

Ecuador
Calificación Global

ASOCIACION MUTUALISTA AMBATO

Calificación

2T08	2008	1T09	2T09
B	B	B	B

Resumen Financiero

(Mill.)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	2008	2T09
Activos	7.00	8.47	9.46	9.57	8.98
Patrimonio	1.24	1.28	1.36	1.38	1.37
Resultados	0.16	0.06	0.06	0.02	-0.09
ROA (%)	2.51	0.78	0.71	0.17	-0.19
ROE (%)	13.80	4.79	4.84	1.18	-1.29

ROA y ROE anualizados para 1T08 y 2T08.

Base 2007 y 2008 AMBATO." auditada por Nuñez Serrano & Asociados.

Contactos

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

Jeanneth Molina, Ecuador
(593 2) 254 83 93
jmolina@bankwatchratings.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. Es la institución más pequeña de su sistema, con una participación del 2.4% en los activos del sistema.

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). La cantidad de asociados a la mutualista ascendió a 7000. El *nicho de mercado* de entidad 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 jun-09, decidió mantener 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 otorgada a Mutualista Ambato considera los problemas de Gobierno Corporativo evidenciados, calidad de activos y su gestión; así como los niveles de solvencia, posición de mercado, perspectivas futuras y resultados. BWR incorpora en su opinión la historia de la entidad y la calidad de las garantías que avalan su cartera de créditos.

A jul-09, persisten los problemas de la entidad para generar nuevos negocios, que sumado a la pesada estructura operativa, poca flexibilidad, lenta capacidad de respuesta y pronunciado descalce de plazos (reforzado por la inexistencia de líneas de crédito externas), incrementa el grado de exposición al riesgo bajo un escenario más restrictivo, con menor poder adquisitivo en la población y mayor incertidumbre en el mercado en general.

Dada la estructura de negocio de una Mutualista, el riesgo de crédito se agudiza por el descalce de plazos y una alta concentración en el fondeo; la estructura de la entidad posee una fuerte proporción de activos improductivos, lo que le deja nulo respaldo patrimonial. En caso de necesidad, la incapacidad histórica para obtener fuentes foráneas de financiamiento agrava su posición. El manejo de riesgos de la entidad, presenta deficiencias, que podrían generar costos adicionales.

Dentro del Sistema de Mutualistas, Mutualista Ambato es una de las entidades de menor eficiencia. Sin embargo, tiene una zona geográfica de influencia que le ayuda a mantener un mercado cautivo, lo que le permite en cierta medida mitigar el riesgo inherente a su estructura de fondeo pues existe un buen grado de fidelidad de los depositantes con la mutualista; dicha plataforma en condiciones óptimas es el canal ideal para la colocación de nuevos proyectos inmobiliarios en el mercado.

FECHA COMITE: Septiembre 30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2009

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.

■ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- La mutualista posee una historia de 46 años en el mercado y es bien reconocida en su área de influencia.
- Fondeo leal a la entidad.
- La mayor parte de la cartera posee garantía hipotecaria.

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 riesgo operativo.
- 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

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el

Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**

- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.

- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.
- **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un

entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se prevé un crecimiento del 1.79%.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el período enero-julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se esperaría que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones.

Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se esperaría que para el 2009 este varíe en menos del 1%.

La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09, 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la escasez de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto.

Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

SISTEMA FINANCIERO (MUTUALISTAS)

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 tanto la captación de depósitos como la colocación de crédito creció a un ritmo promedio anual superior al 20%. El acelerado crecimiento de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana manejaba buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente para el año 2009. En el primer semestre 2009 los depósitos en el sistema financiero tuvieron un crecimiento anual cercano a cero (0,6%) y si se compara el monto de depósitos en relación a dic-08 se puede observar un decrecimiento de -6% en lo que va del año 2009. Los depósitos a la vista y de ahorros disminuyeron en -16% durante el último semestre, mientras los depósitos a plazo crecieron apenas en 0,9%.

Por otro lado, el crédito al sector privado experimentó una desaceleración en el ritmo de crecimiento. Mientras en el año 2008 el crédito total creció a un ritmo promedio de 19,86%, a junio-09 la tasa de incremento de colocaciones de crédito bajó en 10 puntos porcentuales, a 8,98%.

La morosidad total de la cartera de todo el sistema financiero se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3,91%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,3%) y el de Consumo (5,06%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

El sistema de mutualistas en el país está constituido por 4 instituciones, dedicadas a financiamiento de vivienda en diferentes segmentos económicos. Una sola institución concentra el 76,4% de los activos del sistema de mutualistas.

Al cierre del mes de junio 2009, el volumen de cartera bruta manejada por las mutualistas ascendió a USD 174 MM, este monto es -28% menor al registrado en jun-08. El sector de mutualistas registra una desaceleración en su crecimiento reflejo de una menor actividad en el sector inmobiliario durante el primer semestre 2009. El 83% de la cartera de cooperativas se concentra en créditos de vivienda y consumo.

El último trimestre la cartera global de las mutualistas muestra un deterioro, sin embargo es una tendencia observada en todo el sistema financiero. La morosidad total de mutualistas pasó de 4,89% en dic-08 a 6,91% en jun-09.

Las mutualistas captan el 2% de los depósitos del sistema, a jun-09 este monto ascendió a USD 299 MM, y representó una disminución de 7% en relación al monto captado en jun-08.

Con respecto a junio 08, en todo el sistema financiero los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en dólares como en porcentaje. En el sistema de mutualistas el margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio pasa de 3,15% al 4,89% entre junio 08 y junio 09, es decir que el aumento de la tasa activa efectiva compensó en parte la reducción de las comisiones. Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen iguales en términos nominales.

Por otro lado, los gastos operativos sin incluir provisiones aumentan en un 10% anual, y pasan a representar en junio-09 el 69,25% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 66,7%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 34% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre de 2008. Pese al importante incremento en el nivel de provisiones el margen neto sobre el total de ingresos registra un incremento de 1,5 puntos porcentuales entre jun-08 y jun-09.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de la liquidez que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias adversas en un entorno incierto, las tendencias internacionales de las tasas y de los retornos sobre las inversiones, y la mayor exposición al riesgo de los activos, se esperaría que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. A jun-09, el índice de patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo para mutualistas mejora (14,16%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS a mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad.

En general las IFIS calificadas por esta calificadora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez excepto en el 5% del requerimiento mínimo que ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas).

Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez.

A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del Gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos.

Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el Gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las

instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ 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 experiencia y conocimiento 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 jun-09 el patrimonio de Mutualista Ambato asciende a USD 1,37MM, 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 (95,7% de la cartera); también se otorgan créditos de consumo (4,3% 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

Para 2009, Mutualista Ambato enfrentará un escenario más restrictivo, con menor poder adquisitivo en la población y mayor incertidumbre en el mercado en general. Dada la naturaleza de su negocio, la estructura de balance y resultados actuales; la entidad mantiene un alto grado de exposición al riesgo, que podría agravarse rápidamente por debilidades en su gobierno corporativo.

■ 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 76.4% de los activos totales (a jun-09). La mutualista Ambato es la entidad más pequeña, con una participación del 2.4%. A pesar de su reducido tamaño, la entidad es bien reconocida en su territorio,

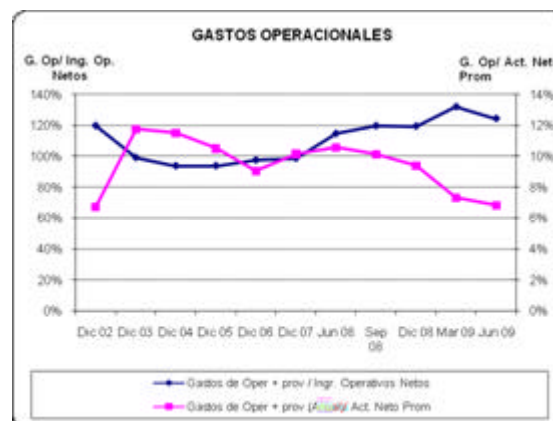
principalmente por sus 46 años de trayectoria en el mercado.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Mutualista Ambato, a jun-09 vuelve a generar un resultado negativo que asciende a USD 9MM, que se explica fundamentalmente porque la tasa activa de la entidad se redujo a niveles que no pudieron ser compensados con la generación de nuevos negocios.

La rentabilidad de la entidad continúa siendo inferior a la del mercado, pues persisten problemas para alcanzar el punto de equilibrio operativo. La estructura de negocios de Mutualista Ambato resulta muy pesada para el nivel de negocios actual, dando lugar a un MON negativo.

A jun-09, el gasto de provisiones, aunque subestimado presiona dicho indicador, agravando la pérdida operativa. De incrementarse el nivel de provisiones en un nivel acorde al deterioro y los nuevos requerimientos de la cartera, la brecha por cubrir sería más elevada. El gasto de provisiones a la fecha de análisis es inferior al registrado en jun-08.



Mutualista Ambato al primer semestre de 2009 tiene gastos operativos de USD 266M, que representan el 105.55% del margen bruto financiero. En términos de eficiencia, la institución mantiene niveles bajos frente a la media del sistema. Cabe destacar que el grado de eficiencia del sistema mutualistas es inferior al sistema bancos y cooperativas, situación que obedece a la naturaleza del negocio, que origina gastos de operación altos para el volumen y el ritmo de generación de nuevos negocios.

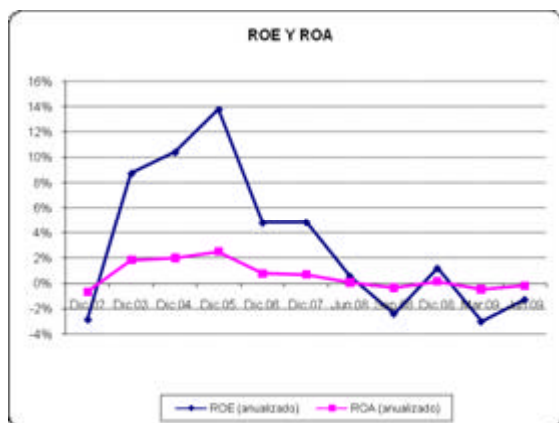
Dentro de la estructura del gasto operativo, los más representativos son los gastos de personal¹ y de honorarios combinados llegan al 71.9%, con una tendencia creciente. En el sistema, el peso del gasto de personal y honorarios a jun-09 es 49.6%, convirtiendo a esta particularidad en una debilidad para la mutualista.

¹ Caracterizados por su baja flexibilidad.

La contribución al resultado de ingresos no operativos también se redujo a jun-09 (en 24%), debido a los menores niveles de recuperación de activos financieros.

Como se ha mencionado en informes anteriores, la estructura operativa de la entidad es pesada para el nivel de negocios que con ella se está generando; lo que mina su capacidad para enfrentar potenciales deterioros del activo. La calificadora mantiene el criterio de que esta situación representa una de las debilidades principales de la mutualista y, a su vez, BWR prevé serias dificultades para proyectar mejoras en el corto y mediano plazo debido a situaciones internas y por condiciones menos favorables del contexto macroeconómico.

Al ser los resultados de su gestión, la principal fuente de fortalecimiento patrimonial se requiere mejorar la velocidad de creación de nuevos negocios o reducir costo de sus fuentes de fondeo con el fin de mantener la viabilidad de la operación.



La continua reducción de la rentabilidad de los activos de la entidad presiona MBF y el NIM de la entidad. A jun-09, la relación MBF frente a activos productivos promedio (6.83%) es inferior a la del sistema (9.59%).

ADMINISTRACION DE RIESGOS

De acuerdo al reporte de Auditoría Interna, la entidad ha venido desarrollando la implementación integral de riesgos; sin embargo, este proceso tiene carencias originadas en fallas o ineficiencias generadas por personas o por la inobservancia de normas legales.

Adicionalmente, dicho informe sostiene que los Manuales de Normas, Procedimientos y Funciones no están actualizados y esto complica la operatividad institucional.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

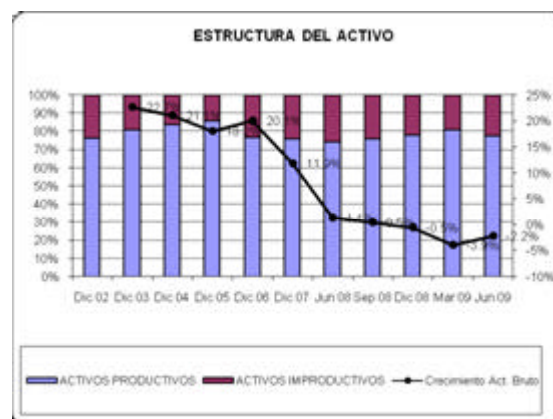
A jun-09, los activos de Mutualista Ambato suman USD 8.982M, distribuidos entre activos productivos (77.9%) e improductivos (22.1%).

La cartera productiva bruta continua siendo el principal activo de la entidad (69.1%), a jun-09, el 95.35% tiene

calificación A (bajo riesgo de crédito). Y en un 74.3% tiene plazos de recuperación de más de 360 días.

En términos anuales, los activos del Sistema de Mutualistas se contrajeron 5.8% y la generación de cartera en un 29.9%; dentro del Sistema de IFI's el segmento de mutualistas es el más sensible a cambios en la capacidad adquisitiva de los ecuatorianos, en gran parte debido a que cubre el negocio inmobiliario y el financiero a la vez. Frente a su sistema, Mutualista Ambato registra un incremento en la cartera bruta productiva (de 7.4%), y en cuanto al desempeño de los activos, la caída es más pronunciada que el Sistema (6.2%).

Por otro lado, los activos improductivos de la mutualista ascienden a USD 2MM. En el sistema la participación de este rubro asciende al 26.4% del activo total. La entidad a jun-09, presenta un ratio elevado, pero que está por debajo del promedio del sistema 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.



La estructura de fondeo de la Mutualista se basa fundamentalmente en pasivos con el público (94.4%), que se caracterizan por ser de corto plazo. Entre las obligaciones con el público, el 56.2% corresponden a depósitos a la vista, el 32.3% a depósitos a plazo² y 5.9% a depósitos restringidos.

2

Depósitos a plazo	2008 %	1T09 %	2T09 %
De 1 a 30 días	11.2	11.9	10.9
De 31 a 90 días	32.8	24.1	25.1
De 91 a 180 días	14.7	16.6	14.6
De 181 a 360 días	12.4	15.0	44.6
de mas de 361 días	29.0	32.3	4.9

A jun-09, persiste el desfase de plazos entre el activo y el pasivo, mismo que se explica por la naturaleza del negocio de la entidad.

Mutualista Ambato tiene un capital libre negativo (de USD -165M), debido al incremento de activos improductivos como son los bienes adjudicados por pago, cartera de vivienda non accrual, fondo disponibles improductivos y recursos para el fondo de liquidez. En el sistema, los activos improductivos se redujeron en el trimestre, pero persiste el capital libre negativo del sector.

■ 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

A jun-09, la mutualista tiene fondos disponibles por USD 691M (7.6% del activo bruto). Básicamente se trata del encaje bancario en el BCE y fondos en cuentas corrientes en instituciones financieras nacionales.

INVERSIONES

Mutualista Ambato mantiene inversiones por USD 208M (2.3% del activo bruto total), colocados en certificados financieros de entidades locales, en dólares; con plazos de 180 días y con tasas de rendimiento entre 7.75% y 7.9%. Por el tipo de inversiones BWR considera que el perfil del portafolio es conservador.

CARTERA

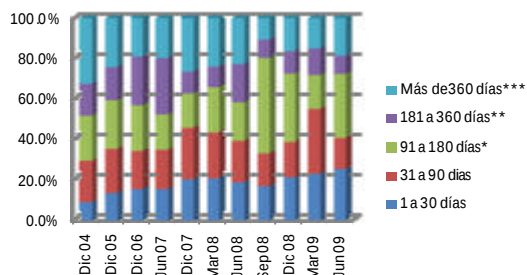
Debido a la naturaleza de su negocio medular, la cartera de créditos presenta una alta exposición al riesgo de crédito. A jun-09 el grueso de la cartera está calificado como de riesgo AyB, mientras la cartera CDE se mantiene alrededor del 2%.

El 74.3% de la cartera tiene plazos superiores a 360 días. La cartera vencida también tiene plazos largos, y esta tendencia se está profundizando, a jun-09 el 46.6% de ella corresponde a créditos vencidos por más de 360 días. La institución tiene un grado de exposición elevado, agravado por un escenario de mercado incierto.



La cartera vencida del sistema de mutualistas se concentra especialmente en plazos de 91 a 180 días, a jun-09 dicho tramo representa el 31.6%.

CARTERA VENCIDA POR PLAZOS DEL SISTEMA DE MUTUALISTAS



A jun-09 hay un incremento de la cartera de vivienda que no genera intereses, lo que se traduce en un incremento del indicador de morosidad de la mutualista, sin embargo dicho índice se mantiene por debajo de los niveles del promedio del sistema (que es 6.91%). Históricamente, el perfil de la cartera de la entidad ha sido menos conservador que el de sus pares.

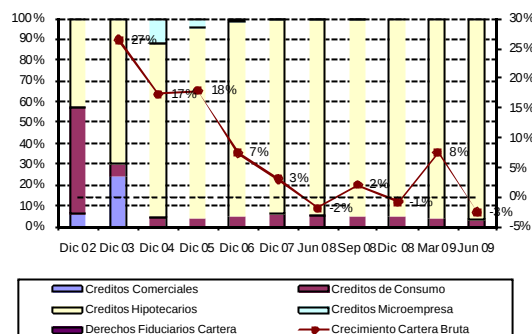
Tal como en períodos precedentes, la línea de consumo registra los mayores niveles de morosidad de la cartera (28.3%) y es superior a la media del sistema (8,8%); por otro lado, la morosidad de vivienda, aunque creció en el trimestre al 49% continúa debajo del promedio de mutualistas (7.1%).

En cuanto a cobertura vía provisiones para la cartera de riesgo es de 42.6%, de 1,5 veces para la CDE y de 2,47% para la cartera total. Estos niveles están por debajo de la media del sistema, donde tampoco la cobertura para riesgo de cartera llega al 100%. Dicha particularidad agrava la perspectiva futura de la entidad, al no haber 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.

A jun-09, persiste la concentración en la cartera de la mutualista, los 25 mayores deudores representan el 16,18% del rubro³. 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.

³ A dic-07 los 25 mayores deudores representaron el 25.7% de la cartera, en dic-08 la calificadora no tuvo acceso a dicha información.

EVOLUCIÓN CARTERA BRUTA POR TIPO DE CRÉDITO



CONTINGENTES

A jun-09, Mutualista Ambato tiene USD 6M en créditos aprobados y no desembolsados.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

A jun-09, de acuerdo a los reportes preparados por la mutualista a la SBS, el riesgo de tasa en el corto plazo es bajo ($\pm 0.1011\%$), pues los pasivos se reprecian a los 196.9 días, mientras los activos lo hacen cada 134.4 días. Lo que implica una posición en riesgo de USD 1.282 del margen financiero.

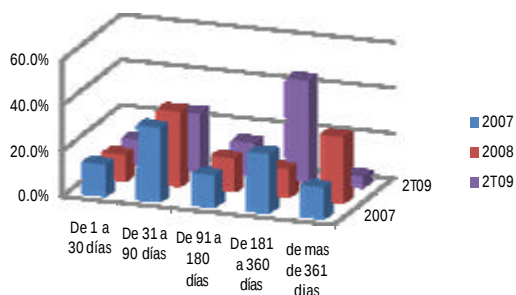
La sensibilidad al valor patrimonial es $\pm 7.87\%$, mayor que la observada en dic-08 ($\pm 7.64\%$), debido al cambio en la estructura de fondeo de la entidad con la creciente importancia que los depósitos a la vista, en el largo plazo la estructura podría tener una mayor exposición, dado el elevado descalce de plazos existente entre activos y pasivos.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PARTICIPACIÓN SOBRE ACTIVO BRUTO			
PASIVOS	2007	2008	2T09
Obligaciones con el Público	77.7%	79.9%	78.5%
Depósitos a la Vista	50.1%	51.6%	46.7%
Depósitos a Plazo	23.5%	24.2%	26.9%
Depósitos Restringidos	4.1%	4.2%	4.9%
Obligaciones Financieras	0.3%	0.2%	0.2%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	5.6%	3.9%	4.4%
TOTAL PASIVO	83.6%	84.1%	83.2%

La principal fuente de fondeo de la mutualista son las obligaciones con el público, de las cuales el 59.5% corresponde a depósitos a la vista, y el 34.2% a depósitos de ahorro.

ESTRUCTURA DEP. A PLAZO

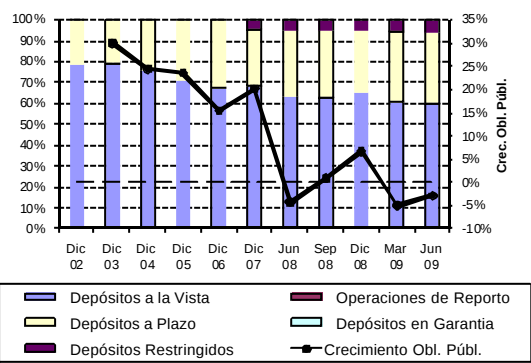


Hay riesgo por concentración en el fondeo con terceros, Los 25 mayores depositantes A jun-09 representan el 25.97% de las obligaciones con el público, situación que se mitiga en parte por la estabilidad que presentan los depósitos de ahorro (históricamente alrededor del 70% es recurrente).

El financiamiento vía líneas de crédito representa el 0.2% del pasivo, se contrató con un banco público especializado en crédito de vivienda con garantía hipotecaria. El monto de la línea de crédito aprobado es USD 312M, y se ha utilizado USD 89M.

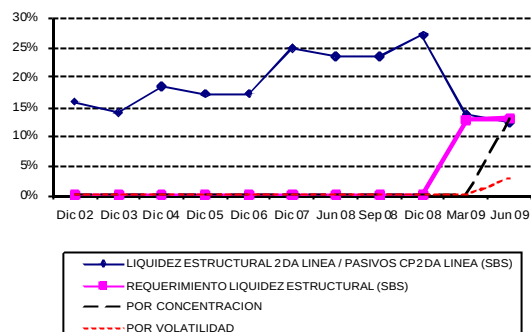
Con el fin de reducir el descalce de su balance y diversificar sus fuentes de fondeo, la mutualista está interesada en acceder a la línea de redescuento con la CFN. Los requisitos exigidos por los principales entes financieros públicos (CFN y BEV) hacen difícil que la mutualista pueda disponer de líneas de crédito, situación que limita sus posibilidades de crecimiento e incrementa los descalces entre activos y pasivos.

COMPOSICIÓN OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO



A jun-09, bs niveles de liquidez de la mutualista continúan apretados, la liquidez estructural de primera línea es 16.07%, la de segunda línea 12.50% (sistema 22,30% y 19.85% respectivamente), con un requerimiento de liquidez de segunda línea de 13.05%. Preocupa el elevado descalce de plazos y la inexistencia de líneas de crédito que puedan proporcionar liquidez en caso de ser necesario.

LIQUIDEZ ESTRUCTURAL



De acuerdo a los reportes de liquidez preparados por la entidad, no existen posiciones de liquidez en riesgo.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

No ha habido cambios significativos frente a lo reportado en dic-08.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

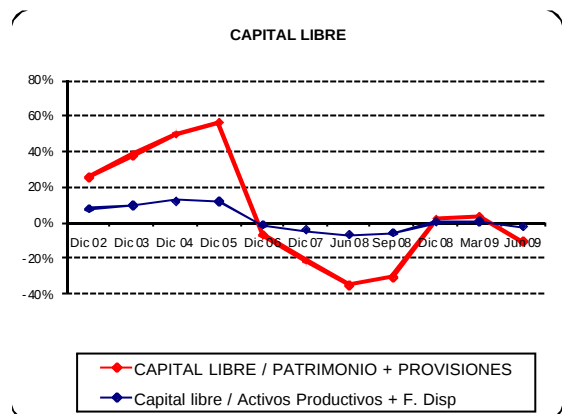
La solvencia de la mutualista es razonable para el tipo de negocio desarrollado. El patrimonio /activo neto promedio fue superior al ratio presentado por el sistema (14.79% para la mutualista y 10,09% para el sistema). Sin embargo en la estructura patrimonial, el TIER 1 de la entidad tiene menor participación en el patrimonio técnico, frente a lo observado en el sistema.

La única fuente de capitalización de Mutualista Ambato son las utilidades; dada su estructura de capital, en caso de necesidad, no hay un soporte adicional. Por ello, se advierte del riesgo de mantener resultados negativos; pues con la estructura operativa y de negocios actual, la entidad tiene problemas para generar utilidades y esto menoscaba el patrimonio de la institución, mermando la sostenibilidad del negocio.

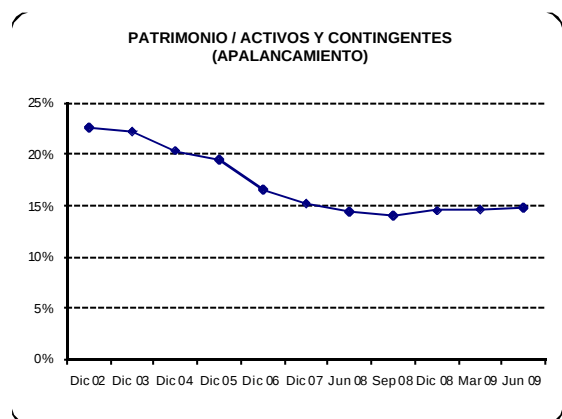
Dichas limitaciones en el capital constituyen una barrera para el crecimiento de las operaciones, y la entidad requiere generar nuevos negocios para alcanzar su punto de equilibrio operativo. De acuerdo a las proyecciones para el año en curso, la mutualista prevé un crecimiento acotado, que si bien limite las presiones adicionales sobre su solvencia, también limita su posición de corto, mediano y largo plazo.

A jun-09, Mutualista Ambato tiene un patrimonio nominal de USD 1.37MM registrado en balance. Sin embargo el capital libre negativo por USD -165M, dejando a la entidad sin ninguna cobertura para potenciales deterioros en el activo, ni para riesgos no previstos.

Sin embargo, entendiendo que por el giro de su negocio hay bienes de momento improductivos⁴ que podrían ser realizables con relativa facilidad en caso de requerirlo, al sensibilizar el ratio de capital libre / activos productivos + fondos disponibles, éste mejora a 1.3%.



La media del sistema de mutualistas tiene un indicador de capital libre negativo.



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, adicionalmente podrían verse afectados por cambios negativos en la capacidad adquisitiva de su mercado objetivo.

⁴ Terrenos y obras de urbanización.

AMBATO

	SISTEMA MUTUALIS TAS	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
(S MILES)								
ACTIVOS								
Depósitos en Instituciones Financieras	49,303	214	229	312	355	246	465	375
Inversiones Brutas	58,562	345	365	392	1,112	1,100	1,106	208
Cartera Productiva Bruta	162,484	4,497	5,528	5,873	5,809	5,892	6,026	6,325
Otros Activos Productivos Brutos	10,192	19	19	20	18	16	15	222
Total Activos Productivos	280,542	5,076	6,141	6,598	7,294	7,254	7,612	7,129
Fondos Disponibles Improductivos	9,419	303	400	503	483	431	615	317
Cartera en Riesgo	12,058	434	289	379	640	437	381	390
Activo Fijo	9,465	180	195	199	211	207	191	190
Otros Activos Improductivos	69,705	51	117	899	972	1,406	935	1,129
Total Provisiones	-7,371	-251	-141	-103	-141	-154	-167	-173
Total Activos Improductivos	100,647	969	1,001	1,980	2,306	2,481	2,122	2,025
Total Activos	373,818	5,793	7,001	8,474	9,458	9,580	9,567	8,982
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	299,595	4,400	5,436	6,274	7,543	7,230	7,780	7,185
Depósitos a la Vista	167,448	3,312	3,820	4,190	5,128	4,545	5,020	4,275
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	130,343	1,088	1,617	2,084	2,038	2,303	2,352	2,460
Depósitos en Garantía	128	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,676	-	-	-	377	382	407	449
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	25	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	18,389	112	74	611	31	27	23	19
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	16,715	199	248	306	521	956	384	407
Provisiones para Contingentes	221	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	334,945	4,711	5,758	7,191	8,095	8,213	8,187	7,610
TOTAL PATRIMONIO	38,873	1,082	1,242	1,283	1,364	1,368	1,380	1,371
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	373,818	5,793	7,001	8,474	9,458	9,580	9,567	8,982
CONTINGENTES	46,639	17	18	54	20	-	48	6
RESULTADOS								
Intereses Ganados	14,602	748	737	789	880	420	815	359
Intereses Pagados	6,014	163	165	222	264	130	256	108
Intereses Netos	8,588	585	572	567	616	290	558	251
Otros Ingresos Financieros Netos	5,106	67	145	126	83	3	5	1
Margen Bruto Financiero	13,694	652	718	693	698	293	563	252
Ingresos por Servicios	1,714	-	-	23	11	5	9	4
Otros Ingresos Operacionales	1,567	-	1	3	216	150	187	1
Gastos de Operación	15,706	462	631	676	820	443	795	266
Otras Perdidas Operacionales	147	-	2	0	2	9	10	1
Margen Operacional antes de Provisiones	1,123	190	85	43	103	-4	-46	-10
Provisiones	382	150	41	25	91	61	99	52
Margen Operacional Neto	740	41	45	18	12	-64	-146	-62
Otros Ingresos	2,002	136	209	98	128	98	201	75
Otros Gastos y Perdidas	41	22	20	20	34	30	30	21
Impuestos y Participación de Empleados	313	47	74	36	42	-	9	0
	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2,388	107	160	61	64	4	16	-9

AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALIST AS	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	289,961	5,379	6,541	7,100	7,776	7,685	8,227	7,446
Cartera Bruta total	174,542	4,932	5,817	6,253	6,449	6,328	6,407	6,715
Cartera Vencida	1,507	79	30	28	52	69	72	78
Cartera en Riesgo	12,058	434	289	379	640	437	381	390
Cartera C+D+E	-	-	-	-	99	143	150	107
Provisiones para Cartera	-5,891	-244	-134	-97	-134	-147	-160	-166
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	73.60%	83.98%	85.98%	76.92%	75.98%	74.52%	78.20%	77.87%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	88.78%	113.74%	112.24%	96.30%	97.38%	100.53%	98.15%	99.39%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.86%	1.61%	0.52%	0.44%	0.81%	1.10%	1.12%	1.17%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6.91%	8.81%	4.96%	6.07%	9.93%	6.90%	5.95%	5.81%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.54%	2.26%	2.34%	1.60%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	50.69%	56.23%	46.26%	25.62%	20.99%	33.55%	42.00%	42.60%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE					135.42%	102.65%	106.91%	154.88%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3.38%	4.95%	2.30%	1.55%	2.08%	2.32%	2.50%	2.47%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE					133.22%	101.77%	106.22%	149.94%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	16.18%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.56%	2.24%	2.27%	1.65%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant								0.00%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	79.23%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11.34%	-15.72%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.06%	0.03%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	14.11%	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	23.00%	24.27%
TIER I / APPR	11.91%	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	15.04%	16.32%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.31%	14.11%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.91%	14.98%
Capital libre (USD M)**	-44,960	667	782	-91	-319	-529	40	-165
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-15.5%	12.4%	12.0%	-1.3%	-4.1%	-6.9%	0.5%	-2.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-97.17%	50.05%	56.57%	-6.58%	-21.20%	-34.76%	2.56%	-10.66%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	84.42%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	65.39%	67.25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.09%	20.38%	19.42%	16.58%	15.21%	14.37%	14.51%	14.79%
TIER I / Activo Neto Promedio	7985.41%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.79%	9.20%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	613	68	147	128	83	4	7	2
Ingresos Operativos Netos	16,828	652	717	719	923	439	749	255
Result. antes de impuest. y particip. trab.	2,701	154	234	97	106	4	26	-9
Margen de Interés Neto	58.81%	78.24%	77.68%	71.88%	69.97%	68.98%	68.55%	69.82%
ROE***	12.44%	10.40%	13.80%	4.79%	4.84%	0.56%	1.18%	-1.29%
ROE Operativo	3.85%	3.96%	3.86%	1.45%	0.92%	-9.43%	-10.61%	-9.06%
ROA***	1.24%	2.01%	2.51%	0.78%	0.71%	0.08%	0.17%	-0.19%
ROA Operativo	0.38%	0.77%	0.70%	0.24%	0.14%	-1.35%	-1.53%	-1.34%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	54.67%	100.13%	100.32%	96.66%	75.74%	66.93%	75.49%	98.97%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos	6.44%	14.34%	12.82%	10.91%	10.06%	8.09%	7.59%	6.86%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.59%	14.32%	12.79%	10.88%	10.05%	8.06%	7.56%	6.83%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	34.06%	78.60%	47.53%	57.65%	88.15%	-1572.21%	-214.50%	-505.54%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	95.60%	93.75%	93.75%	97.45%	98.67%	114.65%	119.43%	124.41%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	93.33%	70.81%	88.08%	93.99%	88.82%	100.88%	106.18%	104.03%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	8.35%	11.51%	10.50%	9.05%	10.15%	10.58%	9.40%	6.85%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	58,723	517	629	815	837	677	1,079	691
Activos Líquidos (BWR)	59,246	720	781	915	1,012	837	1,244	830
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	1,631	1,866
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	3,055
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	22.30%	18.69%	16.77%	17.35%	16.67%	15.23%	20.54%	16.07%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	19.85%	18.50%	17.24%	17.30%	24.93%	23.61%	27.14%	12.50%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.05%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-68.39%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	22.30%	18.69%	16.77%	17.35%	16.67%	15.23%	20.54%	16.07%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.10%	13.43%	13.50%	15.45%	13.78%	12.31%	17.82%	13.39%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.97%	25.97%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	131.09%	224.92%

* 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