

Ecuador
Calificación Global

Mutualista Azuay

Calificación Global

Fecha:	2T08	3T08
30 de Dic-08	A-	A-

Resumen Financiero

SISTEMA	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
TOTAL ACTIVOS	397.814	56.053	55.249	57.488	61.736	64.317	63.116	64.259
TOTAL PATRIMONIO	37.212	6.519	7.021	7.177	8.967	8.826	9.097	9.469
RESULTADOS	2.161	200	201	358	600	450	271	546
ROE***	6,69%	2,99%	11,65%	10,22%	10,13%	5,88%	12,10%	12,00%
ROA***	0,67%	0,38%	1,45%	1,26%	1,38%	0,76%	1,70%	1,20%

*** la utilidad de marzo, junio y septiembre es antes de impuestos y participaciones

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), 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. 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 experiencia y conocimiento técnico en cuanto al manejo de sus negocios. La institución ha construido una imagen institucional sólida y la confianza de sus clientes.

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION

Con base en el análisis realizado con cifras e información adicional al 30 sep-08, el Comité de Calificación de Bankwatch Ratings decidió mantener en A- (A menos) la calificación otorgada a MA luego de su apelación a la calificación inicial de octubre-08. Según la escala de calificación correspondiente, estas categorías 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".

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.

Se considera en esta calificación la estabilidad y experiencia de la institución en el mercado y la consistencia y profesionalismo de la Administración.

Los indicadores de rentabilidad de MA, mantienen una tendencia decreciente a pesar de los ingresos extraordinarios registrados en este año. Los márgenes financieros se contraen y los gastos operativos se mantienen a pesar de que se establecen menores provisiones.

Los activos de riesgo están bien manejados y la cartera muestra baja morosidad. Sin embargo las provisiones frente a los activos de riesgo no llegan a cubrirlos en su totalidad y se han reducido frente a los activos en riesgo y cartera CDE.

Los índices de liquidez estructural son adecuados pero la institución muestra posiciones acumuladas de liquidez en riesgo importantes, en el escenario contractual, lo cual le ubica en una situación vulnerable especialmente en épocas de incertidumbre y crisis de confianza. Este riesgo se mitiga por la diversificación de depósitos y por la imagen de MA en el mercado, sin embargo, persiste.

Las posición patrimonial de la institución representa una fortaleza frente a otros participantes en el segmento de Mutualistas pero sigue siendo una debilidad en relación a otros segmentos del sistema financiero. La posición patrimonial de MA, limita su capacidad para enfrentar circunstancias adversas que pudieran presentarse.

Tomando en cuenta que la única fuente de fortalecimiento patrimonial para las Mutualistas son sus utilidades, constituye un reto para la institución generar negocios rentables que absorban su estructura de gastos, que le permitan mantener los niveles de provisiones y mejorar su posición patrimonial para absorber los riesgos adicionales que pudieran presentarse. Estos retos se presentan en un ambiente de alta competencia por el lado de activos y pasivos, en un entorno macroeconómico contraído e incierto y frente a unas nuevas reglas que surgen de la intervención estatal en la administración del sistema financiero.

FECHA COMITE: Diciembre 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2008

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

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Administración estable, profesional y conservadora.
- Experiencia en el mercado
- El negocio central de la mutualista presenta niveles bajos de morosidad.
- Los negocios inmobiliarios no representan una parte importante del activo.
- Fondo diversificado y de bajo costo.
- Colchón en el índice de liquidez de segunda línea

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.
- Naturaleza del patrimonio que no admite inmentos de capital excepto a través de las utilidades.
- Gestión Integral de Riesgos en desarrollo
- Brechas de liquidez estructural que generan posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual.

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).

HECHOS RELEVANTES

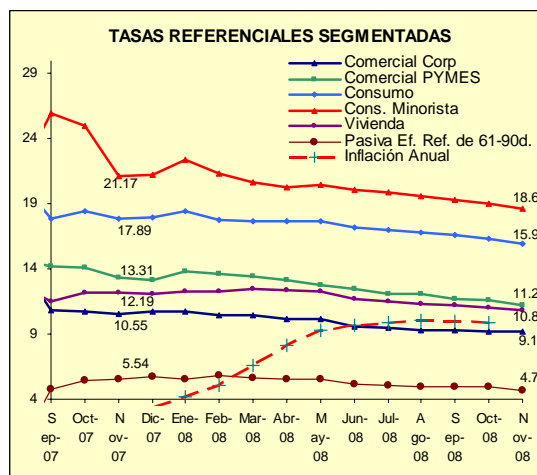
La Superintendencia de Bancos realizó una auditoría a la Mutualista Azuay desde el 11 de agosto hasta el 26 de septiembre de 2008. Al 31.12.08, hemos sido informados por la administración de MA, que no han recibido el informe correspondiente por parte de la SBS.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Los hechos descritos afectan al empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto



sus resultados. Los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación a las tasas y cobros por servicios. Siendo los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, las probabilidades de solidificar los patrimonios y por tanto de crecimiento sano y sostenible del sistema financiero son limitadas.

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

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

▪ ESTRUCTURA DE LA 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, 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 de acuerdo a las actividades que cada funcionario desarrolla en la institución.

Los principales administradores tienen 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

▪ DESCRIPCIÓN 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 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 sep-08 el crecimiento de la cartera bruta es del 5.87%. El crecimiento en 3T08 fue más lento que en los dos primeros trimestres del año en los que la cartera bruta creció en 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% y a Sep-08 de 9.66%. Los depósitos de ahorro crecieron durante el 3Q08 en 2.47%, pero con respecto a dic-07, se redujeron en 2.72%.

La disminución de las colocaciones se debe a varios factores entre los que están el limitado crecimiento de las captaciones, y 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%, considerando que uno de los proyectos importantes está detenido 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.

Resumen del negocio inmobiliario al 30-sep-08:

PROYECTO O URBANIZACIÓN	No. TOTAL LOTES	No. LOTES VENDIDOS CON CASA	No. LOTES VENDIDOS SOLO TERRENO	No. LOTES POR VENDER CON CASA	No. LOTES POR VENDER SOLO COMO TERRENO
Mutualista Azuay II-Racar	452	374	17	16	45
"Jardin del Valle I"	28	28	0	0	0
"Jardin del Valle II"	28	7	0	13	8
El Portón I	45	44	1	0	0
TOTAL	553	453	18	29	53
Urbanización "Manuel Jaramillo Malo" (Urbanización para venta sólo de terrenos, se inician las ventas el 13 de noviembre del 2008)	124	0	0	0	124
ANTEPROYECTOS				Por construir	
Anteproyectos "El Portón II"	33				
Anteproyectos "Los Sauces"	30				

Como parte del negocio inmobiliario, en los últimos tres años, hasta el 30 sep-08, se han construido 482 casas, de las cuales se han vendido 453, faltan por vender 29 casas que se encuentran listas. Adicionalmente se han vendido 18 terrenos y quedan por vender 53 terrenos de proyectos antiguos y 99 terrenos cuya venta se inició el 13 de nov-08(falta por suscribir las escrituras de los 25 terrenos vendidos desde el 13 de nov-08). Entre enero y sep.08, se ha contabilizado la venta de 15 viviendas y 11 terrenos, se esperaría que en el último trimestre se vendan 18 viviendas y 20 terrenos adicionalmente.

Cabe indicar que los ingresos generados por la venta de viviendas y/o terrenos en la "Urbanización Racar", se registran en cuentas transitorias hasta terminar con ciertas obras que por disposición de la Municipalidad y empresa de Agua Potable y Alcantarillado de Cuenta deben realizarse.

En cuanto a la "Urbanización Jardín del Valle" en Gualaceo, se liquidará en sus etapas I y II, cuando concluyan en las próximas semanas las obras de la etapa II.

Como resultado del estudio de mercado, la MA ha decidido que en la "Urbanización Manuel Jaramillo Malo" no se construirá sino que se venderán solamente terrenos urbanizados.

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

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.

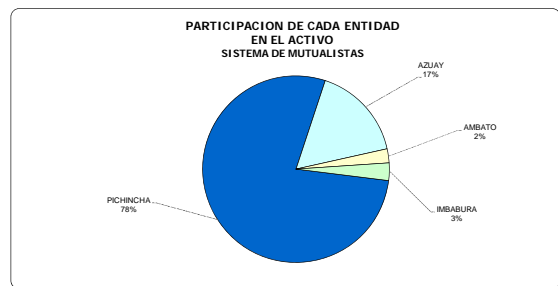
Para fondear sus activos piensa redescantar su cartera con otras instituciones. Al momento no ha utilizado pero tiene líneas de crédito aprobadas con algunas instituciones financieras del país.

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

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS POR SEGMENTO DEL SISTEMA FINANCIERO		
sep-08	EN MILES DE USD	%
BANCOS	16.125.774	85%
COOPERATIVAS	1.575.392	8%
MUTUALISTAS	397.814	2%
SOCIEDADES FINANCIERAS	916.644	5%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO + PACÍFIC	19.015.624	100%

Del cuadro anterior se desprende que el segmento de mutualistas es el más pequeño dentro del sistema financiero. El segmento de mutualistas desde mayo-08, está compuesto por cuatro entidades de las cuales MA es la segunda más grande. El gráfico que sigue muestra la participación de cada entidad en el activo total del segmento a sep-08. La mutualista más grande concentra un 78% de activos y la segunda, es decir MA el 17%.



Fuente y elaboración: Superintendencia de Bancos y Seguros

Los dos cuadros siguientes muestran la evolución de las instituciones del segmento durante los tres primeros trimestres del 2008. Se observa que la MA se ha desempeñado positivamente con un aumento de su participación en el mercado de todos los rubros principales del balance durante el primer semestre del año. Sin embargo, en el tercer trimestre MA mantiene su participación en todos los rubros excepto en cartera, rubro en el cual el segmento crece. Los depósitos a la vista en el tercer trimestre, en el segmento de mutualistas se reducen, sin embargo los de MA, se contraen en menor proporción generando una mayor participación de mercado.

De los cuadros que siguen se debe destacar también el cambio en la ubicación de las entidades por resultados.

ENTIDADES	PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN								
	ACTIVOS			PASIVOS			PATRIMONIO		
	mar-08	jun-08	sep-08	mar-08	jun-08	sep-08	mar-08	jun-08	sep-08
PICHINCHA	58,14	78,55	78,13	59,25	79,97	79,50	47,35	64,56	64,57
BENALCAZAR	26,44			26,40			26,62		
AZUAY	11,73	16,19	16,43	11,03	15,25	15,52	18,50	25,19	25,18
IMBABURA	2,00	2,84	3,03	1,73	2,49	2,69	4,67	6,36	6,36
AMBATO	1,69	2,41	2,41	1,58	2,28	2,29	2,86	3,89	3,89
TOTAL SIST.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	CARTERA						DEP. VISTA			DEP. PLAZO			UBICACIÓN		
	mar-08	jun-08	sep-08	mar-08	jun-08	sep-08	mar-08	jun-08	sep-08	mar-08	jun-08	sep-08	mar-08	jun-08	sep-08
PICHINCHA	64,47	76,78	77,93	59,93	75,59	75,18	57,46	82,90	82,06	5	1	1			
BENALCAZAR	16,20			20,73			31,44			2					
AZUAY	14,54	17,27	16,35	15,54	19,64	20,07	8,40	12,93	13,28	1	2	2			
IMBABURA	2,58	3,34	3,28	1,65	2,10	2,09	1,71	2,65	3,09	3	3	3			
AMBATO	2,22	2,61	2,43	2,15	2,67	2,66	0,99	1,53	1,58	4	4	4			
TOTAL SIST.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00						

La Mutualista Azuay dentro del segmento de mutualistas muestra fortalezas e indicadores superiores a los del promedio del segmento, sin embargo frente a otros segmentos del sistema financiero mantiene debilidades.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

	SISTEMA	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
ROE (%)	6,69%	10,13%	5,86%	12,10%	12,00%	8,53%
ROA (%)	0,67%	1,36%	0,76%	1,70%	1,70%	1,20%
ROE Operativo (%)	-2,53%	8,18%	6,33%	10,87%	6,58%	4,59%
ROA Operativo (%)	-0,25%	1,10%	0,82%	1,53%	0,93%	0,65%
Margen de Interés Neto (%)	57,85%	70,68%	71,28%	70,90%	70,52%	70,64%
NIM (Int y Com. Cart. Net)						
Prod Prom	6,54%	8,52%	8,48%	7,80%	7,72%	7,61%
MBF (Miles)	18,101	3,038	4,144	1,004	2,005	3,012
OperNetos	70,8%	94,9%	94,8%	97,1%	95,9%	96,4%
MBF / Ac. Prod Promd	7,8%	8,6%	8,5%	7,8%	7,8%	7,7%
Prov / MON antes de Provisiones	-130,7%	23,8%	23,4%	0,0%	3,9%	7,7%
Gros de Operación / Ing. Oper Net	101,7%	80,1%	85,1%	76,3%	85,0%	89,0%
Gros de Oper + Prov / Ing. Oper Net	103,8%	84,8%	88,6%	76,3%	85,6%	89,9%
Gros de Oper + Prov / Act N Prom	6,9%	6,1%	6,4%	4,9%	5,5%	5,7%
Cartera E Cbigada, Vend o transf / N	0,0%	0,0%	1,4%	0,2%	0,4%	0,0%

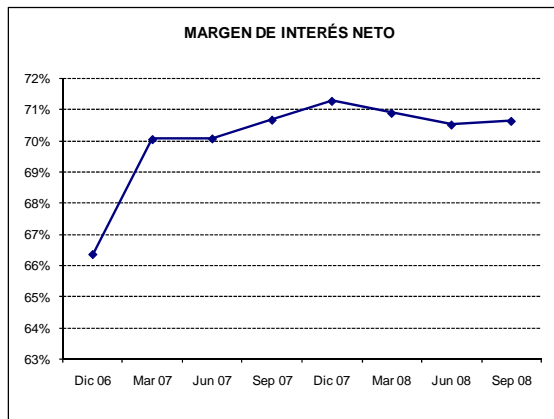
* Los indicadores de rentabilidad a marzo, junio y septiembre son antes de impuestos y participaciones.

	SISTEMA	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
Ingresos por Intereses	59,5%	83,2%	85,2%	94,1%	85,3%	88,3%
Por depósitos	2,2%	5,4%	6,6%	6,6%	6,7%	7,7%
Por Inversiones	5,3%	1,4%	1,1%	0,5%	0,5%	0,5%
Por Cartera	51,8%	76,4%	77,5%	87,0%	78,1%	80,1%
Por Otros	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos por Comisiones	8,9%	8,7%	6,7%	1,0%	0,9%	1,1%
Utilidades Financieras	5,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Financieros	74,2%	91,9%	91,9%	95,0%	86,3%	89,4%
Ingresos por Servicios	5,2%	1,8%	1,9%	0,7%	1,0%	1,1%
Ingresos Operacionales	8,0%	9,2%	3,1%	1,8%	2,1%	1,5%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Operacionales	13,2%	4,6%	4,9%	2,4%	3,1%	2,6%
Ingresos Netos Operativos	87,5%	96,5%	96,5%	97,4%	89,4%	92,0%
Otros Ingresos	12,5%	3,5%	3,5%	2,6%	10,6%	8,0%
Resultado No Operativo	12,5%	3,5%	3,5%	2,6%	10,6%	8,0%
Ingresos Net.Totales (miles de USD)	24,388	3,305	4,507	1,056	2,324	3,368

Los ingresos de la Mutualista son de buena calidad ya que provienen fundamentalmente de su generación operativa. La cartera de crédito se ha mantenido históricamente como la principal fuente de ingresos los mismos que muestran una tendencia creciente, pero a ritmos menores, igual que la cartera. El segundo rubro de ingresos representa los intereses por depósitos, los mismos que mantienen su participación dentro de la composición de ingresos.

A lo anterior se 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.

Los ingresos operativos durante el último trimestre incrementan su participación en los ingresos netos totales a 92% de 89.4% a junio-08. Sin embargo, frente a dic-07 y mar-08, ésta participación es menor. Tradicionalmente los la MA cuenta con ingresos no operativos que provienen de recuperación de activos y que han representado en el 2007, hasta un 3.5% de los ingresos. En este año los ingresos no operativos cobraron importancia representando un 10% de los ingresos en junio-08 y 8% de los ingresos en sep-08, por efecto 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 del periodo, antes de impuestos y participaciones en 57%.

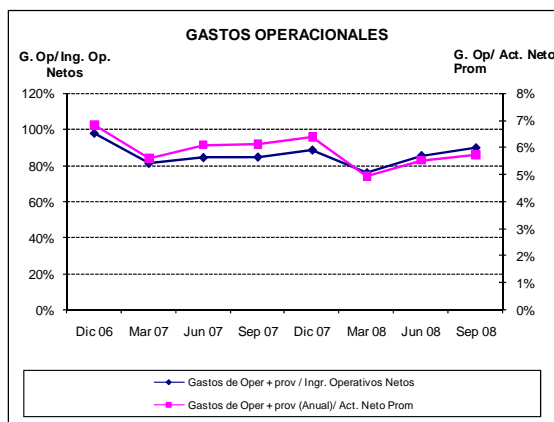


Pese a que la cartera crece en el 2008, aunque sea a tasas pequeñas, el margen financiero en USD, es ligeramente menor al del tercer trimestre del 2007 y en términos anualizados USD, se reduce en 3% con respecto al del dic-07. El comportamiento del margen financiero obedece a la constante reducción de la tasa activa promedio ponderada y al aumento menos importante de la tasa pasiva promedio ponderada. Mientras que el desempeño de la tasa activa obedece a las nuevas regulaciones que no permiten compensar el ingreso anterior por comisiones, el comportamiento de la tasa pasiva resulta del cambio de la composición del fondeo hacia una mayor participación de captaciones a plazo. Lo dicho se refleja en la reducción constante del NIM (margen neto de interés / activos productivos promedio) del 8.52% a 7.61% entre sep-07 y sep-08.

El margen operacional neto se reduce en 47% con respecto a sep-07, y en 30% en términos anualizados USD, frente a dic-07. A más del desempeño del margen financiero explicado anteriormente, influyen en el margen operacional, menores ingresos por servicios, y el crecimiento de un 8% de los gastos de operación con respecto a sep-08, a pesar de la presión en los márgenes. En términos anualizados USD, los gastos de operación se reducirían en 0.63% con respecto al año anterior.

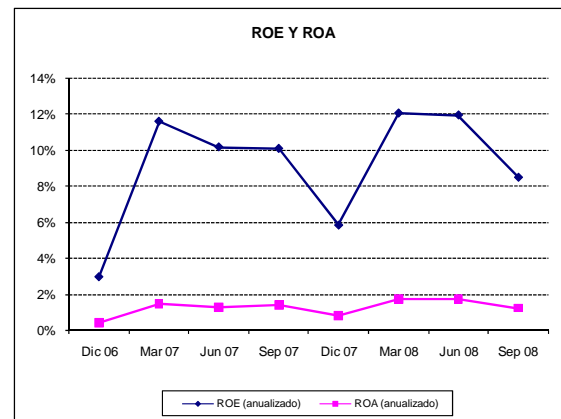
Los gastos de operación están representados en un 54% por gastos de personal.

Debe tomarse en cuenta que la contracción del margen operacional se produce a pesar de que durante este año 2008, las provisiones constituidas representan el 17% de aquellas constituidas a sep-07 y a dic-07. Si bien la cartera CDE tiene una cobertura de más de 1: 1, la cartera en riesgo no está totalmente cubierta y en definitiva las coberturas con provisiones tanto de cartera CDE y de cartera en riesgo muestran reducción.



Los gastos de operación de la MA representan el 89.87% de los ingresos operativos netos a sep-08, esta relación incrementa de forma importante con respecto a períodos anteriores, indicando que la estructura de gastos es cada vez más pesada en relación a los ingresos que se generan. La posición de la MA es este

sentido mejor que el promedio del segmento mutualistas, pero más débil que otros segmentos del sistema financiero.



- Los resultados de marzo, junio y septiembre que muestra el gráfico son antes de impuestos y participaciones

Los indicadores de rentabilidad mantienen una tendencia decreciente como lo muestra el cuadro superior a pesar de los ingresos extraordinarios registrados en este año.

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 Jefatura 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 encuentra 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	sep-07	dic-07	jun-08	sep-08
Act. Prod / Activos	74,09%	78,77%	79,62%	78,62%	79,39%
Act. Prod / Pasiv. Costo	88,16%	98,97%	97,98%	97,04%	97,75%
Capital Libre / Patrim + Provis	-112,38%	-4,55%	4,00%	-1,45%	2,84%
Capital Libre / Activo Neto Prom	-15,92%	-0,86%	0,70%	-0,27%	0,52%



Para efectos de este análisis se considera como activos improductivos todos aquellos rubros que están dentro de bienes realizables, es decir terrenos, obras de urbanización, obras de edificación, viviendas y otras obras terminadas que a sept-08 suman USD4.232M en el caso de MA. Consideramos que la utilidad o pérdida real de estos activos se realiza solamente cuando estos son efectivamente vendidos. Bajo esta perspectiva de análisis de riesgo crediticio, del total de activos del segmento Mutualistas el 74% son activos productivos a la fecha de corte es decir a sep-08 y estos representan el 88.16% de los pasivos con costo. Estos indicadores para MA, son de 79.39% y 97.75%, respectivamente, mostrando una mejor posición en relación dentro de su segmento.

Los principales activos productivos son la cartera de créditos que representa el 80.41% (79% a jun-08) de los activos productivos, y el 17.27% (18.4% a jun-08) corresponde a activos líquidos constituidos por depósitos en instituciones bancarias. Se observa que en el 3T08, la cartera aumentó ligeramente su participación ya que parte de los recursos líquidos se transfirieron a cartera y obras de construcción.

Composición y Comportamiento de los activos improductivos

	jun-08	%	sep-08	%
Fondos Disponibles Improductivos	3.506	25,2%	3.621	26,5%
Cartera en Riesgo	1.247	9,0%	1.116	8,2%
Activo Fijo	2.696	19,3%	2.656	19,4%
Otros Activos Improductivos	6.486	46,5%	6.272	45,9%
*Bienes Realizables	4.482	32,2%	4.231	31,0%
Total Activos Improductivos	13.936	100%	13.665	100%

* bienes realizables son parte de otros activos improductivos

Los activos más importantes dentro de los activos improductivos son los bienes realizables que representan el 31% de los activos improductivos y el 6.47% del total de activos. Los bienes realizables disminuyen ligeramente en el trimestre debido a la reducción de obras de edificación principalmente, como consecuencia de la paralización de uno de los proyectos.

Los bienes realizables se descomponen de la siguiente manera:

	sep-2007	dic-2007	jun-2008	sep-2008
Terrenos	1.144	1.407	1.657	1.573
Obras de urbanización	1.097	1.119	1.547	1.520
Obras de edificación	477	546	1.229	1.046
Viviendas y otras obras terminadas	583	143	49	92
Total bienes realizables	3.302	3.216	4.482	4.231

Si bien los terrenos y los proyectos inmobiliarios de la MA no representan un rubro significativo dentro del activo, son importantes dentro del activo improductivo. Estos activos se registran en el balance al costo de adquisición y de construcción.

Al 3T08, MA muestra un patrimonio libre pequeño que representa el 0.56% del activo neto promedio y el 2.84% del patrimonio más provisiones. Esta ligera recuperación frente a los primeros trimestres del año, obedece a la reducción en obras de edificación que se explicó anteriormente y también a la reducción de cartera en riesgo. Se realizó una sensibilidad asumiendo que los terrenos registrados en el balance son activos productivos aun cuando no necesariamente sean de fácil realización, la sensibilidad dio como resultado un patrimonio libre sobre activo neto promedio de 3.32% y sobre patrimonio más provisiones de 18.06%.

Cabe mencionar que la posición de respaldo patrimonial de MA representa una fortaleza frente a otros participantes del segmento, sin embargo en relación a otros segmentos del sector financiero sigue siendo más débil.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

A sep-08 los fondos disponibles de MA se reducen para financiar cartera y obras de construcción, representa el 19.45% del activo. Estos fondos son manejados estratégicamente, con la finalidad de mantenerlos como reserva de liquidez. A través de convenios se

manejan estos fondos como depósitos monetarios con tasas de interés preferenciales en bancos nacionales de primer orden.

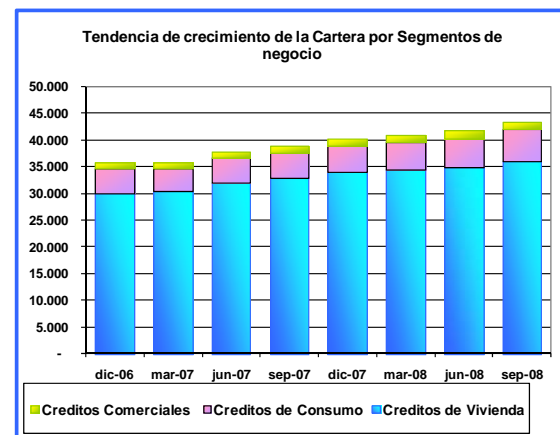
INVERSIONES

Por decisión de la Administración el portafolio de inversiones se redujo desde el año anterior, por la transferencia de los recursos hacia fondos disponibles.

A septiembre 08, MA mantiene inversiones por USD 1.119M distribuidas en inversiones de disponibilidad restringida (USD 588M) y en inversiones en derechos fiduciarios (USD531). Las inversiones restringidas cubren las garantías emitidas por terceros por cuenta de MA a favor de instituciones públicas por el cumplimiento de los programas y proyectos inmobiliarios (81%) y la garantía por membrecía de VISA Internacional (19%). Las inversiones en derechos fiduciarios representan participaciones en la CFN por el fondo de liquidez. (La MA contabiliza las inversiones en derechos fiduciarios en la cuenta 19) En todo caso estas inversiones siguen siendo marginales, con una representación del 1.71% en el activo.

CARTERA

	SISTEMA	sep-07	dic-07	jun-08	sep-08
Cart en Riesgo / Cartera	4,19%	5,09%	2,26%	2,98%	2,57%
Cartera CDE / Cartera	1,87%	0,00%	0,89%	1,22%	1,25%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	51,39%	44,74%	97,36%	71,29%	81,84%
Prov Cartera / Cart. CDE	115,09%		245,92%	174,65%	168,13%
Cart E Clig. Vend o transf / Cart Br. Prom*	0,00%	0,00%	0,15%	0,04%	0,00%
Prov Cartera / Cart Bruta	2,14%	2,28%	2,20%	2,13%	2,10%



A sep-08, la cartera representa el 66% del activo total y de esta la cartera de vivienda es la más importante con un 82.7% del total de la cartera. Se observa que el crédito de consumo está adquiriendo importancia y a la fecha de análisis representa el 13.9% de la cartera total, en consistencia con las estrategias implementadas.

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 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 menores a los que se presentan en el promedio del segmento y del Sistema Financiero en general.

La estructura de la cartera por calificación se mantiene estable, a sep-08, concentra el 98.23% de la cartera en la categoría de calificación A.

Como se muestra en el cuadro que se expone al inicio de este acápite, la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo y la cartera CDE, tiende a disminuir. A pesar de ello, la cartera CDE, sigue manteniendo una cobertura de 1.68:1 mientras que la

cartera en riesgo está cubierta en 0.82:1. Estas coberturas son superiores y consistentes con lo que se observa en el sistema Mutualistas pero son inferiores a las que presentan otros segmentos del sector financiero.

CONTINGENTES

En la cuenta de contingentes se registran básicamente los créditos aprobados y no desembolsados, especialmente de las tarjetas de crédito de consumo aprobadas a sus clientes. Este rubro no presenta variaciones importantes en el trimestre.

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.

De acuerdo a la información presentada por el cliente, la posición en riesgo del margen financiero por la variación de la tasa en 1%, representa el 2.8% del patrimonio de MA, el 3.11% del patrimonio técnico constituido y el 6.52% del margen financiero anualizado. La sensibilidad se mantiene frente al trimestre anterior.

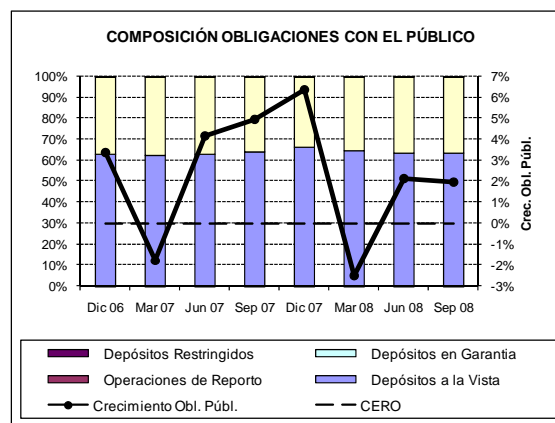
La posición en riesgo del valor patrimonial frente a la variación de la tasa en 1% representa el 2.60% del patrimonio total y el 2.95% del patrimonio técnico constituido. No muestra variaciones importantes en relación al trimestre anterior.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
Depósitos Vista	60,3%	63,6%	61,9%	61,0%	61,3%
Depósitos Plazo	34,6%	32,4%	34,2%	35,5%	35,2%
Total Depósitos	94,9%	96,0%	96,1%	96,5%	96,5%
Total Captaciones	95,1%	96,2%	96,3%	96,8%	96,8%
Cuentas x pagar	2,6%	2,8%	2,4%	2,0%	1,8%
Otros pasivos	2,3%	1,0%	1,2%	1,2%	1,4%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

	SISTEMA	sep-07	dic-07	jun-08	sep-08
Activos Líquidos (USD M)	27.581	14.280	15.275	12.906	12.650
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	0,0%	0,0%	0,0%	31,9%	32,0%
25 mayores depositantes / T.	0,0%	0,0%	0,0%	7,7%	7,5%
Fondos disp / Dep. C. Plazo	10,2%	30,6%	31,3%	26,8%	25,4%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	10,3%	30,6%	31,2%	26,8%	25,3%

Una de las fortalezas de la institución es su fondeo diversificado y de bajo costo, ya que la mayor parte proviene de depósitos a la vista. La estrategia de la MA de incrementar el fondeo de largo plazo ha contribuido a contraer el margen financiero.



El 96.5% del fondeo se concentra en captaciones del público. El gráfico anterior muestra la composición de este fondeo y su tendencia de crecimiento. El crecimiento de las captaciones se ha

contraído durante este año, inclusive en el 1T08 se observa reducción de las mismas. En el 2T08, las captaciones crecen pero no alcanzan los niveles del 2007; en el 3Q08 se superan los niveles del 2007 en 1.46%.

A sep-08, la concentración de los 25 mayores depositantes representa el 7.47% del total de depósitos del público, y el 31.98% de los activos líquidos.

Se mantienen amplios márgenes de excedente sobre los requerimientos de liquidez de segunda línea aunque estos márgenes se han ido reduciendo. El requerimiento legal es de 7.95%, definido por volatilidad y el índice que mantiene MA es de 23.35%.

Pese a lo anterior, durante este trimestre la MA muestra posiciones de liquidez en riesgo (luego de aplicar los activos líquidos) de hasta casi USD10MM, en el escenario contractual. Los escenarios esperados y dinámico no presentan posiciones de liquidez en riesgo.

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

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

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. Hemos sido informados por la administración de que no existen riesgos legales ni otros operativos que hayan sido detectados por ellos u observados por la SBS.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	SISTEMA	sep-07	dic-07	jun-08	sep-08
PTC / APPR	13,5%		24,5%	24,3%	23,8%
Patrimonio Efectivo / APPR	2,5%		20,2%	20,3%	19,9%
PTC / Activos y contingentes	8,0%	0,0%	11,6%	12,3%	12,2%
Activo total / Patrimonio (x)	10,69	6,88	7,29	6,86	6,95
Capital Libre (USD M)	-49,546	-449	390	-149	294
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	-15,9%	-0,9%	0,7%	-0,3%	0,5%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	-112,4%	-4,5%	4,0%	-1,4%	2,8%
TIER I / Patrimonio Técnico	18,8%	0,0%	82,3%	83,8%	83,4%
TIER I / TIER II (x)	0,22	-	4,64	5,16	5,02
TIER I / APPR	2,5%		20,2%	20,3%	19,9%

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.

A sep-08, el índice de Patrimonio Técnico/ activos ponderados por riesgo se redujo a 23.8%, de 24.3% a jun-08.

A sep-08, el índice de capital libre sobre activos productivos promedio es de 0.5%, lo que si bien es positivo frente a períodos anteriores todavía muestra una limitación para absorber pérdidas eventuales de su gestión.

Se mantiene como un reto para la institución generar nuevos negocios y promover una estructura más eficiente que le permita obtener resultados suficientes para fortalecer su patrimonio.



MUTUALISTA AZUAY (\$ MILES)	SISTEMA	dic-06	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	16.203	4.472	11.310	11.396	9.537	9.429	9.091
Inversiones Brutas	27.816	6.083	1.073	1.094	1.105	1.114	1.119
Cartera Productiva Bruta	254.472	34.673	36.870	39.339	39.761	40.601	42.323
Otros Activos Productivos Brutos	1.446	115	109	117	109	114	100
Total Activos Productivos	299.937	45.344	49.362	51.946	50.512	51.258	52.632
Fondos Disponibles Improductivos	11.277	2.679	2.982	3.959	3.190	3.506	3.621
Cartera en Riesgo	11.133	1.045	1.977	909	1.270	1.247	1.116
Activo Fijo	9.515	1.391	2.811	2.772	2.730	2.696	2.656
Otros Activos Improductivos	72.988	6.431	5.533	5.660	6.335	6.486	6.272
Total Provisiones	-7.036	-836	-929	-929	-922	-934	-935
Total Activos Improductivos	104.912	11.545	13.303	13.300	13.526	13.936	13.664
Total Activos	397.814	56.053	61.736	64.317	63.116	64.259	65.362
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	321.435	46.778	50.195	53.393	52.043	53.142	54.175
Depósitos a la Vista	171.048	29.122	31.815	35.285	33.427	33.500	34.326
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	148.325	17.401	18.249	17.962	18.467	19.478	19.697
Depósitos en Garantía	157	255	131	146	149	164	153
Depósitos Restringidos	1.905	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	14	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	21.389	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	17.734	2.455	2.574	2.098	1.976	1.746	1.778
Provisiones para Contingentes	29	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	360.602	49.233	52.769	55.491	54.019	54.888	55.953
TOTAL PATRIMONIO	37.212	6.819	8.967	8.826	9.097	9.371	9.409
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	397.814	56.053	61.736	64.317	63.116	64.260	65.362
CONTINGENTES	42.339	5.452	4.399	4.250	3.962	3.959	3.631
RESULTADOS							
Intereses Ganados	25.094	4.113	3.890	5.390	1.401	2.812	4.212
Intereses Pagados	10.577	1.383	1.141	1.548	408	829	1.237
Intereses Netos	14.518	2.730	2.749	3.842	994	1.983	2.976
Otros Ingresos Financieros Netos	3.583	649	289	302	10	22	36
Margen Bruto Financiero (IO)	18.101	3.379	3.038	4.144	1.004	2.005	3.012
Ingresos por Servicios (IO)	1.273	99	58	66	8	24	37
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2.546	227	125	171	29	59	77
Gastos de Operacion (Goperac)	21.681	3.394	2.554	3.702	785	1.766	2.759
Otras Perdidas Operacionales	592	17	33	33	11	11	27
Margen Operacional antes de Provisiones	-354	294	635	647	244	312	340
Provisiones (Goperac)	463	210	151	151	-	12	26
Margen Operacional Neto	-817	84	484	495	244	299	314
Otros Ingresos	3.103	197	116	158	36	248	271
Otros Gastos y Perdidas	43	0	0	-	8	2	2
Impuestos y Participacion de Empleados	83	81	-	195	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.161	200	600	459	271	546	583

CALIDAD DE ACTIVOS	SISTEMA	dic-06	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
Act. Productivos + F. Disponibles	311.214	48.022	52.344	55.905	53.702	54.764	56.253
Cartera Bruta total	265.605	35.718	38.847	40.247	41.031	41.848	43.438
Cartera Vencida	1.619	138	96	79	78	90	92
Cartera en Riesgo	11.133	1.045	1.977	909	1.270	1.247	1.116
Cartera C+D+E	4.971	232	-	360	-	509	543
Provisiones para Cartera	-5.692	-799	-885	-885	-877	-889	-913
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	74,09%	79,71%	78,77%	79,62%	78,88%	78,62%	79,39%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	88,16%	97,69%	98,97%	97,98%	97,63%	97,04%	97,75%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,61%	0,39%	0,25%	0,20%	0,19%	0,22%	0,21%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,19%	2,92%	5,09%	2,26%	3,10%	2,98%	2,57%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	1,87%	0,65%	0,00%	0,89%	0,00%	1,22%	1,25%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	51,39%	76,51%	44,74%	97,36%	69,08%	71,29%	81,84%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	115,09%	343,94%		245,92%		174,65%	168,13%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	2,14%	2,24%	2,28%	2,20%	2,14%	2,13%	2,10%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		349,23%		251,66%		178,71%	171,02%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,72%	6,03%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /()	2,04%	0,87%	0,00%	1,10%	0,00%	1,26%	1,30%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant			58,32%	102,45%	6,31%	8,88%	11,00%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inici:		-201,07%	-125,83%	-114,69%	-363,22%	-281,57%	-260,13%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0,00%	7,08%	0,00%	8,92%	0,00%	2,37%	0,00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,07%	0,00%	0,15%	0,00%	0,04%	0,00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	13,47%	19,00%		24,54%		24,29%	23,81%
TIER I / APPR	2,53%	17,43%		20,18%		20,35%	19,86%
PTC / Activos y Contingentes*	8,00%	11,15%	0,00%	11,62%	0,00%	12,28%	12,20%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	27,47%	20,28%	0,00%	34,78%	0,00%	32,19%	31,57%
Capital libre (USD M)**	-49.546	-1.235	-449	390	-341	-149	294
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-15,9%	-2,6%	-0,9%	0,7%	-0,6%	-0,3%	0,5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-112,38%	-16,19%	-4,55%	4,00%	-3,41%	-1,45%	2,84%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	18,80%	91,71%	0,00%	82,26%	0,00%	83,77%	83,40%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	8,64%	12,97%	15,23%	14,66%	14,28%	14,58%	14,51%
TIER I / Activo Neto Promedio	1,51%	11,96%	0,00%	10,89%	0,00%	10,92%	10,82%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	585	627	276	282	5	8	11
Ingresos Operativos Netos	21.327	3.688	3.189	4.349	1.029	2.077	3.099
Result. antes de impuest. y particip. trab.	2.244	281	600	654	271	546	583
Margen de Interés Neto	57,85%	66,37%	70,68%	71,28%	70,90%	70,52%	70,64%
ROE***	6,69%	2,99%	10,13%	5,86%	12,10%	12,00%	8,53%
ROE Operativo	-2,53%	1,25%	8,18%	6,33%	10,87%	6,58%	4,59%
ROA***	0,67%	0,38%	1,36%	0,76%	1,70%	1,70%	1,20%
ROA Operativo	-0,25%	0,16%	1,10%	0,82%	1,53%	0,93%	0,65%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	70,81%	91,05%	94,86%	94,83%	97,07%	95,86%	96,35%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Prome	6,54%	8,31%	8,52%	8,48%	7,80%	7,72%	7,61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,83%	8,36%	8,56%	8,52%	7,84%	7,77%	7,68%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-130,74%	71,42%	23,77%	23,41%	0,00%	3,89%	7,67%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	103,83%	97,72%	84,82%	88,61%	76,32%	85,59%	89,87%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	101,66%	92,04%	80,08%	85,13%	76,32%	85,00%	89,03%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,86%	6,85%	6,12%	6,40%	4,93%	5,53%	5,73%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	27.480	7.151	14.292	15.355	12.727	12.935	12.712
Activos Liquidos (BWR)	27.581	10.474	14.260	15.275	12.708	12.906	12.650
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	4.114	4.045
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	9.133	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	10,25%	24,49%	30,56%	31,15%	26,48%	26,78%	25,26%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	8,75%	22,39%	28,41%	28,61%	24,42%	24,29%	23,35%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,23%	7,95%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	172,31%	177,81%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	10,25%	24,49%	30,56%	31,15%	26,48%	26,78%	25,26%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	10,21%	16,72%	30,63%	31,32%	26,52%	26,84%	25,38%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,74%	7,47%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	31,88%	31,98%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,74%	2,79%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-2,62%	2,63%
Riesgo tasa Margen Fin/MBF Anualiz (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,41%	6,54%