

Ecuador
Calificación Global

**ASOCIACION MUTUALISTA
AMBATO**

Calificación

2008	2009
B	B

Resumen Financiero

(Mill.)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Activos	7.00	8.47	9.46	9.57	9.73
Patrimonio	1.24	1.28	1.36	1.38	1.38
Resultados	0.16	0.06	0.06	0.02	0.0026
ROA (%)	2.51	0.78	0.71	0.17	0.03
ROE (%)	13.80	4.79	4.84	1.18	0.19

ROA y ROE anualizados para 1T08 y 2T08.

Base 2007 y 2008 AMBATO: auditada por Nuñez Serrano & Asociados.
Base 2009 AMBATO: auditada por Consultora Gabela Cia. Ltda.

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 2.5% 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 el financiamiento 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 asciende a 7234. 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 diciembre de 2009, 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".

Las calificaciones concedidas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación otorgada a Mutualista Ambato incorpora la calidad de su estructura de balance, el nivel de soporte patrimonial, los resultados de su gestión operativa, su posición y perspectivas de mercado; así como el grado de exposición al que se ve abocada. BWR incorpora en su opinión la historia de la entidad y la calidad de las garantías que avalan su cartera de créditos.

La generación operativa de la institución es insuficiente (no alcanza el punto de equilibrio), y esto menoscaba su capacidad para mantenerse operativa, cubrir los riesgos de su balance y crecer lo suficiente para volverse rentable. A dic-09, persiste la limitada capacidad para generar nuevos negocios de la Mutualista, un problema medular, dada la estructura operativa poco flexible, que resulta pesada para el nivel de negocios actual; a ello se suman presiones sobre el margen de interés, que han dado lugar a una persistente reducción en sus niveles de rentabilidad.

Por su estructura de gastos, la entidad continúa siendo una de las menos eficientes dentro de su Sistema.

El resultado positivo del período es pequeño y se originó en la reversión de provisiones y la subvaloración del gasto de provisiones requerido; no es sustentable, ni suficiente para garantizar la cobertura de las obligaciones nacidas en el giro normal del negocio.

FECHA COMITE: Abril / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 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.

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 (reforzado por la inexistencia de líneas de crédito externas); lo que incrementa el grado de exposición al riesgo bajo un entorno de mayor incertidumbre en el mercado en general.

La entidad opera en una zona geográfica de influencia que le ayuda a mantener un mercado cautivo, y 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; sin embargo el tamaño de su mercado podría constituir una barrera para el crecimiento de la institución.

Mutualista Ambato no tiene patrimonio para afrontar riesgos, cuenta con 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 y el manejo de riesgos de la entidad, presenta deficiencias, que podrían generar costos adicionales.

ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- La mutualista posee una historia de 47 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

- Generación operativa insuficiente para cubrir la estructura de costos actual.
- Bajas posibilidades de crecimiento debido a la poca participación de mercado.
- Bajo nivel de cobertura de provisiones, para cartera en riesgo.
- Limitada capacidad para afrontar escenarios de crisis.
- Poca diversificación de los negocios.
- Fuerte descalce de plazos complica gestión de la liquidez.
- Metodologías de gestión de riesgo operativo en desarrollo.

AMENAZAS

- Fuerte competencia.
- Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano, u otras medidas para canalizar recursos de las IFT's privadas.
- Sobreendeudamiento de los clientes, que 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 fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre 2010.
- En febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.
- 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) **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%**.
- En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.
- **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. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.

- 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 Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa 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.
- Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.
- Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actúe como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
- 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. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la "liquidez total" de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la "liquidez total" incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010
- 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.

- En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.
- 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.
- La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifados diferenciados aprobados previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.
- De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.
- 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 **fixará 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. Se esperaba que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.
- 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.

- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país, estos culminan en febrero-2010.
- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill 2000)	21.553	22.090	23.530	23.760
Inc. % PIB (Mill. 2000)	3,9	2,5	6,52	0,98
Inflación	2,87	3,32	8,83	4,31
Deuda Públ. Ext. /PIB	24,7	23,9	19,2	14,4
Cta. Cte. /PIB	3,9	3,6	2,3	-3,1
Resultado Global /PIB	3,3	2,1	-0,4	-3 prov.

Luego del crecimiento importante que mostró el Ecuador en el 2008, durante el 2009 este se reduce significativamente influenciado por la crisis mundial y por un menor impulso por parte del gobierno comparado con años anteriores.

La inversión se desaceleró al mismo tiempo que las exportaciones se contrajeron como consecuencia principalmente, de la participación del petróleo en las exportaciones ecuatorianas.

También se ha podido apreciar en el 2009, que el consumo se ha desacelerado en relación a los mismos períodos del 2008, por el creciente desempleo, reducción de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos y el debilitamiento de la liquidez en la economía doméstica, lo cual se refleja en el magro crecimiento del 0.98% en el 2009.

Fitch considera que la economía ecuatoriana reasumirá su crecimiento en el 2010 pero a un ritmo muy lento quizás de 1.5%. La opinión en cuanto a ese crecimiento, se respalda en la débil estructura de inversión privada con la que cuenta el país, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive. La incertidumbre en cuanto al desenvolvimiento de las políticas económicas y la creciente intervención del gobierno en la economía, presionarán a la baja la disponibilidad de crédito y nuevas inversiones. El consumo seguirá apretándose en relación al creciente desempleo y menores remesas.

Tomando en cuenta que los precios del petróleo ya no están en los niveles que alcanzaron en el 2008, el punto de estímulo a la economía por parte del estado, a través de inversión pública, dependerá de su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento. La decisión de este gobierno de haber caído en mora en el pago de la deuda, contrae el limitado acceso a mercados financieros internacionales y reduce las posibilidades en cuanto a flujos que no provengan de deuda. Siendo una economía dolarizada, el ingreso limitado de flujos de capital podría presionar la oferta de dinero en el mercado doméstico con efectos negativos para el consumo y el crédito. Finalmente, el ingreso limitado de flujos de capital, especialmente frente al gasto, representa una amenaza al sistema monetario actual.

RIESGO SECTORIAL MUTUALISTAS

INDICADOR - SISTEMA	Crecimiento 2008 - 2009		
	Bancos Privados	Cooperativas	Mutualistas
Cartera de créditos	-2.9%	16.3%	-3.9%
Obligaciones con el público	6.6%	31.9%	1.4%
A la vista	7.0%	25.1%	3.9%
A plazo	5.2%	49.7%	-1.9%
Patrimonio	10.1%	24.2%	4.8%
Resultados	-22.9%	30.1%	18.2%
ROE	12.2%	9.4%	4.6%
ROA	1.3%	1.5%	0.4%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.9%	4.4%	3.8%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	3.0%	2.5%	1.9%

El Sistema de Mutualistas opera actualmente en un mercado altamente competitivo (con todo el sistema financiero), tanto desde los pasivos como los activos. Esto se muestra en el limitado crecimiento de las captaciones del público y la contracción en las colocaciones. El crédito es el eje dinamizador; colocando a estas instituciones en desventaja frente a participantes más grandes; especialmente porque otras entidades si bien financian proyectos inmobiliarios, no asumen el riesgo del desarrollo de los mismos; y adicionalmente tienen una red de servicios y una cobertura superior a las mutualistas.

Uno de los mayores riesgos del sector de mutualistas en el Ecuador es que, estas instituciones manejan negocios inmobiliarios financiados por los pasivos de los depositantes. Los resultados de estos activos inmobiliarios son de largo plazo; mientras no se los liquide y venda no es posible determinar su desempeño final. En tal virtud es saludable que el riesgo de estos activos esté cubierto con patrimonio.

Los activos inmobiliarios representan un alto peso dentro del balance de las mutualistas, y se encuentran registrados en otros activos realizables. Así pues el patrimonio libre del sistema de mutualistas, luego de cubrir los activos de mayor riesgo (cartera vencida mas aquella que no devenga intereses, los activos improductivos, y aquellos activos cuyo riesgo persiste mientras no se los realice), es negativo (-11.7%), mientras que la cobertura para deterioros del balance es -78.23%. Los indicadores del segmento de bancos y cooperativas muestran que sus activos de riesgo si están cubiertos con patrimonio y que además cuentan con excedentes importantes, en general para el sistema y específicamente en algunos casos, para cubrir eventuales pérdidas adicionales a las que se muestran en los balances. El capital libre a dic-09 para el segmento bancos se ubicó en 48.74% para riesgos imprevistos y con respecto al activo productivo en 7.6%. El capital libre para el segmento de cooperativas, a la misma fecha fue de más de 63.65% y con respecto a los activos productivos fue del 14.21%.

Por su naturaleza las mutualistas no tienen una estructura accionaria, y responden a las decisiones que asume y aprueba la Junta General de Socios que está conformada por los depositantes, en función de sus aportes. El patrimonio está constituido por reservas generales que se forman con el aporte inicial del grupo de fundadores, que buscan el desarrollo de un proyecto, y que luego se incrementa con los resultados de la gestión en cada período.

Dado que la normativa limita el fortalecimiento del patrimonio de este tipo de instituciones, éste depende en gran medida de los resultados que obtenga la entidad, los mismos que a nivel sectorial son persistentemente inferiores que los de otros segmentos del sistema financiero.

Existe un proyecto de ley que busca realizar cambios que permitan a las entidades del sistema de mutualistas fortalecer su patrimonio con un sistema alternativo de capitalización. Sin embargo, hasta el momento la Junta Bancaria no se ha pronunciado oficialmente al respecto.

La rentabilidad operativa en el Sistema es negativa considerando que los ingresos por la venta de los bienes inmuebles que son del giro del negocio, están registrados dentro de ingresos operativos y que los otros ingresos ajenos al giro normal del negocio están registrados como ingresos no operacionales. Estos últimos contribuyen de una manera importante a la utilidad neta del sistema (2.5 veces de la utilidad neta a Dic.09). La falta de resultados suficientes para pagar la gestión operativa, limita la capacidad del segmento para mejorar sus niveles de

cobertura, que en promedio no llegan a 1:1 respecto de la cartera de riesgo.

La apretada liquidez en las Mutualistas se explica por el uso de recursos en desarrollos inmobiliarios, los mismos que requieren de tiempo hasta concretarse y salir a la venta. El fondeo de estas instituciones es diversificado por depositantes y se concentran en el corto plazo, lo cual genera un descalce de plazos entre activos y pasivos ya que la mayor parte de sus activos son de largo plazo.

▪ 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 dic-09 el patrimonio de Mutualista Ambato asciende a USD 1,38MM, principalmente compuesto por reservas y utilidades retenidas. El total de socios asciende a 7.234 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 Cumplimiento: conformado por Delegado del Directorio, Gerente General, Oficial de Cumplimiento, Asesora Legal,

Secretaria, Jefe de Crédito, Auditoría 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.

Hacia finales de 2009 se dio también una reestructuración administrativa por nuevos profesionales que aún no evidencian conocimiento en el manejo de negocios de la institución; situación que la Calificadora evaluará a futuro.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Los productos principales que comercia la mutualista son los créditos para la adquisición de viviendas, también se otorgan créditos de consumo. 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

Durante 2009, Mutualista Ambato ha tenido 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.

De acuerdo al reporte de control interno, respecto de su Plan Estratégico 2008 – 2010, hay incumplimiento de metas, de hecho se recomienda mejorar la colocación y captación con el fin de asegurar la continuidad del negocio.

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 75.1% de los activos totales. La mutualista Ambato es la entidad más pequeña, con una participación del 2.5%. A pesar de su reducido tamaño, la entidad es bien reconocida en su territorio, principalmente por sus 47 años de trayectoria en el mercado.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

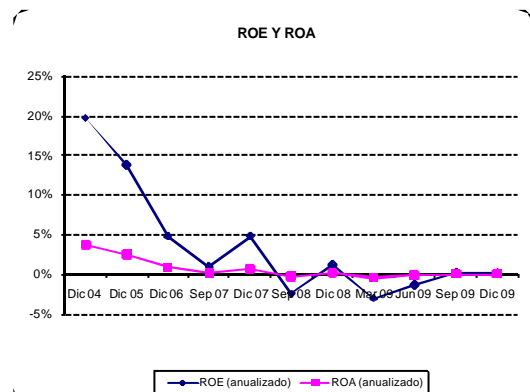
	2006 %	2007 %	Sep.08 %	2008 %	2009 %
NIM	10.91	10.06	7.67	7.59	6.43
M.B.F. / Activos Productivos promedio	10.88	10.05	7.64	7.56	6.40
ROE***	4.79	4.84	-2.40	1.18	0.19
ROA***	0.78	0.71	-0.34	0.17	0.03
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.66	75.74	70.08	75.49	97.98
Gtos de Oper + prov / Ingr. Oper Netos	97.45	98.67	119.66	119.43	120.19
Gtos de Oper / Ingr Oper Netos	93.99	88.82	104.07	106.18	106.20

Mutualista Ambato a dic-09 muestra un resultado positivo de USD 2.6M, mismo que no es de buena calidad, ni recurrente porque se originó en la reversión de provisiones (USD 85M) e intereses y comisiones de ejercicios anteriores (USD 36.38M). Al resultado contribuyó adicionalmente el bajo gasto de provisiones del período (cayó alrededor del 30% en el año), pues de haberse constituido provisiones en niveles similares o superiores –dados los requerimientos reales- la pérdida mínima sería de USD 30M.

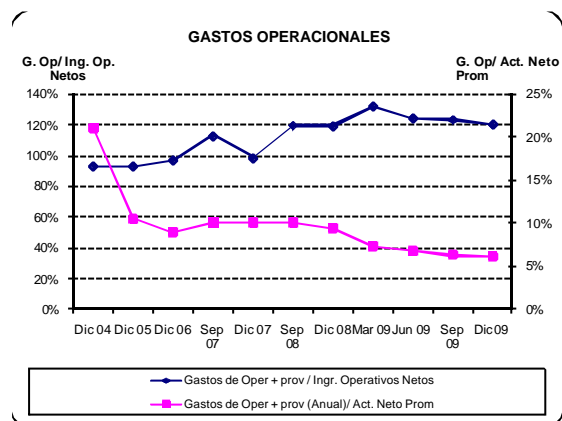
A dic-09, persisten los problemas de la institución en la generación de nuevos negocios a un ritmo adecuado para sostener su estructura operativa, adicionalmente la fuente de fondeo de mayor crecimiento y la más constante son los depósitos a plazo –que son relativamente más caros de mantener-; todo ello presiona la rentabilidad del negocio.

Los ingresos operacionales de la Mutualista provienen exclusivamente del negocio financiero, con una rentabilidad sobre activos inferior a la del mercado; lo que presiona la gestión de la institución, agravando sus dificultades para alcanzar el punto de equilibrio operativo.

La generación de intereses netos continúa decayendo, por lo que el margen bruto financiero en términos nominales se contrajo 13.8% frente a dic-08. En el mismo período, el gasto operativo se redujo alrededor del 34% (la entidad reemplazó personal costoso con nuevas contrataciones con salario básicos e inclusive a diferido algunas provisiones de acuerdo al estudio actuarial), pero es insuficiente, pues la estructura operativa continúa siendo pesada para el nivel de negocios actual (106.2% del ingreso operativo), dando lugar a un MON negativo.



Mutualista Ambato tiene gastos de operación por USD 528M, en su estructura sobresalen: el gasto de personal (46.3%), honorarios (26.1%) e impuestos (11.9%). 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.



Los gastos de personal¹ y de honorarios combinados llegan al 72.5% en dic-09. En el sistema, el peso del gasto de personal y honorarios es 47.6%, convirtiendo a esta particularidad en una debilidad para la mutualista.

En cuanto al gasto de provisiones, éste permanece por debajo de sus niveles requeridos y a dic-09 es 30% inferior al dic-08 y continúa presionando al MON, agravando la pérdida operativa. Los niveles de cobertura con provisiones para la cartera de riesgo permanecen abajo del 1 a 1.

La falta de generación de nuevos negocios es 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, por el nivel de competencia y por condiciones menos favorables del contexto macroeconómico.

▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

A dic-09, la Auditora Externa no hizo ninguna observación al “sistema de control interno de Mutualista Ambato”.

De acuerdo al reporte de Auditoría Interna, la entidad ha venido desarrollando la implementación integral de riesgos, pero a dic-09 aún estaba pendiente la interconectividad por medio de la web.

Al tercer trimestre del año se estarían actualizando los Manuales de Normas, Procedimientos y Reglamentos

¹ Caracterizados por su baja flexibilidad.

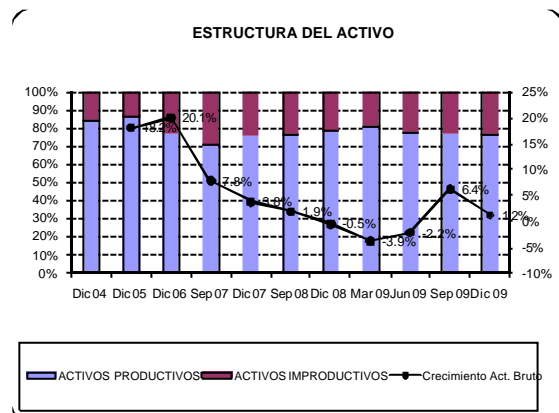
con el fin de facilitar la operatividad y difusión institucional.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

A dic-90, los activos de Mutualista Ambato suman USD 9.7MM, distribuidos entre activos productivos (76.7%) e improductivos (23.3%), estructura donde la cartera productiva bruta continua siendo el principal activo de la entidad (60.9%).

En términos anuales, los activos del Sistema de Mutualistas se contrajeron 2.8% y la generación de cartera en 2.7%; 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 decrecimiento anual menor (0.4%).

La proporción de activos improductivos, en la entidad (USD 2.3MM), está en línea con el promedio del sistema; donde por la naturaleza del negocio hay una importante participación de bienes realizables. Los fondos anticipados por los clientes que compran las viviendas (el 35% debe ser pagado como anticipo), contablemente son considerados activos improductivos, pero 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 obligaciones con el público (95.6%), recursos que se caracterizan por ser de corto plazo mayoritariamente de corto plazo. La estructura de los depósitos de terceros muestra la siguiente composición: 60.69% corresponden a depósitos a la vista, el 34.2% a depósitos a plazo y 5.2% a depósitos restringidos.

2

Depósitos a plazo	2008 %	1T09 %	2T09 %	3T09 %	2009 %
De 1 a 30 días	11.2	11.9	10.9	10.6	8.8
De 31 a 90 días	32.8	24.1	25.1	23.2	31.4
De 91 a 180 días	14.7	16.6	14.6	23.0	39.7
De 181 a 360 días	12.4	15.0	44.6	38.3	14.8
de mas de 361 días	29.0	32.3	4.9	4.9	5.2

Dada la naturaleza del negocio, persiste el desfase estructural de plazos entre el activo y el pasivo, pues el 74.4% de la cartera tiene plazos de más de 360 días, mientras el fondeo es prioritariamente a la vista y tan solo alrededor del 5.2% del fondeo a plazo está colocado a más de 360 días.

A dic-09, Mutualista Ambato tiene un capital libre negativo por USD -417M, 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, a lo largo de 2009 ha ido decreciendo el nivel de los activos improductivos, pero el capital libre continúa siendo negativo.

▪ 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

Mutualista Ambato a dic-09 cuenta con USD 694M en fondos disponibles, dicha suma representa el 7% del activo bruto total. Básicamente se trata del encaje bancario en el BCE y fondos en cuentas corrientes en instituciones financieras nacionales.

INVERSIONES

El portafolio de Mutualista Ambato a dic-09 está menos concentrado; dispone de USD 1MM (10.2% del activo bruto total), colocados en certificados de depósito a plazo en cuatro entidades financieras locales. No asumen riesgo cambiario, con plazos de entre 30 y 180 días, con un rendimiento promedio del 5.21%.

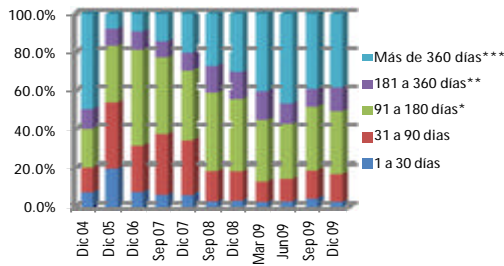
Por el tipo de inversiones, BWR considera que el perfil del portafolio es conservador.

CARTERA

A dic-09, Mutualista Ambato tiene una cartera bruta de USD 6.2MM, de la cual el 98.1% está calificada A o B; sin embargo, dada la naturaleza de su negocio medular, hay una alta exposición al riesgo de crédito.

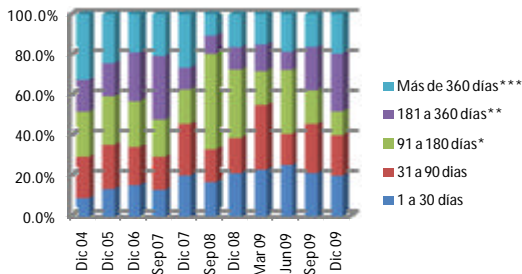
A la fecha de análisis, el 97.6% tiene calificación A (bajo riesgo de crédito), y en un 74.4% tiene plazos de recuperación superiores a los 360 días. La cartera vencida también tiene plazos largos, el 38.2% de ella corresponde a créditos vencidos por más de un año. La institución tiene un grado de exposición elevado, agravado por un escenario de mercado incierto.

CARTERA VENCIDA POR PLAZOS DE MUTUALISTA AMBATO



En el Sistema, la cartera vencida promedio de plazos superiores a los 360 días llega al 19.5%.

CARTERA VENCIDA POR PLAZOS DEL SISTEMA DE MUTUALISTAS



La cartera de la mutualista corresponde fundamentalmente al rubro de vivienda³ (95.4%) y el 4.6% a cartera de consumo, rubro que registra los mayores niveles de morosidad (10.2%).

En el Sistema Mutualistas, los indicadores de morosidad mayores corresponden al segmento de microcrédito (6.88%) y consumo (6.39%).

La morosidad total de la cartera en riesgo de Mutualista Ambato es 3.6%, mientras que el indicador de morosidad del sistema es 38%. Históricamente, el perfil de la cartera de la entidad ha sido menos conservador que el de sus pares. Tanto la institución, como el Sistema muestran alta variabilidad en sus niveles de morosidad y a dic-09 dichos indicadores son similares.

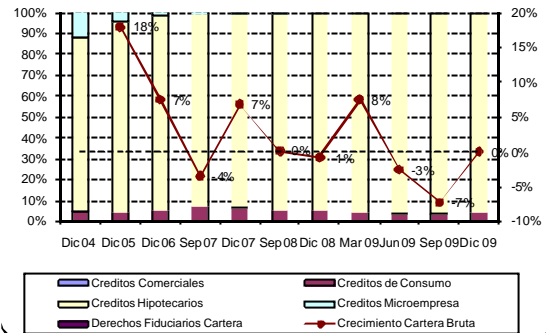
Los niveles de cobertura vía provisiones para la cartera de riesgo es de 52.22%, de 0,9 veces para la CDE y de 1,88% para la cartera total. Estos niveles están por debajo de la media del sistema, donde tampoco la cobertura para riesgo de cartera llega al 100%.

Los bajos niveles de cobertura para los riesgos de cartera constituyen una de las principales debilidades de la entidad; agrava este riesgo el que no exista margen en los resultados para destinar a la mejora de dicho

concepto, por lo que se requerirá de mayores esfuerzos para limitar sus potenciales y negativos efectos futuros.

Adicionalmente, la cartera muestra un alto grado de concentración, a dic-09, los 25 mayores deudores representan el 17,09%⁴. Esta situación se produce por los montos financiados para viviendas y, se mitiga por la calidad de las garantías.

EVOLUCIÓN CARTERA BRUTA POR TIPO DE CRÉDITO



■ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

De acuerdo a los reportes preparados por la mutualista para la SBS, a dic-09, el riesgo de tasa en el corto plazo es $\pm 0.1568\%$, con una reducción de la brecha de reprecio para la entidad, con pasivos cambiando cada 159.25 días y activos a 126.76 días. Lo que implica una posición en riesgo de USD 1.281 del margen financiero.

En el largo plazo, la sensibilidad al valor patrimonial frente a cambios en la tasa es $\pm 7.64\%$, mayor que la del trimestre anterior ($\pm 6.88\%$), pero igual a la observada en dic-08 ($\pm 7.64\%$); 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**

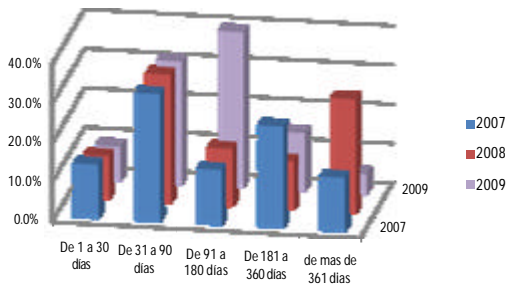
PARTICIPACIÓN SOBRE ACTIVO BRUTO			
PASIVOS	2007	2008	2009
Obligaciones con el Público	77.7%	79.9%	81.0%
Depósitos a la Vista	50.1%	51.6%	49.1%
Depósitos a Plazo	23.5%	24.2%	27.7%
Depósitos Restringidos	4.1%	4.2%	4.2%
Obligaciones Financieras	0.3%	0.2%	0.1%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	5.6%	3.9%	3.5%
TOTAL PASIVO	83.6%	84.1%	84.7%

Como se ha mencionado a lo largo del informe, la principal fuente de fondeo de la mutualista son las obligaciones con el público, de las cuales el 61% corresponde a depósitos a la vista, y el 34.2% a depósitos de ahorro.

³ Cuenta con garantías hipotecarias superiores al 140% en promedio.

⁴ A dic-07 los 25 mayores deudores representaron el 25.7% de la cartera, en dic-08 la calificadoradora no tuvo acceso a dicha información.

ESTRUCTURA DEP. A PLAZO

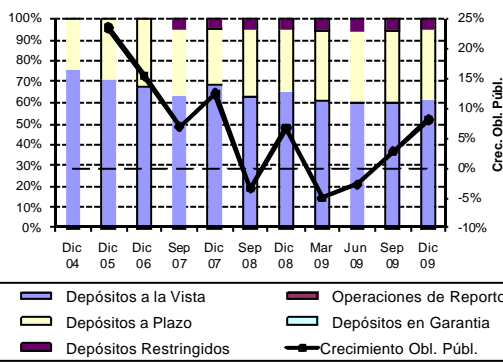


Hay riesgo por concentración en el fondeo con terceros, Los 25 mayores depositantes a dic-09 representan el 27.30% de las obligaciones con el público, situación que se mitiga en parte por la estabilidad que presentan los depósitos de ahorro (históricamente alrededor del 70% era recurrente).

Mutualista Ambato cuenta con un crédito aprobado con un banco público especializado en crédito de vivienda con garantía hipotecaria por USD 312M, habiendo utilizado alrededor de USD 89M. Dicho financiamiento es a largo plazo, con una tasa de entre el 7.07% y el 7.94%.

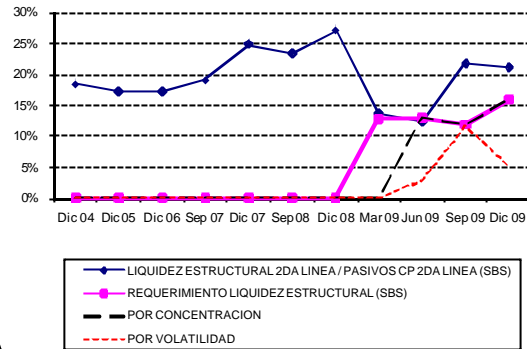
Con el fin de reducir el descalce de su balance y diversificar sus fuentes de fondeo, la mutualista está interesada en acceder a la línea de redescuento con la CFN. Los requisitos exigidos por los principales entes financieros públicos (CFN y BEV) hacen difícil que la mutualista pueda disponer de líneas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

COMPOSICIÓN OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO



A dic-09, los niveles de liquidez de la mutualista son los mejores del año y aunque están por encima de la media del sistema, también hay un incremento del requerimiento. Dejando una débil cobertura frente a corridas de depósitos, especialmente al considerar el elevado nivel de concentración de depósitos. Preocupa el elevado descalce de plazos y la inexistencia de líneas de crédito que puedan proporcionar liquidez en caso de ser necesario.

LIQUIDEZ ESTRUCTURAL



A dic-09, de acuerdo a los reportes de liquidez preparados por la entidad, no existen posiciones de liquidez en riesgo.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

La Mutualista acogió la resolución JB-2009-1491 de la Junta Bancaria en la cual se amplía el plazo para la implementación de la gestión de riesgo operativo hasta el 31 de diciembre de 2010.

La entidad ha establecido que los mayores problemas se producen por errores humanos, complementados por fallas tecnológicas y situaciones externas. Se encuentra identificando riesgos de procesos para cada una de las áreas por productos, así como probabilidades de ocurrencia.

Se ha instalado el módulo de riesgo operativo Finaware, pero está en fase inicial, de manera que la entidad tiene aún varios pasos pendientes para disponer de un sistema de control de riesgo operativo funcional.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

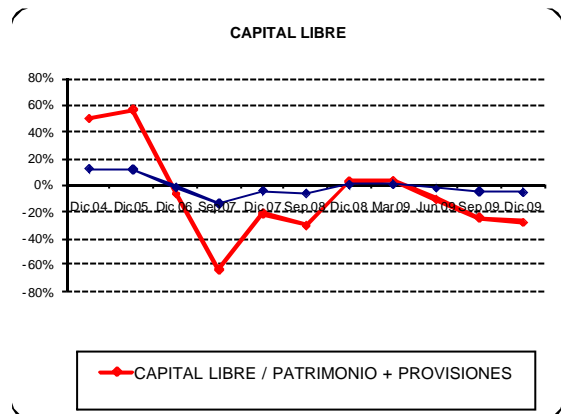
Los niveles de patrimonio constituyen una debilidad para el Sistema de Mutualistas en general, pues dada la composición del mismo, los aportes están contabilizados como reservas (no como capital social) y la única fuente de capitalización son las utilidades. Dados los resultados de la entidad, a lo largo del tiempo, la solvencia de la mutualista ha disminuido; para dic-09, el indicador de patrimonio técnico permanece por encima de su Sistema (21.02% para la mutualista y 14,11% para el sistema). El TIER 1 de la entidad tiene menor participación en el patrimonio técnico, frente a lo observado en el sistema.

Frente a riesgos no previstos (-27.69%) o deterioros potenciales del activo (-5.3%), no existe respaldo patrimonial adicional, pues el patrimonio actual ya está comprometido y de hecho resulta insuficiente para cubrir los riesgos actuales. A dic-09, Mutualista Ambato tiene un patrimonio nominal de USD 1.38MM registrado en balance, y dispone de capital libre negativo por USD -417M.

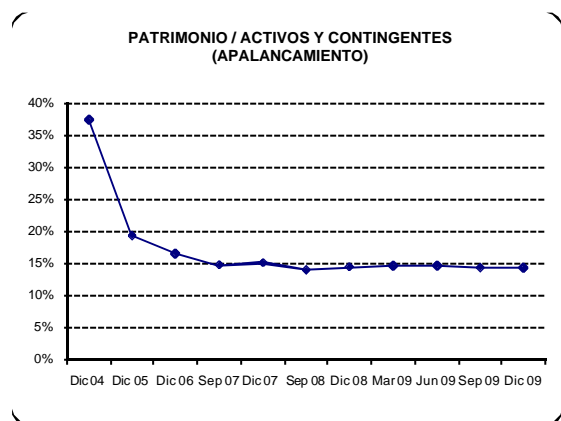
Al sensibilizar el ratio de capital libre / activos productivos (incluyendo fondos disponibles e inversiones), entendiendo que por el giro de su negocio hay bienes de momento improductivos⁵ que podrían ser realizables con relativa facilidad en caso de requerirlo, el capital libre continúa siendo negativo (-3.4%).

presiones adicionales sobre su solvencia, también limita su posición de corto, mediano y largo plazo.

BWR considera que los niveles patrimoniales actuales vuelven más vulnerable a Mutualista Ambato frente a los riesgos a los cuales está expuesta. Adicionalmente, el patrimonio actual resulta insuficiente para encarar un proceso de crecimiento, y podría ser afectado por cambios negativos en la capacidad adquisitiva dentro de su nicho de mercado.



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



Al ser la utilidad la única fuente de capitalización; dados los resultados actuales, en caso de necesidad, no hay un soporte adicional y en el mediano plazo no se ven perspectivas de que la situación mejore, debilitando por tanto cada vez más la posición de la institución. 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. En el corto plazo, la mutualista prevé un crecimiento acotado, que si bien limita las

⁵ Terrenos y obras de urbanización.

AMBATO

	SISTEMA MUTUALISTAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09
(\$ MILES)								
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	39,791	312	355	465	213	375	951	320
Inversiones Brutas	37,237	392	1,112	1,106	717	208	400	1,006
Cartera Productiva Bruta	213,237	5,873	5,809	6,026	6,622	6,325	5,957	6,003
Otros Activos Productivos Brutos	10,778	20	18	15	15	222	213	230
Total Activos Productivos	301,042	6,598	7,294	7,612	7,567	7,129	7,521	7,559
Fondos Disponibles Improductivos	9,907	503	483	615	304	317	345	374
Cartera en Riesgo	8,383	379	640	381	269	390	270	224
Activo Fijo	9,331	199	211	191	190	190	192	189
Otros Activos Improductivos	65,143	899	972	935	1,027	1,129	1,409	1,508
Total Provisiones	-8,220	-103	-141	-167	-176	-173	-122	-122
Total Activos Improductivos	92,764	1,980	2,306	2,122	1,790	2,025	2,216	2,296
Total Activos	385,586	8,474	9,458	9,567	9,181	8,982	9,616	9,733
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	322,866	6,274	7,543	7,780	7,391	7,185	7,387	7,987
Depósitos a la Vista	181,831	4,190	5,128	5,020	4,461	4,275	4,424	4,838
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	138,838	2,084	2,038	2,352	2,491	2,460	2,542	2,734
Depósitos en Garantía	54	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,143	-	377	407	440	449	422	415
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	8	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	11,523	611	31	23	21	19	416	15
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	12,722	306	521	384	399	407	431	349
Provisiones para Contingentes	235	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	347,354	7,191	8,095	8,187	7,812	7,610	8,234	8,350
TOTAL PATRIMONIO	38,232	1,283	1,364	1,380	1,370	1,371	1,381	1,383
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	385,586	8,474	9,458	9,567	9,181	8,982	9,616	9,733
CONTINGENTES	55,029	54	20	48	31	6	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	28,937	789	880	815	181	359	540	722
Intereses Pagados	12,056	222	264	256	52	108	173	237
Intereses Netos	16,881	567	616	558	129	251	367	485
Otros Ingresos Financieros Netos	9,164	126	83	5	0	1	1	1
Margen Bruto Financiero	26,045	693	698	563	129	252	368	485
Ingresos por Servicios	2,144	23	11	9	2	4	2	2
Otros Ingresos Operacionales	3,840	3	216	187	0	1	1	12
Gastos de Operación	31,249	676	820	795	138	266	398	528
Otras Perdidas Operacionales	468	0	2	10	1	1	2	2
Margen Operacional antes de Provisiones	312	43	103	-46	-8	-10	-30	-31
Provisiones	2,482	25	91	99	34	52	57	70
Margen Operacional Neto	-2,170	18	12	-146	-42	-62	-86	-100
Otros Ingresos	4,376	98	128	201	51	75	109	126
Otros Gastos y Perdidas	61	20	34	30	20	21	21	21
Impuestos y Participación de Empleados	414	36	42	9	-	0	0	2
	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1,731	61	64	16	-10	-9	1	3

AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS							
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	310,949	7,100	7,776	8,227	7,871	7,446	7,866	7,934
Inversiones Netas	37,038	391	1,111	1,105	715	208	400	1,006
Cartera Bruta total	221,620	6,253	6,449	6,407	6,891	6,715	6,227	6,228
Cartera Vencida	1,105	28	52	72	75	78	38	33
Cartera en Riesgo	8,383	379	640	381	269	390	270	224
Cartera C+D+E	-	-	99	150	139	107	77	119
Provisiones para Cartera	-6,567	-97	-134	-160	-167	-166	-116	-117
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	76.44%	76.92%	75.98%	78.20%	80.87%	77.87%	77.24%	76.70%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	90.74%	96.30%	97.38%	98.15%	102.84%	99.39%	96.79%	95.14%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.50%	0.44%	0.81%	1.12%	1.08%	1.17%	0.61%	0.53%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.78%	6.07%	9.93%	5.95%	3.90%	5.81%	4.34%	3.60%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	1.54%	2.34%	2.02%	1.60%	1.23%	1.91%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	81.15%	25.62%	20.99%	42.00%	62.21%	42.60%	42.81%	52.22%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			135.42%	106.91%	120.04%	154.88%	150.59%	98.58%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	2.96%	1.55%	2.08%	2.50%	2.43%	2.47%	1.86%	1.88%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			133.22%	106.22%	118.70%	149.94%	146.74%	97.65%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15.63%	16.18%	17.09%	17.09%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.00%	0.00%	1.56%	2.27%	2.08%	1.65%	1.67%	2.34%
Recuperac. Ctqos periodo / ctqos periodo ant					0.00%	0.00%	0.00%	-63.48%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	78.63%	79.23%	77.05%	76.98%
Ctqo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	11.34%	20.42%	-15.72%	-100.70%	-96.66%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	-0.06%	-0.06%	0.03%	0.61%	0.45%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	14.11%	#iDIV/0!	#iDIV/0!	23.00%	23.88%	24.27%	23.50%	21.02%
TIER I / APPR	11.91%	#iDIV/0!	#iDIV/0!	15.04%	16.06%	16.32%	15.69%	14.00%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	0.00%	13.31%	13.76%	14.11%	13.29%	13.16%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.03%	0.00%	0.00%	14.91%	14.98%	14.98%	14.99%	14.78%
Capital libre (USD M)**	-36,369	-91	-319	40	57	-165	-368	-417
Capital libre / Activos Productivos (incluye FONDC)	-11.7%	-1.3%	-4.1%	0.5%	0.7%	-2.2%	-4.7%	-5.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-78.23%	-6.58%	-21.20%	2.56%	3.72%	-10.66%	-24.48%	-27.69%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	84.42%	0.00%	0.00%	65.39%	67.25%	67.25%	66.74%	66.59%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	9.77%	16.58%	15.21%	14.51%	14.61%	14.79%	14.40%	14.33%
TIER I / Activo Neto Promedio	#####	0.00%	0.00%	8.79%	9.10%	9.20%	8.89%	8.84%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,266	128	83	7	1	2	2	3
Ingresos Operativos Netos	31,561	719	923	749	130	255	368	497
Result. antes de impuest. y particip. trab.	2,145	97	106	26	-10	-9	2	4
Margen de Interés Neto	58.34%	71.88%	69.97%	68.55%	71.19%	69.82%	67.95%	67.19%
ROE***	4.55%	4.79%	4.84%	1.18%	-3.01%	-1.29%	0.13%	0.19%
ROE Operativo	-5.70%	1.45%	0.92%	-10.61%	-12.12%	-9.06%	-8.35%	-7.27%
ROA***	0.44%	0.78%	0.71%	0.17%	-0.44%	-0.19%	0.02%	0.03%
ROA Operativo	-0.55%	0.24%	0.14%	-1.53%	-1.78%	-1.34%	-1.20%	-1.04%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	57.50%	96.66%	75.74%	75.49%	99.47%	98.97%	100.24%	97.98%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.13%	10.91%	10.06%	7.59%	6.82%	6.86%	6.51%	6.43%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.80%	10.88%	10.05%	7.56%	6.79%	6.83%	6.48%	6.40%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	794.55%	57.65%	88.15%	-214.50%	-426.01%	-505.54%	-192.29%	-225.89%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	106.88%	97.45%	98.67%	119.43%	132.02%	124.41%	123.47%	120.19%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	99.01%	93.99%	88.82%	106.18%	106.09%	104.03%	108.03%	106.20%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	8.62%	9.05%	10.15%	9.40%	7.33%	6.85%	6.32%	6.20%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	49,698	815	837	1,079	517	691	1,296	694
Activos Liquidos (BWR)	59,343	915	1,012	1,244	884	830	1,296	1,700
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	1,631	1,906	1,866	1,995	2,180
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	1,876	3,055	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	20.99%	17.35%	16.67%	20.54%	16.50%	16.07%	24.53%	28.61%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	18.59%	17.30%	24.93%	27.14%	13.82%	12.50%	21.76%	21.26%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	12.88%	13.05%	12.02%	16.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-68.39%	-89.32%	-49.71%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	20.99%	17.35%	16.67%	20.54%	16.50%	16.07%	24.53%	28.61%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	17.58%	15.45%	13.78%	17.82%	9.65%	13.39%	24.53%	11.69%
25 May. Deposit.****/Obliq con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	20.97%	25.78%	25.97%	27.01%	27.30%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	131.09%	215.49%	224.92%	153.90%	128.26%

* 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