

Ecuador
Calificación Global

Mutualista Azuay

Calificación Global

Fecha:	2T08
30 de Oct-08	A-

Resumen Financiero

	SISTEMA	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
Total Activos	396.871	49.123	53.795	56.053	57.488	64.317	63.116	64.260
Patrimonio	36.960	6.567	6.881	6.819	7.177	8.826	9.097	9.371
Resultados	1.924	678	314	200	358	459	271	546
ROE (%)	8,96%	10,90%	9,35%	2,99%	10,22%	5,86%	12,10%	12,00%
ROA (%)	0,89%	1,51%	1,22%	0,38%	1,26%	0,76%	1,70%	1,70%

Contactos

Patricia Pinto
 (593 2) 222 23 23
pintop@bankwatchratings.com

Sonia Rodas
 (593 2) 254 83 93
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Perfil

Mutualista Azuay (MA), 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 y el crédito de consumo a sus asociados.

La Mutualista se rige por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

Mutualista Azuay es la segunda Mutualista en cuanto al tamaño de sus activos y durante sus 45 años de funcionamiento ha acumulado una amplia experiencia y conocimiento técnico de sus negocios. Lo que le ha significado una imagen institucional sólida y la confianza de sus clientes.

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 30 de Junio del 2008 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió otorgar la calificación a **MUTUALISTA AZUAY** de "A-" (A menos), luego de su apelación a la calificación original. La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

"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".

Esta calificación reconoce el mejor posicionamiento de esta institución frente al resto de competidores en el segmento de Mutualistas, pero también el mayor riesgo de este segmento dentro del sector financiero. Este riesgo adicional proviene del negocio inmobiliario que manejan las Mutualistas, los cuales están financiados como el resto de los activos con las captaciones del público.

A junio 08, el negocio inmobiliario representado por los proyectos al costo representan alrededor del 7% de los activos de la institución.

Se considera en esta calificación, la estabilidad y experiencia de la institución en el mercado. Se reconoce la consistencia y profesionalismo de la Administración que ha promovido una gestión moderadamente rentable con activos de riesgo bien manejados y de baja morosidad. Adicionalmente incorpora los niveles de patrimonio y provisiones que aunque frente a las otras Mutualistas son excepcionales, todavía no muestran un patrimonio libre adecuado, lo que limita la capacidad de reacción frente a circunstancias adversas que pudieran afectar a los activos de la institución. La Mutualista Azuay ha manejado niveles de liquidez superiores a los requeridos, lo cual también es considerado positivamente por el comité de calificación, sin embargo tanto el patrimonio libre como la liquidez están por debajo de lo que muestran los otros segmentos financieros.

El crecimiento del negocio se ha reducido durante este año debido a la decisión de MA de frenar el avance de los proyectos frente a la incertidumbre provocada por el incremento de costos en el sector de la construcción, y de la falta de certeza sobre la capacidad real de pago del

FECHA COMITE: Octubre/31/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2008

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



sector al que están orientados los proyectos. Por esta razón se decidió realizar una evaluación profunda del mercado en la zona de influencia de MA, tanto de la demanda como de los precios a los que se podría ofertar, en base a lo cual se redefinirá las características de los proyectos nuevos y de los precios de las viviendas.

En este semestre, por el lado de los pasivos se sintió el efecto de la competencia, que contrajo ligeramente las captaciones del público de MA. Las tasas activas de las cooperativas (crédito de consumo) son mayores a las del sector de las Mutualistas por lo que pueden mantener tasas pasivas más altas que incentivan el incremento de captaciones.

La generación operativa del negocio ha sido absorbida en un 86% por los gastos operacionales. El resultado operativo generado por MA, es superior al de otras Mutualistas pero pequeño frente al resto del sistema financiero, de no haber sido por los ingresos extraordinarios el ROA antes de impuestos y participaciones habría sido de 0.43%, también es inferior al indicador de junio y diciembre del 2007, de la misma MA. La administración emprenderá en nuevas estrategias para mitigar la presión en la rentabilidad, lo cual tendría que mostrarse en el mediano y largo plazo.

Por otro lado, se mantiene como un reto para MA, al igual que para el resto de instituciones del sector, la integración de la Administración de Riesgos a la gestión de Mutualista.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Administración estable, profesional y conservadora.
- Experiencia en el mercado
- Buenos niveles de capitalización y provisiones.
- El negocio central de la mutualista presenta niveles bajos de morosidad.
- Los negocios inmobiliarios no representan una parte importante del activo.
- Presenta altos niveles de liquidez.
- Fondeo diversificado y de bajo costo.

OPORTUNIDADES

- Orientación social del Gobierno.
- Financiamiento del IESS para vivienda
- Diversificación de la cartera al segmento de consumo.

DEBILIDADES

- Sistemas de información para la originación y control del crédito.
- Estructura pesada de gastos que limita la generación de utilidades, aunque se están controlando y son menores a los de otros participantes del segmento.
- Naturaleza del patrimonio que no admite incrementos de capital excepto a través de las utilidades.
- Gestión Integral de Riesgos en desarrollo

AMENAZAS

- Competencia alta tanto por el lado de los activos como de pasivos.
- Disminución de la capacidad adquisitiva del segmento objetivo (desempleo, menores remesas, incremento de precios).

ESTRUCTURA DE LA INSTITUCIÓN

GOBIERNO CORPORATIVO

La Administración se guía por objetivos institucionales de mediano y largo plazo. Se han definido políticas para el manejo de las diferentes áreas del negocio, especialmente en cuanto a la originación, el control y protección de sus activos. Dentro de las políticas se han establecido niveles mínimos de cobertura con provisiones y de soporte patrimonial.

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 Directorio, nombrado por la asamblea, por la calidad de sus miembros, ha sido un aporte técnico importante para la marcha de la institución. Al mismo tiempo, ha contribuido en el control del cumplimiento de las decisiones institucionales por parte de la Administración.

La Administración cuenta con capacidad profesional y experiencia en las áreas de su competencia. Adicionalmente, la estabilidad de los principales administradores ha permitido la profundización en cuanto al conocimiento de los negocios del segmento al que se dedican, y la consistencia en las políticas y estrategias definidas.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

De acuerdo con la normativa vigente en el país, la Mutualista Azuay no tiene accionistas, su 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.

Los aportes de los asociados en ningún caso pueden ser devueltos a los promotores o fundadores, cuando ello implique que los aportes queden reducidos por debajo del monto con el cual se organizó la institución o que estén por debajo de la normativa de solvencia y límites de crédito de Ley del sistema financiero.

Posteriormente, se considera que las personas que mantengan depósitos de ahorro en la institución tienen el carácter de asociadas de la misma, y entre sus potestades está nombrar a los miembros del Directorio, en la Junta General de Socios.

DIRECTORIO	
VOCALES PRINCIPALES	
Ing. Juan Malo Jaramillo	(Presidente)
Dr. Alejandro Torres Peña	(Vicepresidente)
Ing. Carlos Rodríguez Mosquera	
Ing. Gerardo Arévalo Idrovo	
Ing. Francisco Toral Amador	
VOCALES SUPLENTE:	
Sr. Gerardo Alvarado Cordero	
Lcda. Marcela Vintimilla Carrasco	
Dr. Edgar Montezuma Galarza	
Lcdo. Octavio Chacón Toral	
Dr. Claudio Monsalve Merchán	



ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La plana gerencial de la institución cuenta con formación profesional acorde a las actividades que desarrollan en la institución.

Los principales administradores cuentan con amplia experiencia y mantienen estabilidad en la Institución lo que garantiza la permanencia de la planificación institucional en el mediano y largo plazo. El Gerente General está en sus funciones desde hace 20 años.

PRINCIPALES ADMINISTRADORES Y FUNCIONARIOS:	
Lcdo. Pablo Vega Vintimilla	Gerente General
Ing. Ernesto Andrade Aguilar	Gerente de Negocios Inmobiliarios
Dr. Fernando González Corral	Asesor Jurídico
Ing. Esteban Cordero Díaz	Gerente de Negocios y Servicios Financieros
Ing. Santiago Márquez Cordero	Subgerente Financiero y Administrativo
Sra. María Eulalia Ambrosi Ordóñez	Subgerente de Recursos Humanos
Econ. Jenny Zamora Donoso	Subgerente de Sistemas y Procesos (E)
Econ. María Eugenia Elizalde Raad	Auditora Interna

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Mutualista Azuay desarrolla sus actividades en las provincias de Azuay y Cañar, para lo cual cuenta con su Matriz en la ciudad de Cuenca, además opera con cinco Agencias en la ciudad de Cuenca y una en la ciudad de Azogues. Los negocios de la MA se dirigen al segmento de ingresos medio y medio bajo.

Adicionalmente, la Mutualista Azuay ha firmado un convenio con el Banco de Guayaquil (BG) para la instalación de cajeros automáticos y la emisión de tarjetas de débito. Se instalarán cinco cajeros en las oficinas de la MA, los mismos que son de propiedad del BG. Al momento se ha instalado ya el primer cajero en la oficina Matriz de la MA y está en proyecto la instalación en las demás Agencias.

El principal sector de su negocio es el financiamiento de la construcción de vivienda, especialmente a través de sus proyectos de vivienda desarrollados como urbanizaciones o condominios. Estos proyectos están fundamentados en estudios técnicos y de mercado. MA es el mayor participante en el financiamiento de casas con un 60% del mercado.

Por política no intervienen en proyectos de construcción de terceros, pero si financian la compra de viviendas de otros proyectos.

Los participantes y contratistas en la infraestructura y diseño de cada proyecto son elegidos por concurso, luego del análisis realizado por una comisión técnica. Todos los participantes deben cumplir con ciertos requisitos establecidos y calificar en cuanto a capacidad, experiencia, equipos, tecnología, etc.

La MA solicita a los beneficiarios de los concursos garantías bancarias de fiel cumplimiento, buen uso y calidad de obra.

Cada proyecto debe ser aprobado por el municipio, situación que dilata el proceso y genera mayores costos.

De acuerdo con las políticas que mantiene la Mutualista los proyectos empiezan a construirse cuando ya se ha logrado la venta de los terrenos y la firma de los contratos de financiación de las viviendas.

Este proceso les ha permitido mantener un riesgo controlado de sus proyectos, de forma que no se incurra en gastos de construcción importantes sin tener el respaldo de la demanda de sus viviendas, y por otro lado, asegurar que una parte del costo total sea aportado por los clientes que van a ser los propietarios de las viviendas.

Adicionalmente, los principales productos de crédito, del activo son:

Crédito Hipotecario:

Dirigido tanto a las personas naturales como jurídicas, para el financiamiento a corto, mediano o largo plazo, con amortización mensual o trimestral, de acuerdo con la necesidad del cliente para la compra de vivienda, compra de terreno, construcción, ampliación, otros. Este es el producto que mayores ingresos genera.

Dentro de este tipo de cartera el 40% corresponde al financiamiento de la venta de sus propios proyectos, el resto corresponde a créditos para la compra de viviendas individuales, o dentro de un proyecto realizado por otros constructores, e inclusive MA financia directamente la construcción de viviendas individuales, o la remodelación y ampliación de viviendas.

Crédito Quirografario:

Orientado al financiamiento de consumo tanto a nivel de consumo familiar o de negocios; el monto de este producto es desde USD1.000 hasta USD10.000 o de mayores montos con algunos requisitos adicionales y niveles de aprobación diferentes.

Crédito a los Migrantes:

Crédito dirigido a este sector de población que es particularmente importante en el área de influencia de la Mutualista. Financia necesidades de consumo familiar o de negocios, cuyo monto podrá ser desde \$1.000 hasta \$10.000; este producto tiene características especiales, como las garantías requeridas y el plazo de vencimiento.

Tarjeta Visa:

Cuenta adicionalmente con la tarjeta de crédito Visa Mutualista Azuay, que es también miembro de Visa Internacional y brinda todos los servicios, que la red de esta tarjeta de crédito ofrece.

Tiene tres categorías de tarjeta: VISA MUTUALISTA AZUAY: NACIONAL, INTERNACIONAL Y ORO

Para la captación de recursos, de acuerdo con la ley, tiene la posibilidad de ofrecer productos como depósitos



de ahorro, depósitos a plazo y captaciones de depósitos con condiciones especiales para clientes de la tercera edad. Los depósitos del público constituyen la única fuente de fondeo de esta institución. El 63% de las captaciones representan depósitos a la vista.

Las principales líneas de acción que se establecen en el plan estratégico son mantener la posición del mercado y fortalecer la calidad y el respaldo económico de los activos, tanto a través de provisiones como de niveles patrimoniales que cubran holgadamente el volumen de negocios. Es así como se han establecido niveles mínimos de patrimonio técnico de 18% y cobertura de cartera en riesgo (vencida más aquella que no devenga) de 98%; a junio/08, esta cobertura alcanza a 71.29%.

Adicionalmente, y considerando el descalce de plazos entre activos y pasivos, la institución se ha propuesto mantener al menos al doble la liquidez requerida. Al momento la institución está desarrollando el nuevo plan estratégico y operativo para el 2009 y 2010.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Durante el 2008, el sistema de mutualistas ha venido enfrentando mucha competencia, especialmente por el lado de los pasivos lo que ha limitado su crecimiento tanto en cuanto al desarrollo de proyectos inmobiliarios como al financiamiento de vivienda.

En cuanto a las colocaciones de cartera se planificó un crecimiento de 21% y 15% para la cartera de vivienda y de consumo respectivamente, en relación con el año 2007. El crecimiento previsto para el total de la cartera fue de 20%. El cumplimiento de esta meta será difícil de alcanzar ya que a Jun-08 el crecimiento de la cartera bruta es del 4%.

Otra de las líneas importantes del presupuesto es el crecimiento de las captaciones, tanto en los depósitos de Ahorro como en los Depósitos a Plazo. En estas dos cuentas se proyectó un crecimiento del 15% y del 5% respectivamente; en el caso de los depósitos a plazo a Jun-08 se alcanzó un crecimiento del 8% pero en los depósitos de ahorro se observa una disminución del 5%. La disminución de las colocaciones se debe a varios factores entre los que están: la decisión de la MA de frenar el avance de los proyectos de construcción en prevención de la incertidumbre generada por el incremento de los precios de la construcción, en la demanda del sector objetivo y en su capacidad de pago.

Las proyecciones a dic-08, muestra una reducción de los bienes realizables en un 27% ya que se consideró que la terminación de uno de los proyectos importantes que están detenidos por el momento. A la fecha estos muestran un crecimiento del 37% en relación al 2007 y se fundamenta en la adquisición de nuevos terrenos, en el avance de obra en las urbanizaciones y edificaciones.

En los negocios inmobiliarios, en los últimos tres años se han construido 570 casas, de las cuales se han vendido 555, faltan 15 casas que se encuentran listas. En este año se planificó inicialmente la venta de 100 casas de las diferentes urbanizaciones, sin embargo, por la decisión adoptada por MA de detener el avance de la construcción

de los proyectos, hasta disponer de un estudio de mercado actualizado, especialmente de la demanda real de su sector objetivo, y de los precios a los que se necesita ofertar de acuerdo con la capacidad de pago del sector. Las casas que están disponibles corresponden a un excedente técnico producido, ya que se trabaja en base a módulos que optimizan los costos de construcción.

Los ingresos por intereses de cartera alcanzarán un 90% de lo proyectado. La utilidad neta se cumplirá en un 67%, incluyendo un ingreso extraordinario.

Este proceso le ha permitido mantener un riesgo controlado de sus proyectos, de forma que no se incurra en gastos de construcción importantes sin tener el respaldo de la demanda de sus viviendas, y por otro lado, asegurar que una parte del costo total sea aportado por los clientes que van a ser los propietarios de las viviendas.

Para enfrentar la competencia en el segmento inmobiliario la MA ha incorporado a sus proyectos nueva tecnología importada para reducir su costo, lo cual se ha logrado en un 30%. También está implementando un sistema de construcción de vivienda progresiva que permitiría ir completando la construcción de la vivienda a medida de las posibilidades del cliente. Según encuestas realizadas esta opción tiene un 62% de aceptación. Tomando en cuenta estas nuevas estrategias, la institución considera como una oportunidad para vender sus proyectos, los planes de financiamiento que el seguro social está ofreciendo a sus afiliados y en general la política social del gobierno.

Para fondear sus activos piensa redescotar su cartera con otras instituciones. Al momento no ha utilizado pero tiene líneas de crédito aprobadas con algunas instituciones financieras del país.

Por otro lado está en negociaciones para vender uno de sus terrenos, cuyo fruto se destinará a cartera de consumo.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

ENTIDADES	Activos	Pasivos	Patrimonio	Cartera	Dep. Vsta.	Dep. Pzo.	Resultados
	%	%	%	%	%	%	%
PICHINCHA	78,55	79,97	64,56	76,78	75,59	82,90	1
AZUAY	16,19	15,25	25,19	17,27	19,64	12,93	2
IMBABURA	2,84	2,49	6,36	3,34	2,66	2,65	3
AMBATO	2,41	2,28	3,89	2,61	2,10	1,53	4
TOT. SIST.	100	100	100	100	100	100	
TOT. SIST.							
Miles USD	396.871	359.912	35.036	242.373	170.574	150.688	1.924

A Jun-08 Mutualista Azuay tiene una participación del 16.2% de los activos del sistema total de Mutualistas, ubicándose en el segundo lugar, lejos tanto del primer participante como del que le sigue. Se debe tomar en cuenta que existe una concentración importante en el primer participante del sistema.

La posición de la Mutualista Azuay en cuanto a la calidad de sus activos, las políticas de protección de sus activos, y la posición patrimonial se ubican en niveles muy superiores a las mostradas por el promedio del sistema, como se analizará en cada uno de los temas del informe.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

	SISTEMA	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
ROE (%)	8,96%	10,90%	2,99%	10,22%	5,86%	12,10%	12,00%
ROA (%)	0,89%	1,51%	0,38%	1,26%	0,76%	1,70%	1,70%
ROE Operativo (%)	-0,82%	14,09%	1,25%	9,08%	6,33%	10,87%	6,58%
ROA Operativo (%)	-0,08%	1,95%	0,16%	1,12%	0,82%	1,53%	0,93%
Margen de Interés Neto (%)	57,67%	67,43%	66,37%	70,08%	71,28%	70,90%	70,52%
NIM (Int y Com.Cart.Net/Act.Prom)	6,48%	7,76%	8,31%	8,44%	8,48%	7,80%	7,72%
MBF (Miles)	12.272	2.735	3.379	1.958	4.144	1.004	2.005
Ing. Int y Com Cart.Net/Ing. Oper/Netos	69,3%	64,9%	91,1%	95,0%	94,8%	97,1%	95,9%
MBF / Ac. Prod Promd	8,0%	7,8%	8,4%	8,5%	8,5%	7,8%	7,8%
Prov/MON antes de Provisiones	262,4%	0,4%	71,4%	17,4%	23,4%	0,0%	3,9%
Gtos de Operación / Ing. Oper/Net	99,2%	78,9%	92,0%	81,3%	85,1%	76,3%	85,0%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper/Net	101,2%	79,0%	97,7%	84,5%	88,6%	76,3%	85,6%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	6,8%	7,3%	6,9%	6,1%	6,4%	4,9%	5,5%
Cartera E Chigada. Vend o transf / MBF	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	1,4%	0,0%	0,4%

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NIETOS TOTALES (%)

	SISTEMA	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
Ingresos por Intereses	58,7%	54,1%	70,3%	83,4%	85,2%	94,1%	85,3%
Por depósitos	2,2%	1,4%	1,1%	4,6%	8,6%	8,6%	8,7%
Por Inversiones	5,7%	8,7%	9,0%	1,9%	1,1%	0,5%	0,5%
Por Cartera	50,5%	43,9%	60,2%	78,9%	77,5%	87,0%	78,1%
Por Otros	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos por Comisiones	9,0%	10,0%	16,7%	10,2%	6,7%	1,0%	0,9%
Utilidades Financieras	6,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Financieros	74,6%	64,2%	87,0%	93,6%	91,9%	95,0%	86,3%
Ingresos por Servicios	5,1%	1,5%	2,5%	2,1%	1,5%	0,7%	1,0%
Ingresos Operacionales	7,7%	32,4%	5,4%	2,4%	3,1%	1,6%	2,1%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Operacionales	12,8%	33,9%	7,9%	4,5%	4,5%	2,4%	3,1%
Ingresos Nuetos Operativos	87,2%	88,1%	94,9%	88,1%	96,5%	97,4%	89,4%
Otros Ingresos	12,8%	1,9%	5,1%	1,9%	3,5%	2,6%	10,6%
Resultado No Operativo	12,8%	1,9%	5,1%	1,9%	3,5%	2,6%	10,6%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Ingresos Nuetos Totales (miles de USD)	16.472	4.263	3.885	2.092	4.507	1.056	2.324

La rentabilidad de la Mutualista es de buena calidad se fundamenta en su generación operativa de ingresos especialmente en los ingresos de la cartera, que ha mantenido un fuerte proceso de crecimiento en los años anteriores. Además, cuenta con un aporte importante de intereses de los depósitos en bancos, que conserva como reserva de liquidez para dar cobertura a los depósitos de los clientes.

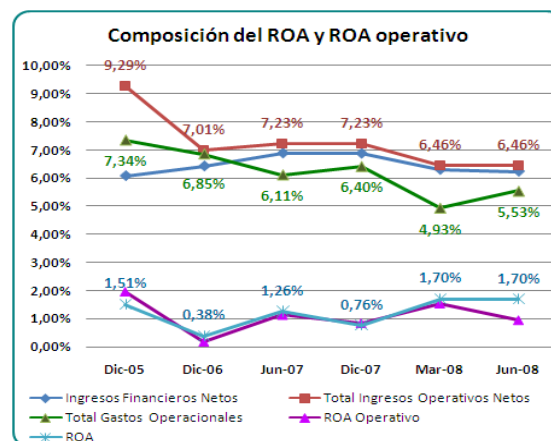
A lo anterior de suma el aporte de ingresos operacionales, provenientes de los servicios prestados a sus clientes y de los negocios de la tarjeta de crédito. También contribuyen a los ingresos, aquellos generados por la venta de vivienda que se registran una vez que se haya liquidado la venta en otros ingresos operativos. Es necesario señalar que estos ingresos no se han registrado en los últimos dos años y medio, debido a que los proyectos no se han liquidado en su totalidad (Cta. 5502).

El total de ingresos operativos suma 89.4% a Jun-08 (96.5% a Dic-07). Existe además un aporte de ingresos

no operativos, provenientes de la valoración de un aporte que tenía la Mutualista en VISA es un ingreso no recurrente, que sin embargo, le permitió elevar la utilidad final del período.

Los ingresos financieros netos mantienen un crecimiento explicado por el crecimiento de las colocaciones, y el bajo costo del fondeo. Con respecto a junio 07, logran mejorar ligeramente el margen de interés, pero con respecto a diciembre 07 éste se presiona. La eliminación de las comisiones de cartera que está vigente desde agosto del año anterior, no pudo ser absorbida totalmente por el incremento del margen de interés, lo cual se refleja en la disminución del NIM (Int. y Com.Cart.Net/Act. Productivos Prom.) 8.44% a Jun-07 y 7.72% a Jun-08.

Frente a la reducción de la generación de otros ingresos operativos, se observa un control de los gastos de operación y del gasto de provisiones, en comparación con igual período del año anterior y frente a dic-07. Sin embargo, el ROA operativo aunque se recupera frente a diciembre, se deteriora frente a junio 07. El ROA total expuesto mejora por los ingresos no recurrentes sin los cuales éste habría alcanzado a 0.43% a junio 08, mostrando niveles inferiores a los del 2007.



La utilidad neta a Jun-08 constituye el 51.3% del total proyectado para fin de año.

Sin embargo, se advierte que la institución necesita elevar el gasto de provisiones con la finalidad de alcanzar el nivel de cobertura para la cartera en riesgo, lo que usualmente realiza en el último trimestre, por lo que se podría esperar que los niveles proyectados sean mayores que los reales de fin de año. Sin embargo, es necesario señalar que los niveles de morosidad de la cartera se reducen en relación con jun-07, y que en este año mejora paulatinamente los niveles de cobertura con provisiones (71.29%) aunque no alcanza aún la meta planificada para este año (98%), a pesar de ello la cobertura actual es mayor a la que muestra el total del sistema (58.96%).

La rentabilidad operativa y la rentabilidad final de la Mutualista Azuay son mayores a los que muestra el promedio del Sistema (0.98% ROA y -0.08% ROA operativo).



ADMINISTRACION DE RIESGOS

La institución ha desarrollado varios procesos para la implementación de la gestión de riesgos, especialmente apegados al cumplimiento de las normas legales vigentes.

Se estructuró la Gerencia de Riesgos que ha desarrollado varios manuales para el manejo u control de riesgos, entre los que están Riesgos de mercado, de liquidez, riesgo de crédito, riesgo operacional, de acuerdo con las exigencias de la SBS.

El avance de la gestión de riesgos de mercado y liquidez le ha permitido iniciar una fase de incorporación de las decisiones de control de riesgos en las decisiones de la administración.

Se ha desarrollado también un sistema de originación de crédito basado en un proceso de calificación de cada aspirante, en función del cumplimiento de ciertos parámetros básicos establecidos. Se consulta la central de riesgos y se define la capacidad de pago a través de verificaciones telefónicas y con respaldo de documentos. Posteriormente la calificación se basa en el grado de cumplimiento de pagos del cliente o en la morosidad de los mismos.

La experiencia y conocimiento de los clientes les permite mantener un registro del comportamiento de crédito de cada uno de ellos. Se encuentran en desarrollo un sistema de información y calificación más moderno y adecuado.

En cuanto al manejo integral de riesgo de crédito se encuentran en una fase final de desarrollo del modelo, que luego deberá pasar a una fase de prueba y a la ejecución del mismo.

En cuanto al riesgo operativo la Mutualista al igual que el resto de instituciones del sector, desarrolló un proceso de definición de los diferentes procesos y detección de los riesgos operativos, y se encuentran en la fase de recopilar la información necesaria para la cuantificación de la magnitud y frecuencia, y por tanto del costo que tendría para la institución.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
Act. Prod / Activos	73.83%	71.26%	79.71%	80.56%	79.62%	78.88%	78.62%
Act. Prod / Pasiv. Costo	87.70%	90.06%	97.69%	98.84%	97.98%	97.63%	97.04%
Capital Libre / Act. Net. Prom.	-105.92%	-69.80%	-16.19%	-3.84%	4.00%	-3.41%	-1.45%
Capital Libre / Patrim + Provis	-15.01%	-13.36%	-2.57%	-0.62%	0.70%	-0.63%	-0.27%

La Mutualista mantiene una estructura financiera adecuada a la naturaleza de su negocio, con la participación del 78.62% de activos productivos. Los pasivos con costo son utilizados casi en su totalidad en activos productivos. Aproximadamente un 3% de ellos más el patrimonio se utiliza para financiar activos improductivos.

Los principales activos productivos son la cartera de créditos que representa el 79% de los activos

productivos, y el 18.4% corresponde a activos líquidos constituidos por depósitos en instituciones bancarias.

Composición de Activos Improductivos		
	jun-08	%
Fondos Disponibles Improductivos	3.506	25,2%
Cartera en Riesgo	1.247	9,0%
Activo Fijo	2.696	19,3%
Otros Activos Improductivos	6.486	46,5%
Bienes Realizables	4.482	32,2%
Total Provisiones	-934	-6,7%
Total Activos Improductivos	13.936	100%

Los activos más importantes dentro de los activos improductivos son los proyectos de vivienda propios de la mutualista que representan el 32% de los activos improductivos y el 7% del total de activos. Adicionalmente. MA contabiliza la Inversiones del Fondo de Liquidez (USD 526M) como activo improductivo que constituye el 4% de los activos improductivos, las demás instituciones financieras lo contabilizan como parte de su portafolio de inversiones restringidas.

Si bien los proyectos inmobiliarios de la MA no representan un rubro significativo dentro del activo, son importantes dentro del activo improductivo. La generación de estos activos se produce con la venta y liquidación de los proyectos. A junio 08 los proyectos registrados en el balance están registrados al valor del costo del terreno y de construcción.

En todo caso, los activos improductivos están cubiertos casi en su totalidad por patrimonio o provisiones, tal como lo muestra en el cuadro anterior el indicador de patrimonio libre. Esto es extraordinario dentro del sistema de mutualistas que históricamente ha mostrado patrimonio libre negativo importante. MA llegó a generar patrimonio libre en diciembre 07, pese al crecimiento del activo fijo ya que este crecimiento se compensó con patrimonio proveniente de superávit por valuaciones de los mismos activos fijos. Para este análisis se considera que todos los proyectos inmobiliarios propios son improductivos, hasta que se liquide por completo cada proyecto.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

A Jun-08 los fondos disponibles (USD 12.93MM) representan el 20.13% del activo, de los cuales los depósitos en Bancos son USD 9.4MM, el 72.9% de fondos disponibles. Estos fondos son manejados estratégicamente, con la finalidad de mantenerlos como reserva de liquidez para cubrir las demandas de sus clientes, y también se establecieron convenios con algunas instituciones para mantenerlos como depósitos monetarios pero con una mejor tasa de rendimiento.

El informe de auditoría interna a Jun-08 da cuenta de que están depositados en 10 instituciones financieras nacionales, que cuentan con calificaciones de riesgo global superiores a "A". Por lo que se garantizaría la liquidez y seguridad de estos fondos.

INVERSIONES

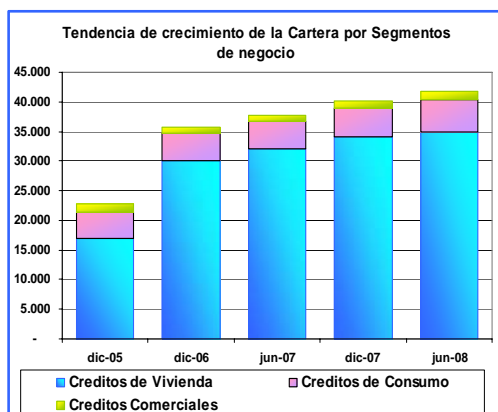
Por decisión de la Administración el portafolio de inversiones se redujo desde el año anterior, por la transferencia de los recursos hacia fondos disponibles que les permiten tener recursos líquidos que gracias a los convenios que mantiene con algunas instituciones financieras, les otorgan un mayor rendimiento.

A jun-08 se mantiene USD 564M que representa el 0.88% del activo total. Estos recursos están invertidos en certificados de depósito con plazos de vencimiento de 30 y 60 días. En instituciones financieras que cumplen su política de tener una calificación de riesgo global mayor a A.

CARTERA

	SISTEMA	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
Cart en Riesgo / Cartera	4.42%	4.08%	2.92%	4.75%	2.26%	3.10%	2.98%
Cartera CDE / Cartera	2.05%	1.37%	0.65%	1.23%	0.89%	0.00%	1.22%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	58.96%	65.74%	76.51%	46.67%	97.36%	69.08%	71.26%
Prov Cartera / Cart. CDE	127.18%	195.97%	343.94%	179.69%	245.92%		174.65%
Cart E Clog. Vend o transf / Cart Br. F	0.00%	0.00%	0.07%	0.00%	0.15%	0.00%	0.04%
Prov Cartera / Cart Bruta	2.60%	2.68%	2.24%	2.21%	2.20%	2.14%	2.13%

* Indicadores Actualizados



A Jun-08 de acuerdo con el objetivo de la institución, la cartera de vivienda representa el 83.7% de la cartera bruta total, la cartera de consumo representa el 12.9% y la cartera contabilizada como comercial, según la definición de la SBS, representa el 3.7%.

En el último año el ritmo de crecimiento neto de los diferentes segmentos de la cartera disminuye, a pesar de la gestión activa que mantiene en la oferta de proyectos al segmento objetivo como es el sector medio y medio bajo de ingresos.

La gestión comercial de venta de viviendas y de la colocación de cartera se basa en la planificación institucional y en el crecimiento real de la demanda del sector de la vivienda en el Austro del país. La mayor parte de la cartera de vivienda es fruto del financiamiento de sus propios proyectos de construcción. Los clientes reciben beneficios especiales en cuanto al costo del crédito, como en la prestación de servicios relacionados en el proceso de contratación del crédito cuando se financia viviendas de los proyectos propios de MA.

En este año mantiene también el impulso de colocaciones de cartera de consumo, con la finalidad de mejorar la rentabilidad promedio del portafolio y mejorar la liquidez de la cartera. Objetivo que se cumple paulatinamente con el incremento de la participación de este segmento, que pasó de 12.1% a 12.9% entre Dic-07 y Jun-08.

La experiencia institucional en las colocaciones y la aplicación de ciertas políticas de control de riesgo, tanto en el proceso previo de las colocaciones como en el proceso de recuperaciones le ha permitido mantener una cartera sana con bajos niveles de morosidad que son mucho menores a los que se presentan en el promedio del Sistema. Como se observa en el cuadro anterior.

El sistema de calificación de cartera se basa en las normas legales vigentes, es decir en su mayor parte responden a los días de morosidad. Sin embargo, en el proceso previo a la colocación y aprobación del crédito sí se realiza el análisis de la capacidad de pago de los clientes.

Si bien la gestión de riesgos está presente en la gestión institucional y cumplen con los requerimientos mínimos exigidos por la legislación vigente y las exigencias del control de la SBS, todavía está en proceso una integración real de la opinión de las instancias de control de riesgos en la gestión comercial y en la orientación estratégica de los negocios de la Mutualista.

La calidad estable de la cartera y de los activos en general se apoya ciertamente en el control y la experiencia de la administración, y en las políticas conservadoras que históricamente ha conservado la Mutualista en su trayectoria institucional.

	Sistema	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08
A Normal	96,34%	97,50%	98,45%	97,66%	98,40%	98,06%
B Potencial	1,62%	1,13%	0,90%	1,11%	0,70%	0,72%
C Deficiente	0,71%	0,34%	0,08%	0,04%	0,13%	0,18%
D Dudoso	0,81%	0,47%	0,23%	0,94%	0,64%	0,81%
E Pérdida	0,52%	0,56%	0,34%	0,25%	0,12%	0,23%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
C + D + E	2,04%	1,37%	0,65%	1,23%	0,89%	1,22%

La estructura de calificación concentra el 98.06% de la cartera en la categoría de calificación, y la cartera considerada como subestándar (calificada con C, D, o E) mantiene una muy baja participación a Jun-08 constituye el 1.22%, que está cubierta con provisiones en el 174.7%.

En general todos los niveles de provisiones que conserva la Mutualista son superiores a los que presenta el Sistema en su conjunto, pero han disminuido frente a las coberturas alcanzadas en dic-07

CONTINGENTES

En la cuenta de contingentes registra básicamente los créditos aprobados y no desembolsados, especialmente de las tarjetas de crédito de consumo aprobadas a sus clientes, ya que por la naturaleza de sus negocios no tiene otras operaciones contingentes.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

La mutualista ha desarrollado los modelos estadísticos necesarios para el análisis y gestión de este tipo de riesgos, encontrándose en una fase adecuada con los requerimientos legales.

Las operaciones de la Mutualista mantienen tasas reajustables, por lo que el riesgo de tasa tiene un período de riesgo de máximo 90 días de acuerdo con la normativa legal.

A pesar de ello la reducción de los márgenes que se han producido en este año, luego de la vigencia de la ley de control y regulación de las tasas de interés, obligan a la institución a tomar previsiones para compensar el efecto negativo de la tasa de interés en el margen financiero y en el valor patrimonial de la institución.

Una de las estrategias consiste en fomentar el crecimiento de la cartera de consumo que es de corto plazo y más rentable. Adicionalmente se impulsará el fondeo de corto plazo como son los depósitos de ahorro y depósitos de plazo de corto plazo. A lo dicho se suma el control de gastos operacionales, que en conjunto le han permitido mantener la sensibilidad del margen financiero en niveles que son manejables para la institución.

A Jun-08 la sensibilidad del Margen financiero ante variaciones de la tasa de interés se reducen en comparación con lo observado en el trimestre anterior, y representa el 3.11% del Patrimonio Técnico constituido y el 5.9% del Margen financiero proyectado para fin de año.

En cuanto a la sensibilidad del Valor Patrimonial que recoge el efecto total en la duración de los activos y pasivos se encuentra en 2.93% del Patrimonio Técnico.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
Activos Líquidos (USD M)	13.753	10.474	12.779	15.275	12.708	12.906
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	31,9%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,7%
Fondos disp / Dep. C. Plazo	12,0%	16,7%	29,7%	31,3%	26,5%	26,8%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	37,5%	24,5%	29,5%	31,2%	26,5%	26,8%

Una de las fortalezas de la institución es su fondeo diversificado y de bajo costo, que le ha permitido mantener un alto margen de interés, y muy superior al promedio del Sistema.

	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
Depósitos Vista	58,8%	59,2%	59,3%	63,6%	61,9%	61,0%
Depósitos Plazo	34,0%	35,3%	35,4%	32,4%	34,2%	35,5%
Total Depósitos	92,8%	94,5%	94,8%	96,0%	96,1%	96,5%
Total Captaciones	93,1%	95,0%	95,1%	96,2%	96,3%	96,8%
Cuentas x pagar	3,4%	2,9%	2,9%	2,8%	2,4%	2,0%
Otros pasivos	3,5%	2,1%	2,0%	1,0%	1,2%	1,2%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El 96.5% del fondeo se concentra en depósitos del público, tanto de depósitos de ahorro, como en depósitos a plazo, que muestran una tendencia estable de

crecimiento, con excepción del último trimestre donde se observa una disminución del ritmo de crecimiento que se supera en los siguientes meses.

A Jun-08 la concentración de los 25 mayores depositantes representa el 7.7% del total de depósitos del público, y el 31% de los activos líquidos.

Como política de la institución se mantiene niveles conservadores de activos líquidos para atender las necesidades de sus clientes.

Se mantienen amplios márgenes de excedente sobre sus requerimientos legales mínimos, el índice de liquidez de segunda línea de la Mutualista Azuay es de 24.29% y su requerimiento legal mínimo, definido por la volatilidad de los depósitos es de 6.23%.

De acuerdo con las disposiciones legales mantiene un Plan de contingencia de liquidez, basado en varias estrategias entre las que están :

La disponibilidad de varias líneas de crédito contratadas con instituciones financieras nacionales, tanto públicas como privadas. Mantener un portafolio de inversiones de alta liquidez por la calidad del emisor.

Manener excedentes de liquidez adecuados para enfrentar situaciones inesperadas de demanda de liquidez.

RIESGO OPERATIVO

La institución al igual que el resto del sistema de mutualistas se encuentra desarrollando los procesos de recopilación de información necesaria para la definición y levantamiento de los procesos, que le servirán para la definición, cuantificación y control de este tipo de riesgos, de acuerdo con el cronograma establecido.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	SISTEMA	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08
PTC / APPR	13,5%	14,9%	19,0%		24,5%	24,3%
Patrimonio Efectivo / APPR	2,5%	12,7%	17,4%		20,2%	20,3%
PTC / Activos y contingentes	7,1%	11,0%	11,2%	0,0%	11,6%	12,3%
Activo total / Patrimonio (x)	10,74	7,48	8,22	8,01	7,29	6,86
Capital Libre (USD M)	-46.984	-5.017	-1.235	-309	390	-149
Capital Libre / Activ Product + F. Di	-15,0%	-13,4%	-2,6%	-0,6%	0,7%	-0,3%
Capital libre / Patrimonio + Provisi	-105,9%	-88,8%	-16,2%	-3,8%	4,0%	-1,4%
TIER I / Patrimonio Técnico	18,8%	85,2%	91,7%	0,0%	82,3%	83,8%
TIER I / TIER II (x)	0,22	5,75	11,06	-	4,64	5,16
TIER I / APPR	2,5%	12,7%	17,4%		20,2%	20,3%

El carácter especial de la estructura patrimonial de la institución, que según la definición legal, no tiene capital pagado sino que se forma por las reservas constituidas anualmente con la utilidad del ejercicio, ha sido enfrentado de forma cautelosa por la administración y el Directorio de la Mutualista, que han adoptado como meta de la planificación estratégica de la posición patrimonial mantener al menos el doble del requerimiento legal mínimo de 9% exigido por la ley.

Esta política es controlada continuamente por los diferentes niveles de control interno y administrativo, de modo que a Jun-08 el índice de Patrimonio Técnico es de 24.3% frente a los activos ponderados por riesgo.



Debido al tipo de negocios de la Mutualista y particularmente al negocio inmobiliario existen riesgos implícitos en el balance que no siempre son soportados con las provisiones, como es el caso de los bienes realizables entre los que se encuentran los proyectos en construcción y en proceso de venta. Razón por la cual consideramos adecuada la decisión de la Mutualista de mantener el proceso de fortalecimiento de la posición patrimonial para hacer frente a los riesgos no previstos en el balance, y para soportar el crecimiento esperado de sus activos.

A Jun-08 el índice de capital libre sobre activos productivos promedio es aún negativo lo que indica un pequeño déficit de cobertura. Este indicador revela la capacidad de la institución de absorber un deterioro eventual de sus activos productivos, luego de cubrir sus activos improductivos.

Sin embargo, se debe señalar que esta posición es muy superior al nivel que mantiene el promedio del sistema que registra un déficit de cobertura de -15% (capital libre negativo) por lo que sus activos no están cubiertos ni con provisiones ni con patrimonio.

Adicionalmente, se observa que el Patrimonio de Mutualista Azuay es de buena calidad ya que está compuesto en el 83.8% por patrimonio técnico primario, y el patrimonio primario representa el 20.3% de los activos ponderados por riesgo (2.5% en el caso del Sistema).

MUTUALISTA AZUAY

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-04	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	25.434	4.138	2.285	2.790	4.472	9.838	11.396	9.537	9.429
Inversiones Brutas	39.917	10.298	11.214	11.212	8.083	1.060	1.084	1.105	1.114
Cartera Productiva Bruta	231.650	19.907	21.864	29.037	34.673	36.020	39.339	39.761	40.601
Otros Activos Productivos Brutos	1.585	95	104	99	115	99	117	109	114
Total Activos Productivos	298.586	34.439	35.468	43.138	45.344	47.017	51.946	50.512	51.258
Fondos Disponibles Improductivos	14.516	1.683	2.098	2.450	2.679	3.010	3.959	3.190	3.506
Cartera en Riesgo	10.723	856	930	811	1.045	1.795	909	1.270	1.247
Activo Fijo	9.601	725	1.167	1.340	1.391	1.299	2.772	2.730	2.696
Otros Activos Improductivos	71.018	3.843	10.108	6.688	6.431	5.244	5.660	6.335	6.486
Total Provisiones	-7.573	-648	-647	-632	-836	-876	-929	-922	-934
Total Activos Improductivos	105.859	7.107	14.302	11.289	11.545	11.347	13.300	13.526	13.936
Total Activos	396.871	40.898	49.123	53.795	56.053	57.488	64.317	63.116	64.259
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	323.249	32.065	39.621	44.305	46.778	47.837	53.393	52.043	53.142
Depósitos a la Vista	170.574	20.750	24.922	27.721	29.122	29.857	35.285	33.427	33.500
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	150.688	11.270	14.471	16.355	17.401	17.833	17.962	18.467	19.478
Depósitos en Garantía	168	46	228	228	255	148	146	149	164
Depósitos Restringidos	1.819	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	19.260	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	17.368	2.948	2.936	2.610	2.455	2.474	2.098	1.976	1.746
Provisiones para Contingentes	31	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	359.912	35.013	42.557	46.914	49.233	50.311	55.491	54.019	54.888
TOTAL PATRIMONIO	36.960	5.885	6.567	6.881	6.819	7.177	8.826	9.097	9.371
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	396.871	40.898	49.123	53.795	56.053	57.488	64.317	63.116	64.260
CONTINGENTES	43.522	7.596	10.904	5.992	5.452	4.462	4.250	3.962	3.959
RESULTADOS									
Intereses Ganados	16.774	3.315	3.421	1.842	4.113	2.489	5.390	1.401	2.812
Intereses Pagados	7.101	993	1.114	657	1.383	745	1.548	408	829
Intereses Netos	9.674	2.322	2.307	1.185	2.730	1.744	3.842	994	1.983
Otros Ingresos Financieros Netos	2.598	491	428	299	649	213	302	10	22
Margen Bruto Financiero (IO)	12.272	2.813	2.735	1.484	3.379	1.958	4.144	1.004	2.005
Ingresos por Servicios (IO)	834	47	63	53	99	43	66	8	24
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.689	2.098	1.393	133	227	84	171	29	59
Gastos de Operacion (Goperac)	14.264	2.752	3.300	1.491	3.394	1.668	3.702	785	1.766
Otras Perdidas Operacionales	423	14	11	15	17	33	33	11	11
Margen Operacional antes de Provisiones	108	2.192	881	163	294	384	647	244	312
Provisiones (Goperac)	284	257	4	-	210	67	151	-	12
Margen Operacional Neto	-176	1.934	877	163	84	318	495	244	299
Otros Ingresos	2.141	94	82	152	197	41	158	36	248
Otros Gastos y Perdidas	41	0	-	1	0	1	-	8	2
Impuestos y Participacion de Empleados	0	596	281	-	81	-	195	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.924	1.433	678	314	200	358	459	271	546

MUTUALISTA AZUAY

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-04	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	313.102	36.122	37.568	45.588	48.022	50.027	55.905	53.702	54.764
Cartera Bruta total	242.373	20.763	22.793	29.848	35.718	37.814	40.247	41.031	41.848
Cartera Vencida	1.530	183	169	146	138	129	79	78	90
Cartera en Riesgo	10.723	856	930	811	1.045	1.795	909	1.270	1.247
Cartera C+D+E	4.971	-	312	-	232	466	360	-	509
Provisiones para Cartera	-6.291	-612	-611	-596	-799	-838	-885	-877	-889
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	73,83%	82,89%	71,26%	79,26%	79,71%	80,56%	79,62%	78,86%	78,62%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	87,70%	107,97%	90,06%	97,95%	97,69%	98,84%	97,98%	97,63%	97,04%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,63%	0,88%	0,74%	0,49%	0,39%	0,34%	0,20%	0,19%	0,22%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,42%	4,12%	4,08%	2,72%	2,92%	4,75%	2,26%	3,10%	2,98%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,05%	0,00%	1,37%	0,00%	0,65%	1,23%	0,89%	0,00%	1,22%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	58,96%	71,48%	65,74%	73,50%	76,51%	46,67%	97,36%	89,08%	71,29%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	127,18%	-	195,97%	-	343,94%	179,69%	245,92%	-	174,65%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	2,60%	2,95%	2,68%	2,00%	2,24%	2,21%	2,20%	2,14%	2,13%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	199,17%	-	349,23%	182,72%	251,66%	-	178,71%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,72%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2,14%	0,00%	1,43%	0,00%	0,87%	1,27%	1,10%	0,00%	1,26%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	-	-	-	-	-	21,08%	102,45%	6,31%	8,88%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-	-	-69,47%	-375,26%	-201,07%	-207,94%	-114,69%	-363,22%	-281,57%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,08%	0,00%	8,92%	0,00%	2,37%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%	0,15%	0,00%	0,04%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	13,47%	16,15%	14,87%	-	19,00%	-	24,54%	-	24,29%
TIER I / APPR	2,53%	11,45%	12,67%	-	17,43%	-	20,18%	-	20,35%
PTC / Activos y Contingentes*	7,09%	12,15%	10,97%	0,00%	11,15%	0,00%	11,62%	0,00%	12,28%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	27,73%	12,30%	17,72%	0,00%	20,28%	0,00%	34,78%	0,00%	32,19%
Capital libre (USD M)**	-46.984	1.083	-5.017	-1.352	-1.235	-309	390	-341	-149
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-15,0%	3,0%	-13,4%	-3,0%	-2,6%	-0,6%	0,7%	-0,6%	-0,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-105,92%	16,64%	-69,80%	-18,06%	-16,19%	-3,84%	4,00%	-3,41%	-1,45%
TIER I / Patrimonio Técnico*	18,80%	70,87%	85,19%	0,00%	91,71%	0,00%	82,26%	0,00%	83,77%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	8,59%	16,94%	14,59%	13,37%	12,97%	12,64%	14,66%	14,26%	14,58%
TIER I / Activo Neto Promedio	1,51%	12,02%	12,47%	0,00%	11,96%	0,00%	10,89%	0,00%	10,92%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	279	417	406	287	627	204	282	5	8
Ingresos Operativos Netos	14.372	4.944	4.181	1.654	3.688	2.052	4.348	1.029	2.077
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1.924	2.029	959	314	281	358	654	271	546
Margen de Interés Neto	57,67%	70,04%	67,43%	64,34%	66,37%	70,08%	71,28%	70,90%	70,52%
ROE***	8,96%	27,73%	10,90%	9,35%	2,99%	10,22%	5,86%	12,10%	12,00%
ROE Operativo	-0,82%	37,43%	14,09%	4,84%	1,25%	9,08%	6,33%	10,87%	6,58%
ROA***	0,89%	4,13%	1,51%	1,22%	0,38%	1,26%	0,76%	1,70%	1,70%
ROA Operativo	-0,08%	5,57%	1,95%	0,63%	0,16%	1,12%	0,82%	1,53%	0,93%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	69,25%	55,40%	64,89%	89,02%	91,05%	94,97%	94,83%	97,07%	95,86%
Promedio (NIM)	6,48%	9,57%	7,76%	7,49%	8,31%	8,44%	8,48%	7,80%	7,72%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,99%	9,83%	7,82%	7,55%	8,36%	8,48%	8,52%	7,84%	7,77%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	262,35%	11,74%	0,43%	0,00%	71,42%	17,38%	23,41%	0,00%	3,89%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	101,22%	60,87%	79,02%	90,16%	97,72%	84,53%	88,61%	76,32%	85,59%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	99,25%	55,67%	78,93%	90,16%	92,04%	81,27%	85,13%	76,32%	85,00%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,77%	8,86%	7,34%	5,80%	6,85%	6,11%	6,40%	4,93%	5,53%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	39.950	5.821	4.383	5.240	7.151	12.848	15.355	12.727	12.935
Activos Líquidos (BWR)	40.631	13.893	13.753	13.688	10.474	12.779	15.275	12.708	12.906
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-	4.114
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-	9.133
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	14,92%	45,45%	37,53%	33,85%	24,49%	29,52%	31,15%	26,48%	26,78%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	12,91%	42,70%	34,71%	30,90%	22,39%	26,71%	28,61%	24,42%	24,29%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,23%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	172,31%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	14,92%	45,45%	37,53%	33,85%	24,49%	29,52%	31,15%	26,48%	26,78%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	14,67%	19,32%	11,98%	12,96%	16,72%	29,68%	31,32%	26,52%	26,84%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,74%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	31,88%

* 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