



Ecuador
Calificación Global

Mutualista Azuay

Calificación Global

2008	2009	2T10	3T10	2010
A-	A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

en MM USD	2007	2008	2009	2010
Activos	64.317	66.147	69.873	83.778
Patrim	8.826	9.122	9.750	10.331
Util. Neta	459	297	627	582
ROA (%)	0.76	0.45	0.92	0.76
ROE (%)	5.86	3.30	6.65	5.79

Contactos

Sebastián Baus
(593 2) 222 23 23
sebastian.baus@bankwatchratings.com

Lorena Oliva
(593 2) 254 83 93
l.oliva@bankwatchratings.com

Perfil

Mutualista Azuay (MA), es una institución financiera privada, que opera en el país desde el 22 de Julio de 1963. Su actividad principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de vivienda, la construcción de unidades habitacionales y el crédito de consumo a sus asociados. Desarrolla sus actividades en las provincias de Azuay y Cañar.

■ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, en base al análisis realizado con estados financieros auditados e información adicional con corte a diciembre 2010, decidió mantener en “A-” (A menos) la calificación otorgada a Mutualista Azuay. Según la escala de calificación correspondiente, esta categoría de calificación tiene la siguiente definición: “La institución es fuerte, tiene sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que el caso de instituciones con mayor calificación”.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se fundamenta en la trayectoria y reputación de la institución en su área geográfica de influencia, su capacidad de continuar creciendo en sus segmentos objetivo y la diversificación tanto de la cartera como del fondeo.

El Gobierno corporativo de MA se ha caracterizado por ser estable y dar continuidad a las políticas, pese a ser una institución que por su naturaleza debe sujetarse a procesos de votación de socios para designar miembros del Directorio. En el primer trimestre del 2011 se realizarán elecciones de directores principales y suplentes, sin embargo según el comportamiento histórico de la institución se espera que los nuevos miembros continúen con la misma línea estratégica.

Se estima que la Administración que asumió las funciones en el año 2009 tiene una visión orientada al crecimiento del negocio, ha dado dinamismo al funcionamiento de la institución y está procurando formalizar procesos en varias áreas.

En general, para el sistema de mutualistas existen riesgos intrínsecos por el tipo de negocio pues son instituciones que manejan una doble responsabilidad, por una parte el negocio inmobiliario y por otra la intermediación

FECHA COMITE: Abril /2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre/2010

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.



financiera. En el caso particular de Mutualista Azuay, la institución crece lentamente en el negocio inmobiliario pues la política que siguen es asegurarse previamente con estudios de factibilidad y con la venta anticipada de las viviendas para entrar efectivamente en la construcción de un proyecto. Estos procesos completos pueden durar más de un año.

El mayor activo de riesgo de la Mutualista es su cartera de créditos, en su mayor parte del segmento de la vivienda. Según el planteamiento estratégico de la institución están procurando crecer en el segmento de consumo con préstamos quirografarios y tarjeta de crédito. El crecimiento en estos segmentos ha mejorado la rentabilidad y ha permitido compensar en alguna medida la ciclicidad de los ingresos del negocio inmobiliario. Sin embargo, se espera que exista en el futuro un incremento de los niveles de morosidad a medida que la institución crece en el segmento de consumo y las condiciones macro económicas pudieran ser menos favorables en el mediano plazo.

Los activos líquidos mantienen una adecuada cobertura en relación a los requerimientos legales, sin embargo se estima que existe un riesgo de concentración en pocas instituciones financieras. Dado el descalce estructural de plazos que debe manejar una mutualista pues financia activos de largo plazo con pasivos corrientes, la liquidez es un aspecto de alta relevancia.

Por otra parte, la institución tiene capacidad de generación de resultados, sin embargo muestra limitaciones para poder realizar mayores gastos de provisiones y además mediante sus utilidades fortalecer el patrimonio.

El sistema de mutualistas en el país tiene una mayor limitación en términos de solvencia patrimonial en comparación a otros sub sistemas, pues no puede levantar recursos sino solamente a través de sus resultados. Por esta razón, Mutualista Azuay mantiene una política de manejar un nivel mayor de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo. Si bien este indicador a diciembre 2010, aun es varios puntos más alto al promedio del sistema y al requerimiento legal, muestra una tendencia decreciente pues el activo crece más rápidamente que el patrimonio.

La institución está en proceso de fortalecer al área de administración de riesgos, y está en una fase inicial en la implementación de sistemas y procesos que les permita mejorar la toma de decisiones en las cuatro áreas de riesgo.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver Anexo 1.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2.

SISTEMA MUTUALISTAS

Ver Anexo 3.

▪ PERFIL

Mutualista Azuay es una institución con más de 45 años de experiencia, con importante posicionamiento en su zona geográfica de influencia y alta fidelidad de sus clientes y socios.

La institución desarrolla sus actividades en las provincias de Azuay y Cañar, para lo cual cuenta con una oficina matriz, 5 agencias en la ciudad de Cuenca y 1 en la ciudad de Azogues.

En general, el fin social del sistema de mutualistas es financiar a sus socios activos realizables en plazos medianos y largos. Es el único segmento en el sistema financiero en el que las instituciones manejan dos negocios: el de intermediación financiera y el inmobiliario.

En el caso de Mutualista Azuay, el principal activo es la cartera hipotecaria, el negocio inmobiliario es marginal en el balance. La Institución da financiamiento para compra de vivienda, construcción, remodelación y ampliación de viviendas. Se financia el 70% del costo de la vivienda, a 10 años plazo para créditos hipotecarios de vivienda y hasta 20 años plazo en créditos para proyectos propios.

En menor medida financian actividades de consumo, a través de préstamos quirografarios. El monto, el plazo y garantía varían de acuerdo al segmento de clientes (migrantes, dependencia laboral, garantía, etc.).

MA es miembro de Visa Internacional y brinda todos los servicios que la red de esta tarjeta de crédito ofrece. Las categorías de las tarjetas son: Nacional, Internacional y Oro.

Debido a que el fondeo proviene básicamente de las captaciones de corto plazo del público, el sub sistema de Mutualistas presenta un importante descalce de plazos.

• Posicionamiento en el Mercado:

El segmento de mutualistas ecuatoriano está conformado por cuatro instituciones, siendo Mutualista Pichincha la mayor por tamaño de activos y volumen de depósitos, participa del 75% del mercado.

Mutualista Azuay se mantiene en el segundo lugar con 18,36% de participación, a dic-10. Se estima que por el tamaño del mercado y sus características no existe un riesgo inminente de cambio en el posicionamiento de la institución en relación a sus similares.

Las plazas donde se desenvuelve, las provincias de Azuay y Cañar, están conformadas por un conglomerado social mediano en número y una condición económica media a baja. Alrededor del 20% de la cartera hipotecaria está colocada en el segmento relacionado a migrantes.



El mayor riesgo de competencia se encuentra en el acelerado crecimiento de instituciones públicas como el BIESS y el BEV que, por decisión del Gobierno, tienen el objetivo de crecer fuertemente en el crédito hipotecario directo.

En cuanto al fondeo la Mutualista se encuentra también en un ambiente altamente competitivo. Si bien la competencia puede ofrecer tasas más altas por los depósitos, (fundamentalmente instituciones cooperativas y bancarias), y gama de servicios (especialmente instituciones bancarias), la Mutualista por su trayectoria y estructura de socios tiene una alta fidelidad de sus clientes y cuenta con una buena reputación que genera confianza.

- **Estructura del Grupo:**

La institución no es miembro de ningún grupo financiero. 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.

Los miembros del Directorio son socios que pueden ser elegidos por votación como vocales principales o suplentes siempre que tengan como mínimo 4 años de pertenecer a la entidad, un saldo promedio definido en sus cuentas en la institución, además de formación y conocimiento en el ámbito económico.

Hasta el mes de diciembre 2010 no se han reportado cambios en la conformación del Directorio, la mayoría de miembros fueron elegidos para un período de 2 años, hasta el año 2011. Para el mes de marzo 2011 está previsto que se realicen elecciones de vocales principales y suplentes.

Los directores o vocales trazan las políticas gobernantes en la institución, es decir son los que orientan la marcha de la entidad y que trazan las estrategias generales.

- **Estrategias:**

El negocio de las mutualistas está dirigido principalmente al segmento inmobiliario. En general Mutualista Azuay se ha dedicado principalmente al impulso de proyectos inmobiliarios y a la colocación de cartera hipotecaria.

Desde que la nueva Administración asumió el cargo en julio del 2009 se ha trabajado en definir las políticas y estrategias para que la Mutualista Azuay enfrente los retos de un mercado cada vez más competitivo. Estas estrategias están descritas en el Plan Estratégico 2010-2012 el cual fue aprobado por el Directorio en agosto 2010, donde a partir de un análisis FODA se describen los objetivos y planes planteados por la institución para este período.

Según el Plan Estratégico 2010-2012, existen cinco temas estratégicos en los que se va a enfocar la Administración en este período que se refieren a: a) Mejorar la rentabilidad de la cartera; b) Generar una oferta inmobiliaria permanente y diversificada; c) Incrementar la participación en el mercado objetivo;

d) Fortalecer la gestión interna; y, e) Desarrollar el talento humano de la institución.

En cuanto al fondeo, la institución busca utilizar fuentes alternas como fondos de CFN, BEV e IESS. En general existen dos importantes oportunidades: el déficit habitacional y el impulso que está dando el Gobierno al sector vivienda en segmentos de medianos y bajos recursos.

- **Gobierno Corporativo:**

Las instituciones de tipo cooperativo y las mutualistas tienen diferente estructura de gobierno corporativo pues su conformación depende de las elecciones de los directivos por votación de los socios, esto en general genera inestabilidad y discontinuidad en las administraciones.

En el caso de Mutualista Azuay, el gobierno corporativo de Mutualista Azuay se ha caracterizado por ser estable. El Presidente del directorio tiene una vasta experiencia en la institución de más de 20 años. El actual gerente general el Dr. Fernando González Corral, desempeñó el cargo de Asesor Jurídico de la Mutualista desde hace 15 años, antes de asumir el cargo en el año 2009. Se estima que la gestión del nuevo gerente ha sido positiva, ha habido cambios en cuanto a la estrategia del negocio y la formalización de varios procesos.

La plana administrativa de Mutualista Azuay cuenta con profesionales con formación superior, que conocen el mercado en el que se desenvuelven pues la mayoría ha trabajado por varios años en la institución.

- **PRESENTACION DE CUENTAS**

La calificación global de riesgo de Mutualista Azuay se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2006, 2007, 2008, 2009 y al mes de diciembre 2010 auditados por Freire Hidalgo Auditores S.A., los mismos que no presentan observaciones ni salvedades, y en información adicional entregada por la institución.

La información auditada a diciembre 2010 está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

- **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

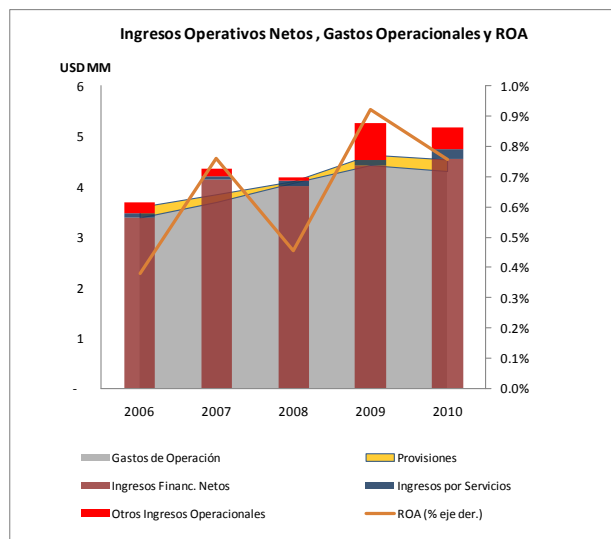
Las instituciones mutualistas son las únicas en el sistema financiero que manejan a la par dos negocios: la intermediación financiera y la gestión de proyectos inmobiliarios. Mutualista Azuay ha sido históricamente generadora de resultados, sin embargo por influencia del negocio inmobiliario se puede observar un claro comportamiento cíclico de los ingresos totales dependiendo de la consecución de los proyectos.



Durante los últimos cinco períodos MA ha tenido un lento crecimiento de los ingresos financieros netos, principalmente porque el segmento hipotecario es competitivo y durante el año 2008 y 2009 hubo una desaceleración del mercado inmobiliario en el país.

Pese a estas condiciones de mercado, el año 2009 fue un período de importante crecimiento de ingresos totales para MA, impulsado por dos eventos: la venta de cartera de créditos de vivienda al IESS y la venta de uno de sus proyectos inmobiliarios. Estos dos hechos favorecieron a la Mutualista a obtener ingresos operacionales superiores a lo histórico así como ayudaron a mejorar sus indicadores de rentabilidad en un período de inestabilidad del sistema.

El año 2010 se mostró más dinámico, en general para el sistema financiero ecuatoriano, recuperando los niveles de crecimiento de años anteriores tanto en colocación de cartera como en depósitos. MA creció en cartera especialmente en el segmento de consumo e hipotecario. El aumento del ingreso financiero por un mayor volumen de cartera y en especial en segmentos más rentables, compensó la disminución de otros ingresos operativos. Sin embargo, en términos netos el ingreso disminuyó en -1.7% anual.



Margen Operacional Neto:

Margen Bruto Financiero

- **Margen de Interés:** El margen de interés neto mostró una tendencia decreciente en el 2010, aunque a diciembre es superior al promedio del sistema.

Pese al crecimiento en el segmento del consumo, el cual maneja mayores tasas promedio, éste no logró compensar el incremento del costo en las fuentes de fondeo debido a que la institución creció de forma importante en depósitos a plazo en el último año. Además, al ser una institución concentrada geográficamente con alta competencia ofrece una tasa a los depósitos mayor a la del promedio del sistema para poder crecer en captación.

- **Otros ingresos Financieros Netos:** La institución no tiene otros ingresos financiero importantes, no maneja productos de comercio exterior.

Margen Operativo

- **Ingresos por Servicios:** El monto de ingresos por servicios se incrementó en el 2010, aunque sigue siendo un monto marginal en el total de los ingresos. Se refiere principalmente a cobro de servicios según tarifados aprobados por la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- **Otros Ingresos Operacionales:** El ingreso operativo principal que recibe MA es por concepto de utilidades en la venta de activos realizables (negocio inmobiliario). El monto alcanzado en el 2010 fue USD 427M (-53% en comparación al ingreso 2009). Como se mencionó el negocio inmobiliario es cíclico, deben pasar algunas fases hasta que la institución pueda realmente registrar los ingresos por este concepto.

La institución ha emprendido un nuevo proyecto inmobiliario, que espera venderlo en su totalidad durante el 2011.

MA tiene también ingresos por comisiones que se originan en el negocio de tarjeta de crédito, pero no son muy representativos en el total de los ingresos (1% a dic-10), aunque registró un crecimiento de 45% en el año gracias al mayor dinamismo de la actividad de consumo.

- **Gastos de Operación:** El nivel de gastos operativos en relación al ingreso operativo neto muestra una tendencia decreciente en los últimos años y a dic-10 está 20 puntos porcentuales bajo el promedio del sistema. El indicador de gasto operativo más provisiones sobre el activo promedio también ha disminuido y a dic-10 es 5.9%.

La Administración ha realizado esfuerzos por controlar el gasto operativo el cual desacelera su crecimiento en términos absolutos en el último año. No se han abierto nuevas agencias y no ha variado el número de empleados significativamente desde el año 2008. La institución ha demostrado que aún tiene capacidad de crecer con la infraestructura que maneja.

Provisiones

El gasto de provisiones para cobertura de posibles deterioros de cartera de crédito se incrementó en 15% en el 2010. La Administración ha procurado incrementar el volumen de las provisiones, destinando parte de los resultados de los dos últimos períodos para mejorar los niveles de provisión.

Existe un rubro extraordinario contabilizado como provisión de cuentas por cobrar que ascendió a USD 213 M, y se refiere a la cobertura de una cuenta por cobrar a un ex empleado que cometió un fraude de desvío de



fondos con la institución. Esto se encuentra reportado a la Superintendencia de Bancos y se envió a juicio.

La generación de utilidades de Mutualista Azuay ha mejorado en los últimos dos últimos períodos, por los eventos ya mencionados en el 2009 y por el crecimiento del ingreso financiero en el 2010. La tendencia futura de acuerdo a las proyecciones de la institución es de crecimiento moderado. En cuanto al segmento hipotecario, la perspectiva es un fuerte incremento de la competencia por la incursión cada vez más agresiva del BIESS en este segmento. Además, dada la coyuntura mundial se estima que el flujo de remesas podría desacelerarse en los siguientes años, negocio que tiene importante participación para la Mutualista.

En cuanto a los proyectos inmobiliarios y el segmento de consumo, si bien tienen perspectivas de crecimiento, debido al segmento económico al que está direccionado la MA éstas dependen de que se mantengan las condiciones macroeconómicas, de liquidez y la capacidad adquisitiva de los clientes. Frente a un escenario de mayor restricción de liquidez, éste segmento podría ser más vulnerable y contraerse la demanda.

■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

Las políticas de administración de riesgo comenzaron a implantarse en la institución en el 2002. Desde ese momento se constituyó el Comité Integral de Riesgos como organismo máximo que junto con el Directorio proponen las directrices para el control del riesgo integral. La Unidad de riesgos comenzó con una estructura de una jefatura y un analista de riesgos, encargado de hacer el levantamiento, análisis y control de la información de riesgos. La Unidad tiene independencia dentro de la estructura de la Mutualista.

La institución cuenta con un Manual de Administración de Riesgos Integrales, y con manuales específicos para cada área de riesgos. Los manuales de contingencias y riesgo de continuidad de negocio fueron aprobados por el Directorio en el 2010.

En general, la Administración está procurando fortalecer al área de riesgos, se han realizado importantes avances y cumple con la normativa legal. Sin embargo, comparativamente a otras instituciones en el sistema financiero la implementación de políticas de riesgo y sus herramientas, se considera se encuentra aun en una etapa de desarrollo.

Desde el año anterior la persona encargada de la jefatura de la Unidad de riesgos pasó al área de contabilidad y desde ahí quedó a cargo de la misma el analista de riesgos. Aun la Administración no ha nombrado al funcionario que quedará de forma definitiva a cargo de la Unidad.

Pese a que la institución cuenta con un software y realiza levantamiento de información, muchos de estos procesos son manuales. En el 2010 se hizo la contratación y comenzó el proceso para implementar un software que permita generar de forma más automática información

para la evaluación objetiva de riesgos. El sistema se encuentra en fase de prueba.

Actualmente hay políticas implementadas, se realizan reportes periódicos, se manejan herramientas manuales y se extrae información de las bases existentes. Se estima que el nuevo sistema será un importante aporte para el desarrollo de la Unidad de riesgos.

Riesgo de Crédito

El principal activo de MA es la cartera, especialmente de tipo hipotecario, siguiendo la naturaleza del negocio inmobiliario de las mutualistas. Las políticas de administración de riesgos establecen escalas de aprobación para el desembolso de créditos. Dependiendo al monto existen niveles y personas que pueden aprobar el crédito. La Unidad de riesgos apoya a la gestión de colocación de crédito en montos que son aprobados por el Directorio realizando el análisis necesario y su recomendación.

La larga trayectoria de la institución, el conocimiento del mercado y su concentración geográfica en la ciudad de Cuenca, además de los procesos internos, son factores que influyen en que Mutualista Azuay maneje bajos y estables niveles de morosidad históricos.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles e inversiones ascendieron a USD 19.3 MM en diciembre 2010 y corresponde al 23% del activo bruto. Este porcentaje ha disminuido ligeramente en relación al año 2009, pues el crecimiento de la cartera ha sido mayor al de los activos más líquidos.

El 25% de los Fondos disponibles corresponden a depósitos en el Banco Central según el requerimiento de encaje. El resto de recursos líquidos se encuentran en caja y en depósitos en instituciones bancarias locales.

En cuanto al portafolio de inversiones, de acuerdo al informe de auditoría, todas las inversiones son certificadas de depósito pertenecientes a seis instituciones financieras locales. Los plazos de estas inversiones están concentrados en la banda hasta 90 días y obtienen un rendimiento promedio entre 3.75% y 6.40%. El 90% portafolio está contabilizado como inversiones para negociar.

El 10% del portafolio son inversiones de disponibilidad restringida que sirven de respaldo para operaciones de tarjeta de crédito.

En general por el tipo de papel y el plazo se estima que los recursos tanto de fondos disponibles como del portafolio de inversiones tienen adecuada liquidez para respaldar los depósitos de corto plazo. Sin embargo, si bien el nivel de rentabilidad del portafolio de inversiones se ha incrementado en el último año, existe un riesgo de concentración pues el 55% del monto de fondos disponibles y de inversiones se encuentra en tan solo dos instituciones bancarias locales. En un escenario de mayor estrés de liquidez en el sistema, la concentración puede ser un factor desfavorable.



Calidad de Cartera: La cartera bruta total al mes de diciembre 2010 alcanzó un monto de USD 57,375M que representó un crecimiento anual de 27%. En concordancia con el comportamiento del sistema financiero, el 2010 mostró mayor dinamismo en la demanda crediticia en todos los segmentos.

El portafolio de créditos de Mutualista Azuay cuenta con 4.120 operaciones, de las cuales el 65% son créditos hipotecarios. Están concentrados principalmente en la ciudad de Cuenca y Azogues, en especial al segmento de banca de personas. Los créditos están dirigidos a un sector económico medio-bajo, el promedio de monto de crédito hipotecario es USD 16 M.

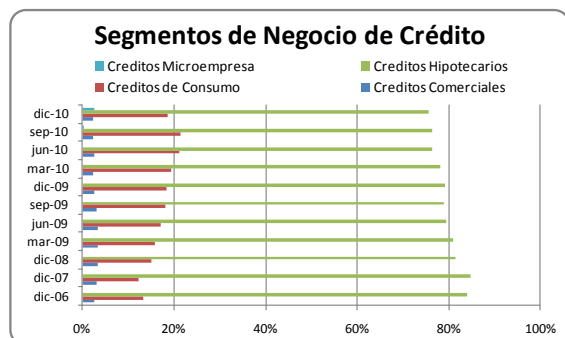
Dada la naturaleza del negocio de las mutualistas, existe una alta dependencia de un solo tipo de línea de negocio que es el hipotecario. En el 2010, si bien la cartera de crédito para vivienda sí registró crecimiento, ésta crece a un ritmo menor al resto de segmentos. La cartera hipotecaria de MA en el balance tiene un 75.6% de participación.

Actualmente, el financiamiento de vivienda tiene una fuerte competencia para todo el sistema por parte del BIESS que está captando la mayor parte de los créditos de vivienda ofreciendo tasas menores al promedio del resto de instituciones. Sin embargo, para MA también existen oportunidades puesto que instituciones bancarias han disminuido su participación en el segmento dejando libre un nicho de mercado sobre todo en zonas geográficas más alejadas.

El segmento de mayor crecimiento en colocación es el crédito de consumo, de tipo quirografario y tarjeta de crédito. Este tiene una participación de 18.7% del total de la cartera de Mutualista Azuay.

En general, consumo es un segmento altamente competitivo con instituciones bancarias y cooperativas, con mayor experiencia y sistemas más desarrollados.

Además, de acuerdo al plan estratégico, la institución ha comenzado con la colocación de cartera de microcrédito de acuerdo a políticas de crédito establecidas y aun con un monto pequeño en el balance.



El portafolio conserva adecuados niveles de diversificación. Los 25 mayores deudores representan apenas el 5.48% de la cartera total, mientras que los 25 mayores vencidos (incluyendo créditos que no devengan intereses) son el 1.2% de la cartera bruta total.

En relación a la cartera en riesgo, en el año 2010 mostró una tendencia a incrementarse en términos absolutos. Al mes de diciembre este valor disminuyó sin embargo en

este mes suele existir un mejor comportamiento crediticio. Se deberá observar la evolución de la morosidad en los siguientes trimestres. La relación de cartera en riesgo sobre cartera total fue 2.16%, menor al promedio del sistema de mutualistas y apenas mayor al promedio de la cartera hipotecaria del sistema bancos.

Según la política establecida por la institución, la cobertura mínima con garantías hipotecarias es de 1.4 veces. Los mayores deudores y créditos vencidos cuentan con garantías reales que cubren 2.24:1 la cartera. Es importante mencionar, de acuerdo a lo señalado en el informe de auditoría interna, la mayor parte de los créditos cuentan con garantía hipotecaria, seguro hipotecario y de desgravamen.

En el último trimestre 2010 se observa un aumento del nivel de provisión sobre la cartera en riesgo. La cobertura mejoró, por una parte por la disminución de la cartera en riesgo en relación a los otros trimestres, pero además por un esfuerzo de la Administración por realizar mayor gasto de provisión. En especial en un momento en el que la institución está creciendo en el segmento de consumo que podría mostrar mayores niveles de morosidad a futuro.

Contingentes: Mutualista Azuay maneja dos cuentas contingentes: los créditos aprobados y no desembolsados que a diciembre ascendió a USD 3,970 M, y la cuenta correspondiente a riesgo asumido por cartera vendida con recurso. Esto se refiere a la venta de cartera con recurso al IESS realizada en el año 2009 y que al finalizar el 2010 ascendió a USD 2,690.

En caso de deterioro de la cartera vendida al IESS la institución deberá reemplazar esta cartera con nueva de similares características a la original.

Riesgo de Mercado

Las operaciones de crédito e inversiones de la Mutualista se reajustan cada 90 días, en tanto que los pasivos se reprecian en menor plazo. Esta estructura hace que los pasivos se reprecien más rápidamente que los activos, lo cual hace más sensible a la institución frente a la reducción de las tasas activas y/o incremento de las tasas pasivas. Durante el 2010 hubo una disminución tanto de la tasa activa referencial, por el límite puesto a la tasa de consumo máxima, como de la tasa pasiva referencial que ha mantenido una tendencia decreciente.

El reporte de brechas de sensibilidad a Dic-10 muestra que la sensibilidad total hasta un año es positiva en un valor de USD 25.012 M. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 250 M, valor en que se afectarían positiva o negativamente frente a una variación de un punto porcentual en la tasa de interés.

La sensibilidad del margen financiero y al valor patrimonial, por la variación de la tasa en 1%, no muestran mayor movilidad y se ubican en el trimestre analizado dentro de lo observado en el último año en 3.74% y 3.50%, respectivamente. Con un impacto bajo en el recurso patrimonial.

Según el plan estratégico, la Administración busca mantener la posición actual de riesgo por el lado del



activo, optimizando los recursos en colocaciones de menor plazo y rendimiento mayor, como es el portafolio de consumo.

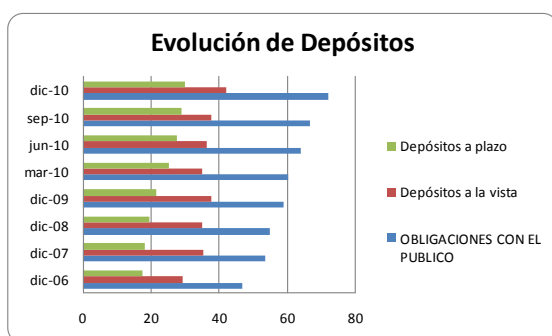
Los reportes de riesgo de mercado se los realiza a partir de la información que se extrae periódicamente de la base de datos. Conforme a la normativa de la Superintendencia de Bancos las tasas de descuento que se utilizan para los cálculos son las referenciales publicadas por el BCE. La Unidad de riesgos prepara además un reporte con las tasas promedio ponderado propias de las operaciones para ver impactos reales de cambio de tasa.

Según los reportes de brechas, los depósitos a la vista se distribuyen en las bandas de acuerdo a los cálculos históricos de volatilidad. El 68% de los depósitos a la vista se ubican en la banda de más de un año. Estos supuestos funcionan en condiciones normales, sin embargo no se han presentado los reportes sensibilizando la permanencia de los depósitos a la vista en la primera banda, los cuales por su naturaleza son efectivamente de retiro inmediato.

Riesgo de Liquidez

Fondeo: La principal fuente de fondeo de Mutualista Azuay son las obligaciones con el público. El monto de captaciones del público a diciembre 2010 ascendió a USD 72,087 M, y representaron un crecimiento anual total de 22%. Los depósitos son el 98% del pasivo, y de este monto el 58% son depósitos a la vista.

La estructura de fondeo de MA ha ido cambiando debido al acelerado crecimiento de los depósitos a plazo, los cuales crecieron en 40% en el 2010. Si bien esta estructura ayuda a mejorar el calce de plazos entre activos y pasivos, la estrategia de la Administración de ofrecer tasas más altas ha estrechado los márgenes de interés en los últimos períodos.



En general, MA mantiene fuentes de fondeo de baja volatilidad sobre todo por la diversificación de clientes, la zona de influencia donde se maneja y la alta fidelidad de los cuenta habientes. A diciembre 2010, el requerimiento de liquidez de segunda línea fue 9.46%, mientras que el indicador de liquidez de segunda línea fue 25.8%. La institución ha mantenido adecuados niveles de liquidez de primera y segunda línea, en función de sus requerimientos, superiores al 20%.

Las 25 captaciones más grandes de Mutualista Azuay representan apenas el 8.17% del total de depósitos del público y el 31% de los activos líquidos. El riesgo de concentración de los mayores depositantes en relación al activo líquido, podría ser mitigado por que la mayor parte de éstos son depósitos a plazo y de más de 90 días.

La debilidad de MA se presenta en el calce de plazos dado que la mayor parte de sus activos son de largo plazo y sus fuentes de fondeo de corto plazo, de manera que en el reporte de brechas de liquidez contractual se producen posiciones de liquidez en riesgo. El riesgo se mitiga con el comportamiento histórico de los depósitos que son poco volátiles en el caso de los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se renuevan constantemente. Sin embargo, existe un riesgo de liquidez por el descalce de plazos frente a una situación de estrés.

En el año 2010 y según el requerimiento legal, MA aportó el 3% sobre los depósitos sujetos a encaje para el Fondo de Liquidez del sistema financiero ecuatoriano. A dic-10 este monto ascendió a USD 2,135 M. Además, entregó cartera al Fideicomiso en garantía del fondo de liquidez por un monto de USD 1,477 M.

De acuerdo con las disposiciones legales, Mutualista Azuay mantiene un Plan de Contingencia de Liquidez, basado en varias estrategias entre las que están: 1) Disponibilidad de líneas de crédito contratadas con instituciones financieras nacionales, tanto públicas como privadas, y 2) Mantener un portafolio de inversiones de alta liquidez por la calidad del emisor.

La Unidad de riesgos realiza permanentemente simulaciones de estrés en los que se aplica el mayor porcentaje de retiros histórico que ha sufrido la Mutualista que fue 25% en un día, en el año 1981. Con los indicadores actuales de liquidez estructural, la MA soportaría una situación en esas condiciones.

La concentración de los activos líquidos en pocas instituciones financieras, y el descalce estructural de plazos que maneja la institución son factores de riesgo de liquidez. Si bien se mitigan con la existencia ahora del fondo de liquidez y de la disponibilidad de líneas en instituciones bancarias, esta disponibilidad se considera relativa en momentos en los que pueda existir escasez general de liquidez en el sistema.

Riesgo Operativo

La institución se encuentra realizando esfuerzos por implementar un sistema de software que permita realizar el levantamiento de eventos de riesgo de forma automática y que sirva de manera más eficaz para la toma de decisiones.

Al momento cuentan con matrices de Excel mediante las cuales los usuarios deben llenar de forma manual, para luego unir la información en una sola matriz que sirve para la toma de decisiones. Con el nuevo software cada usuario manejará un perfil específico y el ingreso de información se podrá hacer más rápido y eficientemente. El sistema se encuentra en etapa de prueba.



La institución cuenta con una matriz histórica de tres años que es actualizada y sujeta a análisis por la Unidad de riesgos. En general, el mayor riesgo operativo que han encontrado se produce en el área de Cajas por lo que se han implantado medidas para contrarrestarlos.

En el 2010 la institución terminó los Planes de Contingencia y de Continuidad del negocio con asesoría externa. En diciembre 2010 fue aprobado el Plan de contingencia por parte del Directorio y enviado a la Superintendencia de Bancos.

Según información de Mutualista Azuay, al final del año 2009 se produjo un fraude de desvío de fondos en el área de captaciones por un valor de USD 364M. Dado que MA contaba con una póliza de seguro para estos eventos cubrió USD 135 M. Sin embargo, la institución debió registrar una cuenta por cobrar por un monto de USD 229 M mientras el trámite está en juicio y provisionó al gasto el 100% del valor, que representó un 33% de la utilidad neta del año 2010.

Este hecho muestra que aun existen áreas en las que es necesario implementar mayores controles ante eventos de riesgo. Mutualista Azuay se encuentra realizando esfuerzos, aunque aun en una etapa inicial.

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio de las instituciones en el sistema de mutualistas 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 mediante fuentes externas para este tipo de instituciones, ésta depende en gran medida de los resultados que obtenga la entidad.

Hasta el año 2009, Mutualista Azuay mantuvo una tendencia creciente de la relación entre patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo, gracias al incremento de resultados por factores no recurrentes que ocurrieron en ese período. Además porque los activos crecieron más lentamente en ese año.

Al mes de diciembre 2010, la relación del patrimonio técnico de Mutualista Azuay frente a sus activos productivos disminuyó por un crecimiento más acelerado de los activos, aunque fue superior al promedio del sistema y a su requerimiento legal (dic-10 18% Sis.M. 11%).

El patrimonio a dic-10 ascendió a USD 10,331M, con un crecimiento anual de 6%, gracias a los resultados obtenidos. El patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo representa el 15.3%, relación que ha disminuido en los últimos períodos.

El capital libre para enfrentar riesgos inesperados y deterioro del activo, ascendió a USD 4,269 M, que frente al patrimonio y provisiones representa el 36%, indicador que ha mejorado considerablemente (dic-07 4%), y es

mayor al promedio del sistema de mutualistas que presenta capital libre negativo. Sin embargo, el nivel de capital libre frente a los activos productivos más fondos disponibles representa el 5.5%, relación limitada en caso de existir deterioro en los activos de riesgo.

Dada la compleja estructura de patrimonio que maneja este tipo de instituciones, se requiere de una administración proactiva y conservadora que fomente el continuo fortalecimiento patrimonial a través del incremento de reservas. Se estima que la Administración actual procura un manejo solvente de la institución, mantienen una política de posición patrimonial que es el doble de lo requerido por la normativa y mayor a lo que se observa en el sistema, como resguardo de los riesgos propios del negocio. Esta política es controlada continuamente por los diferentes niveles de supervisión interno y administrativo.

Consideramos un desafío importante para la mutualista mantener los niveles patrimoniales que son necesarios para cubrir los riesgos que por su naturaleza ésta institución debe enfrentar, en especial por el crecimiento en segmentos con mayores niveles de morosidad.



MUTUALISTA AZUAY

(USD MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	27,801	4,472	11,396	5,672	9,650	6,091	8,223
Inversiones Brutas	62,028	6,083	1,094	1,528	5,188	7,417	7,417
Cartera Productiva Bruta	261,182	34,673	39,339	44,165	44,118	52,378	56,138
Otros Activos Productivos Brutos	13,605	115	117	107	1,750	2,175	2,240
Total Activos Productivos	364,616	45,344	51,946	51,472	60,706	68,060	74,018
Fondos Disponibles Improductivos	12,847	2,679	3,959	6,467	2,985	2,919	3,678
Cartera en Riesgo	8,787	1,045	909	950	1,202	2,196	1,237
Activo Fijo	8,790	1,391	2,772	2,606	2,594	2,505	2,625
Otros Activos Improductivos	71,023	6,431	5,660	5,592	3,500	3,633	3,722
Total Provisiones	-9,734	-836	-929	-940	-1,114	-1,507	-1,503
Total Activos Improductivos	101,447	11,545	13,300	15,616	10,280	11,253	11,263
Total Activos	456,329	56,053	64,317	66,147	69,873	77,807	83,778
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	384,798	46,778	53,393	54,720	58,964	66,603	72,087
Depósitos a la Vista	211,034	29,122	35,285	35,107	37,524	37,765	42,151
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	171,251	17,401	17,962	19,457	21,394	28,789	29,891
Depósitos en Garantía	49	255	146	156	47	49	46
Obligaciones Financieras	15,535	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	14,993	2,455	2,098	2,304	1,159	992	1,332
Provisiones para Contingentes	66	-	-	-	-	31	28
TOTAL PASIVO	415,442	49,233	55,491	57,024	60,123	67,626	73,448
TOTAL PATRIMONIO	40,887	6,819	8,826	9,122	9,750	10,181	10,331
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	456,329	56,053	64,317	66,147	69,873	77,807	83,778
CONTINGENTES	44,548	5,452	4,250	3,059	2,785	6,820	6,806
RESULTADOS							
Intereses Ganados	34,165	4,113	5,390	5,570	5,500	4,698	6,446
Intereses Pagados	13,578	1,383	1,548	1,599	1,442	1,449	1,993
Intereses Netos	20,587	2,730	3,842	3,972	4,058	3,249	4,453
Otros Ingresos Financieros Netos	6,130	649	302	52	360	50	106
Margen Bruto Financiero	26,716	3,379	4,144	4,024	4,418	3,298	4,559
Ingresos por Servicios	2,107	99	66	106	109	134	187
Otros Ingresos Operacionales	4,132	227	171	75	944	335	442
Gastos de Operación	31,323	3,394	3,702	4,079	4,426	2,848	4,096
Otras Perdidas Operacionales	756	17	33	27	208	17	17
Margen Operacional antes de Provision	876	294	647	100	836	902	1,074
Provisiones	3,392	210	151	33	205	428	441
Margen Operacional Neto	-2,516	84	495	67	631	474	633
Otros Ingresos	6,383	197	158	295	219	123	154
Otros Gastos y Perdidas	583	0	-	1	0	0	-
Impuestos y Participación de Empleados	700	81	195	64	222	166	205
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2,584	200	459	297	627	431	582



MUTUALISTA AZUAY

(USD MILES y %)

CALIDAD DE ACTIVOS

	SISTEMA MUTUALISTA	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10
Activos Productivos + Fondos Disponibles	377,463	48,022	55,905	57,939	63,691	70,979	77,696
Cartera Bruta total	269,969	35,718	40,247	45,115	45,320	54,574	57,375
Cartera Vencida	1,500	138	79	92	105	165	159
Cartera en Riesgo	8,787	1,045	909	950	1,202	2,196	1,237
Cartera C+D+E	-	232	360	476	549	649	365
Provisiones para Cartera	-6,910	-799	-885	-914	-1,083	-1,261	-1,222
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	78.2%	79.7%	79.6%	76.7%	85.5%	85.8%	86.8%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	91.6%	97.7%	98.0%	95.0%	103.9%	102.5%	103.2%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	0.6%	0.4%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.3%	2.9%	2.3%	2.1%	2.7%	4.0%	2.2%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.0%	0.7%	0.9%	1.1%	1.2%	1.2%	0.6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	79.4%	76.5%	97.4%	96.2%	90.1%	58.8%	101.0%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		343.9%	245.9%	192.1%	197.3%	199.0%	342.8%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	2.6%	2.2%	2.2%	2.0%	2.4%	2.3%	2.1%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		349.2%	251.7%	195.6%	188.5%	136.9%	198.7%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.0%	0.0%	0.0%	6.1%	6.2%	5.4%	5.5%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia carl	0.0%	0.9%	1.1%	1.1%	1.2%	1.5%	0.9%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. periodo anterior			102.4%	20.6%	181.6%	57.3%	62.4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	30.3%	29.0%	30.9%	32.0%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0.0%	7.1%	8.9%	8.6%	1.6%	0.4%	2.0%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.0%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%

CAPITALIZACION

PTC / APPR *	11.9%	19.0%	24.5%	22.6%	22.3%	18.3%	18.0%
TIER I / APPR	10.8%	17.4%	20.2%	19.5%	18.6%	15.8%	15.3%
PTC / Activos y Contingentes*	0.0%	11.2%	11.6%	11.7%	12.0%	10.9%	10.3%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	24.5%	20.3%	34.8%	32.1%	29.6%	27.3%	28.1%
Capital libre (USD)**	-38,110	-1,235	390	904	3,560	3,377	4,269
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	-10.1%	-2.6%	0.7%	1.6%	5.6%	4.8%	5.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-75.5%	-16.2%	4.0%	9.0%	32.8%	28.8%	36.0%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	90.6%	91.7%	82.3%	86.3%	83.5%	86.4%	85.1%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.6%	13.0%	14.7%	14.0%	14.3%	13.8%	13.4%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.6%	12.0%	10.9%	10.8%	10.8%	10.8%	10.3%

RENTABILIDAD

Comisiones de Cartera	1,300	627	282	12	2	1	1
Ingresos Operativos Netos	32,199	3,688	4,349	4,179	5,262	3,750	5,170
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	3,284	281	654	361	850	597	787
Margen de Interés Neto	60.3%	66.4%	71.3%	71.3%	73.8%	69.1%	69.1%
ROE***	6.6%	3.0%	5.9%	3.3%	6.6%	5.8%	5.8%
ROE Operativo	-6.4%	1.3%	6.3%	0.7%	6.7%	6.3%	6.3%
ROA***	0.6%	0.4%	0.8%	0.5%	0.9%	0.8%	0.8%
ROA Operativo	-0.6%	0.2%	0.8%	0.1%	0.9%	0.9%	0.8%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	68.0%	91.1%	94.8%	95.3%	77.2%	86.6%	86.2%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promi	6.7%	8.3%	8.5%	7.7%	7.2%	6.7%	6.6%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.2%	8.4%	8.5%	7.8%	7.9%	6.8%	6.8%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	387.3%	71.4%	23.4%	33.3%	24.5%	47.4%	41.1%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	107.8%	97.7%	88.6%	98.4%	88.0%	87.4%	87.8%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	97.3%	92.0%	85.1%	97.6%	84.1%	75.9%	79.2%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	8.1%	6.9%	6.4%	6.3%	6.8%	5.9%	5.9%

LIQUIDEZ

Fondos Disponibles	40,648	7,151	15,355	12,139	12,635	9,010	11,902
Activos Liquidos (BWR)	53,493	10,474	15,275	12,138	16,401	13,321	18,590
25 Mayores Depositantes	-	-	-	4,895	3,927	5,897	5,888
100 Mayores Depositantes	-	-	-	9,729	8,650	11,284	11,170
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	16.3%	24.5%	31.2%	24.5%	31.0%	22.8%	30.0%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	14.1%	22.4%	28.6%	22.2%	28.8%	23.5%	25.8%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	9.0%	5.8%	9.5%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	0.0%	0.0%	173.9%	148.8%	220.9%	167.5%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	16.3%	24.5%	31.2%	24.5%	31.0%	22.8%	30.0%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	12.4%	16.7%	31.3%	24.5%	23.9%	15.4%	19.2%
25 Mayores Depositantes / Obligaciones con el Público	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	6.7%	8.9%	8.2%
25 Mayores Depositantes/ Activos Líquidos (BWR)	0.0%	0.0%	0.0%	40.3%	23.9%	44.3%	31.7%

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

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

**** El dato del sistema es referencial