiones (Goperac)	1.066	52	21	107	60	175	175
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(3.539)</b>	<b>50</b>	<b>5</b>	<b>33</b>	<b>(18)</b>	<b>81</b>	<b>(228)</b>
Otros Ingresos	3.622	281	24	34	25	10	23
Otros Gastos y Perdidas	847	227	1	7	3	26	22
Impuestos y Participacion de Empleados	369	43	11	40	1	52	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.132)</b>	<b>60</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>(227)</b>

### AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	550.129	12.729	12.564	16.444	16.581	17.024	17.677
Cartera Bruta total	415.862	9.029	9.361	11.913	12.511	13.361	13.638
Cartera Vencida	8.501	14	20	34	38	55	80
Cartera en Riesgo	29.172	235	279	239	400	490	985
Cartera C+D+E	-	120	83	149	162	262	-
Provisiones para Cartera	(15.948)	(216)	(236)	(321)	(374)	(488)	(663)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	73,2%	89,5%	86,0%	82,8%	82,2%	81,9%	76,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	87,4%	117,3%	112,6%	101,3%	101,9%	101,2%	93,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,0%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	0,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7,01%	2,60%	2,98%	2,01%	3,20%	3,67%	7,22%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	7,1%	2,6%	3,0%	2,0%	3,2%	3,7%	7,2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	1,3%	0,9%	1,2%	1,3%	2,0%	0,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	55,0%	91,9%	84,4%	134,4%	93,5%	99,4%	67,3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	54,2%	91,9%	84,4%	134,4%	93,5%	99,4%	67,3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		179,5%	284,1%	215,9%	230,8%	186,4%	
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,8%	2,4%	2,5%	2,7%	3,0%	3,6%	4,9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		179,7%	281,6%	214,3%	235,3%	182,4%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	16,3%	15,5%	13,2%	14,1%	12,9%	0,0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	85,2%	83,0%	84,8%	92,9%	85,4%	0,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,0%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	2,1%	0,0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,9%						
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-7,6%	0,0%	171,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,0%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR			16,69%	12,85%	13,26%	14,89%	#jDIV/0!
TIER I / APPR			11,67%	8,98%	9,05%	10,86%	#jDIV/0!
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	12,11%	11,95%	9,33%	9,67%	10,14%	0,00%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	14,18%	13,93%	13,51%	13,45%	12,03%	0,00%
Capital libre (USD M)**	-71.746	749	272	-575	-736	-572	-1.511
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-13,05%	5,89%	2,17%	-3,49%	-4,44%	-3,36%	-8,55%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-73,41%	38,36%	13,68%	-26,22%	-32,14%	-22,65%	-60,70%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	67,04%	69,92%	69,86%	68,25%	72,89%	0,00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,24%	13,37%	12,62%	11,44%	9,97%	10,50%	8,92%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	8,61%	8,48%	7,57%	6,67%	7,54%	0,00%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	236	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	8.142	780	190	929	247	1.250	204
Result. antes de impuest. y particip. trab.	-763	103	28	60	3	65	-227
Margen de Interés Neto	51,71%	63,04%	58,56%	56,42%	51,77%	50,62%	39,57%
ROE	-5,76%	3,82%	4,04%	1,12%	0,48%	0,66%	-47,42%
ROE Operativo	-18,02%	3,17%	1,25%	1,84%	-3,86%	4,17%	-47,62%
ROA	-0,65%	0,46%	0,51%	0,12%	0,05%	0,07%	-4,47%
ROA Operativo	-2,04%	0,39%	0,16%	0,20%	-0,38%	0,42%	-4,49%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	91,89%	97,69%	100,11%	99,00%	99,79%	83,05%	98,36%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,69%	6,54%	6,15%	6,48%	6,15%	6,41%	4,85%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,01%	6,60%	6,11%	6,51%	6,14%	6,41%	4,90%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-43,11%	50,77%	79,20%	76,42%	143,37%	68,40%	-332,69%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	143,46%	93,59%	97,15%	96,43%	107,36%	93,52%	211,60%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	130,37%	86,98%	86,28%	84,88%	83,02%	79,48%	125,79%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,74%	5,63%	5,32%	5,50%	5,56%	6,07%	8,52%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	86.875	1.139	492	1.177	1.020	1.206	2.178
Activos Liquidos (BWR)	102.486	2.167	1.630	2.285	1.620	1.731	3.011
25 Mayores Depositantes	0,00%	2.123	2.180	3.670	3.111	3.127	-
100 Mayores Depositantes	0,00%	4.588	4.722	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	23,72%	30,96%	22,35%	25,86%	18,34%	22,20%	31,70%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	21,42%	28,29%	21,91%	19,18%	15,33%	21,76%	23,67%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12,76%	12,10%	9,32%	11,98%	10,25%	0,00%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a		1,81	2,06	1,28	2,12	#jDIV/0!
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	-197,17%	-265,82%	-228,24%	-76,16%	-375,79%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		30,96%	22,35%	25,86%	18,34%	22,20%	31,70%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	16,26%	6,75%	13,32%	11,55%	15,46%	22,93%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	23,72%	19,93%	19,94%	24,81%	21,04%	20,11%	0,00%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	20,11%	97,95%	133,77%	160,63%	192,00%	180,63%	0,00%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,34%	-0,85%	-1,38%	-1,53%	-1,52%	0,00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	8,56%	8,89%	11,78%	12,23%	13,76%	0,00%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar 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 son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa 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, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. 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 de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2016.