

Ecuador
Calificación Global

Mutualista Azuay

Calificación

dic-15	jun-16	sep-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	sep-15	sep-16
Activos	137.877	144.498
Patrimonio	15.965	16.801
Resultados	1.562,2	841,5
ROE (%)	13,72%	6,84%
ROA (%)	1,53%	0,79%

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; lo limitado 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 menoscabo en 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.

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.

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.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

Desde el año 2015, que 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.

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 el respaldo de los ingresos petroleros.

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 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 tiene una trayectoria de 53 años de operación; manteniendo la aceptación e imagen positiva en su segmento y zona de influencia, con fidelidad de sus clientes y socios.

Las Mutualistas son el único segmento, en el sistema financiero, en el que las instituciones manejan la intermediación financiera y un negocio inmobiliario.

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

Posicionamiento e imagen.

De las cuatro Mutualistas existentes en el país, la más grande con una importante concentración en activos del subsistema es Mutualista Pichincha, a septiembre 2016 tiene el 75.0%.

Mutualista Azuay ocupa el segundo lugar con un volumen de activos de USD 144.5MM y el 17.7% de este subsistema, (17.7% a septiembre-2016).

Sus actividades se desarrollan en las provincias de Azuay y Cañar, la oficina matriz, 7 agencias en la ciudad de Cuenca y 1 en la ciudad de Azogues. Se enfoca en clientes de una condición económica media a media-baja, con evaluada capacidad de cumplimiento de sus obligaciones.

Modelo de negocios

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

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 ofrece.

Estructura de Mutualista Azuay

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 sep-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 debían aumentar su patrimonio a USD 1.8MM hasta marzo-2016, en lo que, Mutualista Azuay no tuvo ningún problema al disponer de USD 15.9MM de patrimonio a sep 2016.

Evaluación de la Administración

La administración muestra estabilidad que le da la experiencia de varios años en el manejo de la Institución con 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 mostrando



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 Administrativo (E), Comercial (E), Mercadeo, Subgerente de Tecnologías, Auditoría Interna, Oficial de Cumplimiento y Jefatura de Riesgos. En total, son 148 funcionarios: 71 operativos, 43 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.

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.

Los objetivos generales para el área comercial, están enfocados 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.

Estos objetivos se mantienen para el año 2016, en donde su presupuesto a 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 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, mejorar la seguridad y los servicios a sus clientes.

La estrategia, está planificada en cada área de la Institución, 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 incentivara 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

Implementación-Ejecución

A septiembre 2016 interanualmente, los activos crecen en 4,8%, con un desfase de 1.2% registrando cumplimiento del presupuesto del 98.07%, muy cerca de los presupuestado.

El pasivo registra un desfase de 2.1%, con un crecimiento de 3.8%, cumplimiento del 97.9%, y el patrimonio registra un cumplimiento del 99.4% y un desfase del 0.6%.

Los ingresos registraron 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 periodo 2014 y 2015 por la firma Best Point Auditores Cia. Ltda., y los balances directos de la Mutualista a septiembre 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 en los últimos periodos. A septiembre 2016, en términos interanuales, la reducción es de 46,1%. En su segmento, Mutualista Azuay, es la única que mantiene resultados positivos, en un entorno económico y político del País complejo que limita el crecimiento del crédito en general, con expectativas negativas del comportamiento de la liquidez y la demanda, que ha reducido la generación de crédito en general y particularmente los inmobiliarios, afectando a los negocios de la Mutualista.

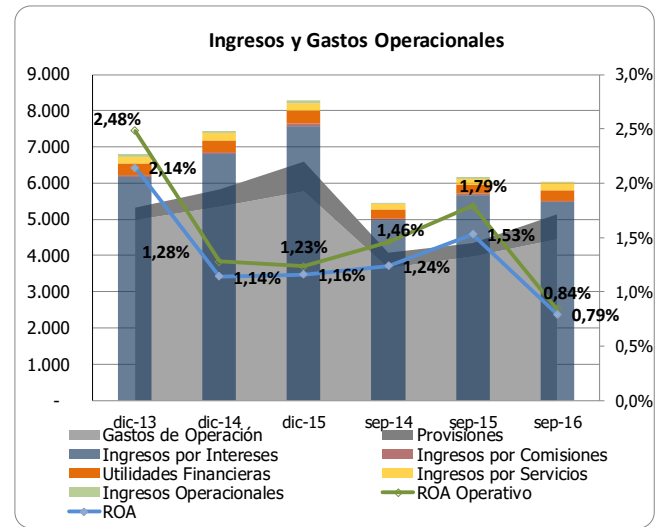
Hasta septiembre 2016, el crecimiento de los activos productivos es lento, contrariamente al aumento en activos improductivos, en especial la cartera de crédito. No hay mayor variación respecto al trimestre anterior.

Los ingresos netos tienen una reducción de -2.5% en términos anuales, por un mayor costo de los intereses causados, incremento en los gastos de operación y aumento en las provisiones.

El gasto de operación históricamente ha sido controlado, manteniendo niveles de eficiencia que le han ayudado a obtener resultados positivos, sin embargo, visto anualmente estos crecen 12.0%, cuando los ingresos operativos netos disminuyen, dando como resultado menores utilidades.

Los gastos de operación están distribuidos de la siguiente manera: gastos de personal representan el

45.5%, aumentan 7.4%; servicios varios representan 19.2% aumentan 14.6%; impuestos, contribuciones y multas representan 17.1% aumentan 14.7%. Los otros gastos tienen participaciones menores del 18.2%, sin mayores variaciones.



Fuente: Mutualista Azuay

Realización: BWR

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 3.97%, como consecuencia de la incierta liquidez en el sistema. La Mutualista ha escogido, 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 -1.3% en términos anuales y la cartera en riesgo aumenta en 27.2%, exigiendo un mayor esfuerzo en provisiones de cartera. A septiembre 2016, este gasto es de USD 699M, llegando a una cobertura de 85.96% de la cartera en riesgo, necesitando un mayor esfuerzo en los próximos periodos para alcanzar una mejor posición de provisiones.

La rentabilidad sobre el patrimonio y activos, en el trimestre analizado, se conserva positiva con una clara tendencia a reducirse. El ROA se ubica en 0.79 y en junio 2016 fue 0.89%, el ROE en 6.84% y en junio 2016 fue 7.72%. 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 septiembre 2016,



es negativa debido a las pérdidas de las otras tres Mutualistas con excepción de Mutualista Azuay.

Las utilidades netas generadas a septiembre 2016 fueron de USD 842M, marcando una reducción importante respecto septiembre 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, provienen de ingresos financieros en 92.6%; ingresos operacionales en 3.7% y resultado no operativo 3.7%, contabilizando como ingresos totales USD 10.355m igual a un crecimiento de 3.4% respecto al año anterior.

Los egresos totales suman USD 9.230m y se distribuyen 44.2% en gastos financieros y 55.8% gastos operacionales, los impuestos de USD 284m, no se incluyen en estos gastos.

Administración de Riesgo

Se cumple con las disposiciones del ente regulador y conforme a lo estipulado en los Manuales; 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 originación de la cartera de crédito obedece a un proceso que ha dado resultados aceptables y que, si bien ha aumentado la morosidad, esta se ha mantenido en niveles mejores que el sistema financiero, cumpliendo con los límites establecidos por la institución. Sin embargo, igual que todo el sistema, sus índices muestran una tendencia negativa debido al entorno.

La calificación de cartera a septiembre 2016, se ha mantenido casi sin variación respecto al trimestre

anterior y se clasifica, en la categoría A1, A2 y A3 el 96.5% a junio fue 96.6%, en las categorías B1 y B2 1.7% a junio fue 1.7% y en las categorías C, D y E 1.8% a junio fue 1.7%.

Mantiene un total de 5.064 operaciones, excluyendo los créditos castigados, tanto de crédito como de tarjetas de crédito.

Fondos Disponibles e Inversiones

El fondeo en este trimestre ha tenido un cambio positivo en el sistema, registrando un aumento de 4.2% en los depósitos totales, si bien se considera que es coyuntural y que posiblemente no sea sostenible, ha dado un alivio al sistema, sin embargo, la demanda de crédito se ha reducido

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.

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

Los fondos disponibles, (a sep. USD 7.793m a jun USD 10.520m), reduce en -26.9%, distribuidos en fondos improductivos (caja y encaje) 77.5%, depósitos en instituciones financieras 20.6%, Instituciones del exterior 1.6% y otros 0.04%. En bancos no hay concentración y de estos depósitos, cinco bancos 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 concentración ¹ y con disponibilidad inmediata.

El encaje bancario (USD 3.672M) representa el 47.2% de los Fondos disponibles

Los Fondos disponibles son parte de los activos líquidos que protege de eventuales necesidades de liquidez, la reducción en este rubro fue utilizada en nuevos créditos

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”.



El portafolio de inversiones, (a sep USD 22.344m a jun USD 22.379M), no se ha presentado mayor cambio desde el último trimestre analizado, el 76.2% está a plazos de hasta 90 días en instituciones que tienen calificaciones de AAA hasta A, con excepción de una inversión con BBB que representa (3.5% del portafolio sin el fondo de liquidez). Las inversiones se manejan con políticas y procedimientos definidos. A sep-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 23.6%, seguida de una Cooperativa de Ahorro y crédito que tiene 21%, el resto se distribuye en ocho instituciones.

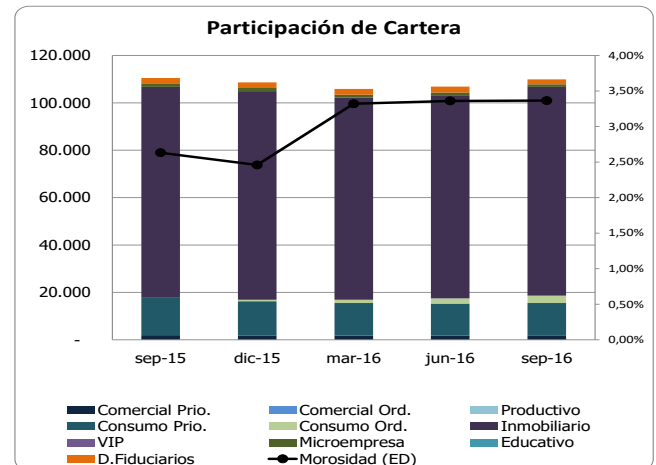
Cinco Cooperativas tienen 57.7%; cuatro bancos privados el 34.7% y una instituciones estatales el 7.6%.

Calidad de Cartera

El comportamiento de la cartera a la fecha de análisis, se mantiene con una posición similar al trimestre anterior sin que se den variaciones sustanciales en mejora o negativas, La cartera Inmobiliaria sigue siendo la más concentrada con tendencia a disminuir de acuerdo a al afán de tener mayor diversificación del portafolio de crédito.

La cartera de crédito bruta, a sep suma USD 109.898m, a jun USD 106.835m, es el activo de mayor importancia en el balance y representa el 74.3% del activo bruto con un incremento de 4.2% respecto de dic-2015.

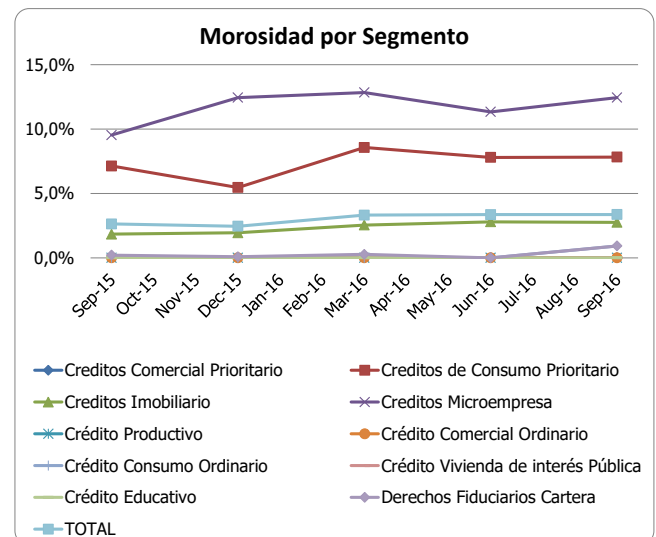
El principal segmento de negocio es el crédito inmobiliario (80.2%) seguido por consumo prioritario (12.6%), consumo ordinario (2.8%), microempresa (1.0%) y comercial prioritario (1.5%), esta distribución no ha tenido mayor variación respecto al trimestre anterior, observando que se mantiene concentración en el negocio inmobiliario, con un pequeño crecimiento en crédito de consumo ordinario, conforme a la estrategia de la institución.



Los plazos de la cartera por vencer; el 8.2% hasta 180 días, hasta 360 días 6.2% y más de 360 días con el 85.5% lo cual se explica al tener prioridad en cartera inmobiliaria.

La morosidad ha tenido una leve variación positiva en este trimestre con 3.4%, en Microempresa con 12.5%, consumo prioritario con 7.8% y crédito inmobiliario con 2.8%, la mayor incidencia en monto, la tiene la cartera inmobiliaria por su alta participación en el balance.

La morosidad de la cartera en riesgo, continúa aceptable y se ubica en 3.37% (2.46% en dic-2015), mejor que la media de su segmento que registra 7.35%.



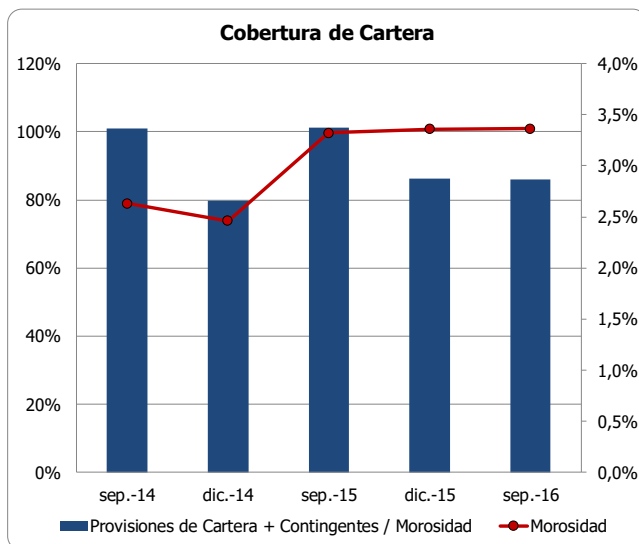
Fuente: Mutualista Azuay
Realización: BWR

Las provisiones necesitan fortalecerse para cubrir la cartera en riesgo, que se incrementan, reduciendo la cobertura que mantenían; las provisiones se reducen



de 101.3% en dic-15 a 85.96 % 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, ninguna operación supera el 5% del PTC y los 25 mayores deudores representan el 4.5% de su portafolio de créditos y el 29.5% del patrimonio.



Fuente: Mutualista Azuay

Realización: BWR

Geográficamente los negocios se concentran en Azuay, en un 93%, 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 (USD152m) ya que su política está en concordancia con la norma. Además, no presenta cartera refinanciada ni restructurada 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 5.211m a jun 2016 fue de 5.100m, estos 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 septiembre 2016, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 1% en la tasa de interés, en valores absolutos fue de USD 477.7M, que representa una posición de riesgo del margen de 2.91%.

La sensibilidad de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de $\pm 1\%$, sobre los recursos patrimoniales, esta es de 2.49% y en valores absolutos USD 409.2M.

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

El fondeo captado de las obligaciones con el público, no tienen mayor variación, con un crecimiento interanual de 4.9% y trimestral de 0.4% en depósitos a la vista, siendo los depósitos a plazos su mayor fuente en captaciones.

Los depósitos a la vista son el 38.1% del fondeo aumentando el 3.2% respecto al mismo periodo del año anterior.

Los depósitos a plazo son el 61.9% del fondeo y tienen un crecimiento del 6.0% respecto al mismo periodo del año anterior, de los cuales el 54.2% se concentran entre 31 a 90 días y ascienden a USD 44MM, en depósitos mayores de 91 a 180 días tiene USD 25MM 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.

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, se valora negativamente, el no contar con otras fuentes de fondeo y la concentración que presenta entre sus mayores depositantes.

Los depósitos del público tienen una concentración aceptable, comparada con otras instituciones financieras, los 25 mayores depositantes representan el 12.1% de las obligaciones con el público y 67.5% de los activos líquidos.

A sep-2016, mantiene activos líquidos por USD 22.2² mm y un índice de liquidez inmediata de 24.8%; dicho indicador mejora sustancialmente respecto al mismo periodo del año anterior (15.0% en sep-15).

Presencia Bursátil

La Institución no ha incursionado en el mercado de valores.

Riesgo Operativo

Conforme al informe presentado a la Superintendencia de Bancos, en este trimestre están en proceso y por cumplirse entre otros con el 75% de cumplimiento la metodología para una adecuada administración de los procesos de compra de software; Con 50% de cumplimiento está el tener una herramienta para medir la capacidad tecnológica, así como el proceso de gestión de requerimientos; Se está buscando un proveedor para realizar el escaneo de vulnerabilidades al código fuente; Se está trabajando para completar las pruebas. 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 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 terrorismo y otros 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 de patrimonio libre 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 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 septiembre, hasta USD 16.801M, en dic-15 fue USD 15.990 M y está constituido por USD 287M de capital social; un aporte de USD 1.6M por emisión de acciones en efectivo, la reserva legal irrepatriable de USD 15.672M, y las utilidades del ejercicio de USD

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



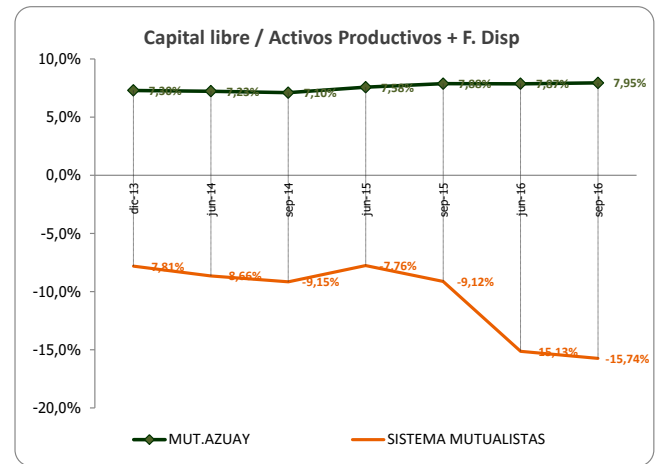
842M.

El capital libre (USD 11.029M), 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 activos productivos, asciende a 7.95% (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 al tercer trimestre 2016 se ubicó en -15.7%.

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.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Realización: BWR



MUT.AZUAY

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	sep-14	dic-14	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	24.335	1.579	1.404	2.385	4.806	5.980	1.725
Inversiones Brutas	105.830	10.917	14.367	7.017	14.327	22.379	22.344
Cartera Productiva Bruta	470.838	96.102	99.721	107.585	105.955	103.245	106.197
Otros Activos Productivos Brutos	15.778	8.824	8.993	10.904	3.383	2.374	2.395
Total Activos Productivos	616.781	117.422	124.485	127.889	128.472	133.978	132.661
Fondos Disponibles Improductivos	22.582	5.653	4.934	4.449	5.096	4.539	6.069
Cartera en Riesgo		2.451	2.156	2.908	2.672	3.590	3.701
Activo Fijo	40.140	1.048	1.046	1.267	1.255	1.231	1.241
Otros Activos Improductivos	145.497	4.138	3.988	3.836	4.382	4.131	4.182
Total Provisiones	(24.656)	(2.365)	(2.321)	(2.473)	(2.867)	(3.267)	(3.355)
Total Activos Improductivos	223.410	13.291	12.125	12.460	13.405	13.492	15.192
TOTAL ACTIVOS	815.536	128.347	134.289	137.877	139.009	144.203	144.498
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	111.537	116.867	118.964	119.771	124.655	124.802
Depósitos a la Vista	16.882.401	48.048	51.452	46.124	47.820	47.406	47.578
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	63.484	65.407	72.834	71.945	77.241	77.220
Depósitos en Garantía	1.119	4	4	2	2	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	2.794	3.016	2.948	3.249	2.960	2.895
Provisiones para Contingentes	96.748	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	739.816	114.330	119.883	121.912	123.020	127.614	127.697
TOTAL PATRIMONIO	75.720	14.017	14.406	15.965	15.990	16.589	16.801
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	815.536	128.347	134.289	137.877	139.009	144.203	144.498
CONTINGENTES	67.865	5.543	5.298	5.561	5.069	5.100	5.211
RESULTADOS							
Intereses Ganados	47.132	8.106	11.026	9.175	12.344	6.207	9.508
Intereses Pagados	23.933	3.117	4.229	3.515	4.777	2.625	4.021
Intereses Netos	23.199	4.989	6.797	5.659	7.567	3.582	5.487
Otros Ingresos Financieros Netos	2.286	279	377	310	423	216	315
Margen Bruto Financiero (IO)	25.484	5.267	7.173	5.969	7.990	3.798	5.802
Ingresos por Servicios (IO)	1.447	156	207	157	219	133	214
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.150	29	79	92	126	26	26
Gastos de Operacion (Goperac)	32.363	3.661	5.352	3.964	5.763	2.794	4.438
Otras Perdidas Operacionales	1.469	20	21	57	57	5	9
Margen Operacional antes de Provisiones	(5.750)	1.771	2.085	2.198	2.515	1.157	1.595
Provisiones (Goperac)	8.702	418	467	369	828	514	699
Margen Operacional Neto	(14.452)	1.354	1.619	1.828	1.687	643	896
Otros Ingresos	13.443	189	328	264	487	203	233
Otros Gastos y Perdidas	1.224	7	7	4	23	5	4
Impuestos y Participacion de Empleados	1.079	387	497	526	566	212	284
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(3.312)	1.149	1.444	1.562	1.585	629	842


MUT. AZUAY

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	sep-14	jun-15	sep-15	jun-16	sep-16
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	639.363	123.075	132.986	132.338	138.517	138.729
Cartera Bruta total	510.978	98.553	110.787	110.493	106.835	109.898
Cartera Vencida	9.967	635	607	566	525	510
Cartera en Riesgo	40.140	2.451	2.959	2.908	3.590	3.701
Cartera C+D+E	-	-	-	-	2.184	1.979
Provisiones para Cartera	(18.143)	(2.235)	(2.385)	(2.322)	(3.099)	(3.181)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	73,4%	89,8%	90,8%	91,1%	90,9%	89,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	86,0%	105,5%	106,6%	107,6%	107,6%	106,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,0%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7,86%	2,49%	2,67%	2,63%	3,36%	3,37%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	8,0%	2,5%	2,7%	2,6%	3,4%	3,4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	1,8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	45,3%	91,2%	80,6%	79,9%	86,3%	86,0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	44,6%	91,2%	80,6%	79,9%	86,3%	86,0%
Prov. de Cartera + Contingentes /Cartera CDE					141,9%	160,7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,6%	2,3%	2,2%	2,1%	2,9%	2,9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE						
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.					4,7%	4,5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio					30,0%	29,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom					2,0%	1,8%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	3,5%					
Ctgo total período / MON antes de provisiones	-12,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR		17,87%	19,17%	19,74%	18,75%	189,43%
TIER I / APPR		15,72%	17,18%	17,13%	17,26%	16,99%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	10,04%	10,38%	10,73%	10,86%	111,09%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	7,79%	8,55%	8,23%	7,60%	0,75%
Capital libre (USD M)**	-100.576	8.742	10.078	10.423	10.900	11.029
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-15,74%	7,10%	7,58%	7,88%	7,87%	7,95%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-100,32%	53,37%	55,97%	56,54%	54,90%	54,73%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	87,97%	89,60%	86,81%	92,05%	8,97%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,08%	11,33%	11,36%	11,73%	11,71%	11,85%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	9,56%	9,80%	9,82%	10,54%	10,52%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	693	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	26.613	5.432	4.058	6.162	3.951	6.033
Result. antes de impuest. y particip. trab.	-2.233	1.536	1.448	2.089	841	1.125
Margen de Interés Neto	49,22%	61,55%	61,87%	61,68%	57,71%	57,71%
ROE	-5,70%	11,39%	14,49%	13,72%	7,72%	6,84%
ROE Operativo	-24,88%	13,43%	16,41%	16,05%	7,90%	7,28%
ROA	-0,59%	1,24%	1,59%	1,53%	0,89%	0,79%
ROA Operativo	-2,56%	1,46%	1,80%	1,79%	0,91%	0,84%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	89,78%	91,84%	91,63%	91,84%	90,66%	90,95%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,58%	5,89%	5,89%	5,98%	5,46%	5,60%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,95%	6,22%	6,21%	6,31%	5,79%	5,92%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-151,33%	23,58%	22,25%	16,81%	44,39%	43,85%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	154,31%	75,08%	69,78%	70,33%	83,71%	85,16%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	121,61%	67,39%	61,13%	64,33%	70,71%	73,56%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,29%	4,39%	4,15%	4,25%	4,67%	4,83%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	46.917	7.233	7.153	6.833	10.520	7.793
Activos Liquidos (BWR)	80.477	17.554	12.714	13.504	27.348	22.211
25 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	-	16.950	14.984
100 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	-	26.326	24.328
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	17,00%	20,41%	13,51%	15,05%	29,50%	24,83%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	15,81%	15,96%	11,67%	11,35%	26,12%	23,86%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a				7,48%	5,93%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a				3,49	4,02
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a				234,82%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		20,41%	13,51%	15,05%	29,50%	24,83%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	8,41%	7,60%	7,61%	11,35%	8,71%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	17,00%				13,60%	12,01%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	9,91%				61,98%	67,46%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)					2,97%	2,85%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)					2,45%	2,43%