

Ecuador
Calificación Global

Mutualista Azuay

Calificación

dic-15	mar-16	jun-16
A	A	A

Perspectiva: Estable**Definición de la Calificación:**

“La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación”.

Resumen Financiero

En miles USD	jun-15	jun-16
Activos	138.391	144.203
Patrimonio	15.486	16.589
Resultados	1.082,9	629,0
ROE (%)	14,49%	7,72%
ROA (%)	1,59%	0,89%

Contactos:

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

Patricio Baus H.
(5932) 226 8057
pbaus@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Baja participación de mercado a nivel nacional con buen posicionamiento e imagen en su región de origen. Se ubica entre las instituciones de tamaño medio, bien posicionada en el segmento de vivienda y concentrada en las provincias de Azuay y Cañar. Por activos ocupa el segundo lugar de las cuatro mutualistas del segmento, respecto al sistema bancario ocupa la posición décimo séptima de 22 instituciones.

El gobierno corporativo es experimentado y conservador, controla los negocios de la institución generando resultados positivos con tendencia a la baja, en un panorama económico incierto que afecta a todo el sistema.

La rentabilidad se ajusta por un mayor costo financiero, mayores provisiones, aumento de gastos de operación y poca demanda de crédito. Históricamente ha generado resultados positivos respaldados en su cartera de crédito hipotecario; la escases de nuevos negocios en general, hace prever que no se puedan obtener resultados mayores en el corto plazo, esperando una contracción en la rentabilidad.

Niveles de morosidad aún aceptables con tendencia a incrementarse. Se mantiene un incremento deterioro de la calidad de la cartera, menor a la media del segmento de Mutualistas y Bancos privados, las expectativas son que la morosidad se presione tomando en cuenta el complejo momento económico, sin embargo, los bienes en garantía de la Cartera Hipotecaria ofrecen mayor respaldo que en otros tipos de crédito que son más sensibles a situaciones económicas difíciles.

Mejora en los niveles de liquidez, con descalce de plazos. Cambios en la regulación mejoró la posición de liquidez que cubre los requerimientos legales y mantiene una buena liquidez debido a la estructura del balance que tiene un mayor porcentaje de créditos a largo plazo, con captaciones a corto plazo da como resultado una liquidez apretada. El riesgo de liquidez generado por el descalce de plazos se presiona por el entorno de menor liquidez en la economía y la reducida capacidad de obtener fuentes de fondeo alternas.

Fortaleza Patrimonial. La posición patrimonial no ha tenido mayor variación en este trimestre. El capital libre muestra una tendencia estable, su posición para hacer frente a los riesgos del negocio financiero e inmobiliario es aceptable. Mutualista Azuay es la única entidad con capital libre positivo en el sistema de Mutualistas. Esta situación le otorga mayor holgura para posibles deterioros en los activos productivos.

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

Reformas a la operatividad 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. Dispone entre otras, que el 70% del total de los aportes individuales se asigne 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 la SIB 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 Azuay transfiere USD 7.6 MM a la inversión temporal, y acredita 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 crecimiento del 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

A finales del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaban en defender la liquidez tomando en cuenta la importante reducción en depósitos. En este sentido los bancos se preocuparon por limitar la renovación de cartera y fortalecer sus indicadores de liquidez. Esto conllevó a significativas reducciones en rentabilidad por un decrecimiento en colocación de cartera y una mayor proporción de activos líquidos que muestran muy bajos rendimientos. A esto se sumó el impacto de la crisis económica con un mayor deterioro en la calidad de cartera evidenciando tendencias crecientes en la morosidad. Esto a su vez presiona aún más la rentabilidad por el aumento de cartera improductiva y el requerimiento de mayores provisiones para cubrir la misma. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril, no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016, los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por un importante ingreso de dólares a la economía debido a un mayor nivel de endeudamiento externo por parte del Gobierno. En este sentido en lo que va del 2016, el Gobierno recibió cerca de USD 3,470MM correspondientes a: USD 970MM por facilidad petrolera a 5 años con un consorcio de bancos chinos (primer trimestre), en junio desembolso de USD 1,500MM del Banco de Desarrollo de China, atado a la compraventa de crudo con Petrochina hasta el 2024 y USD 1,000MM de la emisión de bonos por parte del Gobierno en el mercado internacional a una tasa de 10.75% con vencimiento en el 2022. Además, está pendiente el desembolso de USD 364MM por parte del FMI como crédito de emergencia por el terremoto.

Esta inyección de liquidez a la economía permitirá un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A junio-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.5% medida por

los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 30.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación permite a los bancos dar un mayor enfoque al crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y fortalecer los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, este nuevo enfoque conlleva varios retos por las deprimidas condiciones económicas.

La economía se estimulará y se contraerá dependiendo del flujo de los desembolsos externos, los cuales aparentan mayor dificultad en el futuro por el crecimiento en el porcentaje de deuda frente al PIB y el alto nivel de riesgo soberano del Ecuador. La demanda de crédito se ha contraído por una reducción general en el nivel de ventas de las empresas y por la incertidumbre que genera las elecciones presidenciales a inicios del próximo año. Por otra parte, la cartera originada en periodos anteriores evidencia mayor deterioro aumentando el nivel de cartera improductiva, la cual a futuro podría presionarse aún más debido al crecimiento en los niveles de desempleo. Contablemente la constitución de provisiones disminuye las utilidades por lo que las entidades toman diferentes decisiones de acuerdo a su capacidad y objetivos estratégicos de cobertura a cartera en riesgo. En este sentido y desde una perspectiva de riesgo, a futuro es sustancialmente importante la suficiencia y capacidad que tengan los bancos de constituir provisiones para la cartera improductiva tomando en cuenta una contracción del PIB en el 2016 y 2017.

Bajo este escenario la **perspectiva del sistema financiero en general se mantiene 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. En jun-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo, aumentó de cuatro a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de una a cinco y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez aumentó de ocho a nueve.

Por otra parte, transcurrido 21 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 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. En este sentido, las mayores intranquilidades son el posible cambio de expectativas de los depositantes ante nuevos intentos del Gobierno por incentivar la moneda electrónica y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Perfil de la Institución

Mutualista Azuay es una institución de larga trayectoria en 53 años de operación; obteniendo buena imagen en su segmento y zona geográfica de influencia, con fidelidad de sus clientes y socios.

La institución desarrolla sus actividades en las provincias de Azuay y Cañar, para lo cual cuenta con una oficina matriz, 6 agencias en la ciudad de Cuenca y 1 en la ciudad de Azogues.

La finalidad social de las mutualistas es financiar, a sus clientes en plazos medianos y largos. Es el único segmento en el sistema financiero en el que las instituciones manejan dos negocios: el de intermediación financiera y el inmobiliario.

El principal activo es la cartera hipotecaria, seguido por la cartera de consumo. Actualmente, el negocio inmobiliario se mantiene importante en el balance pero se ha dado prioridad al crecimiento del crédito de consumo.

La Institución da financiamiento para compra de

vivienda, construcción, remodelación y ampliación de viviendas. Se financia el 70% del costo de la vivienda, a 15 años plazo para créditos hipotecarios de vivienda y también para créditos de proyectos propios en promedio.

En menor medida financian actividades de microcrédito y comercial, con garantías quirografarias e hipotecarias. El monto, el plazo y garantía varían de acuerdo al segmento de clientes (migrantes, dependencia laboral, profesionales de libre ejercicio, rentistas, etc.).

La Mutualista es miembro de Visa Internacional y brinda todos los servicios que la red de esta tarjeta de crédito y débito ofrece.

El fondeo proviene principalmente de las captaciones de corto plazo del público, el sub sistema de Mutualistas presenta un importante descalce de plazos dado que el crédito principal es el inmobiliario

Posicionamiento e imagen

Cuatro Instituciones conforman el grupo de mutualistas en el país, siendo la más grande con una importante concentración en Mutualista Pichincha que mantiene el 74.9% de los activos del sistema a junio 2016.

Mutualista Azuay ocupa el segundo lugar por volumen de activos por de USD 144MM y el 18% de este subsistema, (20.3% a mar-2016).

Sus actividades las desarrolla en las provincias de Azuay y Cañar, con una oficina matriz, 6 agencias en la ciudad de Cuenca y 1 en la ciudad de Azogues y se enfoca en clientes de una condición económica media a media-baja que cuenten con respaldo.

En crédito de vivienda, a más de instituciones privadas, compite principalmente con el BIESS (Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), porque tiene los recursos para la colocación a costos menores, y además el fondeo del IESS a largo plazo colocando créditos con plazos mayores a 20 años.

El fondeo se desenvuelve en un ambiente altamente competitivo con, cooperativas y bancos locales, que ofrecen tasas más altas por los depósitos y gama amplia de servicios, la trayectoria de la Mutualista, en su mercado, genera fidelidad de sus clientes, lo que se comprueba en la baja volatilidad de los depósitos, además de mejorar el nivel de sus captaciones en los últimos años.



Modelo de negocios

El segmento de negocio de las mutualistas está dirigido principalmente al segmento inmobiliario. La Mutualista Azuay ha dado impulso a proyectos inmobiliarios y sobre todo a la colocación de cartera hipotecaria. Además, en los últimos años ha mantenido una mayor diversificación de negocios, con recursos dirigidos a los segmentos: comercial, microcrédito y otorgando un especial énfasis en el crédito de consumo.

Desde el año 2015, se planteó una serie de objetivos generales para el área comercial, enfocándose en mejorar la rentabilidad, incrementar el nivel de colocaciones y captaciones en el segmento de créditos de vivienda y consumo; mejorar la calidad en servicio al cliente a través de todas las áreas involucradas en el proceso de crédito, generando una atención más personalizada y atendiendo la demanda de productos y servicios del mercado, flexibilizar dentro de lo posible las políticas de crédito existentes con el fin de mantener a buenos clientes; reducir niveles de cartera vencida y ampliar la base de clientes por oficina. Todo esto mediante el análisis pormenorizado de cada estrategia con un plan definido de acción.

Estos objetivos se mantienen para el año 2016, en donde en su presupuesto se han fijado metas para sus principales segmentos (vivienda, consumo), las cuales se ajustan a la realidad actual de la economía y la región en donde se desenvuelven. A futuro se puede esperar un mayor crecimiento en la participación de la cartera de consumo.

En cuanto a objetivos operativos, durante años anteriores la institución realizó importantes inversiones en tecnología, tanto en equipos como en sistemas, en busca de un desempeño más eficiente y competitivo, y; mejorar la seguridad y los servicios a sus clientes.

Estructura de Mutualista Azuay

Mutualista Azuay 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. 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 jun-2016,

el capital social de Mutualista Azuay asciende a USD 287.4M.

Con el nuevo Código Monetario y Financiero aprobado en sep-2014, existe incertidumbre en relación a la vigencia de esta disposición, ya que Mutualista Azuay 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, en lo que, Mutualista Azuay no tendría ningún problema al disponer de USD 16.6MM de patrimonio a jun 2016.

Evaluación de la Administración

La administración tiene experiencia en el manejo de la Institución por varios años. Manteniendo estabilidad y una estructura organizacional y financiera acorde a los requerimientos de este negocio.

La Administración sigue la línea establecida por el Directorio, que está compuesto por cinco titulares con sus respectivos suplentes, y la cual ha sido históricamente conservadora y muestra consistencia entre la estrategia y los resultados.

Calidad de la administración y Gobierno Corporativo.

La estructura administrativa está integrada por el Gerente General, Gerencias en las áreas de: Operaciones, Legal, Talento Humano, Financiero (E), Administrativo, Comercial (E), Mercadeo, Subgerente de Tecnologías, Auditoría Interna, Oficial de Cumplimiento y Jefatura de Riesgos. En total, son 153 funcionarios: 72 operativos, 47 administrativos, 30 en comercial y 4 en riesgos.

El Gobierno Corporativo de la Mutualista, ha sido estable y conservador. El Presidente del directorio tiene experiencia en la institución por más de 20 años.

La plana administrativa cuenta con profesionales con formación superior, que conocen el mercado en el que se desenvuelven, la mayoría ha trabajado por varios años en la institución.

Los representantes de la Mutualista y los miembros del Directorio son elegidos de acuerdo con el nuevo reglamento aprobado por la Junta General de Socios.

La Institución se encuentra en la búsqueda de un nuevo Gerente Financiero. Habiendo encargado estas responsabilidades a la Contadora de la institución hasta tener al nuevo Gerente.

En este periodo se revisó el Código de Ética, concluyendo que es adecuado a las necesidades de la Institución.



Objetivos estratégicos

El Directorio de la institución a finales del mes de diciembre 2015 aprobó la Planificación Estratégica para el período 2016-2020, la misma que enmarca la estrategia institucional en un nivel de riesgo medio, medio bajo. El plan presenta un análisis general del entorno, que establece factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos; además del entorno competitivo que pueden afectar el desempeño institucional.

Se ha estructurado una estrategia, planificando en cada área de la Institución y fijando parámetros específicos de cumplimiento, así se plantea un crecimiento de los activos de 5.99%, del pasivo en 6.02% y del patrimonio en 5.75%.

Mantiene como prioritario el segmento de vivienda, con sus clientes actuales y prospectos nuevos, utilizando sus bases de datos, planifica un crecimiento de USD 1.000m

En el segmento de consumo incentivará un crecimiento controlado (USD 6.500m), en el sector automotriz y créditos quirografarios estableciendo límites y condiciones.

Si bien Microcrédito no ha sido un espacio profundizado en la Mutualista se espera un crecimiento de USD 1.100m.

Tienen un plan de captaciones con crecimiento en depósitos a la vista por USD 500m y a plazos de USD 5.100m

La institución realizó importantes inversiones en tecnología, tanto en equipos como en sistemas, en busca de un desempeño más eficiente y competitivo. La implementación del nuevo core bancario implicará un cambio importante en la operación de la Mutualista, que implican un nuevo enfoque hacia el cliente con una nueva gama de productos.

Los objetivos de la Institución se orientan en mejorar la rentabilidad, mejorar el servicio al cliente, mantener a los buenos clientes, ampliar la base de clientes y reducir niveles de cartera vencida.

Implementación-Ejecución

La consecución de los principales objetivos, demanda seguimiento permanente al cumplimiento presupuestario a través del Comité de Activos y Pasivos.

El informe de Auditoría Interna a junio 2016 reporta que los activos crecen en 3,74%, con un desfase de 2.26% registrando un cumplimiento del presupuesto del 62.35%

El pasivo registra un desfase de 2.29%, con un crecimiento de 3.73%, cumplimiento del 62%, y el patrimonio registra un cumplimiento del 65.2% y un desfase del 2.0%.

Los ingresos registró un cumplimiento del 49.9%, principalmente en las cuentas de intereses ganados.

Los gastos cerraron con un cumplimiento del 48.8%, la cuenta que mayor gasto registra es la cuenta de gastos de operación e intereses causados.

Las utilidades a junio cumplieron con 64.5% del presupuesto del año 2016 que fue ajustado a la realidad económica actual del país donde se observan metas conservadoras en base al resultado obtenido en 2015.

En dicho presupuesto se estima una contracción de la utilidad del ejercicio producto de la conservación de la liquidez de la institución y políticas rígidas para la colocación.

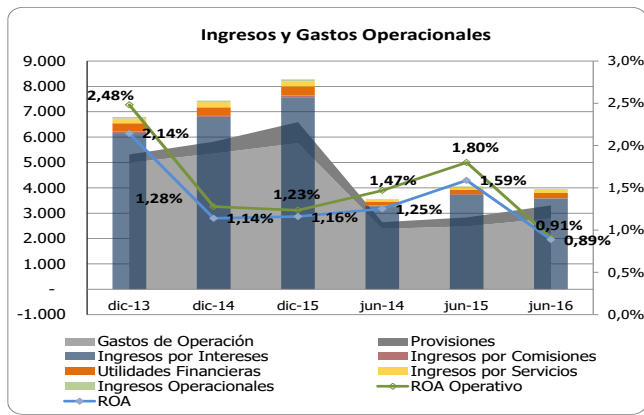
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Mutualista Azuay y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados de Mutualista Azuay para el período 2014 y 2015 por la firma Best Point Auditores Cia. Ltda., y los balances directos de la Mutualista a junio 30 del 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 de la Junta de Regulación Monetaria y Financiera; 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

La rentabilidad obtenida, procede de los negocios recurrentes de la Mutualista que han sido constantes en el tiempo con tendencia a la baja. A junio 2016, en términos interanuales, la reducción es de 41,9%; sin embargo comparados con el segmento, Mutualista Azuay, es la que mejores resultados obtiene en varios períodos continuos.



Fuente: Mutualista Azuay
Realización: BWR

El entorno económico actual del País es complejo, acentuándose una recesión que impide el crecimiento del crédito en general, con expectativas negativas del comportamiento de la liquidez y la demanda, que ha reducido importantemente la generación de negocios en general y particularmente los inmobiliarios.

El incremento del costo en captaciones, que se refleja en los intereses causados, tiene un efecto anual negativo en el margen de intereses, de menos 4.2%, como consecuencia de la disminución de los depósitos monetarios en el sistema. La Mutualista opto por seguridad, tener una mejor posición de liquidez incrementando los saldos de inversiones y depósitos en Instituciones Financieras con el costo financiero que esto implica.

Su principal activo productivo, la cartera de crédito, se reduce en -3.6% en términos anuales y la cartera en riesgo aumenta en 21%, exigiendo un mayor esfuerzo en provisiones de cartera que a junio 2016 contabilizan USD 514M, significando un crecimiento anual de 46.4%

El gasto de operación históricamente ha sido controlado, manteniendo niveles de eficiencia que le han ayudado a obtener resultados positivos, sin embargo, visto anualmente crece 12.7%, cuando los ingresos operativos netos, disminuyen en -2.6%,

Los gastos de operación están distribuidos de la siguiente manera: gastos de personal representan el 47.3% aumentan 9.3%; servicios varios representan 18.9% aumentan 11.6%; impuestos, contribuciones y multas representan 15.3% aumentan 18.1%. Los otros gastos tienen participaciones menores del 7%, sin mayores variaciones.

La rentabilidad sobre el patrimonio y activos, varían en los últimos trimestres, así el ROA se ubica en

0.86% en el trimestre analizado y en mar 2016 fue 0,96%, el ROE en 7.72% y en mar 2016 fue 8,36%. Comparado con sus Peers y el sistema financiero, mantiene una posición positiva, debido a las pérdidas obtenidas por las Mutualistas y el bajo desempeño de los Bancos. El promedio de la rentabilidad del sistema mutual a marzo 2016, es prácticamente nula, 0,0032% sobre los activos (ROA) y de 0.032% sobre el patrimonio (ROE).

Las utilidades netas generadas a junio 2016 fueron de USD 629M, marcando una reducción importante respecto junio 2015 que fueron USD 1.083M, sin embargo la generación de ingresos financieros, intereses, comisiones y utilidad financiera, cubren el gasto operativo y provisiones del trimestre; la estructura de ingresos operativos por servicios y otros, ayudan a la utilidad obtenida.

Los ingresos netos de la Mutualista, vistos anualmente casi no tienen variaciones y estos provienen de ingresos financieros en 91.5%; ingresos operacionales en 3.7% y resultado no operativo 4.8%, contabilizando como ingresos totales USD 6.207m igual a un crecimiento de 3.3% respecto al año anterior.

Los egresos totales suman USD 5.975m y se distribuyen 44.5% en gastos financieros 55.4% gastos operacionales y 0.1% gastos no operativos, los impuestos de USD 212m, no se incluyen en estos gastos.

Administración de Riesgo

Se cumple con las disposiciones del ente regulador y conforme a lo estipulado en el Manual; cuenta con políticas y procedimientos definidos para gestionar los riesgos inherentes del giro del negocio, así como un continuo monitoreo de los procesos de las operaciones; la entidad ha desarrollado un manual de procedimientos para operar en un marco formal los negocios inmobiliarios

La Unidad de Riesgos se encuentra conformada por cuatro integrantes: Jefe de la Unidad, dos Analistas y una Asistente de riesgos, las cuales cuentan con perfiles adecuados para el desempeño de su cargo.

El Comité de Administración Integral de Riesgos se encuentra conformado por el Presidente del Directorio, Gerente Comercial encargado, Gerente General y la Jefe de la Unidad de Riesgos. Este Comité establece planes de difusión y capacitación de las políticas, estrategias y procedimientos.

Riesgo de Crédito

La Mutualista ha mantenido una vigilancia constante del riesgo de crédito alcanzando control y una



morosidad aceptable, cumpliendo con los límites establecidos por la institución, los cuales son mejores a la competencia de su segmento. Sin embargo, igual que todo el sistema, sus índices muestran una tendencia negativa debido al entorno.

La cartera a junio 2016 está clasificada, en la categoría A1, A2 y A3 el 96.63% a marzo fue 96.51%, en las categorías B1 y B2 1.69% a marzo fue 2.06% y en las categorías C, D y E 1.68% a marzo fue 1.44%.

Mantiene un total de 5.030 operaciones, excluyendo los créditos castigados, tanto de crédito como de tarjetas de crédito.

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles, (USD 10.520m igual a 7.29% del activo bruto), reduce en 27.5% de mar-16 a jun-16, distribuidos en fondos improductivos (caja y encaje) 43% y depósitos en instituciones financieras 56.9%, de los cuales tres bancos abarcan el 94.6% de estos depósitos, tienen calificación “AAA-“y el saldo no menor de “A”, conforme a la política de la Mutualista e indicando que los fondos estarían colocados en Instituciones seguras con mediano grado de concentración¹ y con disponibilidad inmediata.

El encaje bancario (USD 3.086M) representa el 2.5% 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.

Los Fondos disponibles son parte de los activos líquidos que protege de eventuales necesidades de liquidez.

El portafolio de inversiones, (USD 22.379M igual a 15.5% del activo total), no presenta riesgo en el sentido que el 76.7% está a plazos de hasta 90 días en instituciones que tienen calificaciones de AAA hasta A, con excepción de una inversión que tiene BBB pero el monto no es representativo (1.1% del portafolio). Las inversiones se manejan con políticas y procedimientos definidos. A jun-16, las inversiones de la Mutualista mantienen una tasa promedio de rendimiento de 5.91%.

La mayor concentración individual está en la inversión del fondo de liquidez que representa el

¹ 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”.

23.3%, seguida de una Cooperativa de Ahorro y crédito que tiene 21.7%, el resto se distribuye en ocho instituciones.

Tres Cooperativas tienen 43.1%; tres bancos privados el 27.8% y dos instituciones estatales el 29.1%.

Calidad de Cartera

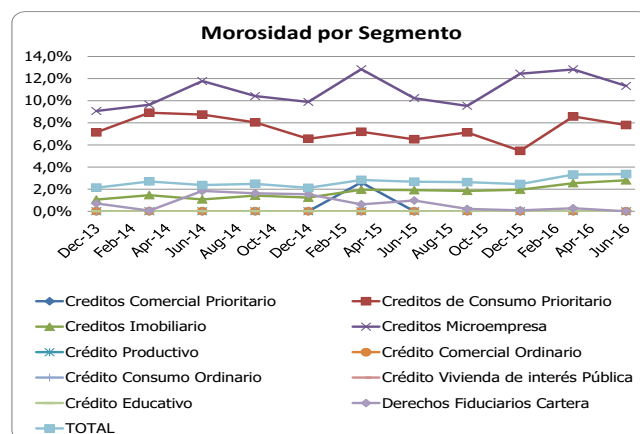
A jun 2016 el activo de mayor importancia en el balance, es la cartera de crédito con (USD 106.835M), representa el 72.4% del activo bruto con una reducción de -4.2% respecto de dic-2015, tendencia observada en todo el sistema financiero.

Para la Mutualista el principal negocio ha sido el crédito inmobiliario (80.2%) seguido por consumo prioritario (12.7%), consumo ordinario (2.1%), microempresa (1.1%) y comercial prioritario (1.6%), esta distribución no ha tenido mayor variación respecto al trimestre anterior, observando que se mantiene concentrado en el negocio inmobiliario, con un pequeño crecimiento en crédito de consumo ordinario, de acuerdo a estrategia de la institución.

Por plazos la cartera tiene la siguiente distribución de vencimiento: el 8.1% hasta 180 días, hasta 360 días 6.0% y más de 360 días está la mayor concentración con el 83.4% lo cual se explica al tener prioridad en cartera inmobiliaria.

El mayor porcentaje de morosidad se registra en Microempresa con 11.3%, seguido por consumo prioritario con 7.8% y crédito inmobiliario con 2.8%, sin embargo la mayor incidencia en monto, la tiene la cartera inmobiliaria por su alta participación en el balance.

La morosidad de la cartera en riesgo, a pesar del incremento en el trimestre, continúa aceptable y se ubica en 3.36% (2.46% en dic-2015), mejor que la media de su segmento que registra 7.35%.

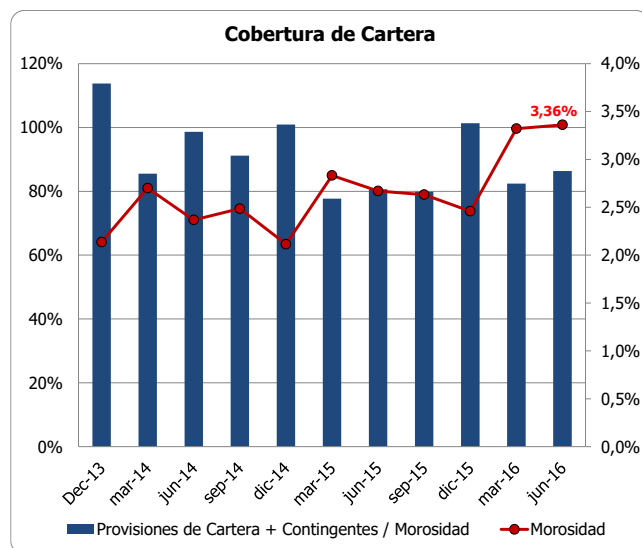


Fuente: Mutualista Azuay
Realización: BWR



Al trimestre de análisis, la Institución hace un buen esfuerzo en provisiones, mejorando ligeramente sus índices, que necesitan fortalecerse para llegar a las provisiones de dic-2015, las que se vieron afectadas por el incremento en la morosidad, reduciendo la cobertura que mantenían en la cartera en riesgo; las provisiones se reducen de 101.3% en dic-15 a 86.3% en junio y no se espera que mejore en el corto plazo, en vista de la tendencia negativa de la morosidad, la disminución de la demanda de crédito que conlleva a menor generación de utilidades y la disposición de la Mutualista de provisionar los topes legales.

La Mutualista muestra una cartera atomizada en cuanto a clientes, siendo un elemento positivo que no involucra riesgos de concentración, donde ninguna operación supera el 5% del PTC y los 25 mayores deudores representan el 4.7% de su portafolio de créditos y el 30.0% del patrimonio.



Fuente: Mutualista Azuay
Realización: BWR

Azuay es la plaza de origen de la Mutualista y donde el 93% de su cartera es otorgada, si bien representa un riesgo de concentración geográfica en caso de un problema regional, el conocer y ser conocido en su medio le favorece en los negocios locales.

No se han tenido niveles altos de castigos ya que su política está en concordancia con la norma. Además, no presenta cartera refinanciada ni reestructurada en su balance, debido a que el core financiero actual no contempla este tipo de operaciones. Se está trabajando en la incorporación de un nuevo core y al momento Mutualista Azuay se encuentra en proceso de pre-análisis del sistema de un nuevo core bancario, buscando el que más se ajuste a las

necesidades de la institución. La administración comenta que han existido pocos clientes con solicitudes de refinanciamiento, sin embargo, consideramos que con la coyuntura económica éstas podrían aumentar.

Contingentes y Titularizaciones

Mutualista Azuay mantiene contingentes por USD 5.100M a mar 2016 fue de 4.875M, que tienen que ver con créditos aprobados no desembolsados principalmente de cartera de créditos de consumo prioritario.

Riesgo de Mercado

Los plazos en los cuales se mantienen los activos, en especial la cartera inmobiliaria, hace que su estructura este orientada al largo plazo, mientras que los pasivos están a corto plazo, lo cual incide que el riesgo de variación de tasas de interés sea moderado. Es importante indicar que la Administración de la Tesorería y de Riesgos hace un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

A junio 2016, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 1% en la tasa de interés, en valores absolutos fue de USD 492.0M, que representa una posición de riesgo del margen de 3.04%.

La sensibilidad de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de $\pm 1\%$, sobre los recursos patrimoniales, esta es de 2.5% y en valores absolutos USD 405.5M.

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, representan el 97.7% del pasivo, con un crecimiento trimestral de 1.3% especialmente en depósitos a plazo, ya que los a la vista disminuyen, a junio 2016, esta es la principal fuente de recursos en captaciones, ya que la Mutualista no cuenta con fuente disponible.

Los depósitos a la vista son el 37.1% del fondeo con una disminución del 9.6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los depósitos a plazo son el 60.5% del fondeo y tienen un crecimiento del 9.6% respecto al mismo periodo del año anterior, de los cuales el 58.6% se concentran entre 31 a 90 días y ascienden a USD 45MM, en depósitos superiores de 91 a 180 días



tiene USD 21MM y USD 10.MM hasta 360 días.

El riesgo de liquidez asociado al descalce de plazos es importante, en parte se mitiga por la estabilidad que han mostrado los depósitos en la institución, y por la tendencia a mejorar la proporción que maneja la institución, al incrementar el fondeo a mayores plazos, sin embargo este es un riesgo que tiene que ser evaluado constantemente.

Los depósitos del público tienen una concentración aceptable, comparada con otras instituciones financieras, los 25 mayores depositantes representan el 13.6% de las obligaciones con el público y 62.0% de los activos líquidos.

Se mantiene el incremento de la posición de liquidez, por los efectos del cambio regulatorio de diciembre 2015 (RES No.176-2015-F), este efecto ya se observó en el trimestre pasado y a jun-2016hay un incremento adicional en los índices de liquidez estructural de 1.2% y 5,4% en la liquidez de 1ra y 2da línea.

La institución mantiene una posición de riesgo de liquidez relativamente alta. Esto, debido a que su activo se concentra en plazos mayores de un año, especialmente la cartera de créditos hipotecarios. Por otro lado, que gran parte del pasivo se encuentra repartido en las diferentes bandas de hasta un año, esto tiene como consecuencia un descalce de cartera considerable. Además se valora negativamente, el no contar con otras fuentes de fondeo y la concentración que presenta entre sus mayores depositantes.

A jun-2016, la Mutualista mantiene activos líquidos por USD 27.3²MM y un índice de **liquidez inmediata** de 29.5%; dicho indicador mejora sustancialmente respecto al mismo periodo del año anterior (13.5% en jun-15).

Presencia Bursátil

La Institución no ha incursionado en el mercado de valores.

Riesgo Operativo

Luego de la inspección GREC, la Mutualista reprograma varias tareas, con el fin de coordinar acciones pendientes, es así se planificó 14 tareas para el segundo trimestre de las cuales esta implementado el servicio de Servucción, con un avance del 90% están las estrategias y políticas para

la gestión del talento humano; automatización de la estructura de riesgos y sistema de reportes para riesgo de mercado y liquidez.

Los otros proyectos muestran diferentes etapas de avance entre el 20% a al 50%.

Cuenta con una matriz de riesgo operativo que se actualiza periódicamente, gestionando aquellos eventos que generen mayor impacto económico. Se informa constantemente al Comité de Riesgos de los problemas identificados, tomando acciones correctivas para mitigarlos.

La institución trabaja en alinear sus procesos de TI a la metodología COBIT, para lo cual se han desarrollado procesos clave para su ejecución, sin embargo, aún se debe encaminar esfuerzos en establecer políticas y procedimientos que regulen las actividades de tecnología de información para mitigar riesgos y poder ejecutar sus funciones en forma estandarizada.

En cuanto a la implementación del plan de continuidad del negocio, la institución cuenta con un plan aprobado por el Directorio, no obstante, este no ha aún no ha sido validado con pruebas que permitan a la administración comprobar su efectividad.

Para la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, la Mutualista cuenta con un programa definido que se encuentra alineado a la normativa local, adicionalmente cuenta con una estructura definida a través del Directorio de la Entidad, un Comité de Cumplimiento y la Unidad de Cumplimiento, cuya función principal es velar por el acatamiento de la normativa y mitigación de riesgos en función de los procedimientos debidamente aprobados y establecidos en la entidad.

Se cuenta con un software especializado para detectar cualquier tipo de movimiento realizado que salga del perfil económico del cliente, arrojando alertas, que son evaluadas por el área de cumplimiento.

Mantiene un programa continuo de capacitación que se imparte a toda la organización y cubre los aspectos referidos en las políticas y procedimientos de la entidad.

Suficiencia de Capital

Los índices patrimoniales del segmento de Mutualistas son menores a los otros sistemas, en parte porque mantienen el negocio de intermediación financiera y el negocio inmobiliario, este último incluye bienes inmuebles, que son

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

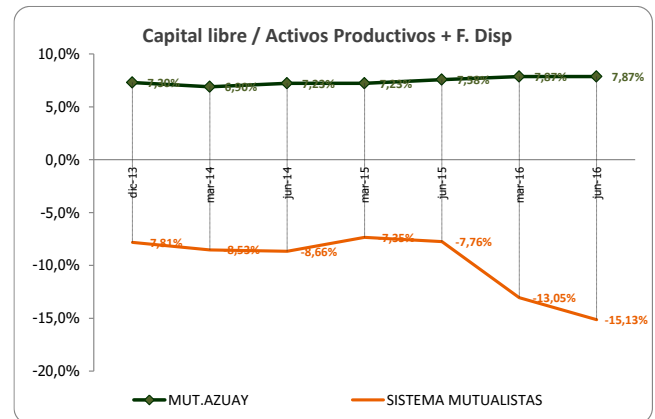


activos de lenta rotación hasta que son realizados con la venta de los proyectos. Mutualista Azuay no tiene negocios inmobiliarios en marcha por lo que sus indicadores comparan mejor que las entidades de su sistema, esto representa una fortaleza para la institución en especial en estos tiempos en que la construcción inmobiliaria se ha venido de menos.

El patrimonio total de la Mutualista incrementa a junio hasta USD 16.589M, en dic-15 fue USD 15.990 M y está constituido por USD 287M de capital social; un aporte de USD 1.1M por emisión de acciones en efectivo, la reserva legal irrepatriable de USD 15.671M, una reserva legal de 1.6M y las utilidades del ejercicio de USD 629M. Se pagaron USD 31M de dividendos.

El capital libre (USD 10.900M), se mantiene con pequeñas variaciones en los últimos periodos este es un indicador que compara favorablemente con respecto a su segmento y el sistema financiero en general, le consideramos como una de las principales fortalezas de la institución.

Comparado con los activo productivos, asciende a 7.87% (7.9% en dic-15), mostrando una holgura para enfrentar posibles deterioros del activo productivo. Cabe mencionar que el segmento de Mutualistas mantiene históricamente un indicador de capital libre negativo, que a jun 2016 se ubicó en -15.1%.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Realización: BWR

El gráfico demuestra que el capital libre de Mutualista Azuay se ha mantenido históricamente en niveles positivos y con ligera tendencia a crecer. Este indicador es muy superior a la media del segmento de mutualistas, evidenciando el esfuerzo realizado para cubrir los requerimientos de capital de trabajo asociados al giro de su negocio. Con respecto al sistema financiero, presenta una posición fuerte aunque por debajo de la media de 8.73% a dic-15.



MUT. AZUAY

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	jun-14	dic-14	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	48.874	1.735	1.404	2.083	4.806	8.847	5.980
Inversiones Brutas	86.447	14.117	14.367	7.267	14.327	17.368	22.379
Cartera Productiva Bruta	455.033	92.218	99.721	107.828	105.955	102.372	103.245
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	15.706	8.654	8.993	10.738	3.383	2.305	2.374
Total Activos Productivos	606.061	116.724	124.485	127.916	128.472	130.893	133.978
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	21.865	3.809	4.934	5.070	5.096	5.669	4.539
Cartera en Riesgo		2.238	2.156	2.959	2.672	3.517	3.590
Activo Fijo	40.458	1.048	1.046	1.275	1.255	1.211	1.231
Otros Activos Improductivos	136.985	3.932	3.988	3.692	4.382	3.913	4.131
Total Provisiones	(19.068)	(2.301)	(2.321)	(2.522)	(2.867)	(3.061)	(3.267)
Total Activos Improductivos	215.061	11.026	12.125	12.996	13.405	14.311	13.492
TOTAL ACTIVOS	802.053	125.449	134.289	138.391	139.009	142.143	144.203
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	109.033	116.867	120.131	119.771	123.035	124.655
Depósitos a la Vista	16.882.401	48.183	51.452	49.659	47.820	48.358	47.406
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	60.846	65.407	70.462	71.945	74.670	77.241
Depósitos en Garantía	1.119	4	4	6	2	3	4
Depósitos Restringidos	1.126.017	-	4	4	4	4	4
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	2.786	3.016	2.774	3.249	2.780	2.960
Provisiones para Contingentes	96.748	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	722.771	111.819	119.883	122.905	123.020	125.816	127.614
TOTAL PATRIMONIO	79.282	13.630	14.406	15.486	15.990	16.328	16.589
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	802.053	125.449	134.289	138.391	139.009	142.143	144.203
CONTINGENTES	61.602	5.604	5.298	5.282	5.069	4.875	5.100
RESULTADOS							
Intereses Ganados	29.315	5.312	11.026	6.010	12.344	3.038	6.207
Intereses Pagados	15.044	2.043	4.229	2.292	4.777	1.279	2.625
Intereses Netos	14.271	3.269	6.797	3.718	7.567	1.759	3.582
Otros Ingresos Financieros Netos	1.350	182	377	202	423	106	216
Margen Bruto Financiero (IO)	15.621	3.452	7.173	3.920	7.990	1.865	3.798
Ingresos por Servicios (IO)	931	104	207	104	219	64	133
Otros Ingresos Operacionales (IO)	720	8	79	89	126	25	26
Gastos de Operacion (Goperac)	21.531	2.384	5.352	2.481	5.763	1.325	2.794
Otras Perdidas Operacionales	1.333	20	21	55	57	4	5
Margen Operacional antes de Provisiones	(5.593)	1.159	2.085	1.577	2.515	625	1.157
Provisiones (Goperac)	1.202	261	467	351	828	246	514
Margen Operacional Neto	(6.794)	898	1.619	1.226	1.687	378	643
Otros Ingresos	8.806	137	328	223	487	88	203
Otros Gastos y Perdidas	917	12	7	2	23	15	5
Impuestos y Participacion de Empleados	837	258	497	365	566	115	212
RESULTADOS DEL EJERCICIO	257	765	1.444	1.083	1.585	338	629

MUT.AZUAY

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	jun-14	dic-14	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	627.926	120.533	129.419	132.986	133.568	136.562	138.517
Cartera Bruta total	495.491	94.456	101.877	110.787	108.627	105.890	106.835
Cartera Vencida	9.154	654	590	607	524	550	525
Cartera en Riesgo	40.458	2.238	2.156	2.959	2.672	3.517	3.590
Cartera C+D+E	-	-	-	-	1.112	1.525	2.184
Provisiones para Cartera	(15.023)	(2.207)	(2.176)	(2.385)	(2.707)	(2.899)	(3.099)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	73,8%	91,4%	91,1%	90,8%	90,6%	90,1%	90,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	86,8%	107,4%	106,9%	106,6%	107,5%	106,4%	107,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,8%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	8,17%	2,37%	2,12%	2,67%	2,46%	3,32%	3,36%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	8,3%	2,4%	2,1%	2,7%	2,5%	3,3%	3,4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	1,4%	2,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	37,2%	98,6%	100,9%	80,6%	101,3%	82,4%	86,3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructur	36,6%	98,6%	100,9%	80,6%	101,3%	82,4%	86,3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE					243,4%	190,1%	141,9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,0%	2,3%	2,1%	2,2%	2,5%	2,7%	2,9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE							
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.					4,7%	4,7%	4,7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio					32,0%	30,7%	30,0%
Cart CDE+ Catigos período +Venta cart E /Cartera Bruta prom					1,1%	1,4%	2,0%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	2,9%						
Ctgo total período / MON antes de provisiones	-7,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR		17,51%	17,49%	19,17%	20,34%	20,00%	18,75%
TIER I / APPR		15,86%	15,08%	17,18%	17,41%	16,76%	17,26%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	9,96%	9,91%	10,38%	10,83%	10,85%	10,86%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	8,03%	7,56%	8,55%	8,04%	7,59%	7,60%
Capital libre (USD M)**	-95.000	8.711	9.533	10.078	10.545	10.744	10.900
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-15,13%	7,23%	7,37%	7,58%	7,90%	7,87%	7,87%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-96,75%	54,69%	57,00%	55,97%	55,93%	55,42%	54,90%
TIER I / Patrimonio Técnico	0,00%	90,56%	86,18%	89,60%	85,62%	83,80%	92,05%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,65%	11,15%	11,37%	11,36%	11,70%	11,61%	11,71%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	9,67%	9,41%	9,80%	9,78%	9,51%	10,54%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	470	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	15.939	3.543	7.438	4.058	8.279	1.950	3.951
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1.095	1.023	1.941	1.448	2.152	452	841
Margen de Interés Neto	48,68%	61,55%	61,64%	61,87%	61,30%	57,90%	57,71%
ROE	0,65%	11,55%	10,59%	14,49%	10,43%	8,36%	7,72%
ROE Operativo	-17,15%	13,55%	11,87%	16,41%	11,10%	9,37%	7,90%
ROA	0,07%	1,25%	1,14%	1,59%	1,16%	0,96%	0,89%
ROA Operativo	-1,82%	1,47%	1,28%	1,80%	1,23%	1,08%	0,91%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	92,49%	92,28%	91,38%	91,63%	91,41%	90,23%	90,66%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,22%	5,81%	5,84%	5,89%	5,98%	5,43%	5,46%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,53%	6,13%	6,16%	6,21%	6,32%	5,75%	5,79%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-21,49%	22,52%	22,37%	22,25%	32,91%	39,43%	44,39%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	142,63%	74,65%	78,23%	69,78%	79,62%	80,59%	83,71%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	135,09%	67,29%	71,96%	61,13%	69,62%	67,95%	70,71%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,11%	4,33%	4,59%	4,15%	4,82%	4,47%	4,67%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	70.739	5.544	6.339	7.153	9.902	14.516	10.520
Activos Liquidos (BWR)	106.620	18.804	18.970	12.714	16.311	25.417	27.348
25 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	-	13.658	15.938	16.950
100 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	-	22.600	25.139	26.326
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	22,37%	22,35%	20,77%	13,51%	17,26%	28,28%	29,50%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	19,89%	17,70%	17,34%	11,67%	19,93%	25,58%	26,12%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a				6,64%	6,24%	7,48%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a				3,00	4,10	3,49
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a				338,02%	228,67%	234,82%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		22,35%	20,77%	13,51%	17,26%	28,28%	29,50%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	6,59%	6,94%	7,60%	10,48%	16,15%	11,35%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	22,37%				11,40%	12,95%	13,60%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	14,84%				83,73%	62,71%	61,98%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)					2,71%	3,04%	2,97%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)					2,53%	2,59%	2,45%