

Ecuador
Calificación Global

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato

Calificación

Dic-14	Dic-15	Mar-16	Jun-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	jun-15	jun-16
Activos	19.767	20.141
Patrimonio	1.976	1.951
Resultados	34,3	-115,3
ROE (%)	3,57%	-11,62%
ROA (%)	0,35%	-1,16%

Contactos:

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

Patricio Baus.
(5932) 226 9767
pbaus@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.

Los resultados de la Mutualista se vieron afectados a partir del período del 2016, con pérdidas en los dos trimestres; anteriormente por tres años fueron positivos, aunque no en gran cuantía, con poca capacidad de constituir provisiones y realizar inversiones en tecnología y riesgos integrales.

A junio 2016 presenta resultados negativos, el margen operacional neto se contrae al no contar con ingresos por ventas del proyecto inmobiliario, 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 rentabilidad.

Deterioro en calidad de cartera. Igual que el Sistema Financiero la Mutualista se ve afectada por un incremento en la morosidad y deterioro de la calidad de la cartera, la morosidad aumenta en los segmentos de consumo y microcrédito, manteniéndose constante a lo largo del año 2016. La limitada capacidad de la institución para constituir provisiones, hace que la cobertura disminuya y presente 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.

Liquidez sensible con Fondeo limitado y concentrado. La liquidez de la Mutualista se debilita en este trimestre, los indicadores desmejoran considerablemente, debiendo recurrir a realizar parte de las inversiones y fondos disponibles. La estructura de los pasivos es de muy corto plazo y los activos están concentrado en largo plazo manteniendo un descalce mayor a períodos anteriores.

El riesgo de liquidez se profundiza por el entorno económico del País, la alta concentración en pocos depositantes y la reducida capacidad de obtener fuentes de fondeo alternas.

Bajos niveles de solvencia. Si bien el Patrimonio técnico cubre las exigencias legales, dada la estructura Financiera de la Mutualista es necesario su fortalecimiento en vista que su Capital Libre, que mide con mayor profundidad la capacidad de cubrir eventualidades, 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 las ventas del proyecto.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable, sin embargo, la calificación podría revisarse de mantener la débil liquidez, controlar la calidad de cartera y no pueda revertir los resultados negativos.



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 a este, Mutualista Ambato se registrará 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. 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 del Directorio del 7 de enero de 2016 se conoce la renuncia del Economista Diego Proaño como miembro del comité de Auditoría. Se delega al Gerente General el buscar un profesional con perfil en auditoría, o economía para integrar el Comité de Auditoría como miembro externo.
- El 26 de febrero del 2016 se integran las nuevas dignidades del Directorio de Mutualista Ambato. El Ingeniero Raúl Rodríguez como Presidente del Directorio; el Ingeniero Hernán Nuñez como Vicepresidente del Directorio y el Abogado Diego Granja 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 calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

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

A finales del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de las Instituciones Financieras (IFIS), se enfocaban en defender la liquidez tomando en cuenta la importante reducción en depósitos. En este sentido las IFIS 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, presionando 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 las IFIS, ya que a partir de junio-2016, los depósitos del sistema ya no decrecen (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 permite 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 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 2.51% 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 75% de los activos del sistema a junio 2016. Mutualista Ambato no es líder en ningún segmento de cartera y presenta resultados negativos al periodo de análisis junto a Mutualista Imbabura, mientras que M Pichincha tiene resultados casi en equilibrio M Azuay presenta utilidades constantes.

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 es una institución independiente de acuerdo a la Ley que regula a las Mutualistas.

A partir de los cambios en la Ley de Instituciones Financieras en febrero de 2012 (disposición Transitoria Primera de la Ley Reformativa 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. A jun-2016, el capital social de Mutualista Ambato asciende a USD 515M.

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 debe mantener un patrimonio mínimo de USD 1.8MM hasta marzo-2016, lo cual ya se ha cumplido, ya que dispone de USD 2.066M a jun- 2016.

Evaluación de la Administración

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.

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, y la competencia en su mercado es fuerte, por lo cual los resultados no muestran efectos positivos.

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 mayores ingresos en el 2016.

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 28 funcionarios: 11 operativos, 5 administrativos, 2 en riesgos y 10 en ventas. Respecto al trimestre anterior se reporta un incremento en dos funcionarios en ventas.

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 busca 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 la necesidad de mejorar las provisiones, un margen financiero bajo, un alto costo administrativo para el nivel de negocios generado y un deterioro en la calidad de la cartera de consumo y microcrédito que no permite un crecimiento constante a niveles que cubran sus gastos. Los ingresos del negocio financiero no despegan, espera 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 y solo quedan 2 departamentos por vender. Que se espera hacerlo en el 2016.

Para el año 2016 esperan comercializar al menos el 50% del Proyecto Manuelita Sáenz, que se promocionará el 30 de agosto del 2016; y a continuación desarrollar el Proyecto Macasto, para el cual Mutualista Ambato adquirió un terreno.

En su línea comercial, continuará enfocándose en el crédito de vivienda, consumo y microcrédito.

Implementación-Ejecución

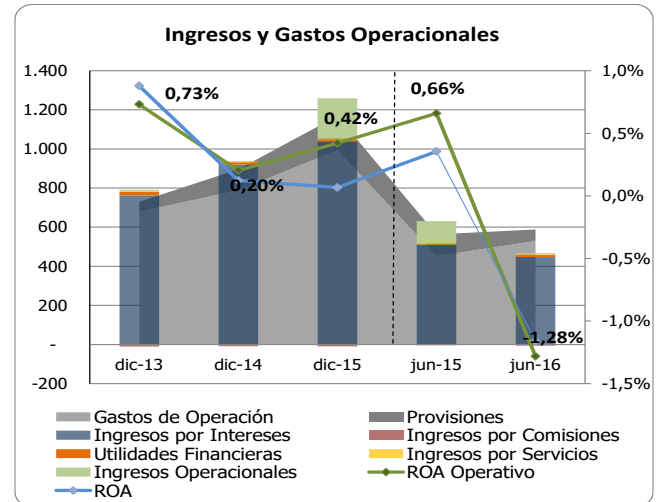
La Entidad ha dispuesto de una serie de objetivos específicos, como la mejor utilización de recursos propios, fortalecer la fuerza comercial, revisión de la metodología crediticia.

Para incentivar la fidelización de los socios, planea implementar políticas diferenciadas entre socios y clientes y poder gestionar de mejor manera las relaciones.

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 internos con corte junio 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

Los indicadores de rentabilidad operativa y neta de la Mutualista fueron positivos los últimos tres años y a partir del 2016 se evidencia un deterioro importante en la rentabilidad, a junio 2016 se da una leve mejoría, consiguiendo mejores márgenes en los intereses y algo en gastos operativos, pero se mantiene la pérdida operativa.

La Administración mantiene su enfoque para mejorar su posición, en políticas más restrictivas de gastos, así como con la comercialización del proyecto Manuelita Sáenz. Estos ingresos operacionales 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 junio de 2016, el 89.7% del ingreso proviene de los intereses de cartera, inversiones el 5.0%, servicios y otros con el 5.3 % y otros ingresos complementa la estructura de ingresos.

Sin embargo, a esta fecha no se registran otros ingresos operacionales provenientes del negocio inmobiliario.

Los ingresos de cartera provienen de las líneas inmobiliaria, microempresa y consumo prioritario, que aportan el 94.7% 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.

A junio, si bien persiste la pérdida por USD 115M, es menor a la del trimestre anterior pero no se esperaría una pronta recuperación dado el difícil entorno económico del País.

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. El proyecto Manuelita Sáenz se encuentra con un avance del 70% y el lanzamiento del proyecto será el 30 de Agosto de 2016, a partir de esta fecha se esperaría realizar reservas o preventas.

El gasto operativo continúa siendo pesado para el nivel de generación actual y aumenta con respecto al mismo periodo del año anterior en 17%, cuando los ingresos crecen sólo en 8%. A junio-2016 el gasto operativo es el 117.3% del margen bruto financiero.

La estructura de gastos de Mutualista Ambato es rígida, pues el 66.2% de los gastos de operación corresponde a gastos de personal y honorarios, rubros que absorben el 77.6% del MBF.

Frente a años anteriores, el margen de interés neto es significativamente más pequeño; a junio-2016 se mantiene alrededor del 41.9% (51.5% en jun-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.

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 HC Consultores y que este trimestre concluyó la implementación, realizando una capacitación para el personal, adicionalmente se realizó un instructivo para el ingreso de eventos de riesgo operativo.

Se espera implementar hasta octubre 2016, las disposiciones relacionadas con la continuidad del negocio.

El software de Riesgo de Crédito se encuentra en proceso de implementación.

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 tiene 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 la calidad de sus activos el panorama económico actual del país. La Unidad de Riesgos monitorea que los indicadores cumplan con los límites establecidos en el Manual de Riesgos, a junio el área comenta con respecto a la rentabilidad que la pérdida registrada se genera por la presión en generar provisiones al mantener un alto índice de morosidad en la cartera de crédito.

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles reportados en este trimestre por USD 938M, disminuyen en 56% respecto al trimestre anterior, cubriendo apenas el 11.4% de los pasivos a corto plazo; una caída significativa que afecta la liquidez inmediata de la Mutualista

Estos fondos están distribuidos en: 1.0% en efectos de cobro inmediato, 6% en efectivo, 36% de encaje bancario y 57% depositado en instituciones financieras con calificaciones de riesgo mínima de "AA-" en



escala local¹. Tal como ha sucedido en períodos precedentes, los depósitos bancarios están concentrados: a jun-16, el 57% está colocado en seis bancos locales.

El encaje bancario representa el 3.2% de las obligaciones con el público, (5.5% a mar-016), no está disponible para las operaciones diarias de la Mutualista, y se deposita en una cuenta del BCE, no remunerada.

El portafolio de inversiones (a jun-2016 USD 1.897M), reporta una disminución en el trimestre, del 26%, concentrando 38% en cuatro Cooperativas con calificaciones de A+ y AA, el 10 % certificados de inversión del Ministerio de Finanzas y CFN, 36% en Inversiones del estado al vencimiento y 16% en el Fideicomiso del Fondo de liquidez.

Los plazos se han mantenido similares al trimestre anterior, el 26% hasta 90 días, 42 % hasta 180 días y 16% hasta 360 días. El grado de bursatilidad de dichos documentos es bajo, corresponde a inversiones en COAC's y papeles del Ministerio de Finanzas.

Por emisor no hay concentraciones, por grupos tienen en papeles del estado y/o relacionadas 46%, (Ministerio Finanzas CFN); En inversiones está registrado el fondo de liquidez producto de la reclasificación realizada en diciembre 2015, este valor asciende a USD 678M y representa un 36% 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.

la concentración máxima establecida en el Manual de Riesgos (30%).

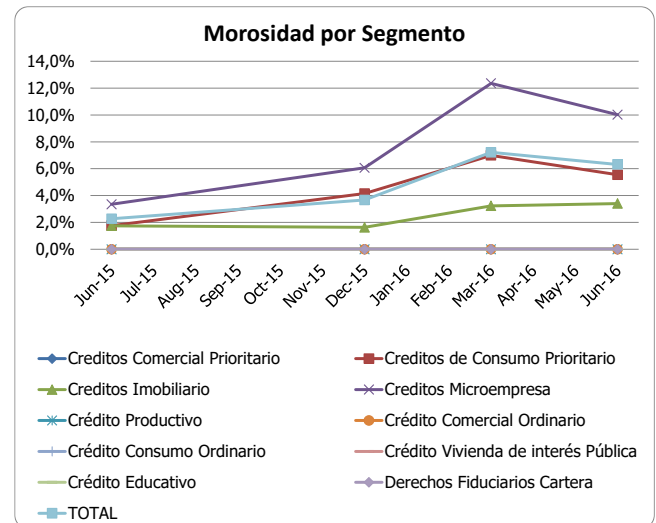
Calidad de Cartera

A junio 2016 se obtiene un crecimiento total de cartera de (3.7%) llegando a USD 14.143M.

Acorde al CAIR se refinanciaron 55 créditos, 12 en consumo prioritario, 35 en microcrédito y 9 en inmobiliario

Por línea de negocio, la cartera de créditos tiene una distribución bastante diversificada, sin concentraciones y muestra la siguiente estructura: inmobiliario (35.8%), microempresa (34.3%) y consumo prioritario (29.9%).

Microempresa es la de mayor morosidad con una leve recuperación en este trimestre, ubicándose en el 10.02%, (12.36% en mar-16), la cartera de consumo mejora de 6.99% en mar-16 a 5.55% en junio, la cartera inmobiliaria muestra cierto deterioro y se ubica en 3.41% (3.23% en mar-16).



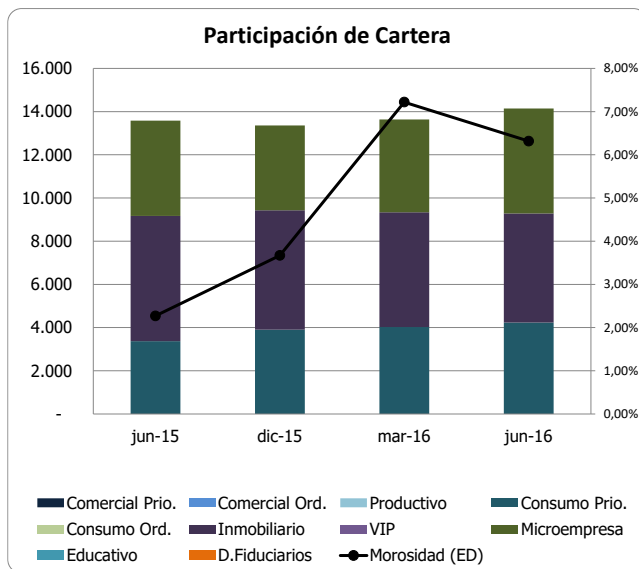
Las coberturas de provisiones de cartera en riesgo se reducen a 0.60 veces (0.68 veces en mar-16), sin que se prevea una mayor recuperación, en vista de la débil rentabilidad que la Mutualista genera, el grado de exposición a riesgo de crédito de la entidad es alto y se deteriora con respecto al año anterior presentando un mayor deterioro frente a sus históricos.

La Administración menciona que este comportamiento se debe a clientes puntuales dado el pequeño volumen de la cartera, la morosidad es más sensible.

Si bien la cartera en riesgo disminuye en el trimestre en -9.39%, ubicándose en USD 893M, es evidente que aún necesita mayor esfuerzo para mejorar la calidad de cartera, cuando estamos en un proceso de desaceleración económica del país.

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".



Fuente: Superintendencia de Bancos
Realización: BWR

La cartera mantiene riesgo de concentración moderado, los 25 mayores deudores representan el 12.64% (16.93% en mar-16) de su portafolio de créditos y el 91.78% 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.

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.

La participación de cartera de vivienda la cual mantiene garantías hipotecarias y un importante porcentaje en los negocios, ayuda a abreviar el riesgo

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.

En 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. 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 tiene 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 43.0M, que frente a variaciones en tasas de interés podría verse afectado.

El margen financiero registró USD 42.8M y una exposición del -2.208% frente al patrimonio de la institución.

En relación a la sensibilidad del valor patrimonial presenta una exposición del patrimonio técnico de +/- USD 324.5M que representa el 16.75%.

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



En mayo-2016 el Directorio aprobó el reducir los límites para la gestión y administración del riesgo de Liquidez.

En el trimestre de análisis, vemos una reducción importante de liquidez, en vista de la caída en las captaciones del público, y el crecimiento de cartera.

En el informe a junio-2016 de la Unidad Integral de Riesgos, se reporta que el índice estructural de riesgo de segunda línea es menor a los límites de las políticas internas de riesgo de liquidez que estipula mantener un índice no menor 14%, siendo a junio 13.37%, y el de primera línea 17.38%, levemente superior al requerido internamente de 16%.

Desde el último informe a marzo la liquidez de primera y segunda línea tiene una importante disminución, debido a la baja de captaciones y el incremento en cartera que obligó a la Mutualista a tomar recursos de los fondos disponibles e inversiones líquidas, en el reporte de liquidez contractual, hay una posición en riesgo en la sexta banda de USD 2.061M, a pesar que para el cálculo de sus activos líquidos netos USD 2.528M, toman en cuenta las inversiones de hasta un año.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo de la Mutualista y representan el 90.8% del pasivo a jun-16 (89.8% en mar-16).

En la estructura de depósitos persiste la preferencia por el corto plazo; el 24.6 % de las obligaciones con el público se encuentran como depósitos a la vista, mientras el 67.4% 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 semestre del año 2016 se observó cierta volatilidad, al tener depósitos importantes que vencimientos menores a 90 días.

Los depósitos del público son concentrados, a jun-2016, los 25 mayores depositantes representan el 19.7% de las obligaciones con el público y 2.27 veces los activos líquidos.

La segunda línea de fondeo de Mutualista Ambato proviene de obligaciones financieras (2.31% del pasivo), contratadas con entidades del sector público. La institución ha solicitado un aumento del cupo de su línea de redescuento con CFN, por USD 1MM, para la financiación de microcréditos; sin embargo, de

acuerdo a la Administración, la CFN suspendió temporalmente las operaciones por lo que no se espera renovarla. A junio de 2016 mantiene un saldo pendiente de pago de USD 420M.

Mutualista Ambato maneja indicadores de liquidez que cubren el requerimiento legal, frente a sus históricos, estos indicadores presentan 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 descalces 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 jun- 2016 se observa una caída en este indicador.

A jun-2016, mantiene activos líquidos por USD 1.435M y un índice de liquidez inmediata de 11.37%; dicho indicador sustancialmente menor al trimestre anterior (22.93% en mar-16, en comparación al sistema financiero, se evidencia que este indicador es bajo de la media.

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.

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 y concluyó la implementación de este software y tuvo lugar una capacitación a todo el personal sobre su funcionalidad y el procedimiento para ingreso de eventos de riesgo operativo, completando con un instructivo.

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 primer semestre 2016, se definió la metodología de Riesgos para prevención de lavado de Activos, ajustando los perfiles de vinculación o de comportamiento.

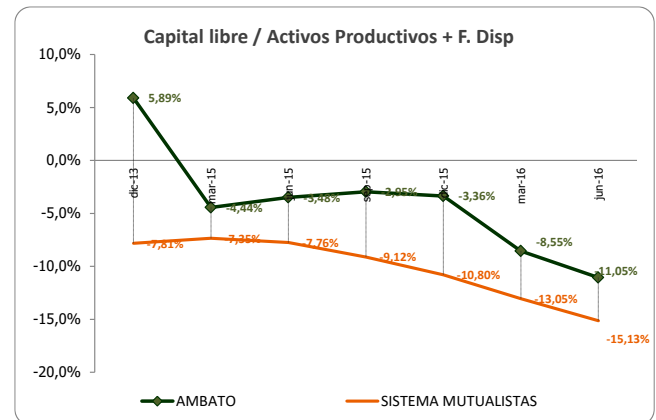
Suficiencia de Capital

Los índices patrimoniales de las Mutualistas son débiles comparados con otros 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, no productivos, hasta que son realizados con la venta de los proyectos.

A jun-2016 el patrimonio total de Mutualista Ambato incrementa, como resultado de la disminución de la pérdida registrada en el periodo de USD 115M y un aporte en efectivo de capital; afectando positivamente en el Patrimonio Técnico y los activos ponderados por riesgos, pasando de 12.94 en mar-16 a 13.69% en jun-16.

El capital libre se ve afectado en vista de la disminución en provisiones y fondos disponibles a pesar de la disminución en activos improductivos; 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

El gráfico nos demuestra, como el capital libre de Mutualista Ambato se ha presionado aún más con respecto de sus históricos por el deterioro en cartera y porque aún no se materializan 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.

La mayor exposición proviene del giro principal del negocio, mientras la cobertura de Mutualista Ambato para riesgos no previstos en balance es cada vez menor que la observada en años anteriores, manteniendo un mayor grado de exposición ante imprevistos. El capital libre continúa siendo negativo y se ubica en USD -1.810M a jun-16 (USD 1.511M en mar-16).

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	jun-14	dic-14	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	48.874	276	632	299	666	1.165	533
Inversiones Brutas	86.447	2.114	2.521	1.815	2.537	2.564	1.897
Cartera Productiva Bruta	455.033	10.124	11.674	13.278	12.870	12.653	13.250
Otros Activos Productivos Brutos	15.706	862	1.072	1.326	410	282	295
Total Activos Productivos	606.061	13.376	15.899	16.719	16.483	16.664	15.975
Fondos Disponibles Improductivos	21.865	382	545	473	540	1.013	405
Cartera en Riesgo		288	239	308	490	985	893
Activo Fijo	40.458	238	238	233	239	242	263
Otros Activos Improductivos	136.985	1.411	2.288	2.473	2.366	2.774	3.168
Total Provisiones	(19.068)	(291)	(329)	(440)	(504)	(679)	(562)
Total Activos Improductivos	215.061	2.320	3.311	3.488	3.637	5.014	4.729
TOTAL ACTIVOS	802.053	15.406	18.881	19.767	19.616	21.000	20.141
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	11.845	14.792	15.486	15.550	17.227	16.520
Depósitos a la Vista	16.882.401	4.765	4.779	5.001	4.285	4.180	3.791
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	6.660	9.593	10.092	10.084	11.766	11.635
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	899	737
Depósitos Restringidos	1.126.017	419	420	393	1.181	381	357
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	450	907	960	780	674	420
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	1.328	1.320	1.345	1.265	1.288	1.250
Provisiones para Contingentes	96.748	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	722.771	13.623	17.018	17.791	17.596	19.188	18.190
TOTAL PATRIMONIO	79.282	1.783	1.863	1.976	2.020	1.811	1.951
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	802.053	15.406	18.881	19.767	19.616	21.000	20.141
CONTINGENTES	61.602	37	37	37	27	27	27
RESULTADOS							
Intereses Ganados	29.315	682	1.630	989	2.050	508	1.068
Intereses Pagados	15.044	286	710	480	1.012	307	621
Intereses Netos	14.271	395	920	509	1.038	201	447
Otros Ingresos Financieros Netos	1.350	(1)	3	(1)	(0)	2	4
Margen Bruto Financiero (IO)	15.621	395	923	508	1.038	203	451
Ingresos por Servicios (IO)	931	3	6	4	7	2	5
Otros Ingresos Operacionales (IO)	720	-	2	118	207	0	5
Gastos de Operacion (Goperac)	21.531	320	789	452	993	257	529
Otras Perdidas Operacionales	1.333	-	2	2	2	0	0
Margen Operacional antes de Provisiones	(5.593)	77	141	175	256	(53)	(68)
Provisiones (Goperac)	1.202	69	107	111	175	175	59
Margen Operacional Neto	(6.794)	8	33	64	81	(228)	(127)
Otros Ingresos	8.806	27	34	9	10	23	28
Otros Gastos y Perdidas	917	3	7	19	26	22	16
Impuestos y Participacion de Empleados	837	10	40	19	52	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	257	22	20	34	13	(227)	(115)



AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	jun-14	dic-14	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	627.926	13.758	16.444	17.192	17.024	17.677	16.380
Cartera Bruta total	495.491	10.413	11.913	13.586	13.361	13.638	14.143
Cartera Vencida	9.154	22	34	42	55	80	85
Cartera en Riesgo	40.458	288	239	308	490	985	893
Cartera C+D+E	-	170	149	192	262	473	261
Provisiones para Cartera	(15.023)	(284)	(321)	(409)	(488)	(663)	(542)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	73,8%	85,2%	82,8%	82,7%	81,9%	76,9%	77,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	86,8%	109,5%	101,3%	101,7%	101,2%	93,1%	94,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,8%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	0,6%	0,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	8,17%	2,77%	2,01%	2,27%	3,67%	7,22%	6,32%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	8,3%	2,8%	2,0%	2,3%	3,7%	7,2%	6,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	1,6%	1,2%	1,4%	2,0%	3,5%	1,8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	37,2%	98,5%	134,4%	132,7%	99,4%	67,3%	60,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada p	36,6%	98,5%	134,4%	132,7%	99,4%	67,3%	60,7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		167,5%	215,9%	213,6%	186,4%	140,1%	207,7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,0%	2,7%	2,7%	3,0%	3,6%	4,9%	3,8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		168,4%	214,3%	190,3%	182,4%	139,3%	213,0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	15,0%	13,2%	14,2%	12,9%	16,9%	12,6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	87,9%	84,8%	97,6%	85,4%	127,7%	91,8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,1%	1,7%	1,4%	1,5%	2,1%	3,5%	1,9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,9%						
Ctgo total periodo / 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		15,55%	12,85%	13,31%	14,89%	12,94%	13,69%
TIER I / APPR		10,87%	8,98%	9,47%	10,86%	10,71%	10,67%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	11,16%	9,33%	9,83%	10,14%	8,50%	9,60%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	13,82%	13,51%	11,96%	12,03%	13,53%	13,56%
Capital libre (USD M)**	-95.000	136	-575	-599	-572	-1.511	-1.810
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-15,13%	0,99%	-3,49%	-3,48%	-3,36%	-8,55%	-11,05%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-96,75%	6,54%	-26,22%	-24,78%	-22,65%	-60,70%	-72,01%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	69,90%	69,86%	71,17%	72,89%	82,76%	77,96%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,65%	12,25%	11,44%	10,23%	10,50%	8,92%	9,82%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	8,28%	7,57%	7,17%	7,54%	7,28%	7,60%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	470	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	15.939	397	929	627	1.250	204	461
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1.095	32	60	54	65	-227	-115
Margen de Interés Neto	48,68%	57,97%	56,42%	51,50%	50,62%	39,57%	41,89%
ROE	0,65%	2,51%	1,12%	3,57%	0,66%	-47,42%	-11,62%
ROE Operativo	-17,15%	0,89%	1,84%	6,63%	4,17%	-47,62%	-12,82%
ROA	0,07%	0,30%	0,12%	0,35%	0,07%	-4,47%	-1,16%
ROA Operativo	-1,82%	0,11%	0,20%	0,66%	0,42%	-4,49%	-1,28%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	92,49%	99,51%	99,00%	81,24%	83,05%	98,36%	97,12%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,22%	6,12%	6,48%	6,25%	6,41%	4,85%	5,51%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,53%	6,11%	6,51%	6,23%	6,41%	4,90%	5,56%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-21,49%	89,92%	76,42%	63,56%	68,40%	-332,69%	-86,17%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	142,63%	98,04%	96,43%	89,85%	93,52%	211,60%	127,64%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	135,09%	80,56%	84,88%	72,14%	79,48%	125,79%	114,85%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,11%	5,35%	5,50%	5,83%	6,07%	8,52%	5,92%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	70.739	658	1.177	772	1.206	2.178	938
Activos Liquidos (BWR)	106.620	1.498	2.285	1.289	1.731	3.011	1.435
25 Mayores Depositantes	0,00%	2.390	3.670	3.130	3.127	4.094	3.257
100 Mayores Depositantes	0,00%	4.941	-	-	6.421	7.543	6.749
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	22,37%	20,63%	25,86%	14,76%	22,20%	31,70%	17,38%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	19,90%	17,72%	19,18%	11,84%	21,76%	23,67%	13,37%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	10,16%	9,32%	9,32%	10,25%	9,68%	9,79%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	1,74	-	1,27	2,12	2,45	1,37
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	-293,44%	-228,24%	-486,90%	-375,79%	-90,33%	-144,97%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		20,63%	25,86%	14,76%	22,20%	31,70%	17,38%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	9,06%	13,32%	8,84%	15,46%	22,93%	11,37%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	22,37%	20,18%	24,81%	20,21%	20,11%	23,77%	19,72%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	14,84%	159,54%	160,63%	242,72%	180,63%	135,97%	227,04%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,91%	-1,38%	-1,63%	-1,52%	-2,36%	-2,20%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	10,66%	11,78%	14,09%	13,76%	15,04%	16,60%



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 como 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.