

Ecuador
Calificación Global

Mutualista Azuay

Calificación Global

2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
A-	A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

en MM USD	2005	2006	2007	2008	1T09	2T09
Activos	49.123	56.053	64.317	66.147	64.356	65.565
Patrimonio	6.567	6.819	8.826	9.122	9.353	9.656
Resultados	678	200	459	297	231	534
ROA (%)	1.51	0.38	0.76	0.45	1.42	1.62
ROE (%)	10.9	2.99	5.86	3.30	10.01	11.36

* A 1T09 y 2T09 el resultado e indicadores de rentabilidad son netos de impuestos y participación de empleados.

Contactos:

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

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

Perfil

Mutualista Azuay (MA), es una institución financiera privada, que opera en el país desde el 22 de Julio de 1963.

Su actividad principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de vivienda, la construcción de unidades habitacionales y el crédito de consumo a sus asociados. Desarrolla sus actividades en las provincias de Azuay y Cañar.

Dentro del segmento de Mutualistas, conformado por cuatro instituciones, Mutualista Azuay es la segunda en cuanto al tamaño de sus activos.

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION

Con base en el análisis realizado con cifras directas e información adicional a junio 2009, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener en "A-" (A menos) la calificación otorgada a Mutualista Azuay. Según la escala de calificación correspondiente, esta categoría de calificación tiene la siguiente definición: "La institución es fuerte, tiene sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que el caso de instituciones con mayor calificación".

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

Mutualista Azuay se ha caracterizado por tener una administración conservadora y estable con una plana gerencial de vasta experiencia en el manejo de la institución. Al finalizar el trimestre analizado se produjo el cambio de gerente general relevado por otro profesional de experiencia y vinculado hace varios años a la Mutualista. La nueva gerencia general tiene el respaldo del Directorio el cual se mantiene sin cambios en este trimestre. En los próximos periodos se evaluarán las estrategias que implemente la nueva administración.

Dos eventos importantes han apoyado a la institución a obtener mejores resultados en el primer semestre del año. La venta de los bienes realizables que deja una utilidad contabilizada directamente en resultados y la venta de cartera sin recurso a un institución pública, han permitido la generación de resultados y de esta manera asumir el peso de la estructura de gastos de operación más los requerimientos de provisiones de cartera, dejando un ROE y ROA operativos superiores frente a 2T08.

Los activos de riesgo conservan su calidad histórica. A pesar de que se observa un deterioro en la cartera por el incremento de la morosidad, ésta es menor a la presentada en el sistema, y se mantiene en niveles manejables para la institución. El indicador de

FECHA COMITE: Septiembre/2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio/2009

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



provisiones frente a la cartera de riesgo muestra una menor cobertura, a pesar de la reducción del monto de cartera luego de la venta al IESS.

Los índices de liquidez estructural son adecuados y mayores al trimestre anterior, pero es importante mencionar que la institución continua presentando posiciones acumuladas de liquidez en riesgo en el escenario contractual, lo cual la hace vulnerable en el caso de que se produzcan escenarios de mayor estrés. Este riesgo se mitiga por la diversificación de depósitos y por el acceso de la institución a líneas de crédito con el sector privado y público, además buscan crecer en activos con plazos menores, que permitan un adecuado calce con el pasivo.

La posición patrimonial de la institución mejora sustancialmente en el trimestre, y se ubica mejor al promedio del sistema debido a los mayores resultados. Sin embargo, el esquema patrimonial que se aplica al sector de mutualistas las hace más débiles en relación al resto del sistema.

Si bien, Mutualista Azuay muestra una mejoría general en sus principales indicadores varios de los factores que los han impulsado han sido puntuales y no necesariamente recurrentes. La nueva Administración tiene el reto de obtener fuentes de fondeo estables que le permitan crecer en activos de riesgo de calidad que generen una rentabilidad permanente independientemente de los ingresos extraordinarios.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Administración profesional y conservadora.
- Experiencia en el mercado.
- Buena calidad de activos productivos.
- Los negocios inmobiliarios no representan una parte importante del activo.
- Fondeo diversificado.

OPORTUNIDADES

- Orientación social del Gobierno.
- Financiamiento del IESS para vivienda.
- Diversificación de la cartera a otros segmentos de crédito.

DEBILIDADES

- Naturaleza del patrimonio que no admite incrementos de capital excepto a través de las utilidades.
- Brechas de liquidez estructural que generan posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual.
- Gestión Integral de Riesgos en desarrollo.
- Estructura pesada de gastos que limita la generación de utilidades.

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).

- Desaceleración del crecimiento de los depósitos del público en el sistema financiero y mayor volatilidad de estas fuentes.
- Bajo crecimiento económico en el País y recesión económica en varios países, que afecta al flujo de remesas.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS, el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo era hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- En el mes de diciembre 2008 se aprobó la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual: 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2,5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia**; 2) **se crea la Corporación del Seguro de Depósitos**, 3) **se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%**.
- **Reformas tributarias** a partir del 31 de diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0,5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la



reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.

- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18,92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 "otros aportes patrimoniales" del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 "otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes" y la cuenta 3490 "otros aportes patrimoniales-otros". 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito

que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

▪ ENTORNO MACROECONÓMICO

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

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

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

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

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62,78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD 56,38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el período enero-julio se reducen en 40,50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16,80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía.



Al mes de junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8,19%.

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

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

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

La inflación anual a agosto-09 es de 3,33% (anual a julio-09, 3,85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2,48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2,79%.

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

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

SISTEMA FINANCIERO

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

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

colocaciones de crédito bajó en 10 puntos porcentuales, a 8,98%.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de

refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del Gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos.

Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el Gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

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

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

▪ ESTRUCTURA DE LA INSTITUCIÓN

GOBIERNO CORPORATIVO

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.

No se han reportado cambios en la conformación del Directorio y de la Administración durante el trimestre de análisis, por lo que la gestión de la Mutualista sigue a cargo de profesionales con años de experiencia en su mercado geográfico y negocio.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

De acuerdo con la normativa vigente en el país, 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.

Dado que la normativa limita el fortalecimiento del patrimonio de este tipo de instituciones, el soporte

accionarial que ofrecen los resultados de la Mutualista Azuay es mínimo.

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

MIEMBROS DEL DIRECTORIO	
Ing. Juan Malo Jaramillo	Presidente
Dr. Alejandro Torres Peña	Vicepresidente
Ing. Gerardo Arévalo Idrovo	Vocal principal
Ing. Francisco Toral Amador	Vocal principal
Ing. Carlos Rodríguez Mosquera	Vocal principal
Sr. Gerardo Alvarado Cordero	Vocal suplente
Lcda. Marcela Vintimilla Carrasco	Vocal suplente
Dr. Edgar Montezuma Galarza	Vocal suplente
Lcdo. Octavia Chacón Toral	Vocal suplente
Dr. Claudio Monsalve Merchán	Vocal suplente

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

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

Sin embargo, al finalizar el mes de jun-09 el gerente general de la institución, quien había ejercido el cargo por más de 20 años, decidió acogerse al derecho de jubilación y dejó la representación legal. El nuevo gerente general Dr. Fernando González Corral ha desempeñado el cargo de Asesor Jurídico de la Mutualista desde hace 15 años.

PRINCIPALES ADMINISTRADORES	
Dr. Fernando González Corral	Gerente General
Ing. Ernesto Andrade Aguilar	Gerente Neg. Inmobiliarios
Ing. Esteban Cordero Díaz	Gerente Neg. y Servicios Fin
Ing. Santiago Márquez Cordero	Subgerente Fin y Adm
Sra. Eulalia Ambrosi Ordóñez	Subgerente RRHH
Econ. Jenny Zamora Donoso	Subgerente Sistemas y Proc
Econ. Eugenia Elizalde Raad	Auditora Interna

Dado que el cambio se dio al finalizar el trimestre objeto del análisis, aun no se conoce si la Gerencia espera realizar cambios estratégicos en el corto o mediano plazo. También es posible que se realicen modificaciones en la plana administrativa, a partir del cambio en la gerencial general.

Mutualista Azuay cuenta con 115 empleados al 30 de junio del 2009, distribuidos por área en la siguiente forma: Administrativa (44), Comercial (23), Operativa (46), Ventas (2).

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

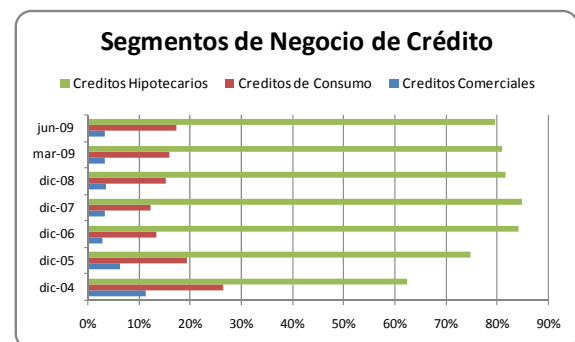
Mutualista Azuay en una institución con más de 40 años de experiencia, con importante posicionamiento en su zona geográfica de influencia y alta fidelidad de sus clientes y socios.

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

ciudad de Azogues. Además, la institución firmó un convenio con el Banco de Guayaquil para instalar cajeros automáticos en las agencias y emitir tarjetas de débito. Al momento se han instalado cajeros en la matriz y en 3 agencias.

Al igual que el sistema mutualista en general, el fin social de Mutualista Azuay es financiar a sus socios activos realizables en plazos medios y largos. En menor medida pero con un énfasis mayor desde el ejercicio 2008, financian actividades de consumo.

Debido a que el fondeo proviene básicamente de las captaciones de corto plazo del público, el sub sistema de Mutualistas presenta un importante descalce de plazos. Entre las estrategias de corto plazo, la institución se ha empeñado en utilizar las líneas de crédito aprobadas por la CFN, BEV, IESS y además se están tramitando líneas de crédito de 3 bancos privados, de los cuales uno ya ha aprobado una línea por USD 5MM.



Crédito Hipotecario:

Dirigido a personas naturales y jurídicas que buscan financiar la adquisición de vivienda de proyectos habitacionales propios y de terceros. Mutualista Azuay también da financiamiento para construcción, remodelación y ampliación de viviendas. A partir de diciembre 2008, MA redujo el plazo para créditos de vivienda de 10 a 7 años, como medida preventiva ante un posible escenario de menor liquidez. En general se financia el 70% del costo de la vivienda.

La utilidad o pérdida en las ventas de los proyectos se contabiliza en cuentas transitorias hasta la liquidación total del proyecto, a excepción del proyecto Manuel Jaramillo Malo, la liquidación se realiza con cargo a resultados, debido a que en éste se vende únicamente terrenos urbanizados.

Programas de vivienda MA:

RESUMEN PROYECTOS INMOBILIARIOS MUTUALISTA AZUAY AL 30 DE JUNIO DEL 2009					
PROYECTO	NO. TOTAL DE LOTES	NO LOTES VENDIDOS CON CASA	NO. LOTES VENDIDOS SOLO TERRENO	NO. LOTES POR VENDER COMO	
				CON CASA	TERRENO
Mutualista Azuay II Racar	452	383	17	7	45
Jardin del Valle I	28	28	0	0	0
Jardin del Valle II	28	12	0	16	8
El Portón I	45	44	1	0	0
TOTAL	553	467	18	23	53
Urb. Manuel Jaramillo Malo	124	0	48	0	76
ANTEPROYECTOS					
El Portón II	33	anteproyecto aprobado			
Los Sauces	30	anteproyecto en elaboración			

Urbanización Manuel Jaramillo Malo: Durante el semestre se perfeccionó la venta de 48 terrenos del



proyecto Manuel Jaramillo Malo, la mitad fueron negociados a fines del año anterior y la otra mitad se negociaron en los últimos meses.

Mutualista Azuay II, Racar: A la fecha de este informe, las ventas en este conjunto siguen. De acuerdo a la información de la Mutualista no se han realizado ventas de este proyecto durante el trimestre analizado.

Urbanización Jardín del Valle I y II: se liquidará el proyecto cuando concluyan las ventas en la etapa II. En el segundo trimestre se perfeccionó la venta de 12 casas del Proyecto Jardín del Valle II.

Urbanización Manuel Jaramillo Malo: obras de urbanización concluidas; se venderán solamente como terrenos urbanizados.

El Portón II (Anteproyecto): terreno de 9.417 m², realizarán obras de urbanización; la estrategia de venta dependerá del estudio de mercado que determine si incurren en la construcción de viviendas o si se comercializa como terrenos urbanizados.

Los Sauces (Anteproyecto): terreno ubicado en el cantón Gualaceo. Realizarán obras de urbanización; la estrategia de venta dependerá del estudio de mercado que determine si incurren en la construcción de viviendas o si se comercializa como terrenos urbanizados.

Crédito Quirografario:

Financia necesidades de consumo familiar o de negocios. El monto, el plazo y garantía varían de acuerdo al segmento de clientes (migrantes, pymes, dependencia laboral).

Tarjeta Visa:

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

Servicios:

Fruto del convenio Banco de Guayaquil, cuentan ahora con cajeros automáticos localizados en las oficinas de MA y pueden emitir tarjetas de débito bajo su propia razón social. También ofrecen el servicio de transferencias del exterior a través de Western Union.

Fondeo:

Tradicionalmente las captaciones del público han sido la única fuente de fondeo de esta institución. Levantan recursos a través de depósitos de ahorro (65%) y depósitos a plazo (35%). Sus productos Libreta Juntos, Depósitos para la tercera edad y Depósitos a plazo, son promocionados resaltando la experiencia, posicionamiento y solidez de la institución.

COMPORTAMIENTO DE LAS PROYECCIONES

INDICADORES	INDICADORES SEGÚN PLAN ESTRATÉGICO (En porcentajes)		CUMPLIMIENTO		
	2008	2009	2008	1T09	2T09
Patrimonio Técnico Constituido	23	23	22,57	22,45	25,9
Morosidad Bruta Total	2,54	2,54	2,11	2,83	3,4
Prov./ Crédito Improd.	99,2	99,2	96,16	72,35	71,12
Act. Produc. / Pasivos con Costo	107	108	95	101	105
Gastos Personal / Act. Total Prom.	3,03	2,79	3,35	3,08	3,21
ROE	12,9	2,97	3,3	10	11,36
ROA		0,37		1,42	1,62
Fdos. Disponibles / Pasivos CP	28,2	29,7	24,47	19,26	34,78

Mutualista Azuay tenía previsto crecer 5% en cartera de créditos en el año 2009 y 10,4% en un crecimiento del activo total. En mayo-09 la Mutualista realizó una venta de cartera al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, por lo que los indicadores de liquidez mejoraron y la cartera total se contrajo por un monto aproximado de USD 5MM en relación al trimestre anterior. Los nuevos recursos líquidos serán colocados en activos productivos que generen mayor rentabilidad a la institución. La Administración realiza un esfuerzo por mantener claras políticas de riesgo de crédito para generar cartera de calidad desde su origen.

De otro lado, el crecimiento del negocio en sí está limitado por el comportamiento de las captaciones y por la contracción de la demanda. Entre dic-08 y jun-09, las captaciones del público se redujeron en -2,95%, si bien en el segundo trimestre 2009 se vio una ligera recuperación, se estimaría que no se alcance el crecimiento de 12% presupuestado para el 2009. La Administración de MA intensifica la labor comercial con el fin de vender sus activos realizables, y así también promover las captaciones.

Al finalizar el segundo semestre se observa un considerable incremento en el índice de liquidez (Fdos. Disponibles/Pasivos CP) por encima de la política de la Mutualista e inclusive mayor al presupuestado, gracias a los recursos obtenidos por la venta de cartera.

En cuanto a resultados, la institución, ya en el primer semestre, ha obtenido indicadores de rentabilidad superiores en varias veces a los presupuestados para el año 2009. Sin embargo en su mayoría estos resultados obedecen a ingresos extraordinarios recibidos en el semestre.

La institución aspira a vender en este año la totalidad del proyecto Manuel Jaramillo Malo, con una utilidad aproximada de USD 1 MM. A la fecha han vendido el 38,7% de este proyecto. La consecución de esta estrategia tiene como amenaza las actuales condiciones de restricción de liquidez e incertidumbre en la economía.

En este trimestre todavía no se puede establecer la estrategia de control de gastos de operación que planifica la nueva Administración. La Calificadora considera que el incremento anual en los gastos de 14%, se sustenta en los ingresos esperados por ventas de los activos realizables, sin embargo debe considerarse el peso que se está configurando frente a una base de ingresos recurrentes controlados, y lo cíclico de los ingresos por comercialización de activos realizables.



POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

SISTEMA	2007	2008	mar-09	jun-09	2007	2008	mar-09	jun-09
MUTUALISTA	ACTIVOS				Crec.	Crec.	Crec.	Crec.
PICHINCHA	312.501	312.708	292.298	285.488	11,7%	0,1%	-6,5%	-2,3%
AZUAY	64.317	66.147	64.356	65.565	14,7%	2,8%	-2,7%	1,9%
IMBABURA	9.708	12.385	12.648	13.784	35,6%	27,6%	2,1%	9,0%
AMBATO	9.458	9.609	9.368	8.982	11,6%	1,6%	-2,5%	-4,1%
	532.320	400.849	378.671	373.818	14,9%	-24,7%	-5,5%	-1,3%
	DEPÓSITOS				Crec.	Crec.	Crec.	Crec.
PICHINCHA	254.499	248.520	235.231	228.088	11,3%	-2,3%	-5,3%	-3,0%
AZUAY	53.247	54.720	52.691	52.981	14,5%	2,8%	-3,7%	0,5%
IMBABURA	6.283	8.241	8.740	10.342	44,1%	31,2%	6,0%	18,3%
AMBATO	7.166	7.387	7.166	6.380	14,2%	3,1%	-3,0%	-11,0%
	432.958	318.869	303.828	297.791	14,7%	-26,4%	-4,7%	-2,0%

No existe variación alguna del posicionamiento del segmento mutualistas y de Mutualista Azuay en relación al análisis realizado en el primer trimestre 2009.

Mutualista Pichincha tiene una participación de 76,3% del segmento, mientras que Mutualista Azuay se mantiene en el segundo lugar con 17,5% de participación por tamaño de activo. Si bien no ha habido mayores variaciones es importante destacar que a jun-09 el sistema de mutualistas registra un decrecimiento de -1,3% en el activo y -2% en depósitos, mientras que MA registra un ligero crecimiento en los dos rubros.

Las plazas donde se desenvuelve MA, las provincias de Azuay y Cañar, están conformadas por un conglomerado social en conjunto mediano en número y una condición económica baja – media. La competencia se ha incrementado en los últimos años por la presencia de un número mayor de instituciones correspondientes a los sectores financieros bancarios, cooperativas y mutualistas, que han mermado la representación de MA en los dos últimos años. Las ventajas competitivas de los competidores son tasas altas por los depósitos, (fundamentalmente instituciones cooperativas), y gama de servicios (especialmente instituciones bancarias). A la par, el sector de mutualistas se ha visto afectado por la incertidumbre general sobre la económica nacional e internacional.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

SISTEMA MUTUALISTAS	dic-07	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	
Ingresos por Intereses	45,7%	85,2%	85,3%	88,3%	88,8%	74,2%	67,9%
Por depósitos	1,9%	6,6%	6,7%	7,7%	7,4%	4,7%	5,2%
Por Inversiones	3,0%	1,1%	0,5%	0,5%	0,5%	0,8%	0,7%
Por Cartera	40,8%	77,5%	78,1%	80,1%	80,9%	68,7%	62,0%
Por Otros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos por Comisiones	8,9%	6,7%	0,9%	1,1%	1,2%	1,0%	0,9%
Utilidades Financieras	18,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,7%
Ingresos Financieros	72,9%	91,9%	86,3%	89,4%	90,0%	75,2%	79,4%
Ingresos por Servicios	9,1%	1,5%	1,0%	1,1%	2,4%	1,9%	1,7%
Ingresos Operacionales	7,6%	3,1%	2,1%	1,5%	1,1%	16,8%	12,7%
Otros Ingresos Empresas Seg	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Operacionales	16,7%	4,5%	3,1%	2,6%	3,5%	18,8%	14,4%
Ingresos Netos Operativos	89,6%	96,5%	89,4%	92,0%	93,4%	94,0%	93,9%
Otros Ingresos	10,4%	3,5%	10,6%	8,0%	6,6%	6,0%	6,1%
Resultado No Operativo	10,4%	3,5%	10,6%	8,0%	6,6%	6,0%	6,1%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Los ingresos producto de los intereses cobrados mantuvieron el mismo volumen en términos nominales a los obtenidos en el primer semestre 2008. En cambio, los ingresos por utilidades financieras y otros ingresos operacionales se incrementaron de forma importante.

Los ingresos por intermediación financiera, que es el principal negocio de la Mutualista, registran una disminución anual de -5%. La reducción permanente de los ingresos financieros ha sido consecuencia, por una parte por la paulatina reducción de la tasa activa principalmente del segmento de vivienda, y por otra, por la dificultad de seguir creciendo en la colocación de nueva cartera que guarde similar calidad a la manejada históricamente debido a condiciones macro más complejas.

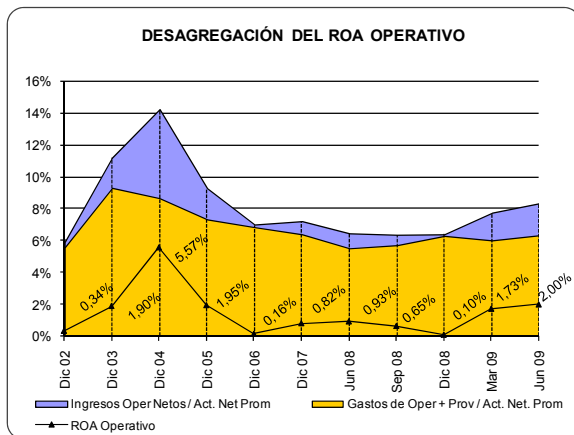
Si bien la tasa activa nominal promedio que cobra la institución registra una disminución anual de 56 puntos básicos, la tasa pasiva promedio también muestra una disminución, de manera que el margen de intermediación a jun-09 se mantuvo en porcentajes cercanos a los que la Mutualista manejaba en 2T08.

En cuanto a otros ingresos, como ya se ha mencionado en este informe, algunos factores influyeron para que Mutualista Azuay obtenga ingresos extraordinarios importantes que le han ayudado a incrementar sus indicadores de rentabilidad en el semestre analizado. Por una parte tuvieron ingresos operativos producto de la venta de terrenos del Proyecto MJM, y además en el mes de mayo se registraron USD 312M de otros ingresos financieros correspondientes a utilidad financiera por la venta de USD 4.3 MM de cartera al IESS.

Los otros ingresos operacionales por utilidad en la venta de bienes realizables alcanzaron USD 373 M a jun-09, por el registro de la utilidad en venta de terrenos de la Urb. Manuel Jaramillo Malo, conforme la planificación de la Administración. El incremento de estos ingresos en el segundo semestre del año dependerá de la consecución de nuevas ventas de terrenos o el finiquito total de los proyectos con casas, pese a que esto último se esperaría sea en el mediano plazo.

La venta de cartera hipotecaria al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, es sin recurso y además de generar un ingreso financiero adicional, le ha permitido a la institución mejorar sus indicadores de liquidez así como liberar recursos para realizar nuevas colocaciones.

Los ingresos por comisiones se originan en el negocio de tarjeta de crédito y presentaron una ligera disminución con respecto a 2T08, en tanto los ingresos por servicios alcanzaron una ampliación anual importante (113%) por el convenio de cajeros automáticos que tienen con Banco de Guayaquil desde el año anterior.



La estructura de gastos operacionales versus el activo neto promedio es más pesada que hace un año, aumenta de 5,5% al 6,3%. Esto se debe al crecimiento del gasto de operación 14,6%, principalmente por requerimientos de servicios, sueldos y honorarios, e impuestos. De otro lado, el aumento de la cartera en riesgo en este semestre requirió de un mayor volumen de provisiones.

Si bien por ahora el crecimiento de la estructura de gastos de operaciones se diluyó en el ahorro del costo financiero y fue absorbido básicamente con la utilidad en venta de los activos realizables, debe tomarse en cuenta que se mantiene una estructura pesada respecto a los ingresos operativos recurrentes que son los de intermediación, comisiones y servicios.

A jun-09 la Mutualista alcanzó un resultado neto antes de impuestos y participación de USD 837M. Este resultado es 53% mayor al de junio 2008. El ROE y ROA operativo al finalizar el primer semestre 2009 fueron 14% y 2% respectivamente.

La Calificadora considera que una estructura de negocios eficiente, a través de un fondeo estable ayudará a promover la generación de activos productivos rentables. Por otra parte, dado el origen de todos los ingresos no operativos, se considera que no necesariamente serán recurrentes y si bien en este semestre son importantes y han apoyado a la institución a mejorar sus indicadores, Mutualista Azuay tiene aún el reto de crecer en activos de calidad que le den una rentabilidad permanente independientemente de los ingresos extraordinarios que pueda generar.

■ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

La gestión de Administración Integral de Riesgo se está implementando de acuerdo a un cronograma que está por concluir en octubre 2009, de acuerdo a la normativa vigente. A la fecha, los procesos para determinar los riesgos de mercado y liquidez se han implementado, en tanto que los procesos para definir los riesgos de crédito, operativo, legal y plan de continuidad del negocio, están dentro del cronograma antes mencionado.

La institución cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos conformado por el Presidente del directorio, Gerente general, Gerente de negocios

inmobiliarios, Gerente de negocios y servicios financieros y el Jefe de la unidad de riesgos.

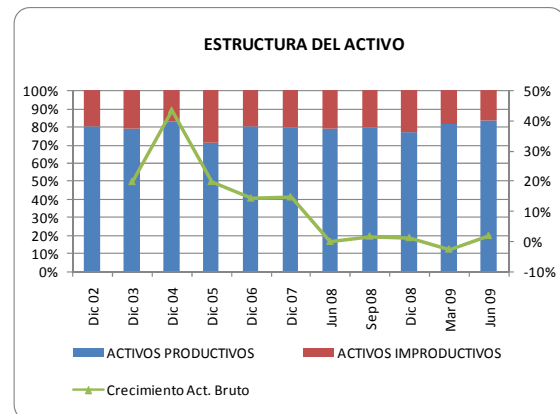
De acuerdo a los informes de auditoría interna, durante el trimestre analizado se han realizado importantes avances en la implementación de la administración de riesgos, como la aprobación de manuales de procesos que apoyan en la construcción de una cultura de riesgo dentro de la organización. Se menciona también que las observaciones realizadas tanto por la Superintendencia de Bancos como por Auditoría interna han sido acatadas en su mayoría y algunas se encuentran en proceso de cumplimiento.

■ **RIESGO OPERATIVO Y LEGAL**

Durante el trimestre se resalta que se han terminado los levantamientos de la mayoría de procesos y han sido aprobados por el Directorio los Manuales de procesos productivos de crédito, captaciones, Visa y servicios financieros; Manual de procesos de calificación de proveedores y Manual de procesos de servicios administrativos, de acuerdo a las recomendaciones del Comité Integral de Riesgos. También se expidió el Reglamento de Seguridad, salud e higiene del trabajo, el cual entrará vigencia cuando lo apruebe el Ministerio respectivo. En cuanto al control de actividades lícitas, tienen establecidos procesos de verificación y análisis de actividades sospechosas de manera continua.

Con relación a riesgo legal, el asesor jurídico de la institución considera que no existen potenciales riesgos legales que puedan afectar negativamente a la institución.

ESTRUCTURA DEL BALANCE



La relación de activos productivos frente al activo total ha mejorado en los últimos dos trimestres 2009, en relación al año anterior. El activo productivo conserva una adecuada calidad de crédito y está conformado principalmente por cartera (69,3%) y fondos disponibles (25,9%). Los activos líquidos aumentan significativamente su participación en el activo productivo a partir de la venta de cartera al IESS. A jun-09 los activos productivos cubren 1.05 veces a los pasivos con costo.

Pese a que durante el trimestre se incrementó la cartera improductiva al igual que el monto de provisiones constituidas, los activos improductivos tuvieron una menor representación en el activo total (17,2%), esto se explica por el incremento del activo líquido.

Dentro de los activos improductivos de riesgo se encuentran bienes realizables (proyectos inmobiliarios) representan el 26,7%, propiedades y equipo (23,57%), fondos disponibles improductivos (21,90%), cuentas por cobrar y otros activos (27,53%).

La Mutualista financia el 81% de sus activos básicamente con captaciones del público. La institución no tiene obligaciones financieras con otras IFIS. El 15% es financiado con el patrimonio, constituido principalmente por reservas y resultados.

▪ **RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

FONDOS DISPONIBLES

A 2T09 los fondos disponibles ascendieron a USD 16.814M. El 15% de este rubro se mantiene colocado en el BCE y Caja. El 85% restante está invertido en cuentas a la vista de nueve bancos nacionales con calificación de riesgo local mínima AA.

La cobertura de Fondos disponibles a Pasivos de corto plazo mejoró ligeramente este trimestre (jun-09 11,41%) aunque se mantiene por debajo del promedio del sistema que a jun-09 fue de 19,76%.

La Calificadora considera que por el bajo riesgo de crédito y disponibilidad de liquidez inmediata de estos recursos, es un activo de buena representación para cumplir con sus pasivos.

INVERSIONES

La cuenta de inversiones se mantiene de un trimestre a otro sin variación y asciende a USD 988M. El total de este portafolio son inversiones restringidas por encontrarse en garantía de las actividades del negocio inmobiliario y de VISA Internacional. Está instrumentada mediante certificados de depósito de instituciones locales con calificaciones de riesgo AAA y AA.

De acuerdo a información de la institución se mantendrá en la cuenta 13 de inversiones solamente las inversiones que están clasificadas como restringidas por respaldar operaciones del pasivo.

CARTERA

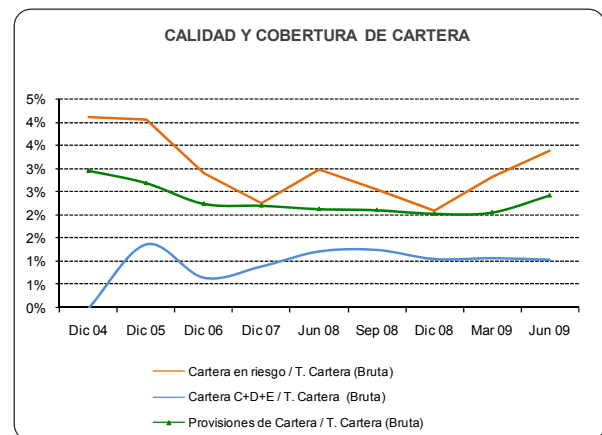
PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (S)

	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
A Normal	98,45%	98,40%	98,06%	98,34%	98,13%	97,79%
B Potencial	0,90%	0,70%	0,72%	0,60%	0,80%	1,17%
C Deficiente	0,08%	0,13%	0,18%	0,20%	0,17%	0,24%
D Dudoso	0,23%	0,64%	0,81%	0,66%	0,63%	0,65%
E Pérdida	0,34%	0,12%	0,23%	0,19%	0,26%	0,14%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	0,65%	0,89%	1,22%	1,05%	1,07%	1,04%

La cartera es el activo más representativo en el balance de la Mutualista. Aunque se puede observar un deterioro en la calidad de la cartera, fenómeno experimentado por todo el sistema financiero, este activo conserva un bajo riesgo de crédito gracias a las mejoras realizadas en los procesos de otorgamiento y recuperación de crédito. No obstante, el entorno actual les obliga a ser aún más selectivos en la intermediación a fin de mantener la calidad anotada y un rendimiento adecuado.

La cartera de vivienda se mantiene como la actividad más importante en la intermediación con el 79,5% del portafolio, crédito de consumo representa el 17,2%, y comercial el 3,3%. Por la composición anotada, el portafolio es básicamente de mediano y largo plazo.

El portafolio conserva una sana diversificación de emisores; los 25 mayores riesgos de crédito representan el 6,45% del total de cartera. Por política la cobertura mínima con garantías hipotecarias es de 1.4 veces y por lo menos el 85% del portafolio cuenta con este respaldo.



La participación de cartera CDE en el total de la cartera no registró un incremento en el trimestre y se mantuvo en 1,04%, sin embargo hay que mencionar que el monto de cartera en riesgo se compara con un monto de cartera total menor debido a la venta de cartera por USD 4.3MM realizada en mayo. En tanto que el porcentaje de morosidad sí registra un aumento en el trimestre y es superior al del 2T08. En jun-09 la morosidad de la cartera fue 3,40%.

Con relación al sistema de mutualistas, Mutualista Azuay maneja un mejor indicador de cobertura de provisiones sobre cartera en riesgo, pero con tendencia a disminuir en relación a lo observado durante el año anterior. Es importante señalar que si bien hay un deterioro general de las coberturas con provisiones en el sistema financiero y Mutualista Azuay se ha manejado con indicadores superiores al sistema, hay que considerar la actual restricción de liquidez que se deriva de limitaciones económicas a nivel mundial, y que conducen a una morosidad por sobre los ciclos de cada negocio, requiriendo coberturas más conservadoras.

CONTINGENTES

En la cuenta de contingentes se registra el saldo de las líneas de crédito aprobadas y no desembolsadas de



tarjetas de crédito de consumo. Este rubro presenta reducción conforme la utilización de los cupos.

▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

Las operaciones de crédito e inversiones de la Mutualista se reajustan cada 90 días. En tanto los pasivos se reprecian en menor plazo. Esta estructura hace que los pasivos se reprecien más rápidamente que los activos, lo cual hace más sensible a la institución frente a la reducción de las tasas activas y/o incremento de las tasas pasivas.

El reporte de brechas de sensibilidad a jun-09 muestra que la sensibilidad total hasta un año es positiva en un valor de USD 21.278M. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 212M, valor en que se afectarían positiva o negativamente frente a una variación de un punto porcentual en la tasa de interés.

La sensibilidad del margen financiero y al valor patrimonial, por la variación de la tasa en 1%, no muestran mayor movilidad y se ubican en el trimestre analizado dentro de lo observado en el último año en 3,41% y 2,88%, respectivamente. Con un impacto bajo en el recurso patrimonial.

La Administración busca mantener la posición actual de riesgo por el lado del activo, optimizando los recursos en colocaciones de menor plazo y rendimiento mayor, como es el portafolio de consumo.

▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

LIQUIDEZ Y FONDEO							
	SISTEMA	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
Activos Líquidos (USD M)	59.246	10.474	15.275	12.906	12.138	9.213	16.788
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	0,0%	n/d	n/d	31,9%	40,3%	44,0%	23,0%
25 mayores depositantes / T. Depositantes (BWR)	0,0%	n/d	n/d	7,7%	8,9%	7,7%	7,3%
Liquidez Estructural/ Pasivos	22,1%	16,7%	31,3%	26,8%	24,5%	19,3%	34,8%
	22,3%	24,5%	31,2%	26,8%	24,5%	19,2%	34,7%

Las captaciones del público son la única fuente externa de fondeo permanente de recursos de la Mutualista. Los depósitos de ahorros se conservan como el fondeo más representativo, en el periodo de análisis éstas captaciones registran un ligero incremento, mientras que las de plazo reducen su representación por la salida de recursos, debido a la incertidumbre económica y política.

Si bien el fenómeno de contracción de los depósitos del público en el trimestre afectó al sistema en general, es importante señalar que Mutualista Azuay mantuvo el nivel de captación en relación al monto de jun-08, mientras que el sistema de mutualistas registra una disminución de -7%. La competencia importante viene del sistema cooperativo que contrariamente registra un crecimiento en sus captaciones en el mismo período.

La estrategia de la Administración ha sido mantener la estructura del fondeo y conservar la política de precios por bajo el promedio del sistema, lo cual les da la fortaleza de presentar un costo financiero bajo que resiste a la contracción del margen de interés.

Otra fortaleza de la institución es su fondeo diversificado. Las 25 captaciones más grandes

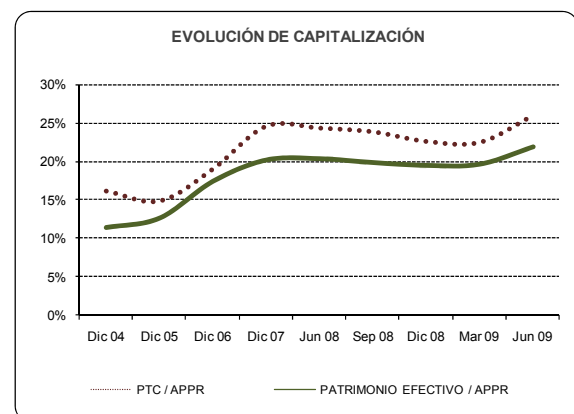
representan el 7,26% del total de depósitos del público, y el 22,97% de los activos líquidos, relación que disminuyó considerablemente en 2T09 por el aumento del activo líquido.

Debido a la salida de depósitos a plazo, la volatilidad del fondeo se elevó hasta niveles de 7,53% a fin de trimestre. Si bien la volatilidad de depósitos se incrementó, los indicadores de liquidez mejoraron ubicándose en 34,74% la liquidez de primera línea y 31,61% la liquidez en segunda línea. Lo anterior es inicialmente positivo, sin embargo se observa que aun es estrecha la cobertura de las bandas de vencimientos. En el reporte de brechas de liquidez contractual se producen posiciones de liquidez en riesgo en la sexta y séptima banda. Los escenarios esperado 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) Disponibilidad de 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. Durante el trimestre se mantiene la calidad de los activos líquidos.

La venta de cartera realizada de forma efectiva durante este trimestre demuestra que la institución tiene acceso a recursos que le han dado la posibilidad liberar la presión de liquidez que mantiene la institución y mejorar los indicadores. Sin embargo, existe demanda en el mercado por los pocos recursos líquidos existentes, esto motivará a que las instituciones en general opten por recursos frescos con mayor costo o eleven el costo de sus pasivos; cualquiera de las alternativas también presionará el margen de interés. Por ende es importante que la gestión en ventas y el control en gastos de operación se cumplan.

SUFICIENCIA DE CAPITAL





SUFICIENCIA DE CAPITAL							
	SISTEMA	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
PTC / APPR	14,2%	19,0%	24,5%	24,3%	22,6%	22,5%	25,9%
Patrimonio Efectivo / APPR	12,0%	17,4%	20,2%	20,3%	19,5%	19,6%	21,9%
PTC / Activos y contingentes	8,7%	11,2%	11,6%	12,3%	11,7%	12,4%	12,7%
Activo total / Patrimonio (x)	9,62	8,22	7,29	6,86	7,25	6,88	6,79
Capital Libre (USD M)	-44,960	-1,235	390	-149	904	1,010	1,825
Capital Libre / Activ Product + F	-15,5%	-2,6%	0,7%	-0,3%	1,6%	1,8%	3,2%
Capital libre / Patrimonio + Prov	-97,2%	-16,2%	4,0%	-1,4%	9,0%	9,8%	17,1%
TIER I / Patrimonio Técnico	84,5%	91,7%	82,3%	83,8%	86,3%	87,5%	84,4%
TIER I / TIER II (x)	4,26	11,06	4,64	5,16	6,32	7,00	5,43
TIER I / APPR	12,0%	17,4%	20,2%	20,3%	19,5%	19,6%	21,9%

La relación de patrimonio técnico de Mutualista Azuay frente a sus activos productivos mejora al ritmo que se han incrementado sus resultados. Dado la compleja estructura de patrimonio que manejan este tipo de instituciones, se requiere de una administración proactiva y conservadora que fomente el continuo fortalecimiento patrimonial. Tanto la Administración como el Directorio de Mutualista Azuay procurando un manejo solvente mantienen una política de posición patrimonial que es el doble de lo requerido por la normativa y mayor a lo que se observa en el sistema. Esta política es controlada continuamente por los diferentes niveles de control interno y administrativo. A jun-09 la relación PTC/APPR se incrementa a 25,9%, el mayor indicador de la institución en los últimos periodos.

Los riesgos actuales del balance están cubiertos adecuadamente con provisiones y patrimonio. El capital libre para enfrentar riesgos inesperados y deterioro del activo, ascendió a USD 1.825M, esta relación respecto del patrimonio y provisiones se ubicó en 17,1% (9,8% en mar-09). El capital libre frente a los activos productivos más fondos disponibles representa el 3,2%, indicadores que han venido mejorando los últimos periodos.

Lo anterior permite sostener un patrimonio técnico de buena calidad, fundamentado en capital primario, y de un nivel apropiado para sostener el crecimiento de mediano plazo. No obstante, 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

(USD MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	49.303	4.472	11.396	9.429	5.672	6.263	14.340
Inversiones Brutas	58.562	6.083	1.094	1.114	1.528	2.594	988
Cartera Productiva Bruta	162.484	34.673	39.339	40.601	44.165	44.077	38.275
Otros Activos Productivos Brutos	10.192	115	117	114	107	101	1.667
Total Activos Productivos	280.542	45.344	51.946	51.258	51.472	53.035	55.271
Fondos Disponibles Improductivos	9.419	2.679	3.959	3.506	6.467	2.987	2.474
Cartera en Riesgo	12.058	1.045	909	1.247	950	1.286	1.345
Activo Fijo	9.465	1.391	2.772	2.696	2.606	2.691	2.663
Otros Activos Improductivos	69.705	6.431	5.660	6.486	5.592	5.328	4.813
Total Provisiones	-7.371	-836	-929	-934	-940	-971	-1.001
Total Activos Improductivos	100.647	11.545	13.300	13.936	15.616	12.292	11.295
Total Activos	373.818	56.053	64.317	64.259	66.147	64.356	65.565
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	299.595	46.778	53.393	53.142	54.720	52.691	53.104
<i>Depósitos a la Vista</i>	167.448	29.122	35.285	33.500	35.107	33.787	34.454
<i>Operaciones de Reporto</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Depósitos a Plazo</i>	130.343	17.401	17.962	19.478	19.457	18.760	18.527
<i>Depósitos en Garantía</i>	128	255	146	164	156	144	123
<i>Depósitos Restringidos</i>	1.676	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	25	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	18.389	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	16.715	2.455	2.098	1.746	2.304	2.312	2.805
Provisiones para Contingentes	221	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	334.945	49.233	55.491	54.888	57.024	55.003	55.909
TOTAL PATRIMONIO	38.873	6.819	8.826	9.371	9.122	9.353	9.656
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	373.818	56.053	64.317	64.260	66.147	64.356	65.565
CONTINGENTES	46.639	5.452	4.250	3.959	3.059	2.822	2.767
RESULTADOS							
Intereses Ganados	14.602	4.113	5.390	2.812	5.570	1.346	2.676
Intereses Pagados	6.014	1.383	1.548	829	1.599	346	688
Intereses Netos	8.588	2.730	3.842	1.983	3.972	999	1.988
Otros Ingresos Financieros Netos	5.106	649	302	22	52	13	337
Margen Bruto Financiero	13.694	3.379	4.144	2.005	4.024	1.012	2.326
Ingresos por Servicios	1.714	99	66	24	106	26	51
Otros Ingresos Operacionales	1.567	227	171	59	75	236	381
Gastos de Operación	15.706	3.394	3.702	1.766	4.079	953	2.023
Otras Perdidas Operacionales	147	17	33	11	27	10	10
Margen Operacional antes de Provision	1.123	294	647	312	100	312	725
Provisiones	382	210	151	12	33	30	68
Margen Operacional Neto	740	84	495	299	67	282	657
Otros Ingresos	2.002	197	158	248	295	86	180
Otros Gastos y Perdidas	41	0	-	2	1	5	0
Impuestos y Participación de Empleados	313	81	195	-	64	131	303
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.388	200	459	546	297	231	534

MUTUALISTA AZUAY

(USD MILES y %)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	289.961	48.022	55.905	54.764	57.939	56.022	57.744
Cartera Bruta total	174.542	35.718	40.247	41.848	45.115	45.363	39.620
Cartera Vencida	1.507	138	79	90	92	107	105
Cartera en Riesgo	12.058	1.045	909	1.247	950	1.286	1.345
Cartera C+D+E	-	232	360	509	476	486	411
Provisiones para Cartera	-5.891	-799	-885	-889	-914	-930	-957
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	73,6%	79,7%	79,6%	78,6%	76,7%	81,2%	83,0%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	88,8%	97,7%	98,0%	97,0%	95,0%	101,1%	105,0%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	0,9%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	6,9%	2,9%	2,3%	3,0%	2,1%	2,8%	3,4%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0,0%	0,7%	0,9%	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	50,7%	76,5%	97,4%	71,3%	96,2%	72,3%	71,1%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		343,9%	245,9%	174,6%	192,1%	191,4%	232,6%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	3,4%	2,2%	2,2%	2,1%	2,0%	2,1%	2,4%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		349,2%	251,7%	178,7%	195,6%	197,7%	240,9%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,0%	0,0%	0,0%	1,7%	6,1%	5,9%	6,4%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferer	0,0%	0,9%	1,1%	1,3%	1,1%	1,1%	1,0%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior			102,4%	8,9%	20,6%	147,2%	150,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	7,7%	30,3%	28,7%	26,5%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0,0%	7,1%	8,9%	2,4%	8,6%	0,0%	0,0%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	14,2%	19,0%	24,5%	24,3%	22,6%	22,5%	25,9%
TIER I / APPR	12,0%	17,4%	20,2%	20,3%	19,5%	19,6%	21,9%
PTC / Activos y Contingentes*	8,7%	11,2%	11,6%	12,3%	11,7%	12,4%	12,7%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	26,0%	20,3%	34,8%	32,2%	32,1%	32,2%	30,7%
Capital libre (USD)**	-44.960	-1.235	390	-149	904	1.010	1.825
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponib	-15,5%	-2,6%	0,7%	-0,3%	1,6%	1,8%	3,2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-97,2%	-16,2%	4,0%	-1,4%	9,0%	9,8%	17,1%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	84,5%	91,7%	82,3%	83,8%	86,3%	87,5%	84,4%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,5%	13,0%	14,7%	14,6%	14,0%	14,3%	14,7%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,3%	12,0%	10,9%	10,9%	10,8%	11,2%	11,1%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	613	627	282	8	12	1	1
Ingresos Operativos Netos	16.828	3.688	4.349	2.077	4.179	1.265	2.748
Resultado antes de impuestos y participacion trabajad	2.701	281	654	546	361	363	837
Margen de Interés Neto	58,8%	66,4%	71,3%	70,5%	71,3%	74,2%	74,3%
ROE***	12,7%	3,0%	5,9%	12,0%	3,3%	10,0%	11,4%
ROE Operativo	3,9%	1,3%	6,3%	6,6%	0,7%	12,2%	14,0%
ROA***	1,3%	0,4%	0,8%	1,7%	0,5%	1,4%	1,6%
ROA Operativo	0,4%	0,2%	0,8%	0,9%	0,1%	1,7%	2,0%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo N	54,7%	91,1%	94,8%	95,9%	95,3%	79,0%	72,4%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivo	6,1%	8,3%	8,5%	7,7%	7,7%	7,7%	7,5%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,1%	8,4%	8,5%	7,8%	7,8%	7,8%	8,7%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	34,1%	71,4%	23,4%	3,9%	33,3%	9,7%	9,3%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Neto:	95,6%	97,7%	88,6%	85,6%	98,4%	77,7%	76,1%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	93,3%	92,0%	85,1%	85,0%	97,6%	75,3%	73,6%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Pr	8,7%	6,9%	6,4%	5,5%	6,3%	6,0%	6,3%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	58.723	7.151	15.355	12.935	12.139	9.250	16.814
Activos Líquidos (BWR)	59.246	10.474	15.275	12.906	12.138	9.213	16.788
25 Mayores Depositantes****	-	N/D	N/D	4.114	4.895	4.057	3.856
100 Mayores Depositantes****	-	N/D	N/D	9.133	9.729	8.916	8.526
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	22,3%	24,5%	31,2%	26,8%	24,5%	19,2%	34,7%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	19,9%	22,4%	28,6%	24,3%	22,2%	17,5%	31,6%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	22,3%	24,5%	31,2%	26,8%	24,5%	19,2%	34,7%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	22,1%	16,7%	31,3%	26,8%	24,5%	19,3%	34,8%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Pút	0,0%	0,0%	0,0%	7,7%	8,9%	7,7%	7,3%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0,0%	0,0%	0,0%	31,9%	40,3%	44,0%	23,0%

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

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

*** La utilidad de junio es neta

**** El dato del sistema es referencial