

Ecuador
 Calificación Global

**ASOCIACION MUTUALISTA
 AMBATO**

Calificación

2T08	3T08
B	B

Resumen Financiero

(Mill.)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	2T08	3T08
Activos	7.00	8.47	9.46	9.58	9.60
Patrimonio	1.24	1.28	1.36	1.36	1.34
Resultados	0.16	0.06	0.06	0.04	-0.24
ROA (%)	2.51	0.78	0.71	0.08	-0.34
ROE (%)	13.80	4.79	4.84	0.56	-2.40

ROA y ROE anualizados para 2T08 y 3T08.

Base 2007 "AMBATO." auditada por Nuñez Serrano & Asociados.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
 (593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Emiliano Alexis Fiori, Argentina
 (54 11) 5235 8132
Emiliano.fiori@fitchratings.com

Perfil

La Asociación Mutualista Ambato, constituida en abril de 1963, es una entidad pequeña, cuya única agencia (casa matriz) se encuentra en la ciudad de Ambato. A septiembre'08 ocupó el último puesto del sistema de mutualistas (compuesto de 4 entidades) por total de activos, con una participación del 1.7%.

La institución está regida por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y está sometida a la vigilancia y control de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).

La actividad principal consiste en la financiación de créditos para viviendas, aunque también se financian, en menor medida, créditos de consumo. Adicionalmente, la entidad realiza emprendimientos inmobiliarios, que destina a la venta (en general parte del capital se financia con créditos que la misma entidad otorga). A septiembre'08, la cantidad de asociados a la mutualista ascendió a 7000. El *target* de la clientela es de clase media baja y, en general proviene de la ciudad de Ambato o de cantones vecinos.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros directos y demás información de la institución con corte a septiembre del 2008, confirmó a la Asociación Mutualista Ambato, la calificación de "B", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "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".

La calificación se basa en la historia de la mutualista, la calidad de las garantías que avalan su cartera de créditos y sus razonables niveles de solvencia. Por otra parte, se tiene en cuenta el fuerte descalce de plazos con los que opera (reforzado por la inexistencia de líneas de crédito externas), la baja rentabilidad, el bajo crecimiento proyectado de sus activos y el deterioro de la cartera en los últimos ejercicios.

La rentabilidad de la mutualista es baja, en particular por el impacto que ocasionó la sanción de la ley de Justicia Financiera en agosto'07, que prohibió el cobro de comisiones en el otorgamiento de créditos. Las tasas activas que aplica la entidad están muy cerca de los límites establecidos por las regulaciones, situación por la cual un potencial aumento de la rentabilidad estaría condicionado al aumento del nivel de actividad, que debe competir en un entorno altamente competitivo.

La cartera de financiamientos, compuesta mayoritariamente por créditos de vivienda, presenta una significativa exposición al riesgo de crédito. La cartera en riesgo representó el 7% de la cartera bruta a septiembre'08, y la misma presenta una baja cobertura con provisiones (37.5%).

El fondeo se basa en obligaciones con el público, en general minorista, muy atomizado y por plazos muy cortos. De todos modos, el fondeo es estable, en parte por el buen grado de fidelidad que mantienen los depositantes con la mutualista.

FECHA COMITE: XX/12/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Sept. 2008

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- La mutualista posee una historia de 45 años en el mercado y es bien reconocida en su área de influencia.
- Fondeo atomizado y leal a la entidad.
- La mayor parte de la cartera posee garantía hipotecaria.
- Razonables niveles de solvencia patrimonial.

OPORTUNIDADES

- Desarrollo de nuevos proyectos inmobiliarios.
- Mejora en la gestión y control integral de riesgos.
- Obtención de líneas de crédito externas, en particular con organismos públicos.

DEBILIDADES

- Falta desarrollo en las metodologías de gestión de riesgos.
- Irregularidad de la cartera de créditos superior a la del sistema y con bajo nivel de cobertura con provisiones.
- Gran descalce de plazos.
- Inexistencia de líneas de inversión externas.
- Bajas posibilidades de crecimiento.
- Muy poca participación de mercado.
- Limitada capacidad para afrontar escenarios de crisis.
- Poca diversificación de los negocios.

AMENAZAS

- El gran descalce de plazos podría generar problemas severos en la gestión de la liquidez.
- Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano.
- Fuerte competencia.
- Sobreendeudamiento de los clientes podría incrementar la morosidad.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

El 26 de julio del 2007 se publicó la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero, que establece: i) la suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) la regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios (calculado y publicado semestralmente por la SBS), iii) la regulación del establecimiento de las tasas de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y microcrédito, calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las instituciones financieras privadas.

Desde marzo de 2008, el Banco Central de Ecuador, institución que establece la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional, dispuso al sistema financiero incluir en el cálculo de tasa efectiva el encaje de crédito requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. Dado el control de la tasa activa,

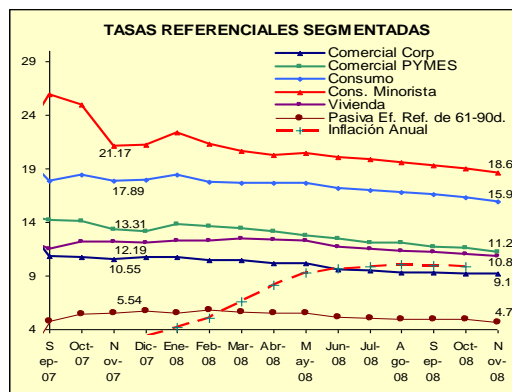
esta disposición representa mayor presión en el margen de intermediación de las instituciones financieras.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos cinco años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3Q07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

EN %	sep-07	sep-08
ROA OPERATIVO	2,55	2,20
ROE OPERATIVO	23,9	20,84
ROA	2,41	2,52
ROE	22,59	23,88
MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO	8,92	7,79
MARGEN OPERACIONAL	24,09	23,49



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el 3Q del 2007 y 2008:

EN %	sep-07	sep-08
Índice de liquidez estructural primera línea	34,58	36,78
Índice de liquidez estructural segunda línea	31,99	35,68

La calidad de los activos entre el 3Q07 y 08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron jalando el promedio para arriba. En todo caso se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

EN %	sep-07	sep-08
CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA	3,56	2,69
PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO	172,46	203,32
PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA	5,93	5,27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

EN %	sep-07	sep-08
PTC/APPR	12,64	13,75
PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP	5,5	6,4
PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES	32,76	41,51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.
- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior. (incumplimiento en el pago de la deuda, eliminación de los fondos de contingencia)
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos afectan al empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados. Los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación a las tasas y cobros por servicios. Siendo los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, las probabilidades de solidificar los patrimonios y por tanto de crecimiento sano y sostenible del sistema financiero son limitadas.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

ESTRUCTURA DE LA MUTUALISTA

GOBIERNO CORPORATIVO

La Asociación Mutualista Ambato es una entidad que no pertenece a un grupo corporativo y realiza sus operaciones de manera independiente. Es propiedad de los asociados, siendo estas personas naturales o jurídicas que mantienen depósitos de ahorro. La administración está a cargo del Directorio, integrado por cinco directores (Presidente, Vicepresidente y tres vocales). La Gerencia General está a cargo del Ing. Jorge Reshuan, un profesional con fuerte *expertise* en negocios inmobiliarios y con una antigüedad en el cargo de 34 años.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Por el tipo de institución (mutualista) y, de acuerdo a las normas legales vigentes, la entidad no posee capital social, dada la inexistencia de socios y accionistas. Por este motivo, la única fuente de capitalización son los resultados, situación que limita las posibilidades de crecimiento y deja ciertas dudas en cuanto al fortalecimiento de la solvencia en caso de ser necesario.

A septiembre'08, el patrimonio ascendió a USD 1.34 millones, principalmente compuesto por reservas y utilidades retenidas. El total de socios asciende a 7.000 y, para ser cliente de la entidad obligatoriamente se debe ser socio.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La autoridad máxima de la institución es la Junta General, que designa a los miembros del Directorio.

Para su gestión y administración, la entidad creó cinco comités, a saber:

1. Comité de Auditoría: conformado por dos representantes del Directorio, un profesional en finanzas, Gerente General, Auditor Interno y Administradora de Riesgos.
2. Comité de Administración Integral de Riesgos: conformado por un Representante del Directorio, Gerente General y Administradora de Riesgos, Asesor en Riesgos y Jefes de las Áreas de Negocios y Apoyo.
3. Comité de Crédito: conformado por Gerente General, Jefe de Crédito y Trabajadora Social.
4. Comité de Ética: conformado por Delegado del Directorio, Gerente General, Oficial de Cumplimiento, Asesora Legal, Secretaria, Jefe de Crédito, Pro-Secretaria, Auditoria Interna y Administración de Riesgos.
5. Comité de Recuperaciones: conformado por: 2 representantes del Directorio, Gerente General, Jefe de Crédito, Jefe de Cartera y la Asesora Legal.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Los productos principales que comercia la mutualista son los créditos para la adquisición de viviendas (94% de la

cartera); también se otorgan créditos de consumo (6% restante). En el primer caso se financian hasta USD 50 mil y el promedio se sitúa en USD 30 mil, con plazos de hasta 15 años (en general se otorga a 10 años, con un promedio de 6 años).

En forma adicional al otorgamiento de créditos, la mutualista realiza emprendimientos inmobiliarios. Para ello busca terrenos aptos para la construcción y realiza acuerdos con empresas constructoras.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

La mutualista presentó un Plan de Acción para el año 2007 que incluyó ciertas metas de crecimiento, reducción del índice de morosidad, control, seguimiento y monitoreo de todas las acciones realizadas. En dicho Plan se destacan dos proyectos de planes de vivienda, de los cuales, el primero ya ha sido liquidado:

1. Programa de vivienda Las Rosas de Huachi: Consiste en un terreno de propiedad de la entidad, en el sector sur este de la ciudad de Ambato, con una extensión de 6.915 metros cuadrados, en donde se realizaron trabajos de urbanización y construcción de 34 viviendas por etapas. Estas últimas se financiarán, en un 70% a 10 años de plazo con una tasa de interés no mayor a la tasa referencial que dicta el BCU.

2. Programa de vivienda en la Calle Cuenca: Se trata de un terreno ubicado en el centro de la ciudad en donde se ha obtenido la aprobación definitiva por parte del Municipio de Ambato y demás entidades para construir 34 departamentos en un área de 1.042 metros cuadrados. Si bien los emprendimientos inmobiliarios que tiene la entidad, en general se financian con créditos hipotecarios que la misma entidad otorga, existe el riesgo de complicaciones o retrasos en las ventas que perjudiquen la rentabilidad proyectada.

En cuanto a resultados, la mutualista ha proyectado una ganancia para el cierre anual del ejercicio 2008 de USD 41 mil. Considerando los resultados obtenidos en los primeros 6 meses y el actual contexto, estas previsiones podrían no alcanzarse. De todos modos, el principal factor a tener en cuenta es el desarrollo del segundo proyecto (Calle Cuenca), que aportaría importantes ganancias para la entidad (la primer etapa prevé la comercialización de 15 apartamentos y generaría una utilidad de USD 70 mil; el total del proyecto posee una rentabilidad esperada de USD 330 mil).

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El sistema de mutualistas en Ecuador está compuesto de cuatro entidades, de las cuales la más grande (mutualista Pichincha) posee el 72% de los activos totales (información a octubre'08). La mutualista Ambato es la entidad más pequeña, con una participación del 1.7%. A pesar de su reducido tamaño, la entidad es bien

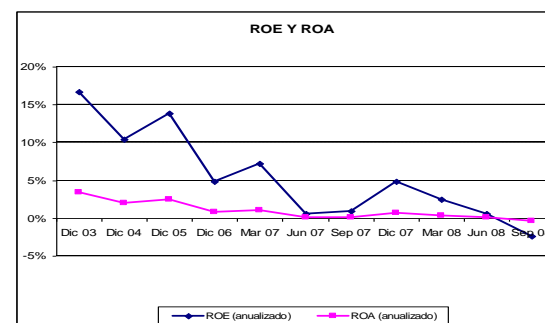
reconocida en su territorio, principalmente por sus 45 años de trayectoria en el mercado.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

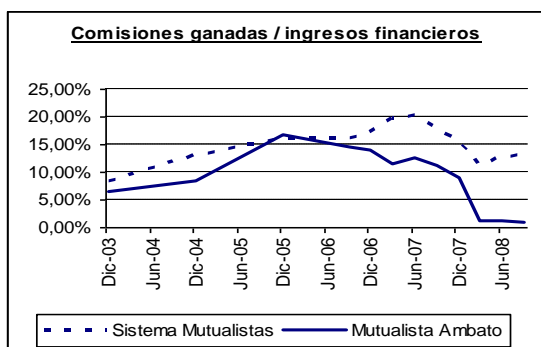
Los niveles de rentabilidad de la mutualista son bajos. En particular se observa un fuerte deterioro en los últimos cinco ejercicios anuales (ver gráfico abajo). En junio'08 el ROA fue del -0.34% y el ROE del -2.4%, ambos valores muy por debajo de la media del sistema a la misma fecha (0.62% y 6.55% respectivamente). Esta situación representa una de las debilidades principales de la entidad y, a su vez, BWR prevé serias dificultades para proyectar mejoras en el corto y mediano plazo debido a situaciones propias de la mutualista y por condiciones menos favorables del contexto macroeconómico.

Durante el ejercicio 2007 se procedió al ajuste decreciente de tasas de interés activas, siguiendo con la metodología impuesta por el BCU (ver tabla abajo). Esto provocó un deterioro en la rentabilidad de la mutualista.

Mes	Vivienda		Con sumo
	PROG. DE VIVIENDA		
Enero		14.79%	14.79%
Febrero		13.35%	13.35%
Marzo		14.27%	14.27%
Abril		14.07%	14.07%
Mayo		11.00%	11.00%
Junio		11.00%	15.39%
Julio		13.85%	13.85%
Agosto		16.00%	21.00%
Septiembre		13.85%	21.00%
Octubre		13.85%	21.00%
Noviembre	13.20%	12.00%	14.00%
Diciembre	13.20%	12.00%	14.00%



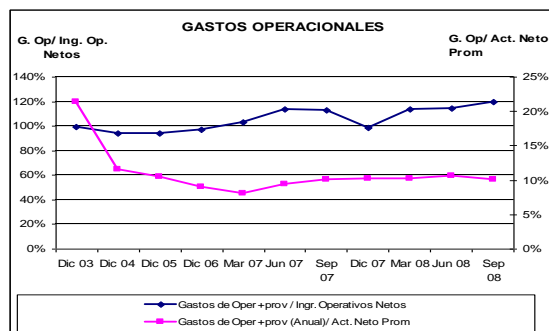
La eliminación de las comisiones a partir de agosto'07, en virtud de la aplicación de la Ley de Justicia Financiera, golpeó la rentabilidad de la mutualista. El impacto sufrido, estuvo alineado con el que sufrió todo el sistema y principalmente se basó en la imposibilidad de cobrar un porcentaje sobre la tramitación del crédito (antes esta comisión llegaba al 4% del crédito). En la gráfica siguiente se puede observar como participaban las comisiones sobre el total de ingresos financieros antes de la aplicación de la ley y después.



La entidad opera con niveles bajos de eficiencia, principalmente porque los gastos de operación son altos para el volumen que administra (gastos operativos + provisiones / activo neto promedio: 10.1%). Además, los gastos de operación tienen un elevado componente de gastos de personal (62.7%), caracterizados por su poca flexibilidad. Este último punto difiere en su proporción al presentado por el sistema (38.9%) y constituye una debilidad para la entidad.

GASTOS DE OPERACION	Sistema de Mutualistas	Mutualista Ambato
Gastos de personal	38,9%	62,7%
Honorarios	9,5%	13,4%
Servicios varios	24,8%	10,6%
Impuestos, contribuciones y multas	12,6%	8,4%
Depreciaciones	4,0%	1,5%
Amortizaciones	2,7%	0,2%
Otros gastos	7,5%	3,2%

Datos a septiembre'08



ADMINISTRACION DE RIESGOS

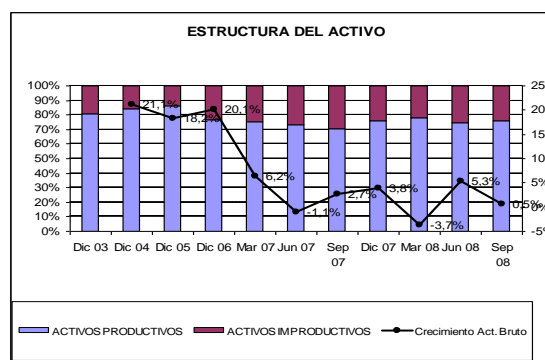
Los escasos recursos destinados a la administración de riesgos hacen que estas actividades sean limitadas. Existe un área dedicada a la gestión y administración de riesgos, aunque la misma dispone de sólo una persona, que concentra mayoritariamente los conocimientos técnicos sobre esta temática. No se verifica el apoyo de grupos externos que puedan fortalecer la gestión de riesgos y colaborar con la implementación de procesos y/o sistemas que acoten la riesgosisdad de la mutualista.

En mayo de 2008 el Directorio aprobó un Plan Estratégico que incluyó la Misión, Visión y Valores de la institución. Este plan, que tendrá vigencia hasta el año 2010, establece objetivos específicos y considera los riesgos por producto, en particular de cara a la creación de nuevos productos.

Por último, la entidad se encuentra trabajando en la implementación de un proceso de *credit scoring*, que prevé finalizar hacia fines de 2008.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

Los activos improductivos de la mutualista representaron el 23.8% de los activos brutos totales a septiembre'08. Si bien se trata de un ratio elevado, se encuentra alineado con el sistema (25.9%) y encuentra su explicación en los fondos anticipados por los clientes que compran las viviendas (el 35% debe ser pagado como anticipo). Si bien contablemente son considerados activos improductivos, no dejan de ser fondos integrantes de uno de los negocios principales de la entidad. El resto de los activos improductivos está compuesto por créditos que no devengan intereses y fondos disponibles.



RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Desde el punto de vista financiero, la entidad se expone principalmente a dos tipos de riesgos: 1. Riesgo de crédito. 2. Riesgo de descalce de plazos. Por otra parte, como en la mayoría de las mutualistas, existe un riesgo adicional que consiste en las posibilidades de alcanzar el éxito previsto en la realización de proyectos inmobiliarios.

El proceso de otorgamiento de créditos se basa en el Manual General de Procedimientos de Crédito, que establece las políticas y procedimientos de cada tipo de crédito. Para el caso de créditos para viviendas, el manual establece que los mismos constituyen créditos personales para la adquisición, construcción, reparación, remodelación, mejoramiento de vivienda propia, compra de terrenos y proyectos inmobiliarios de la institución, debidamente amparados con garantía hipotecaria, destinados a todos los clientes que aseguren una fuente de repago estable, calificados mediante un análisis de su perfil, capacidad de pago y respaldo patrimonial.

La versión actual del manual establece un monto máximo de crédito de USD 50 mil para clientes comunes y de USD 100 mil para clientes calificados y un valor máximo de endeudamiento del solicitante sobre ingresos del 35%, aunque esta relación se refiere al ingreso familiar líquido, es decir después de los gastos personales y difícil de verificar en la práctica.

Para poder identificar el perfil del deudor, la entidad evalúa principalmente los siguientes ítems:

- Capacidad de pago del deudor (se utiliza una evaluadora social que analiza el estado económico de los solicitantes).
- Estabilidad de la fuente de recursos.
- Calidad de las garantías (se utiliza un perito calificador de avalúos de propiedades, certificado por la SBS).
- Información proveniente de la central de riesgos o buró crediticio (solo se otorgan créditos a quienes presenten calificación A).
- Experiencia crediticia del cliente (no puede tener mora con la entidad con más de 90 días).

Los plazos de otorgamiento dependen del tipo de producto; para créditos de vivienda el plazo es de 45 días aproximadamente, mientras que para créditos de consumo el plazo es de 4 días.

BWR considera que las pautas de otorgamiento utilizadas por la mutualista se encuentran en línea con los estándares del mercado.

FONDOS DISPONIBLES

La mutualista tuvo fondos disponibles a junio'08 por USD 849 mil (9% del activo). Básicamente se trata del encaje bancario en el BCE y fondos en cuentas corrientes en instituciones financieras nacionales.

INVERSIONES

Las inversiones de la mutualista representaron el 13.9% a septiembre'08. Principalmente se trata de colocaciones en instituciones financieras, valoradas de acuerdo a las normas establecidas por la SBS, con plazos de 31 a 180 días. Por el tipo de inversiones BWR considera que el perfil del portafolio es conservador.

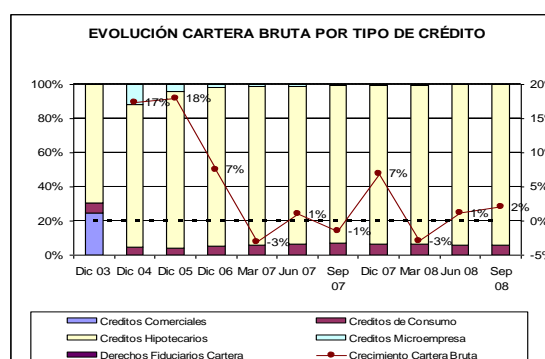
CARTERA

La cartera de créditos presenta una alta exposición al riesgo de crédito. La irregularidad presenta una tendencia alcista en los últimos ejercicios, aunque en el 2T08 evidencia ciertas mejoras. La cartera en riesgo a septiembre'08 representó el 7% de la cartera bruta, mientras que el sistema tuvo un ratio del 4.2% y la cartera vencida ascendió al 1.2% de la cartera bruta contra un 0.6% del sistema. Entre los motivos principales se destaca la situación económica en la provincia de Tungurahua y el sobreendeudamiento de los clientes. Adicionalmente, la cobertura de la irregularidad con provisiones es muy baja, dado que las provisiones cubren solamente el 37.5% de la cartera en riesgo y el 2.6% de la cartera bruta (sistema: 51.4% y 2.1% respectivamente) y no hay gran margen en los resultados para destinar a la mejora de este concepto. Esta situación constituye una de las principales debilidades de la entidad y requerirá de

mayores esfuerzos para limitar sus potenciales y negativos efectos futuros.

El crecimiento de la cartera es moderado. En forma interanual, a septiembre'08 la cartera bruta creció un 7.1% y, si se considera el promedio de crecimiento de los últimos cuatro años, el mismo asciende al 9.9%, aunque con fuerte desaceleración en los años 2006 (+1.3% anual) y 2007 (+3.1% anual).

Por último, en cuanto a concentración de cartera, la mutualista presenta ciertos niveles de concentración en sus deudores; a diciembre'07 los principales 50 mayores deudores representaron el 25.7% de la cartera. Esta situación se produce por los montos financiados para viviendas y, si bien constituye una debilidad, la misma se encuentra limitada por la calidad de las garantías.



CONTINGENTES

La entidad no presenta ningún tipo de exposición a instrumentos derivados ni prevé la utilización de los mismos en el corto y mediano plazo.

■ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

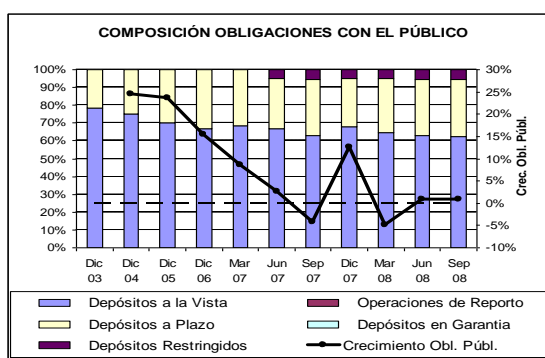
El riesgo del portafolio de inversiones es acotado. Su composición contiene CDs en diferentes instituciones financieras locales, a plazos de entre 31 y 180 días. Uno de los riesgos principales al que se expone la entidad es el elevado descalce de plazos existente entre activos y pasivos. La cartera de créditos para viviendas, que representa más del 90% de las financiaciones, tiene un promedio de 6 años de plazo, aunque los máximos son de hasta 15 años (en general se financia a 10 años). En ejercicios anteriores la mutualista tenía acceso a los canales de redescuentos de cartera que proveía la CFN y que mitigaban el descalce. Hoy, dicha institución impone requisitos, entre ellos una mejora en las captaciones de fondeo, para volver a proporcionarlos y la mutualista, por el momento encuentra dificultades que le permitan el acceso a esa vía.

■ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La principal fuente de fondeo de la mutualista son las obligaciones con el público (88.2% de los pasivos a septiembre'08). Los principales ítems que componen dichas obligaciones son: Depósitos de ahorro (61.9%),

depósitos a plazo (32.1% y depósitos restringidos (5.4%). Se destaca la estabilidad que presentan los depósitos (el 76% de los mismos se mantienen inmovilizados), principalmente por la fidelidad que los depositantes mantienen con la entidad. Adicionalmente, por el tipo de fondeo, el mismo tiene un alto grado de atomización (el mayor depositante a septiembre'08 mantiene un total depositado de USD 74 mil).

Las obligaciones financieras con entes públicos, que hace algunos meses tenían presencia en el balance de la mutualista, han dejado de ser representativas. Los requisitos exigidos por los principales entes financieros públicos (CFN y BEV) hacen difícil que la mutualista pueda disponer de líneas de crédito, situación que acota sus posibilidades de crecimiento e incrementa los descalces entre activos y pasivos.



La institución presenta niveles de liquidez adecuados, que se sitúan por encima de los que presenta el sistema y cumplen holgadamente con los requisitos mínimos impuestos por la SBS. La liquidez estructural de primera línea fue de 15.3% a septiembre'08, mientras que la de segunda línea fue de 23.5% (sistema 10.3% y 8.8% respectivamente). De todos modos, hay que tener en cuenta que, si bien no existe concentración en el fondeo y los depositantes mantienen cierta fidelidad con la institución, preocupa el elevado descalce de plazos y la inexistencia de líneas de crédito que puedan proporcionar liquidez en caso de ser necesario.

RIESGO OPERATIVO

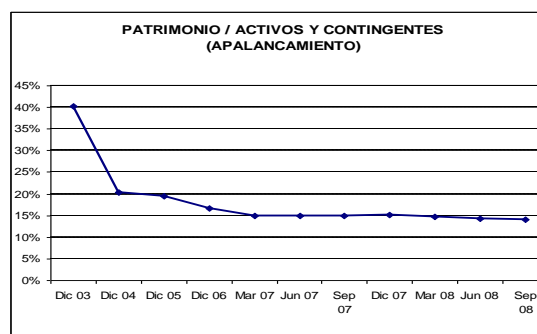
En la actualidad se trabaja fuertemente en la gestión y control del riesgo operativo. La entidad realiza informes mensuales con información de las áreas de Ahorros, Crédito, Cartera, Contabilidad y Sistemas, sobre el avance del control y evaluación de errores humanos y tecnológicos. Además creó una matriz que identifica los distintos procesos y los riesgos operativos de acuerdo al tipo de producto; se determinaron los procesos críticos en base a productos, líneas de negocio, macro proceso, procesos definidos, sub procesos, con la evaluación de los responsables. También dispone de un Código de Ética y Conducta que se encuentra aprobado e implementado entre el personal.

BWR considera en forma positiva los trabajos realizados en este campo, y seguirá detalladamente las acciones futuras que realice la institución sobre este tema.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

La solvencia de la mutualista es razonable para el tipo de negocio desarrollado. El patrimonio /activos promedio fue superior al ratio presentado por el sistema (14.1% a septiembre'08 para la mutualista y 8% para el sistema). De todos modos, dado que la única fuente de capitalización son las utilidades, que están sujetas a las limitaciones antes mencionadas, se prevé que la entidad seguiría presentando niveles similares en el corto y mediano plazo. Estas limitaciones en el capital constituyen una barrera para el crecimiento de las operaciones, aunque en las proyecciones de la mutualista se prevé también un crecimiento acotado para los próximos ejercicios, por lo cual no existirían presiones adicionales sobre su solvencia.

En el trimestre bajo análisis, el patrimonio presentó cambios mínimos, y en los años 2004, 2005, 2006 y 2007 existió un crecimiento promedio fue del 8.9%, aunque en este valor tienen mayor ponderación los ejercicios 2004 (+11.2%) y 2005 (14.8%), confirmando aún más las bajas proyecciones para los próximos ejercicios.



BWR considera que los actuales niveles de solvencia son razonables para el nivel de riesgos al que se expone la entidad. Por otra parte, si bien son insuficientes para encarar un proceso de crecimiento, las proyecciones internas de la mutualista indicarían una continuidad adecuada que preservaría su solvencia.

Mutualista Ambato

(\$ MILES)	Sistema	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
	Mutualistas septiembre'08						
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	16.203	229	312	355	464	246	323
Inversiones Brutas	27.816	365	392	1.112	1.106	1.100	1.108
Cartera Productiva Bruta	254.472	5.528	5.873	5.809	5.621	5.892	6.010
Otros Activos Productivos Brutos	1.446	19	20	18	16	16	15
Total Activos Productivos	299.937	6.141	6.598	7.294	7.207	7.254	7.455
Fondos Disponibles Improductivos	11.277	400	503	483	425	431	354
Cartera en Riesgo	11.133	289	379	640	635	437	450
Activo Fijo	9.515	195	199	211	210	207	205
Otros Activos Improductivos	72.988	117	899	972	767	1.406	1.319
Total Provisiones	-7.036	-141	-103	-141	-147	-154	-177
Total Activos Improductivos	104.912	1.001	1.980	2.306	2.037	2.481	2.327
Total Activos	397.814	7.001	8.474	9.458	9.096	9.580	9.606
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	321.435	5.436	6.274	7.543	7.178	7.230	7.289
Depósitos a la Vista	171.048	3.820	4.190	5.128	4.630	4.545	4.554
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	148.325	1.617	2.084	2.038	2.173	2.303	2.339
Depósitos en Garantía	157	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.905	-	-	377	375	382	396
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	14	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	21.389	74	611	31	29	27	25
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	17.734	248	306	521	517	956	952
Provisiones para Contingentes	29	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	360.602	5.758	7.191	8.095	7.724	8.213	8.267
TOTAL PATRIMONIO	37.212	1.242	1.283	1.364	1.372	1.368	1.340
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	397.814	7.001	8.474	9.458	9.096	9.580	9.606
CONTINGENTES	42.339	18	54	20	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	25.094	737	789	880	206	420	611
Intereses Pagados	10.577	165	222	264	65	130	193
Intereses Netos	14.518	572	567	616	142	290	418
Otros Ingresos Financieros Netos	3.583	145	126	83	2	3	4
Margen Bruto Financiero	18.101	718	693	698	143	293	423
Ingresos por Servicios	1.273	-	23	11	3	5	7
Otros Ingresos Operacionales	2.546	1	3	216	65	150	186
Gastos de Operación	21.681	631	676	820	207	443	630
Otras Perdidas Operacionales	592	2	0	2	3	9	10
Margen Operacional antes de Provisiones	-354	85	43	103	1	-4	-25
Provisiones	463	41	25	91	30	61	94
Margen Operacional Neto	-817	45	18	12	-28	-64	-119
Otros Ingresos	3.103	209	98	128	66	98	125
Otros Gastos y Perdidas	43	20	20	34	30	30	30
Impuestos y Participacion de Empleados	83	74	36	42	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.161	160	61	64	8	4	-24

Mutualista Ambato

(\$ MILES)	Sistema Mutualistas septiembre'08	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	311.214	6.541	7.100	7.776	7.632	7.685	7.809
Cartera Bruta total	265.605	5.817	6.253	6.449	6.255	6.328	6.460
Cartera Vencida	1.619	30	28	52	66	69	75
Cartera en Riesgo	11.133	289	379	640	635	437	450
Cartera C+D+E	-	85	52	99	130	143	162
Provisiones para Cartera	-5.692	-134	-97	-134	-140	-147	-169
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	74,09%	85,98%	76,92%	75,98%	77,96%	74,52%	76,21%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	88,16%	112,24%	96,30%	97,38%	100,57%	100,53%	102,43%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	0,61%	0,52%	0,44%	0,81%	1,06%	1,10%	1,16%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4,19%	4,96%	6,07%	9,93%	10,15%	6,90%	6,96%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0,00%	1,46%	0,82%	1,54%	2,08%	2,26%	2,51%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	51,39%	46,26%	25,62%	20,99%	22,13%	33,55%	37,49%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		156,90%	188,72%	135,49%	107,90%	102,65%	103,90%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	2,14%	2,30%	1,55%	2,08%	2,25%	2,32%	2,61%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		151,66%	178,92%	164,21%	107,08%	101,87%	103,30%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	0,00%	1,58%	0,85%	1,56%	2,06%	2,24%	2,51%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior							
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-285,78%	-308,79%	-94,20%	-9774,45%	3483,38%	546,16%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	43,80%	-15,58%	0,00%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,01%	0,00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	#/DIV/0!	30,05%	24,48%	21,62%	23,06%	20,85%	20,54%
TIER I / APPR	#/DIV/0!	15,02%	14,59%	13,19%	15,15%	13,75%	13,86%
PTC / Activos y Contingentes*	0,00%	16,28%	14,01%	13,37%	14,00%	13,24%	12,91%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0,00%	17,07%	16,68%	16,62%	16,48%	16,33%	16,52%
Capital libre (USD)**	-49.546	782	-91	-319	-93	-529	-458
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	-15,9%	12,0%	-1,3%	-4,1%	-1,2%	-6,9%	-5,9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-112,38%	56,57%	-6,58%	-21,20%	-6,12%	-34,76%	-30,25%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	0,00%	50,00%	59,59%	60,98%	65,69%	65,94%	67,47%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	8,00%	19,42%	16,58%	15,21%	14,79%	14,37%	14,05%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	8,93%	9,20%	8,62%	9,02%	8,79%	8,78%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	585	147	128	83	2	4	6
Ingresos Operativos Netos	21.327	717	719	923	208	439	605
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	2.244	234	97	106	8	4	-24
Margen de Interés Neto	57,85%	77,68%	71,88%	69,97%	68,58%	68,98%	68,46%
ROE***	6,55%	13,80%	4,79%	4,84%	2,42%	0,56%	-2,40%
ROE Operativo	-2,48%	3,86%	1,45%	0,92%	-8,23%	-9,43%	-11,74%
ROA***	0,62%	2,51%	0,78%	0,71%	0,36%	0,08%	-0,34%
ROA Operativo	-0,23%	0,70%	0,24%	0,14%	-1,21%	-1,35%	-1,66%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	70,81%	100,32%	96,66%	75,74%	69,07%	66,93%	70,08%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,12%	12,82%	10,91%	10,06%	7,93%	8,09%	7,67%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,34%	12,79%	10,88%	10,05%	7,90%	8,06%	7,64%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-130,74%	47,53%	57,65%	88,15%	2154,74%	-1572,21%	-383,62%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	103,83%	93,75%	97,45%	98,67%	113,53%	114,65%	119,66%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	101,66%	88,08%	93,99%	88,82%	99,34%	100,88%	104,07%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,35%	10,50%	9,05%	10,15%	10,19%	10,58%	10,13%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	27.480	629	815	837	890	677	677
Activos Liquidos (BWR)	27.581	781	915	1.012	1.068	837	839
25 Mayores Depositantes****	-	-	346	459	-	-	-
100 Mayores Depositantes****	-	769	980	1.063	1.020	1.108	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	10,25%	16,77%	17,35%	16,67%	19,70%	15,23%	15,34%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	8,75%	17,24%	17,30%	24,93%	26,83%	23,61%	23,52%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	14,17%	14,79%	14,08%	14,19%	15,31%	0,00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	10,25%	16,77%	17,35%	16,67%	19,70%	15,23%	15,34%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	10,21%	13,50%	15,45%	13,78%	16,41%	12,31%	12,36%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0,00%	0,00%	5,52%	6,09%	0,00%	0,00%	0,00%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0,00%	0,00%	37,82%	45,36%	0,00%	0,00%	0,00%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial