

Ecuador
Calificación GlobalAsociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la
Vivienda Ambato

Calificación Global

dic-15	dic-16	sep-17
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.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Aspectos evaluados en la calificación:

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

En miles USD	SISTEMA MUTUALISTAS	sep-16	sep-17
Activos	891	21.897	23.999
Patrimonio	47	1.964	2.036
Resultados	4,0	-125,3	-45,8
ROE (%)	0,15%	-8,39%	-3,02%
ROA (%)	0,02%	-0,81%	-0,26%

Contactos:

Verónica Molina,
(5932) 226 9767 Ext.110
jmolina@bwratings.com

Patricio Baus
(593-2) 292 2426 Ext.114
pbaus@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de Mutualista Ambato en B, con **perspectiva estable**. La perspectiva de la calificación podría mejorar si la actual administración consolida el negocio de intermediación financiera y se reversan las pérdidas operativas de manera recurrente. Por otra parte, la calificación podría presionarse si la institución no genera movimientos importantes en el negocio inmobiliario, si no mejora su negocio de intermediación, y si los indicadores de capitalización y cobertura de provisiones muestran un mayor deterioro.

Posicionamiento y soporte limitados: Mutualista Ambato se mantiene como una de las entidades más pequeñas dentro del sistema financiero ecuatoriano, a pesar de su larga trayectoria. Por su concentración geográfica, estructura de capital social, y restricciones de reparto de excedentes, tiene dificultad de levantar soporte de los socios, expandir sus negocios y beneficiarse de economías de escala.

Resultado operativo y final negativo. El mayor costo de captación contrae al margen bruto financiero, y sumado a la ausencia de ingresos del negocio inmobiliario, derivan en un margen operacional antes de provisiones negativo desde 2016. El desempeño operativo revela una pesada carga de gastos operacionales para generar ingresos operativos, aún sin considerar provisiones. La contracción del gasto de provisiones origina una baja cobertura de cartera en riesgo, y evidencia su débil capacidad financiera para constituir provisiones adicionales ante riesgos imprevistos. El ritmo de generación de cartera productiva actual resulta insuficiente para cubrir la estructura operativa.

Liquidez presionada y limitadas fuentes alternas. El riesgo de liquidez se profundiza por el entorno económico del país, y la reducida disponibilidad de fuentes de fondeo alternas. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo se contrae frente a sep-2016, adicionalmente Mutualista Ambato reporta posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual; descalce estructural de plazos que compensa a más de 360 días, con cartera de largo plazo. El fondeo a través de depósitos a plazos se encarece; mientras el aumento de activos líquidos a través de inversiones de corto plazo y fondos disponibles, limita la generación de activos productivos. Adicionalmente, el negocio inmobiliario enfrenta un entorno complicado.

Deterioro de la calidad de cartera. El entorno económico no solo restringe su crecimiento, sino que promueve el deterioro de la capacidad de pago de los deudores, la morosidad se presiona principalmente por microcrédito y consumo, los cuales, si bien se instrumentan con tasas de interés altas, reflejan mayor velocidad de deterioro. Las coberturas vía provisiones son ajustadas y resultan insuficientes. La falta de flexibilidad financiera y capacidad para constituir provisiones originan la presencia de riesgo de crédito. Además, el tamaño de la cartera de Mutualista Ambato la torna sensible al comportamiento del sujeto de crédito, desempleo, actividad del cliente, y a la concentración por zona geográfica, sector económico y eventos externos.

Indicadores de capitalización con tendencia negativa. El patrimonio técnico muestra una tendencia decreciente con indicios de recuperación, y el capital libre es negativo. Un indicador de capital libre negativo

Fecha Comité: Diciembre, 2017

Estados Financieros a: Septiembre, 2017



significa que la entidad no cuenta con respaldo para un mayor deterioro de sus activos productivos, ni para riesgos no esperados. El indicador de capital libre asume como activos improductivos a los bienes realizables relacionados al negocio inmobiliario.

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.

AMBIENTE OPERATIVO

Hechos Relevantes - Marco Regulatorio

- Encaje con títulos BCE.- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JPRMF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- Calificación de APPR y provisiones.- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- Préstamos entre los fondos de liquidez.- El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos de liquidez. En caso de que un fideicomiso se torne ilíquido, tendrá acceso a la liquidez de los otros. Cuando el caso lo requiera por la severidad del problema, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.
- Liquidez doméstica.- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- Incremento encaje bancario.- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000MM.
- Requerimiento mínimo de liquidez.- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF redefine los porcentajes del requerimiento mínimo de liquidez de las instituciones financieras, según sus captaciones. La nueva tabla desglosa los depósitos a plazo en dos categorías: sector privado que tiene un nuevo requerimiento del 25% y sector público con un requerimiento del 1%. Antes de la norma, el requerimiento de liquidez mínima para todos los depósitos a plazo era de 1%. Se modifica también la norma sobre la distribución de los fondos del requerimiento mínimo de liquidez en los distintos activos: destaca el nuevo requerimiento de invertir al menos el 2% en emisiones de renta fija del sector público. Se mantiene 3% en Banco Central o IFIS públicas y 1% en emisiones de renta fija del sector privado. Estas últimas podrían ponderar con un 10% adicional si se trataran de emisiones desmaterializadas de nuevos emisores.
- Seguro de depósito del sector financiero privado.- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo según el nivel de riesgo asignado por el ente de control y de acuerdo a una tabla expuesta en la norma.
- Diners Club.- El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Diners Club del Ecuador S.A. a Banco especializado en crédito de consumo. De esta manera la Institución cumple con lo dispuesto en el Código Monetario y Financiero (sep-2014), en el cual se elimina la figura de sociedades financieras.
- Banca-créditos en el exterior.- La JRPMF en resolución No. 371-2017-F de Mayo 11, RO21-S-II, norma la colocación de créditos

- en el exterior. Las entidades financieras públicas y privadas no podrán colocar crédito ni comprar cartera de crédito concedido a personas naturales y jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdiccionales de menor imposición a la del Ecuador.
- BCE - Crédito a Finanzas. Por acuerdo del Ministerio de Finanzas 053 de julio 31, RO112, se concreta la cesión de acciones de Bancos del Estado al BCE en cancelación de deuda por USD2.137millones. Es decir en lugar de activos líquidos el BCE recibe acciones que no puede vender.
- Banca Pública. (JM Res.No. 391-2017-F de julio 21, 2017 RO 72) La JM incluye en la Codificación de las RMFVS, Libro I, Sistema Monetario y Financiero, el Capítulo XLIII: Programa de Crédito para las entidades del Sector Financiero Público, en el cual se establece hacia cuales segmentos deben estar orientados los créditos de cada institución financiera. El programa podrá ser modificado por la JM cuando el entorno Macro y los objetivos de la política económica lo ameriten.
- Nueva Deuda. Hasta agosto 2017 el incremento NETO (luego de amortizaciones) de deuda fue de USD 2900 millones, valor similar al incremento de deuda para la misma época en 2016.
- Liquidación voluntaria. (Res SB-2017-629 de agosto 3, RO78) La SB aprueba la disolución anticipada y liquidación voluntaria de la Sociedad Financiera Interamericana S.A. con domicilio en Guayaquil.
- Emisión de Bonos. El 18 de octubre se realiza una nueva emisión de bonos en el mercado internacional por USD 2500millones a 10 años plazo con un rendimiento de 8.86% (fue posible una pequeña reducción de la tasa con respecto a los bonos anteriores porque cayó el riesgo país debido al más robusto precio del petróleo y a la percepción de una política económica más realista con el Presidente Moreno.) Esto fomentaría el aumento de depósitos en el último trimestre del año.
- Banco de Desarrollo del Ecuador: La JM con fecha 2 de octubre de 2017 aprueba reforma al presupuesto del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., de acuerdo al Anexo 1 del RO111 del 31 de octubre del 2017.

Entorno Macroeconómico

El año 2017, fue un mejor año que el 2016 gracias a la recuperación del precio del petróleo que permitió el acceso a nuevo endeudamiento, lo que se tradujo en incremento del gasto. Se esperaría que el año cierre con un crecimiento de entre 1% y 1.5%.

A juzgar por el presupuesto del estado presentado para el 2018 y la propuesta Ley de Reactivación Económica, no se esperan mayores cambios en la política económica del país. De mantenerse el precio del petróleo estable, se puede prever un crecimiento de entre y 1.3% y 2% para el 2018, también respaldado en nueva deuda y gasto.

Declaraciones del Presidente Moreno y del Ministro de Finanzas permiten concluir que no se debe aspirar a políticas de gobierno que generen seguridad y competitividad frente a nuestros socios comerciales y competidores, para fomentar la inversión privada; menos aun antes del referendo programado para febrero 4 de 2018.

Riesgo Sistémico

En el segundo semestre del 2017, ya se observa una desaceleración económica frente al primer semestre del año el cual mostró un comportamiento positivo frente al primer semestre del 2016.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante los seis primeros meses del 2017, fue impulsado por el gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda.

La reactivación económica vivida es por lo tanto circunstancial y pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión privada; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

Consideramos que en un futuro próximo, la desaceleración económica se acentuará una vez que se agoten las fuentes de financiamiento para el estado y que este se vea forzado a reducir el gasto fiscal.

El sector real de la economía se verá afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de los mismos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central.

El estado seguirá siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionará al alza las tasas de interés del sistema.

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan alrededor de :1) generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

La “Ley de Reactivación Económica” vetada parcialmente por el Presidente de la República, y sobre la cual la Asamblea debe pronunciarse en 30 días, a nuestro entender no cumple con su objetivo y por el contrario imprime mayor incertidumbre en cuanto al desempeño del Sector Financiero y de la economía en general.

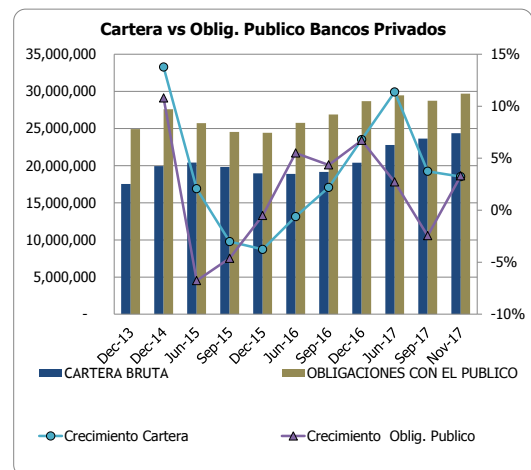
Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.

En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el

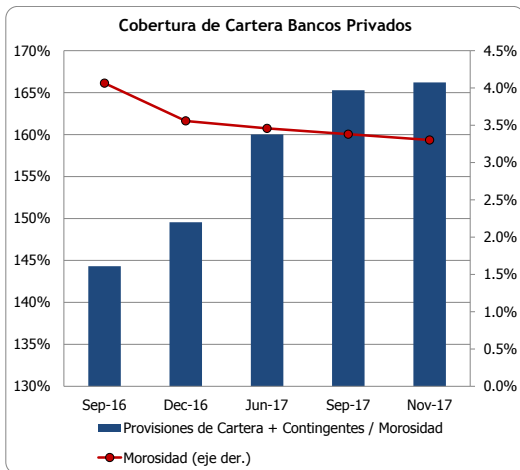
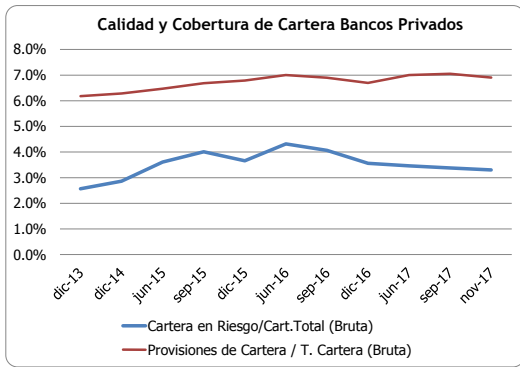
debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno. Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos y ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017.

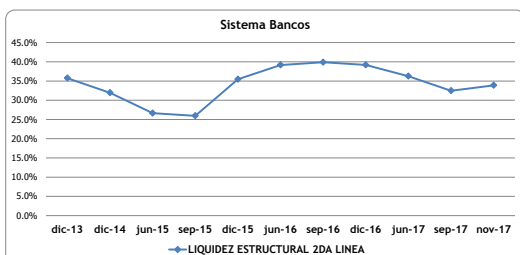


Los depósitos del público en el sistema bancario, muestran un crecimiento del 2.72% en el primer semestre del 2017; este aumento sin embargo se justifica en la incorporación de Diners Club del Ecuador (DCE) al sistema de Bancos. El aumento de los depósitos en el mismo período sin DCE, sería del 0.09%. Una vez que el sistema absorbió la liquidez de los desembolsos del exterior, el crecimiento de depósitos se detiene y a sep-2017, en el trimestre, el saldo de los depósitos se reduce en 2.45%. A nov-2017 este rubro se recupera y su saldo es ligeramente más alto que el de junio-2017.

La cartera bruta, que a junio-2016 se había reducido frente al año anterior en casi 8%, a junio -2017 muestra un aumento anual de 14% y de 11.68% en el semestre frente a dic-2016. La mayor parte del crecimiento se explica por la incorporación de DCE al sistema. Sin DCE, la cartera crece en 5.26% en el semestre. El aumento de la cartera también se desacelera y para diciembre-2017 se esperaría un crecimiento de alrededor del 7% en el segundo semestre.



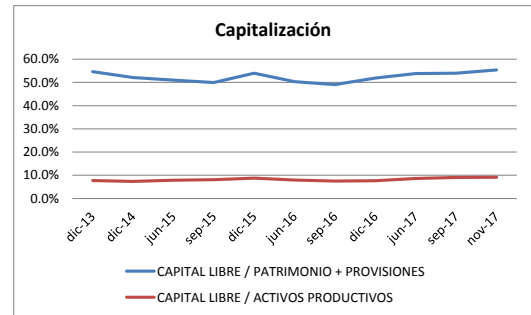
Los saldos de cartera en riesgo, para el sistema bancos en el 2017 se han reducido en relación a junio-2016, fecha en que el rubro alcanzó los niveles más altos de los últimos años. Esto a pesar de la incorporación de DCE al sistema en mayo-2017. Este comportamiento ha estado influenciado por las reestructuraciones, refinanciamientos y castigos ejecutados en el período. Entre dic-2016 y junio-2017, la cartera en riesgo del sistema aumenta en USD62 millones por la incorporación de DCE, sin la cual se hubiera reducido en USD11 millones. Los indicadores de morosidad, desde junio-2016, se reponen en consistencia con lo anteriormente expuesto. La inclusión de DCE, se refleja a partir de jun-2017 en los gráficos anteriores. Las coberturas con provisiones que en el 2016 caen, se mejoran durante el 2017 a pesar de un menor gasto de provisión generado en el año. Las provisiones crecen en 14.38% entre dic-2016 y junio-2017, de los cuales 10 puntos porcentuales provienen de la incorporación de DCE. Debe tomarse en cuenta que la morosidad del gráfico anterior, ha sido estresada incluyendo la cartera reestructurada por vencer del sistema.



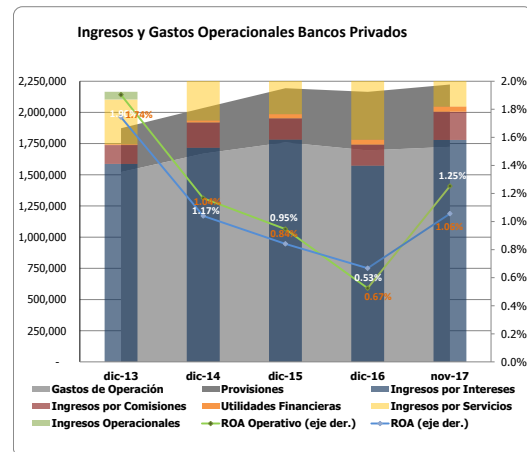
Los activos líquidos reflejan una tendencia creciente

hasta dic-2016 y se reducen en el 2017 en proporción al aumento de la cartera.

Los indicadores de liquidez se contraen y se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo su concentración en el sector público y su desempeño a mediano plazo. DCE no tiene mayor influencia en los indicadores de liquidez del sistema ya que sus activos líquidos representan entre el 1.5% y el 2.20% de los activos líquidos del sistema.



Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores con la incorporación de DCE al sistema muestran una ligera mejora dentro de la misma tendencia.



La recuperación de la rentabilidad del sistema en el periodo se relaciona a un mejor margen financiero, en consistencia con la liquidez coyuntural evidenciada desde el segundo semestre del 2016; a un menor gasto de provisiones y a un manejo controlado del gasto operativo. Los resultados del sistema en 2017 también están influenciados positivamente por la incorporación de DCE. El ROA sin DCE a nov-2017 hubiera sido de 0.96% en lugar de 1.06% y el ROA operativo de 1.12% en lugar de 1.25%

A sep-2017, hay 5 bancos privados que presentan margen operacional neto negativo desde el primer trimestre del año (dos menos que a junio-2017). Se mantienen 8 bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez. Todos



los bancos cumplen con el patrimonio técnico requerido.

En adelante, el desempeño del sistema financiero dependerá de la dirección y el dinamismo que presente la economía del país, y de la definición de las nuevas normas.

La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y capacidad de pago de los deudores en las circunstancias macroeconómicas previsibles.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

Mutualista Ambato es la institución más pequeña del sistema de mutualistas; el 97% de las operaciones de la institución se concentran en la provincia de Tungurahua, aunque mantiene también operaciones en zonas aledañas. La matriz y única oficina de la entidad se ubica en la ciudad de Ambato.

La Institución está regulada por el Código Orgánico Monetario y Financiero a partir de septiembre-2014 a la fecha. Fue regulada por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero de mayo- 1994 a agosto-2014, y anteriormente por la Ley del Banco Ecuatoriano de Vivienda y Mutualistas. A partir de mayo de 2017, Mutualista Ambato pasa a ser regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Modelo de Negocio

Mutualista Ambato históricamente se ha enfocado en el financiamiento del segmento hipotecario. A partir de marzo de 2016 la institución amplió su direccionamiento, enfocándose también en los segmentos de consumo y microcrédito. A sep-2017 Mut. Ambato presenta una participación de los segmentos de cartera de: 41% microcrédito, 32% consumo y 27% inmobiliario.

El cliente objetivo de la institución se direcciona a personas naturales bajo relación de dependencia 27.2%, a actividades de venta, mantenimiento, reparación automotriz 17.7%, extracción de carbón y otros 15.3%.

El crédito en vivienda promedio es USD 28.7M por operación, mientras que en consumo directo el promedio se ubica en USD 10.6M, microcrédito de acumulación simple USD 5.5M y de acumulación ampliada USD 13.9M.

Estructura del Grupo Financiero

Accionistas

El capital social corresponde a certificados de aportación, cuyo valor nominal es de USD 10 y que representan la participación de 4,779 socios. Las mutualistas establecen categorías para sus asociados, no distribuyen excedentes, ni tienen derecho al reintegro de sus aportes.

En consecuencia, el capital social de Mutualista Ambato corresponde a las cuotas de admisión de sus asociados, y a los excedentes del ejercicio económico. Desde 2011 se viabilizan los aportes voluntarios de socios al capital, y en caso de bienes inmuebles obtenidos mediante donación, no podrán ser objeto de reparto en un proceso de disolución, y se mantendrán con el fin social materia de la donación.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

Consideramos que la estructura administrativa de la institución está en proceso de transición, el Gerente General es relativamente nuevo en funciones como también el Directorio, y debe conformar los nuevos consejos de administración y consejos de vigilancia hasta enero 2018.

Tanto los miembros del directorio como la plana administrativa que maneja la institución tienen formación profesional, prestigio y conocimiento del sistema financiero ecuatoriano.

Gobierno Corporativo

El Directorio es la máxima instancia administrativa según consta en el estatuto de Mutualista Ambato. Este se integra de: Presidente, Vicepresidente, Secretario, Vocal Principal y Vocal Suplente, todos calificados por la SB desde septiembre-2013. La renovación del Directorio en 2017 está en proceso de regularización en el ente de control, hasta el cierre del presente informe. Hasta diciembre 2017

se conformarán el Consejo de Administración y el Consejo de vigilancia, cuyos miembros deben calificarse y posesionarse hasta mediados de enero de 2018.

El 28 de febrero de 2017 renunció el Gerente General, y el puesto fue ocupado por el Gerente Subrogante al poseer la calificación conferida por el Organismo de Control. En el mes de marzo mediante concurso de méritos y oposición se escogió al nuevo Gerente General y representante legal, calificado por el ente de control y en funciones desde el 1 de abril de 2017, siendo ratificado el mismo mes en sesión extraordinaria.

La nómina de la institución se mantiene estable en el último año, y la nueva administración promueve una cultura de riesgo, ajusta procesos internos, y desarrolla herramientas tecnológicas con fines de mejorar los controles.

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

Mutualista Ambato establece como objetivos estratégicos a largo plazo: afianzar la estructura financiera para tener un crecimiento sostenido, fidelizar a socios y clientes, efectuar la administración y gestión de procesos con base a riesgos y normas de calidad, y administrar el talento humano basado en competencias.

Si bien la estructura operativa resultó demasiado pesada para el volumen de negocio, la nueva administración está trabajando en un nuevo Plan Estratégico que espera tener listo hacia fines del año 2017.

BWR está a la espera de las cifras proyectadas ajustadas por la nueva gerencia; pero se nos ha explicado que el desempeño de la colocación en los segmentos de microempresa y consumo supera las expectativas previamente establecidas, pero se quedan cortos en el nicho inmobiliario respecto de lo estimado.

La venta del proyecto Manuelita Sáenz se retrasó más allá de lo establecido en el escenario más pesimista; dicho proyecto costó cerca de USD 3.3MM y cuenta con 22 departamentos y 5 locales comerciales, con la expectativa de tener utilidad neta del 12.39%. Sin embargo, a sep-2017 apenas tiene tres promesas de compra venta correspondientes a dos departamentos y dos locales comerciales, de manera que la inversión realizada mantiene una lenta recuperación.

La nueva administración afronta importantes retos para garantizar la continuidad del negocio y tiene varios desafíos, como: la mejor utilización de recursos propios, el fortalecimiento de la fuerza comercial, y la revisión de la metodología crediticia. Se busca fortalecer el negocio de intermediación financiera con el cual la institución busca obtener resultados positivos sin necesidad de depender del negocio inmobiliario.

En el presupuesto aprobado para el año 2017, originalmente estima un crecimiento de gastos de 9.3% entre intereses causados, gastos operacionales y provisiones; se espera también un crecimiento de sus ingresos del 18.73%, impulsado principalmente por la venta de bienes realizables y recuperaciones (proyecto Manuelita Saenz), intereses y descuentos ganados y recuperación de activos financieros; dicho objetivo definitivamente no se va a alcanzar al cierre de 2017. Tampoco se van a alcanzar los objetivos de un aumento de USD 305M en otros ingresos operacionales con respecto a 2016, ni la utilidad neta positiva de USD 89M.

Para el 2018 la tendencia en la generación de la mutualista y la del sistema en general dependerá de que la liquidez en la economía se mantenga al menos en los niveles de este año y de que la confianza en el manejo macroeconómico se consolide en el sector real de la economía.

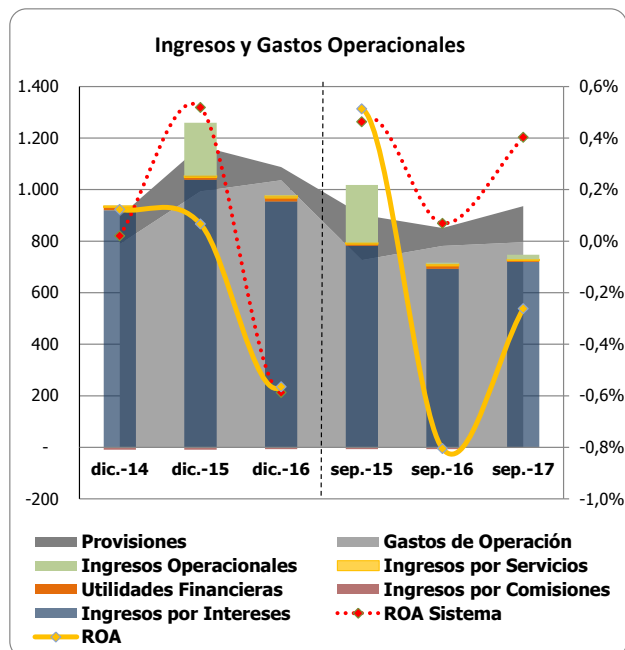
PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Mutualista Ambato y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros de Mutualista Ambato auditados por Nuñez Serrano & Asociados, con corte a diciembre-2016, los estados financieros de los años 2012, 2013, 2014 y 2015 auditados por Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda, y los estados financieros internos de Mutualista Ambato con corte a sep-2017.

La información se prepara 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 SEPS y Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Estados Financieros Comparativos Mutualista Ambato
 Realización: BWR

A sep-2017 Mutualista Ambato registra USD -46M de pérdida neta; manteniéndose la tendencia recurrente desde jun-2016, originados en un bajo volumen de negocios, deficiente calidad de cartera y negocios inmobiliarios sin realizarse. Dada la coyuntura macroeconómica actual, el negocio inmobiliario está represado; para la institución esto representa una fuerte inversión, que hasta su realización es contabilizada en activos improductivos.

En consistencia con la naturaleza del negocio, el **margen de interés** aporta el 80.7% del ingreso neto total y proviene fundamentalmente de la generación de cartera, que ha sido financiada con mayor costo de los depósitos, explicado por un, margen de interés neto presionado, considerablemente menor al de promedio del sistema de Mutualistas.

El **margen financiero** mantiene la misma tendencia que el margen de interés y no cuenta con ingresos representativos adicionales, en servicios y financieros que puedan contribuir a la utilidad.

Si bien hay una mejoría en la generación bruta frente a sep-2016, el peso de los gastos de operación es mayor y esto da lugar a un resultado operativo negativo, antes de provisiones.

El gasto de provisiones del período creció 101.5% y

presiona aún más al resultado operativo; en consecuencia, los niveles de eficiencia la institución se deterioran frente a sep-2016. El peso de las provisiones es importante, pero aún sin incluirlas, el gasto operativo absorbe completamente la generación operativa del período; evidenciando que el volumen del negocio es pequeño y no cubre el costo de la estructura operativa actual.

Históricamente Mutualista Ambato ha manejado indicadores de eficiencia bajos, éstos son influenciados con el nicho de mercado inmobiliario en el cual opera.

Luego del margen operacional neto, se registran otros ingresos no operativos principalmente compuestos por recuperación de activos financieros. A sep-2017, dicho rubro tiene un mejor desempeño (mejoraron 3.8 veces en el año); pese a lo cual, el resultado del período es negativo.

El nivel de pérdida al tercer trimestre del año es menor al registrado un año atrás, y se espera que la institución continúe presionada hasta 2018.

La evolución de la rentabilidad dependerá de la posibilidad que tenga la institución de crecer en cartera de buena calidad, la realización de sus activos inmobiliarios que están en función del grado de reactivación económica, estabilidad política, y el grado de demanda de créditos en el país.

Administración de Riesgos

El desarrollo tecnológico de Mutualista Ambato es similar al de las cooperativas grandes, cuenta con una metodología de trabajo semi-automática la cual permite a la institución tener información diaria para el monitoreo de riesgo.

La administración de riesgos de Mutualista Ambato considera las disposiciones del ente regulador, y las directrices del Manual de Administración Integral de Riesgos.

En general, el sistema de mutualistas invierte menos en desarrollo tecnológico respecto de otros sistemas, y necesita más herramientas automatizadas para controlar riesgo integral.

Como medida de control de exposición a riesgo de crédito, el mercado objetivo de la institución son personas naturales bajo relación de dependencia, del sector público o privado, y el microempresario. Para la colocación de cartera se selecciona sectores cuya fuente primaria de pago sea



adecuada, por ejemplo: venta, mantenimiento y reparación de vehículos; hoteles y restaurantes, entre otros. Además, refuerza la cobranza con una fuente secundaria de repago, tal como garantía hipotecaria del inmueble financiado, u otros, en porcentajes reglamentarios que ayuden a abreviar el riesgo.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan la reserva de liquidez de la institución. Son activos que cubren requerimientos legales, como el encaje, reservas mínimas de liquidez, coeficiente de liquidez doméstica, garantía del Fideicomiso Fondo de Liquidez. BWR no considera las inversiones en el sector popular y solidario como liquidez de primera línea, pero si hacen parte de los indicadores de liquidez de segunda línea.

Mutualista Ambato mantiene fondos disponibles por USD 1.2MM (4.9% del activo bruto total). Representan el 100% de los activos líquidos de la institución, estos son la primera fuente para con estos responder a los requerimientos del negocio de intermediación y del inmobiliario.

La distribución de los fondos disponibles es la siguiente: 43.59% depósitos para encaje, 6.67% caja, 0.73% efectos de cobro inmediato y 49.01% en depósitos en bancos y otras instituciones financieras con calificaciones de riesgo mínima de "AA-" en escala local. Tal como ha sucedido en períodos precedentes, los depósitos bancarios están concentrados¹, de hecho, el 21.5% está colocado en un banco, el de menor calificación, mientras la diferencia se distribuye entre otros 5 bancos locales.

A sep-2017, el encaje bancario equivale a 2.59% de las obligaciones con el público, con lo cual cumple el requisito normativo de 2%; mientras el restante 0.59% está disponible para las operaciones diarias de la mutualista. Este encaje se encuentra depositado en una cuenta del BCE no remunerada. El encaje bancario se considera dentro de los activos improductivos.

A sep-2017, las inversiones de la institución se han enfocado en el sector solidario y popular; al igual que en períodos anteriores, dicho portafolio se maneja bajo lineamientos conservadores (mantiene sus recursos en las instituciones grandes

del segmento cooperativo), por lo que opinamos que mantiene un riesgo controlado.. Las inversiones de la mutualista suman USD 2.7MM (11% del activo bruto total), y mantienen una tasa promedio ponderada de 6.3%.

El portafolio de inversiones de Mutualista Ambato mantiene un perfil de calidad crediticia adecuado, diversificado por emisor, y una liquidez concentrada especialmente en plazos de entre 1 y 180 días.

El grado de bursatilidad de dichos documentos es bajo, corresponde a certificados de depósitos en entidades locales, la CFN y el Fondo de Liquidez. Los títulos relativos a 70% del aporte al Fideicomiso Fondo de Liquidez, constan por normativa como mantenidos hasta el vencimiento del Estado, serían de disponibilidad inmediata, en caso de requerir liquidez emergente.

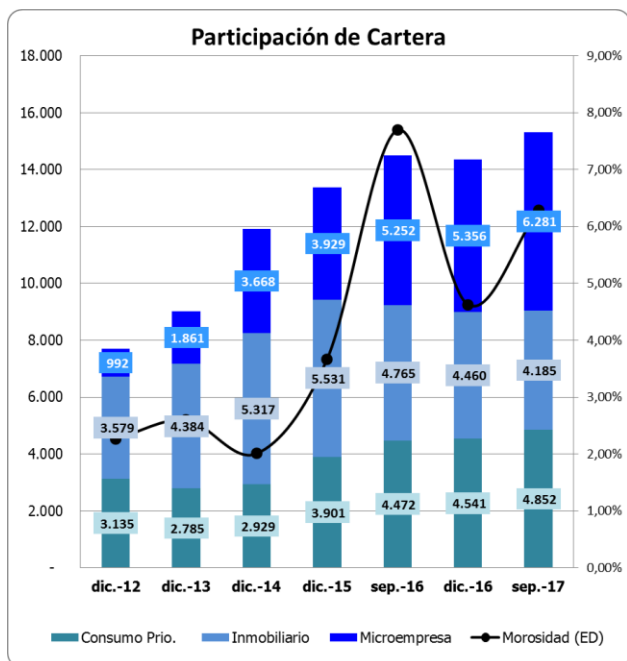
Los activos del portafolio de Mutualista Ambato corresponden a inversiones en papeles con calificación de riesgo de A+ a AA+, sin tomar en cuenta el fondo de liquidez. El fondo de liquidez corresponde al 29.65% del portafolio total de Mutualista Ambato.

Cabe destacar que, por emisor privado, el porcentaje de participación máximo es de 14.8%, cumpliendo con la concentración máxima establecida en el Manual de Riesgos (30%). Las inversiones en el sector público incluyen certificados de depósito de CFN, alineados al riesgo soberano, así como la inversión en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez, mismo que se somete al riesgo que asuma el Fiduciario CFN al colocar los recursos que el sistema viene aportando periódicamente. Mutualista Ambato no tiene provisiones para cubrir las inversiones temporales, al no estimar riesgo de incobrabilidad.

Calidad de la Cartera

La cartera productiva bruta es el principal activo de la mutualista; a sep-2017 representa el 60.27% del activo bruto total, en términos anuales crece 7.8%. Evidenciando un desempeño superior a la media del sistema (la cartera productiva del sistema aumenta 3.2% anual), que se explica por dicho enfoque hacia otros segmentos, como alternativa para sostener el ritmo de generación de nuevos negocios.

¹ Dos bancos representan el 62.24% del rubro.



Fuente: Estados Financieros Mutualista Ambato
 Realización: BWR

Como se puede ver en el gráfico anterior, la cartera de Mutualista Ambato se mantiene al alza, con niveles de morosidad a sep-2017 menores a los registrados un año atrás. Frente a sep-2017, en general, los indicadores de morosidad de crédito por línea se reducen, en parte apoyados por los castigos de cartera.

La estructura de la cartera de Mutualista Ambato no se concentra en el sector inmobiliario, como si lo es en el caso de sus pares; de hecho éste es el producto de menor participación (27.3%), mientras los segmentos de crédito de consumo prioritario (31.7%) y microempresa (41%) son de momento más importantes.

Geográficamente, el portafolio se concentra en la provincia del Tungurahua en 96%, y provincias aledañas como Chimborazo 1.8% y Pichincha 1.1%, entre otras. Por línea, la cartera de créditos crece 19.6% anual en microempresa y 8.5% en consumo; pero en concordancia con la coyuntura macroeconómica del país, la cartera de vivienda decreció -12.2% anual.

Si bien en el período, la cartera de riesgo se contrae, mientras las carteras CDE y vencida aumentan. En consecuencia con el aumento de cartera CDE, los requerimientos de provisiones fueron mayores, y se da un incremento anual del 101.5% en el gasto de provisiones para créditos incobrables.

Esto da lugar a una mejoría, frente a sep-2016, en los niveles de cobertura para cartera de riesgo (a

56.9%); sin embargo, dicha cobertura está muy por debajo de los niveles considerados adecuados para su riesgo y debajo de la media sistémica. Las provisiones representan 0.9 veces la cartera con calificación C,D,E.

Parte del riesgo de crédito de Mutualista Ambato se mitiga por la alta participación de cartera de vivienda, la cual mantiene garantías hipotecarias, pero que no tienen una rápida recuperación.

La administración incluye la opción de refinanciar cartera, la política de novación se da cuando el deudor cancela al menos 25% de la operación de crédito, pero se puede aceptar entre 15% al 25% en eventos puntuales, por casos fortuitos o de fuerza mayor.

A sep-2017, Mutualista Ambato no registra cartera reestructurada, pero si refinanciada por USD 2.098M. En cuentas de orden muestra USD 705M de cartera en demanda judicial. El saldo de cartera castigada por USD 46M no es significativo.

La cartera de la institución tiene riesgo de concentración, pues los 25 mayores deudores representan el 13.6% de la cartera bruta y el 102.8% del patrimonio. Si bien entre los 25 mayores deudores de la mutualista figuran personas naturales con diversas ocupaciones, solo una operación llega al 21.3% del PTC, el resto de operaciones son menores a 4%.

En cuentas de orden revela que existen operaciones pasivas de USD 152M con empresas vinculadas.

Contingentes

Mutualista Ambato registra contingentes por USD 27M, que corresponden a saldos reclamados en juicios laborales por parte de antiguos empleados, relativos a Jubilación Patronal en especial. Según los asesores legales, la Mutualista se obligaría a un desembolso mensual no mayor a 1% del total del fondo, y agregan que no existe riesgo de desembolso global.

Riesgo de Mercado

De acuerdo a la información preparada por Mutualista Ambato 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, el riesgo de corto plazo es $\pm 2.97\%$ y de $\pm 16.21\%$ en el largo plazo, del PTC.

En términos generales el riesgo de tasa en el

trimestre aumenta; por el incremento en los depósitos del público, especialmente de plazo fijo. La sensibilidad del valor patrimonial revela riesgo por fluctuación de tasa significativo, originada en la administración de tasas activas variables, respecto de un patrimonio pequeño frente al riesgo asumido.

No existe riesgo de cambio para Mutualista Ambato, ya que el valor de todas sus operaciones y posiciones en negociación se encuentran en dólares americanos. Tampoco es una institución activa en operaciones de tesorería, préstamos en moneda extranjera, ni realiza operaciones con derivados.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

En concordancia con la naturaleza del negocio, las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo de Mutualista Ambato; cubren el 83.1% del activo bruto. El riesgo de liquidez asociado se mitiga parcialmente por la estabilidad histórica que han mostrado los depósitos de terceros en la institución.

La estructura de los depósitos de terceros muestra que el 22.07% son depósitos a la vista, y el 72.68% depósitos de plazo fijo. Desde el año 2014 se da un crecimiento mayor en captaciones a plazo; de modo que se mejora el calce de plazos asumiendo un mayor costo.

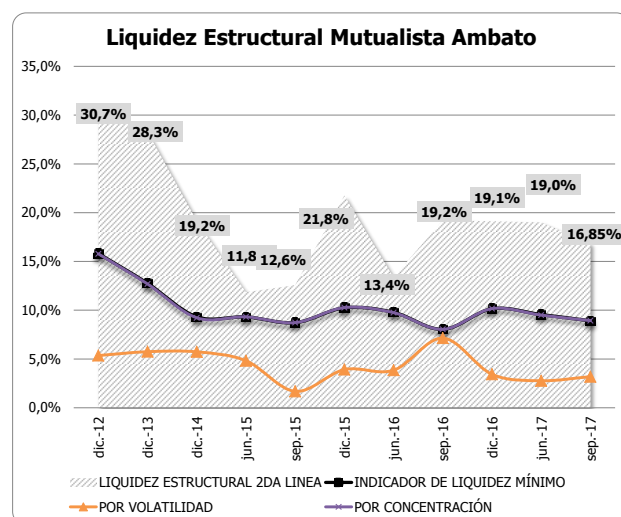
La preferencia de los agentes económicos por el corto plazo continúa acentuándose, el 72.34% de los depósitos a plazo se encuentran entre 31 y 180 días.

Los depósitos del público son altamente concentrados en la Institución; los 25 mayores depositantes representan el 18.52% de las obligaciones con el público y 3.12 veces los activos líquidos (BWR). Ambos indicadores muestran mayor exposición por concentración frente a sus pares.

Frente a 2016, la liquidez del sistema de mutualistas muestra deterioro; en concordancia con su sistema, la liquidez de Mutualista Ambato se presiona desde el año 2016. En el mismo período las captaciones del público aumentan en 14%, frente al 11.4% de crecimiento en el sistema.

La estructura de fondeo es de corto plazo, por ello sería deseable incrementar su plazo debido a los requerimientos de proyectos inmobiliarios, además de la presión del ciclo de la cartera de vivienda. La venta del proyecto Manuelita Sáenz aportará liquidez y rentabilidad futuras.

Si bien, en parte, el crecimiento del fondeo ha sido destinado en parte al crecimiento de inversiones; los activos líquidos no se han fortalecido debido a que en el trimestre el portafolio de inversiones de la institución se ha colocado fundamentalmente en instituciones del segmento de economía popular y solidaria.



Fuente: Reportes Liquidez estructural Mutualista Ambato
Realización: BWR

A sep-2017 la liquidez estructural de 1ra línea 16.61% y de 2da línea de 16.85% de Mutualista Ambato, superan los límites internos establecidos², aunque se presionan frente al año 2016 y a los trimestres precedentes. La liquidez de la institución se ajusta tanto trimestral como anualmente.

A la fecha de análisis, el incremento anual en fondos disponibles, resulta insuficiente para mitigar el deterioro de los indicadores de liquidez de la institución.

El fondeo de la institución vía obligaciones financieras proviene de créditos contratados con entidades del sector público: CFN y CONAFIPS. Mutualista Ambato tiene aprobadas líneas por USD 1MM y USD 2.53MM, respectivamente.

Si bien la posición de riesgo de liquidez se ha presionado, cubre el requerimiento legal. El activo de Mutualista Ambato se concentra prioritariamente a plazos mayores de un año, especialmente la cartera de créditos, por lo que su nivel de recuperación es lento. Gran parte del pasivo se encuentra repartido en las diferentes bandas de hasta un año.

² de 14% para 1era línea y 16% para 2da línea.

Al igual que en períodos anteriores, en el escenario contractual se registran posiciones de liquidez en riesgo cubiertos en el largo plazo (más de un año)³. 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 de corto plazo. Por el contrario, en los escenarios esperado y dinámico, Mutualista Ambato no revela posiciones de liquidez en riesgo. A sep-2017 la institución mantiene activos líquidos por USD 1.2M.

Mutualista Ambato evidencia una situación de riesgo de liquidez más ajustada que sus pares, situación que exige a la administración adoptar acciones de mitigación, como por ejemplo acceder a nuevas fuentes de fondeo, y buscar su diversificación. Esta exposición es importante dado que Mutualista Ambato a la fecha de análisis mantiene tanto el negocio inmobiliario como el de intermediación financiera.

En el mediano y en el largo plazo, el comportamiento de la liquidez dependerá de la evolución de la liquidez de la economía y del grado en el que la institución mejor sus objetivos de colocación de cartera inmobiliaria.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca dentro de lo que determina la normativa legal vigente. Actualmente, Mutualista Ambato mantiene un riesgo operativo importante; la auditora externa reporta el incumplimiento del Art. 465 del Código Orgánico Monetario y Financiero, pues la inversión en el Proyecto Manuelita Sáenz supera en USD 1.061.812 el patrimonio técnico de la Mutualista.

Se mantiene el retraso en el cronograma de ventas, debido a demoras en la declaratoria de propiedad horizontal. Dada la situación de mercado actual se estima una reducción de hasta el 30% en los precios de venta a nivel sistémico.

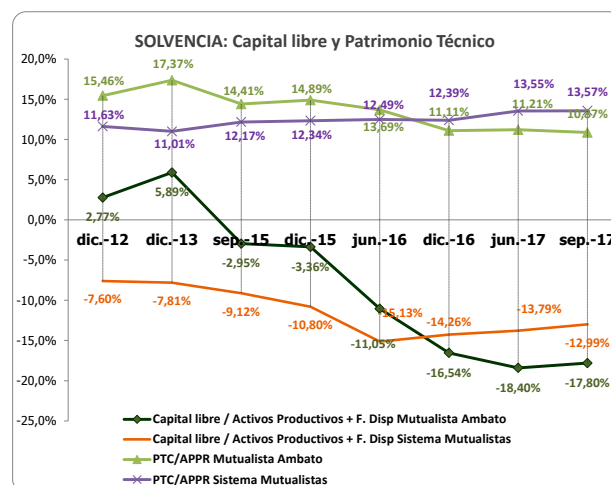
Las observaciones sobre riesgo tecnológico son: la existencia de dos terminales con un sistema operativo caduco, que constituyen un riesgo de seguridad; la utilización de grupos de usuarios de Windows, que no permite un eficiente control de

³ La Institución exhibe posiciones de liquidez en riesgo en el corto plazo; evidenciando que no existe un adecuado calce de plazos en el balance, y se debe tomar en consideración ajustar la estructura de activos y pasivos para mitigar el riesgo de liquidez actual.

acceso a información y recursos de la red de datos institucional. Mutualista Ambato implementa un software computacional con el objetivo de realizar un *benchmark* con las otras instituciones del sistema mutual, y COACs.

A partir del 12 de mayo Mut. Ambato deja de reportar a la Superintendencia de Bancos, y pasa a reportar a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Este segundo órgano de control al momento solo les pide para control balances e índices de liquidez y solvencia. Mutualista Ambato mantiene dentro de sus prácticas organizacionales la elaboración de los reportes antes requeridos por la SB, como parte del control interno.

Suficiencia de Capital



Fuente: Formulario 229 Mutualista Ambato y WEB SB Sistema
 Realización: BWR

Si bien, el sistema de mutualistas registra patrimonio técnico (PTC) superior al requerimiento legal de 9%, su capital libre (CL) es negativo sucesivamente. Comparativamente, los niveles de solvencia del sistema mutual son débiles frente a los otros sistemas. Esto se debe a la combinación de los negocios de intermediación e inmobiliario, que requieren la tenencia de inmuebles, mientras se desarrolla los proyectos, mismos que son de lenta rotación y no son productivos hasta que se vendan. Comúnmente estas ventas suelen ser financiadas a largo plazo.

El capital libre de Mutualista Ambato se ha presionado respecto de sus históricos desde la reactivación de su negocio inmobiliario, evidenciando el esfuerzo que representa para el negocio cubrir los requerimientos de capital de trabajo asociados a dichos desarrollos.

Si bien, los proyectos inmobiliarios de la institución

son acotados, su tamaño limita su capacidad de inversión en comparación con otras instituciones del mismo sistema quienes han invertido recursos en varios proyectos inmobiliarios.

Dicha situación evidencia que la exposición al riesgo asociada al negocio inmobiliario es elevada, dejando una cobertura para riesgos no previstos en balance, cada vez menor; esto hace que Mutualista Ambato a sep-2017 muestre mayor grado de exposición que sus pares. El capital libre, al tercer trimestre de 2017 continúa negativo en USD -3.3MM.

Dada la estructura patrimonial de Mutualista Ambato, su principal fuente de fortalecimiento proviene de la generación de utilidades, las cuales no ha podido recibir desde 2016 debido a resultados negativos; de manera que el acotado crecimiento actual se apoya en aportes en efectivo de los socios recibidos para fines de capitalización.

Si bien a nivel sistémico la capacidad de fortalecer el patrimonio a través de utilidades se ha debilitado como consecuencia del entorno actual y de los límites impuestos a las tasas de interés y a las tarifas por servicios; en el caso de Mutualista Ambato, la debilidad de su negocio inmobiliario constituye una debilidad adicional que amenaza la posición de solvencia de la institución.

Presencia Bursátil:

La Institución no ha incursionado en el mercado de valores a la fecha del reporte.


AMBATO
MUTUALISTA AMBATO

(US\$ Miles)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	30.602	632	666	572	735	833	594
Inversiones Brutas	124.996	2.521	2.537	2.458	2.379	2.961	2.699
Cartera Productiva Bruta	490.594	11.674	12.870	13.374	13.692	13.400	14.355
Otros Activos Productivos Brutos	46.727	1.072	410	316	323	369	377
Total Activos Productivos	692.919	15.899	16.483	16.721	17.129	17.564	18.025
Fondos Disponibles Improductivos	27.032	545	540	494	521	574	618
Cartera en Riesgo	32.795	239	490	1.115	664	1.072	963
Activo Fijo	14.047	238	239	261	268	292	287
Otros Activos Improductivos	156.439	2.288	2.366	3.878	4.543	4.510	4.662
Total Provisiones	(32.188)	(329)	(504)	(573)	(546)	(510)	(557)
Total Activos Improductivos	230.313	3.311	3.637	5.749	5.996	6.447	6.530
TOTAL ACTIVOS	891.044	18.881	19.616	21.897	22.579	23.501	23.999
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	770.315	14.792	15.550	17.886	18.717	19.861	20.397
Depósitos a la Vista	257.901	4.779	4.285	4.420	4.400	4.365	4.503
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	500.106	9.593	10.084	12.181	13.026	14.452	14.825
Depósitos en Garantía	824	-	-	977	1.009	781	820
Depósitos Restringidos	11.485	420	1.181	308	281	263	249
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	1	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	20.133	907	780	792	686	522	434
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	22.825	1.320	1.265	1.256	1.167	1.092	1.132
Provisiones para Contingentes	78	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	813.352	17.018	17.596	19.934	20.570	21.475	21.963
TOTAL PATRIMONIO	77.691	1.863	2.020	1.964	2.009	2.025	2.036
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	891.044	18.881	19.616	21.897	22.579	23.501	23.999
CONTINGENTES	96.116	37	27	27	27	27	27
RESULTADOS							
Intereses Ganados	56.462	1.630	2.050	1.643	2.266	1.152	1.801
Intereses Pagados	27.488	710	1.012	951	1.312	723	1.081
Intereses Netos	28.974	920	1.038	692	954	429	719
Otros Ingresos Financieros Netos	(366)	3	(0)	5	6	3	3
Margen Bruto Financiero (IO)	28.608	923	1.038	698	960	431	722
Ingresos por Servicios (IO)	3.616	6	7	7	9	3	5
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2.783	2	207	5	5	17	17
Gastos de Operacion (Goperac)	31.134	789	993	782	1.036	526	796
Otras Perdidas Operacionales	373	2	2	1	3	0	0
Margen Operacional antes de Provisiones	3.501	141	256	(72)	(64)	(74)	(52)
Provisiones (Goperac)	8.075	107	175	69	51	81	140
Margen Operacional Neto	(4.574)	33	81	(142)	(116)	(155)	(191)
Otros Ingresos	9.937	34	10	32	42	143	156
Otros Gastos y Perdidas	1.073	7	26	16	16	8	9
Impuestos y Participacion de Empleados	1.668	40	52	-	30	2	2
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.623	20	13	(125)	(119)	(22)	(46)

AMBATO MUTUALISTA AMBATO

(US\$ Miles)

	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	719.951	16.444	17.024	17.215	17.650	18.138	18.643
Cartera Bruta total	523.388	11.913	13.361	14.490	14.356	14.472	15.319
Cartera Vencida	9.065	34	55	82	81	82	94
Cartera en Riesgo	32.795	239	490	1.115	664	1.072	963
Cartera C+D+E	N/D	149	262	470	316	467	628
Provisiones para Cartera	(19.263)	(321)	(488)	(543)	(524)	(479)	(548)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	75,1%	82,8%	81,9%	74,4%	74,1%	73,1%	73,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	87,7%	101,3%	101,2%	89,6%	88,4%	86,2%	86,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,7%	0,3%	0,4%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6,3%	2,0%	3,7%	7,7%	4,6%	7,4%	6,3%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	6,3%	2,0%	3,7%	7,7%	4,6%	7,4%	6,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	1,2%	2,0%	3,2%	2,2%	3,2%	4,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	59,0%	134,4%	99,4%	48,7%	78,9%	44,7%	56,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	58,3%	134,4%	99,4%	48,7%	78,9%	44,7%	56,9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	215,9%	186,4%	115,4%	165,9%	102,5%	87,3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,7%	2,7%	3,6%	3,7%	3,7%	3,3%	3,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	214,3%	182,4%	111,9%	156,4%	63,2%	87,9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	13,2%	12,9%	13,0%	13,3%	11,9%	13,6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	84,8%	85,4%	95,9%	95,1%	85,1%	102,8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,2%	1,8%	2,4%	3,6%	2,5%	3,4%	4,2%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,0%	0,0%	0,0%	28,9%	28,9%	0,0%	0,1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	23,8%	32,5%	18,6%	-45,5%	-51,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,4%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,6%	12,8%	14,9%	11,3%	11,1%	11,2%	10,9%
TIER I / APPR	N/D	9,0%	10,9%	8,8%	8,7%	0,0%	10,9%
PTC / Activos y Contingentes	0,0%	9,3%	10,1%	8,9%	8,9%	8,6%	8,5%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17,6%	13,5%	12,0%	13,4%	13,4%	14,4%	14,1%
Capital libre (USD M)**	-93.503	-575	-572	-2.718	-2.920	-3.338	-3.319
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-13,0%	-3,5%	-3,4%	-15,8%	-16,5%	-18,4%	-17,8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-85,2%	-26,2%	-22,6%	-107,2%	-114,3%	-131,6%	-128,0%
TIER I / Patrimonio Técnico	100,0%	69,9%	72,9%	78,3%	78,4%	0,0%	100,0%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	8,9%	11,4%	10,5%	9,5%	9,5%	8,8%	8,7%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,2%	7,6%	7,5%	7,4%	7,5%	0,0%	8,7%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.083	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	34.634	929	1.250	709	972	452	744
Result. antes de impuest. y particip. trab.	4.290	60	65	-125	-90	-20	-44
Margen de Interés Neto	51,3%	56,4%	50,6%	42,1%	42,1%	37,2%	40,0%
ROE	4,46%	1,12%	0,66%	-8,39%	-5,92%	-2,15%	-3,02%
ROE Operativo	-7,79%	1,84%	4,17%	-9,48%	-5,74%	-15,32%	-12,62%
ROA	0,40%	0,12%	0,07%	-0,81%	-0,57%	-0,19%	-0,26%
ROA Operativo	-0,70%	0,20%	0,42%	-0,91%	-0,55%	-1,34%	-1,10%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	86,8%	99,0%	83,1%	97,6%	98,2%	95,0%	96,7%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,0%	6,5%	6,4%	5,6%	5,7%	4,9%	5,5%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,7%	6,5%	6,4%	5,6%	5,7%	5,0%	5,5%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	230,7%	76,4%	68,4%	-96,2%	-79,5%	-109,1%	-271,7%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	113,2%	96,4%	93,5%	120,0%	111,9%	134,2%	125,7%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	89,9%	84,9%	79,5%	110,2%	106,6%	116,4%	106,9%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,0%	5,5%	6,1%	5,5%	5,2%	5,3%	5,4%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	57.634	1.177	1.206	1.066	1.256	1.407	1.212
Activos Liquidos (BWR)	68.366	2.285	1.731	1.680	2.680	1.710	1.212
25 Mayores Depositantes	N/D	3.670	3.127	3.835	3.793	4.056	3.777
100 Mayores Depositantes	N/D	-	6.421	7.207	-	-	7.908
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	13,5%	25,9%	22,2%	17,2%	27,5%	28,4%	16,6%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	9,3%	19,2%	21,8%	19,2%	19,1%	19,0%	16,9%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	9,32%	10,25%	8,04%	10,16%	9,56%	8,92%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2,06	2,12	2,39	1,88	1,99	1,89
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-228,2%	-375,8%	-413,5%	-282,1%	-512,1%	-725,2%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	13,5%	25,9%	22,2%	17,2%	27,5%	16,7%	11,0%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	11,3%	13,3%	15,5%	10,9%	12,9%	13,7%	11,0%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	24,8%	20,1%	21,4%	20,3%	20,4%	18,5%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	1,61	1,81	2,28	1,42	2,37	3,12
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1,4%	1,5%	2,1%	1,7%	2,5%	3,0%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	11,8%	13,8%	16,3%	15,2%	14,6%	16,2%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadoradora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.