



Ecuador  
Calificación Global

## Mutualista Azuay

### Calificación Global

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

### Resumen Financiero

en MM USD	2007	2008	1T09	2T09	3T09	4T09
Activos	64.317	66.147	64.356	65.565	65.188	69.873
Patrim	8.826	9.122	9.353	9.656	9.803	9.750
Resultad	459	297	231	534	681	627
ROA (%)	0.76	0.45	1.42	1.62	1.38	0.92
ROE (%)	5.86	3.30	10.01	11.36	9.59	6.65

\* A 1T09, 2T09 y 3T09 el resultado e indicadores de rentabilidad son netos de impuestos y participación de empleados.

### Contactos:

Patricia Pinto  
(593 2) 222 23 23  
[ppinto@bankwatchratings.com](mailto:ppinto@bankwatchratings.com)

Lorena Oliva  
(593 2) 254 83 93  
[l.oliva@bankwatchratings.com](mailto:l.oliva@bankwatchratings.com)

### Perfil

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

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

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

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, en base al análisis realizado con cifras auditadas e información adicional a diciembre 2009, 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 es una institución con amplia trayectoria y reconocimiento en su zona geográfica de influencia. Pese a estar en un segmento altamente competitivo, ha sabido mantenerse a lo largo de los años con indicadores crecientes de colocación de cartera y captación de depósitos.

Uno de los mayores riesgos del sector de mutualistas en el Ecuador es que, estas instituciones manejan negocios inmobiliarios financiados por los pasivos de los depositantes. Los resultados de estos activos inmobiliarios son de largo plazo y mientras no se los liquide y venda no es posible determinar su desempeño final. En tal virtud es saludable que el riesgo de estos activos esté cubierto con patrimonio. Estos activos inmobiliarios representan un alto peso dentro de los activos de las mutualistas, los mismos que se encuentran registrados en otros activos realizables. En el caso de Mutualista Azuay, el peso de este tipo de activos se ha ido reduciendo y es bajo en relación a la cartera de créditos que siempre ha sido el principal activo.

Durante el año se observó un deterioro de la cartera reflejado en el acelerado incremento de los índices de morosidad, pese a que en diciembre la Mutualista

**FECHA COMITE: Abril/2010**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre/2009**

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



muestra una disminución de los mismos porque hubo recuperaciones, este mes puede indicar factores coyunturales más que un cambio en la tendencia mostrada en el año. Sin embargo, el 97% de la cartera está clasificada como riesgo normal lo que da cuenta de una adecuada calidad de activos para responder a los pasivos.

Por otra parte, la Mutualista tuvo en el último trimestre del 2009 un incremento de las captaciones con el público que le permitió fondearse y seguir creciendo en intermediación financiera. También hay un factor coyuntural que fue el lanzamiento de una campaña publicitaria incluyendo el sorteo de un vehículo lo que atrajo a los cuenta ahorristas. Se observará en los próximos períodos si hay una tendencia permanente de crecimiento de las captaciones.

Se debe mencionar que la institución cuenta con un fondeo de corto plazo cuando la mayor parte de su activo está en el mediano y largo plazo. El riesgo de liquidez generado por el descalce de plazos es mitigado por un adecuado nivel de activos líquidos que se mantienen en instrumentos de corto plazo.

Una de las fortalezas de Mutualista Azuay frente a las otras mutualistas del sistema es su nivel de solvencia patrimonial. A diciembre 2009 hubo un importante incremento de capital libre, el cual representa el 33% del total del patrimonio. El comportamiento patrimonial de esta IFI se ha sustentado en las utilidades generadas en el período que les ha permitido incrementar las provisiones por un lado y adicionalmente registrar incrementos patrimoniales.

Dada la estructura del sistema de mutualistas hasta el momento la única fuente para fortalecer el patrimonio son los resultados que genera la institución. Se reconoce los esfuerzos que ha realizado Mutualista Azuay y existe una evidente mejora en los índices de rentabilidad al finalizar el 2009, comparativamente al 2008. Sin embargo, un alto porcentaje de los resultados corresponde a ingresos por la venta de terrenos, lo cual es parte de la gestión operativa de la IFI pero que no necesariamente serán recurrentes en el corto plazo. Los niveles de rentabilidad y de patrimonio alcanzados por MA en el período analizado deben mostrar ser sostenibles en el tiempo en función de una estructura estable.

#### ANÁLISIS FODA

##### FORTALEZAS

- Administración profesional y conservadora.
- Experiencia en el mercado.
- Buena calidad de activos productivos.
- Bajo peso relativo de los negocios inmobiliarios en el activo total.
- Fondeo diversificado.

##### OPORTUNIDADES

- Orientación social del Gobierno.
- Mayores recursos del IESS dirigidos al financiamiento de vivienda.

- Potencial incremento de captaciones debido a que el sector bancario podría dejar de atender a un segmento de menores recursos.

##### DEBILIDADES

- Naturaleza del patrimonio que no admite incrementos de capital excepto a través de las utilidades.
- Importante descalce de plazos, lo que genera posiciones de liquidez en riesgo.
- Gestión integral de riesgos en desarrollo.
- Estructura pesada de gastos que limita la generación de utilidades.

##### AMENAZAS

- Alta competencia en el segmento al que se dirige la Mutualista.
- Potencial 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 fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre de 2009.
- En febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus



depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**

- En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.

El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública.

- Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un

50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.

- Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actúe como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
- Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la "liquidez total" de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la "liquidez total" incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifas diferenciadas aprobadas previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.



- De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución  **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. Se esperaba que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país, estos culminan en febrero-2010..
- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

#### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

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

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

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

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

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



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

**SISTEMA MUTUALISTAS**

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

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

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

Los activos inmobiliarios representan un alto peso dentro del balance de las mutualistas, y se encuentran registrados en otros activos realizables. Así pues el patrimonio libre del sistema de mutualistas, luego de cubrir los activos de mayor riesgo (cartera vencida mas aquella que no devenga intereses, los activos improductivos, y aquellos activos cuyo riesgo persiste mientras no se los realice), es negativo (-11.7%), mientras que la cobertura para deterioros del balance es -78.23%. Los indicadores del segmento de bancos y cooperativas muestran que sus activos de riesgo si están cubiertos con patrimonio y que además cuentan con excedentes importantes, en general para el sistema y

específicamente en algunos casos, para cubrir eventuales pérdidas adicionales a las que se muestran en los balances. El capital libre a dic-09 para el segmento bancos se ubicó en 48.74% para riesgos imprevistos y con respecto al activo productivo en 7.6%. El capital libre para el segmento de cooperativas, a la misma fecha fue de más de 63.65% y con respecto a los activos productivos fue del 14.21%.

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

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

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

La rentabilidad operativa en el Sistema es negativa considerando que los ingresos por la venta de los bienes inmuebles que son del giro del negocio, están registrados dentro de ingresos operativos y que los otros ingresos ajenos al giro normal del negocio están registrados como ingresos no operacionales. Estos últimos contribuyen de una manera importante a la utilidad neta del sistema (2.5 veces de la utilidad neta a Dic.09). La falta de resultados suficientes para pagar la gestión operativa, limita la capacidad del segmento para mejorar sus niveles de cobertura, que en promedio no llegan a 1:1 respecto de la cartera de riesgo.

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

▪ **ESTRUCTURA DE LA INSTITUCIÓN**

**GOBIERNO CORPORATIVO**

El Gobierno Corporativo de Mutualista Azuay se ha caracterizado por ser estable, el Presidente del directorio tiene una vasta experiencia de más de 20 años en la institución.

No se han reportado cambios en la conformación del Directorio 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. La mayoría de miembros del Directorio principales y suplentes han sido elegidos para un período de 2 años, hasta el año 2011.

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 ACCIONARIAL Y SOPORTE**

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

Dado que la normativa limita el fortalecimiento del patrimonio de este tipo de instituciones, éste depende en gran medida de los resultados que obtenga la entidad.

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.

**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.

Durante el 2009 hubo un cambio importante en la plana administrativa, pues el anterior gerente general, 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
Ing. Esteban López Sacoto	Subgerente Sistemas y Proc
Econ. Eugenia Elizalde Raad	Auditora Interna

Mutualista Azuay contaba con 118 empleados al 31 de diciembre del 2009, distribuidos por área en la siguiente forma: Administrativa (42), Comercial (29), Operativa (45), Ventas (2).

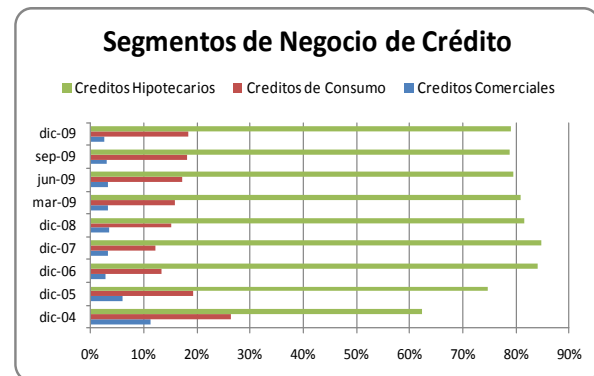
**DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

Mutualista Azuay es 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 1 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 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 con instituciones públicas como la CFN, BEV y el IESS, sin embargo a diciembre 2009 no registra ninguna operación de obligaciones financieras en el balance.



**Crédito Hipotecario:**

Dirigido a personas naturales y jurídicas; el crédito hipotecario de vivienda, financia a personas naturales la adquisición de vivienda de proyectos habitacionales propios y de terceros. Mutualista Azuay también da financiamiento para construcción, remodelación y ampliación de viviendas.

En general se financia el 70% del costo de la vivienda, a 10 años plazo para créditos hipotecarios de vivienda y hasta 20 años plazo en créditos para proyectos propios.

Cuando los proyectos inmobiliarios se encuentran en proceso, la utilidad o pérdida generada 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.

De acuerdo al Informe sobre Proyectos Inmobiliarios presentado por los auditores externos, Mutualista Azuay



se encuentra desarrollando los siguientes proyectos inmobiliarios:

### Programas de vivienda MA:

PROYECTO	No. TOTAL LOTES	No. LOTES VENDIDOS CON CASA	No. LOTES VENDIDOS SOLO TERRENO	No. LOTES POR VENDER CON CASA	No. LOTES POR VENDER COMO TERRENO
Mutualista Azuay II Racar	452	384	17	5	45
Jardín del Valle I	28	28	-	-	-
Jardín del Valle II	28	12	-	7	7
El Portón I	45	44	1	-	-
Manuel Jaramillo Malo	123	-	86	-	31
<b>TOTAL</b>	<b>676</b>	<b>468</b>	<b>104</b>	<b>12</b>	<b>83</b>
<b>ANTEPROYECTOS</b>					
El Portón II	33	CONTRATADO OBRAS DE INFRAESTRUCTURA-INICIAN EN ENERO 2010			
Los Sauces	30	ANTEPROYECTO EN ELABORADO			

**Urbanización Manuel Jaramillo Malo:** Corresponde a 34 lotes totalmente urbanizados que cuentan con obras de infraestructura. Estos lotes están destinados exclusivamente para la venta como terrenos.

**Mutualista Azuay II, Racar:** Corresponde a 45 lotes totalmente urbanizados, de un total de 452 lotes de los cuales 390 se construyeron viviendas y 17 fueron vendidos como lotes.

**Urbanización Jardín del Valle II:** Son 7 terrenos totalmente urbanizado y listos para la venta como lotes. Se han vendido el 100% de los lotes del Proyecto Jardín del Valle I y 40% del II.

**El Portón II (Anteproyecto):** Corresponde a 33 lotes en un terreno de 9.417 m<sup>2</sup> donde aun no se han iniciado obras de urbanización. Se realizó un estudio de mercado a partir del cual se decidió construir viviendas. Las obras iniciarán en enero 2010.

**Los Sauces (Anteproyecto):** terreno ubicado en el cantón Gualaceo. En el 2009 no se realizó ninguna inversión en el mismo. Durante el 2010 se espera iniciarán los trabajos de lotización, urbanización y se proyecta vender como lotes urbanizados o desarrollar proyectos de vivienda, aun no se ha definido.

Según el informe de auditoría, los avalúos de los proyectos presentan valores superiores a los costos registrados en los libros al cierre del ejercicio 2009. El margen que ganaría MA en caso de tener que vender alguno de los terrenos oscila entre 30-40%, lo cual se considera adecuado.

### **Crédito Quirografario:**

MA también financia necesidades de consumo familiar o pago de bienes y servicios a través de préstamos quirografarios. El monto, el plazo y garantía varían de acuerdo al segmento de clientes (migrantes, dependencia laboral, garantía, etc.).

### **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 pago de transferencias del exterior a través de Western Union, transferencias interbancarias, pagos de nóminas empresariales, pagos de prestaciones del IESS: fondos de reserva, fondos de cesantías, montepío, jubilación, préstamos quirografarios.

### **Fondeo:**

Tradicionalmente las captaciones del público han sido la única fuente de fondeo de esta institución. 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	2009
Patrimonio Técnico Constituido	23	23	22.57	22.3
Morosidad Bruta Total	2.54	2.54	2.11	2.65
Prov./ Crédito Improd.	99.2	99.2	96.16	90.12
Act. Produc. / Pasivos con Costo	107	108	95	103.87
Gastos Personal / Act. Total Prom.	3.03	2.79	3.35	3.55
ROE	12.9	2.97	3.30	6.65
ROA		0.37	0.45	0.92
Fdos. Disponibles / Pasivos CP	28.2	29.7	24.47	23.9

Al finalizar el año 2009 se puede realizar un análisis cabal del cumplimiento de los objetivos establecidos para el período. En relación al crecimiento, Mutualista Azuay tenía previsto crecer 5% en cartera de créditos y 10,4% en el activo total para el período 2009. Sin embargo, la cartera bruta total registró un incremento anual final de apenas 0,5%. Es importante mencionar que en el mes de mayo-09 Mutualista Azuay realizó una venta de cartera hipotecaria sin recurso al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), por lo que hay una distorsión en el indicador, pues hubo una disminución de USD 5.7MM en 2T09 correspondiente a la venta. En relación al monto registrado en jun-09, a diciembre MA registra un crecimiento de 14,4% en su cartera de créditos.

De otro lado, el crecimiento del negocio en sí está limitado por el comportamiento de las captaciones y por la contracción de la demanda. En el 2009, las captaciones del público de Mutualista Azuay tuvieron un crecimiento de 7,8%. Si bien no se alcanzó el 10% de crecimiento estimado de inicio, la institución mostró una recuperación en las captaciones en los últimos meses del año, y el incremento es mayor al registrado en el 2008. La Administración de MA intensifica la labor comercial con el fin de vender sus activos realizables, y así también promover las captaciones.

En cuanto a resultados, tanto los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) como la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) superan ampliamente las estimaciones iniciales y son mayores a los alcanzados por el sistema. Sin embargo en su mayoría estos resultados obedecen a ingresos extraordinarios recibidos durante el año. En su mayoría corresponden a la utilidad



generada por la venta de los lotes de terreno del proyecto Manuel Jaramillo Malo, la cual ascendió a USD 925M a dic-09.

La institución busca entrar a segmentos más rentables como son consumo y microcrédito, aunque no todavía no se ha definido una política clara que delimite esta estrategia.

### ■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

SISTEMA	2007	2008	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	2007	2008	dic-09
<b>MUTUALISTA</b>	<b>ACTIVOS</b>						<b>Crec.</b>	<b>Crec.</b>	<b>Crec.</b>
<b>PICHINCHA</b>	312,501	312,708	292,298	285,488	281,720	289,619	11.7%	0.1%	-7.4%
<b>AZUAY</b>	64,317	66,147	64,356	65,565	65,188	69,873	14.7%	2.8%	5.6%
<b>IMBABURA</b>	9,708	12,385	12,648	13,784	14,749	16,362	35.6%	27.6%	32.1%
<b>AMBATO</b>	9,458	9,609	9,368	8,982	9,616	9,733	11.6%	1.6%	1.3%
	<b>532,320</b>	<b>400,849</b>	<b>378,671</b>	<b>373,818</b>	<b>371,273</b>	<b>385,586</b>	<b>14.9%</b>	<b>-24.7%</b>	<b>-3.8%</b>
	<b>DEPÓSITOS</b>						<b>Crec.</b>	<b>Crec.</b>	<b>Crec.</b>
<b>PICHINCHA</b>	254,499	248,520	235,231	228,088	228,285	242,869	11.3%	-2.3%	-2.3%
<b>AZUAY</b>	53,247	54,720	52,691	53,104	53,806	58,964	14.5%	2.8%	7.8%
<b>IMBABURA</b>	6,283	8,241	8,740	10,342	11,297	13,046	44.1%	31.2%	58.3%
<b>AMBATO</b>	7,166	7,387	7,166	6,380	7,387	7,987	14.2%	3.1%	8.1%
	<b>432,958</b>	<b>318,869</b>	<b>303,828</b>	<b>297,914</b>	<b>300,775</b>	<b>322,866</b>	<b>14.7%</b>	<b>-26.4%</b>	<b>1.3%</b>

Según información de la Superintendencia de Bancos y Seguros, el segmento de mutualistas continúa conformado por 4 instituciones, siendo Mutualista Pichincha la mayor por tamaño de activos y volumen de depósitos. Es importante mencionar que si bien MA no ha modificado su posicionamiento en el segmento, es Mutualista Imbabura la que presenta mayores niveles de crecimiento en el período.

Mutualista Pichincha tiene una participación de 75,1% del segmento, mientras que Mutualista Azuay se mantiene en el segundo lugar con 18,1% de participación, a dic-09. En cuanto a los pasivos, el segmento de mutualistas muestra una ligera recuperación en el nivel de captaciones en relación al trimestre anterior, y en el año registra un crecimiento total de 1,3%.

Se estima que por el tamaño del mercado y sus características no existe un riesgo inminente de cambio en el posicionamiento de la institución. Su larga trayectoria y reconocimiento son algunas de las principales fortalezas de Mutualista Azuay. Además, las plazas donde se desenvuelve, las provincias de Azuay y Cañar, están conformadas por un conglomerado social mediano en número y una condición económica media a baja. La competencia se ha incrementado en los últimos años por la presencia de un número mayor de instituciones correspondientes a sectores financieros bancarios, cooperativas y mutualistas, además de instituciones públicas, que representan un mayor reto para la captación de nuevos clientes y el crecimiento de la institución.

Las ventajas de la competencia son: posibilidad de ofrecer tasas más altas por los depósitos, (fundamentalmente instituciones cooperativas y bancarias), 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

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	SISTEMA MUTUALISTA	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
Ingresos por Intereses	47.1%	85.2%	88.8%	74.2%	67.9%	70.6%	74.0%
Por depósitos	2.5%	6.6%	7.4%	4.7%	5.2%	6.5%	6.8%
Por Inversiones	4.2%	1.1%	0.5%	0.8%	0.7%	0.9%	1.3%
Por Cartera	40.3%	77.5%	80.9%	68.7%	62.0%	63.2%	65.9%
Por Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos por Comisiones	8.9%	6.7%	1.2%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%
Utilidades Financieras	16.6%	0.0%	0.0%	0.0%	10.7%	7.4%	5.7%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>72.6%</b>	<b>91.9%</b>	<b>90.0%</b>	<b>75.2%</b>	<b>79.4%</b>	<b>78.8%</b>	<b>80.6%</b>
Ingresos por Servicios	6.0%	1.5%	2.4%	1.9%	1.7%	1.9%	2.0%
Ingresos Operacionales	9.4%	3.1%	1.1%	16.8%	12.7%	14.4%	13.4%
Otros Ingresos Empresas Seg	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>15.4%</b>	<b>4.5%</b>	<b>3.5%</b>	<b>18.8%</b>	<b>14.4%</b>	<b>16.4%</b>	<b>15.4%</b>
<b>Ingresos Netos Operativos</b>	<b>88.0%</b>	<b>96.5%</b>	<b>93.4%</b>	<b>94.0%</b>	<b>93.9%</b>	<b>95.2%</b>	<b>96.0%</b>
Otros Ingresos	12.0%	3.5%	6.6%	6.0%	6.1%	4.8%	4.0%
<b>Resultado No Operativo</b>	<b>12.0%</b>	<b>3.5%</b>	<b>6.6%</b>	<b>6.0%</b>	<b>6.1%</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.0%</b>
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Los ingresos totales de la MA en el 2009 ascendieron a USD 7.135M y tuvieron un crecimiento anual de 16,8%, superior al registrado en el 2008, año en el que la institución tuvo crecimiento 0%, e inclusive mejor al año 2007 (mejor año histórico). Si bien hay un mejor desempeño del volumen de ingresos obtenido, es importante resaltar que el incremento obedece en mayor medida al aumento de ingresos que no son necesariamente por intermediación financiera, principal negocio de la Mutualista.

Los ingresos financieros por intereses ganados, tuvieron una disminución de -1,3% en el año 2009. En cambio, los ingresos por utilidades financieras y otros ingresos operacionales se incrementaron de forma importante.

Sin embargo, se observa un incremento trimestral de 37% en intereses ganados en 4T09. Esto obedece tanto al crecimiento de la colocación de cartera en este período como al incremento en las tasas activas, las cuales al ser reajustables mejoraron considerablemente el margen financiero al finalizar el año.

La tasa activa nominal promedio que cobra la institución registró un incremento anual de 2.2 puntos porcentuales mientras que la tasa pasiva promedio que paga a depósitos de ahorros y a plazo tuvo un crecimiento menos acelerado de 1 punto porcentual. El resultado se puede observar en el incremento del margen neto.

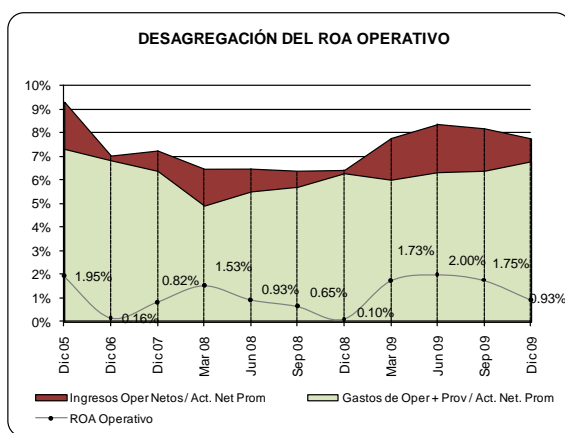
En cuanto a otros ingresos, como ya se ha mencionado en este informe, algunos factores influyeron para que Mutualista Azuay obtenga ingresos importantes durante el año, que impulsaron sus indicadores de rentabilidad.

Los otros ingresos operacionales por utilidad en la venta de bienes realizables alcanzaron USD 925 M al cierre de diciembre 2009, que corresponde a la utilidad en venta de terrenos del proyecto de Urb. Manuel Jaramillo Malo. Si bien parte del giro del negocio de Mutualista Azuay es el financiamiento de activos inmobiliarios, el incremento de estos ingresos depende de la consecución de nuevas ventas de terrenos o el finiquito total de los proyectos

con casas, lo que no necesariamente se da en el corto plazo.

La venta de cartera hipotecaria al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social sin recurso generó un ingreso por utilidades financieras por la venta de activos productivos de USD 312 M, además le permitió a la institución liberar recursos para realizar nuevas colocaciones. No se conoce si se podrán realizar ventas de cartera de este tipo en períodos futuros.

Los ingresos por comisiones se originan en el negocio de tarjeta de crédito y presentaron una disminución de -15% con respecto al 2008. En tanto que los ingresos por servicios se mantuvieron en niveles similares a los alcanzados el año anterior.



La estructura de gastos operacionales versus el activo neto promedio es ligeramente más pesada que hace un año, aumentó de 6,3% al 6,8%. Los gastos operativos han crecido en este año a un ritmo de 8,5%, principalmente por aumento en gastos de remuneraciones, impuestos, mantenimiento y reparaciones. Es necesario mencionar que el gasto de personal se incrementó en parte por un desembolso que debió hacer la institución correspondiente a jubilación patronal. Además, el gasto aumenta debido al incremento de la morosidad en la cartera, MA ha incrementado el gasto por provisión en 517% en relación a dic-08.

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 diciembre 2009 la Mutualista alcanzó un resultado neto luego de impuestos y participación de USD 627 M. Este resultado es 1.12 veces mayor al alcanzado en el 2008. El ROE y ROA operativo al finalizar el período 2009 fueron 6,65% y 0,92% respectivamente (ROE 3.30%, ROA 0.45%, 2008).

Se reconoce que Mutualista Azuay muestra una importante recuperación en los indicadores de rentabilidad en relación a dic-08, e incluso mejores a los

proyectados. Sin embargo, como se ha mencionado, el fuerte aporte de ingresos que son parte del negocio de la Mutualista pero no necesariamente recurrentes en el corto plazo puede ser un factor de distorsión en cuanto a la proyección del potencial desempeño de la institución en los siguientes períodos.

**ADMINISTRACION DE RIESGOS**

De acuerdo al informe entregado por MA a la Intendencia Nacional de Instituciones Financieras, la Mutualista ha continuado con la implementación de la administración de riesgos de acuerdo a la Resolución de la Junta Bancaria 631.

La Institución ha desarrollado las bases de datos necesarias para obtener la información para la medición de riesgos de liquidez y de mercado. Esta labor está a cargo del Departamento de Riesgos conformado por dos funcionarios.

Mutualista Azuay cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos, aprobado por el Directorio, 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.

Durante el trimestre, de acuerdo al Informe de Auditoría Interna, se han cumplido las disposiciones del organismo de control, de los manuales internos y del las políticas de crédito, en cuanto a riesgo de crédito, en especial en el proceso de evaluación de sujetos de crédito previo a la concesión. Además se ha verificado que las operaciones crediticias vigentes estén debidamente respaldadas.

Se observan avances en cuanto a la implementación de administración integral de riesgos durante el 2009, especialmente, en lo que se refiere al control del riesgo operativo. La Institución aun se encuentra trabajando en el levantamiento de eventos y realizando la matriz de riesgos para determinar procesos críticos. También ha trabajado en la implementación de un software desarrollado por una empresa especializada, para el uso de un modelo cuantitativo y cualitativo de análisis de riesgo operativo, que espera concluya durante el 2010.

▪ **RIESGO OPERATIVO Y LEGAL**

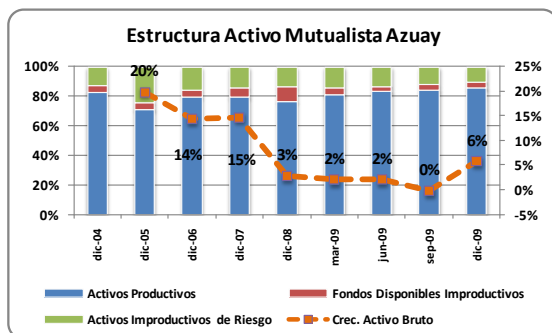
De acuerdo al Informe de Auditoría Interna entregado con datos revisados al 31 de diciembre de 2009, Mutualista Azuay ha concluido el levantamiento de proceso para cada una de las áreas y elaborado los respectivos manuales de acuerdo al cronograma establecido. Como se mencionó en informes anteriores, la Institución contrató a la empresa GRUPOCONTEX para implementar un software especializado en la gestión de riesgos con el cual puede registrar eventos de riesgo de forma masiva a través de interfaces automáticas. Además, se encuentra en proceso de realizar una matriz de priorización de los procesos para determinar aquellos que sean críticos.



Se encuentran listos los manuales de procesos de auditoría interna, control interno para prevención de lavado de activos, asesoría jurídica, procesos de captaciones y soporte financiero, los mismos que deben ser aprobados por el directorio. La Unidad de Riesgos está pendiente de que los mismos sean aprobados por el Directorio.

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**



El monto de activos brutos de Mutualista Azuay ascendió a USD 70.987M a diciembre 2009, lo que representó un crecimiento anual de 5,8%. El peso relativo de los activos productivos frente al activo total se ha ido incrementado en los últimos períodos. A dic-09, el activo productivo representa el 85,52% del activo total bruto, lo que implica que el activo conserva una adecuada calidad de crédito.

El activo productivo está conformado en su mayor parte por cartera (73%), fondos disponibles (16%), y el fondo de liquidez (5%). Durante este último trimestre, la cartera productiva aumenta debido a la colocación de nuevos créditos en el segmento de consumo e hipotecario. En 4T09, el activo productivo muestra una mejora en el ritmo de crecimiento acercándose a los porcentajes vistos antes del 2008. La relación de activos productivos frente a pasivos con costo es de 103,87%, indicador mayor al de dic-08 y mejor que el promedio del sistema.

Gracias al incremento en la cartera productiva y a la venta de activos inmobiliarios durante el año, los activos improductivos tuvieron menor representación al cierre del 2009. Sin embargo, es importante mencionar que la cartera vencida tuvo un crecimiento anual de 26%. La cartera en riesgo representa el 11,7% del activo improductivo.

Dentro de los activos improductivos de riesgo se encuentran también propiedades y equipo (25%), fondos disponibles improductivos (29%), bienes realizables (proyectos inmobiliarios), cuentas por cobrar y otros activos representan el 34%, incluyendo el fondo de liquidez que se contabiliza en las cuentas 19.

Es importante mencionar que si bien Mutualista Azuay por su naturaleza vincula el negocio financiero con el

inmobiliario, el peso de éste en el balance es muy poco representativo, el activo más importante es la cartera de créditos la cual maneja adecuados niveles de morosidad.

En cuanto a las fuentes de fondeo, Mutualista Azuay financia el 84% de sus activos básicamente con captaciones del público. La institución no tiene obligaciones financieras con otras IFIS. El 14% es financiado con el patrimonio, constituido principalmente por reservas y resultados.

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

**FONDOS DISPONIBLES**

A dic-09 los fondos disponibles ascendieron a USD 12.635 M, distribuidos de la siguiente manera Caja USD 1.341M (10,61%), Depósitos para encaje en el BCE USD 1.610M (12,74%), Depósitos en bancos e instituciones financieras USD 9.650M (76%). Los depósitos se encuentran distribuidos en 7 instituciones locales con calificaciones de riesgo local superior a AA. Pese a ello se debe mencionar que a dic-09 hay una concentración 64% de los depósitos en una sola institución.

Durante el 2009, la cobertura de Fondos disponibles a Pasivos de corto plazo mejoró con respecto a lo observado en el 2008. Sin embargo a dic-09 el índice fue 23,86%, ligeramente menor al de dic-08, pero superior al promedio del sistema que fue 17,5% en el mismo período.

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. Sin embargo la concentración de depósitos en una sola institución sí puede ser un factor de mayor riesgo para este activo.

**INVERSIONES**

La cuenta de inversiones tuvo un incremento importante en el último trimestre del 2009, al finalizar el mes de diciembre ésta ascendió a USD 5.180M y representó un crecimiento anual de 425%. Parte de los recursos levantados por captaciones fueron invertidos en certificados de depósito locales en instituciones financieras, las cuales son contabilizadas como inversiones para negociar y cuentan con calificaciones de riesgo de AA y AAA. El promedio de plazo del portafolio es de 90 días, y los rendimientos están acorde al promedio del mercado.

La cuenta 1307 de inversiones de disponibilidad restringida se mantiene en un monto similar al trimestre anterior, y ascendió a USD 788M. El total de este portafolio son inversiones que, por encontrarse garantizando actividades del negocio inmobiliario y de la tarjeta de crédito VISA Internacional, son activos pignorados.

Debido a los plazos, tipo de papel y el tipo de institución en que se encuentran las inversiones, se considera un activo adecuado con un riesgo bajo. Se estima que los



recursos líquidos que han incrementado en el último trimestre poco a poco se destinen a la colocación de cartera, que es el activo que genera mayor rentabilidad.

**CARTERA**

Como se mencionó anteriormente, el volumen de cartera bruta a dic-09 ascendió a USD 45.320M que representó apenas un crecimiento de 0,5%, si se lo compara con el monto alcanzado en dic-08. Sin embargo, al tomar en cuenta la venta de cartera sin recurso que realizó Mutualista Azuay en el mes de mayo, el crecimiento de la colocación de cartera en el segundo semestre fue 14%. La institución está enfocada básicamente a dos segmentos vivienda y consumo.

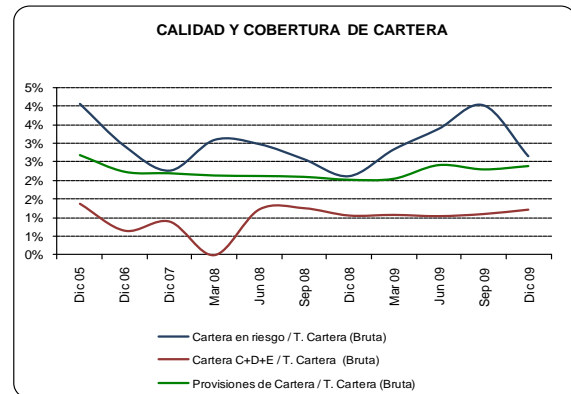
De acuerdo al objeto social de la MA, la mayor parte del portafolio de créditos se encuentra colocado en cartera hipotecaria (79%) financiando inmuebles para vivienda. El crédito de consumo (18,5% de participación), ha crecido de manera importante en el año 2009 (27% anual). Por la composición anotada, el portafolio es básicamente de mediano y largo plazo.

**PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (\$)**

	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
A Normal	98.45%	98.40%	98.34%	98.13%	97.79%	97.51%	97.93%
B Potencial	0.90%	0.70%	0.60%	0.80%	1.17%	1.39%	0.86%
C Deficiente	0.08%	0.13%	0.20%	0.17%	0.24%	0.36%	0.11%
D Dudoso	0.23%	0.64%	0.66%	0.63%	0.65%	0.53%	0.76%
E Pérdida	0.34%	0.12%	0.19%	0.26%	0.14%	0.20%	0.35%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>C + D + E</b>	<b>0.65%</b>	<b>0.89%</b>	<b>1.05%</b>	<b>1.07%</b>	<b>1.04%</b>	<b>1.09%</b>	<b>1.21%</b>

Si bien se puede observar que la cartera calificada como CDE ha incrementado su participación, la cartera calificada como riesgo normal es el 97,93%, lo que denota una adecuada estructura con una mayoría de activos de riesgo normal. La cartera CDE en términos absolutos ascendió a USD 549M y su participación frente a la cartera total fue 1,21%, ligeramente mayor a los indicadores mostrados en trimestres anteriores.

Por otra parte, la morosidad registró una disminución durante este último trimestre, pasando de 4,04% (sep-09) a 2,65% a dic-09, y se mantiene cercano a lo histórico y por debajo del promedio que maneja el sistema de mutualistas. La disminución responde a recuperaciones, de acuerdo a información de la institución, sin embargo puede responder a factores coyunturales que se presentan en el último mes del año más que a un cambio en la tendencia del indicador.



El portafolio conserva una sana diversificación de emisores. Al finalizar el año 2009, el portafolio de clientes de cartera ascendió a 4.573. Los 25 mayores deudores representan apenas el 6% de la cartera total, mientras que los 25 mayores vencidos (incluyendo créditos no actual) son el 2% de la cartera. Por política la cobertura mínima con garantías hipotecarias es de 1.4 veces. A dic-09 los mayores deudores y créditos vencidos cuentan con garantías reales que cubren 2:1 la cartera. Es importante mencionar, de acuerdo a lo señalado en el informe de auditoría interna, la mayor parte de los créditos cuentan con garantía hipotecaria, seguro hipotecario y de desgravamen.

Con relación al sistema de mutualistas, Mutualista Azuay maneja un mejor indicador de cobertura de provisiones sobre cartera en riesgo y cartera CDE, y durante el último trimestre el indicador mejoró por la disminución de la cartera en riesgo.

Durante el último trimestre se observa una mejora de los indicadores de morosidad con respecto al trimestre anterior, luego de que hubiera un acelerado incremento en la cartera en riesgo los últimos trimestres. Si bien la institución requiere continuar observando con atención el comportamiento de los deudores, y en especial, hacer un adecuado análisis de riesgo de crédito para crecer en cartera de calidad similar a la histórica, se reconoce los esfuerzos que ha realizado por mantener adecuados niveles de provisión y cobertura.

**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. A dic-09 ascendió a USD 2.785 M.

**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. Justamente durante el año 2009 se observa que hubo una tendencia de disminución de la tasa activa referencial y un incremento de la tasa pasiva referencial.



El reporte de brechas de sensibilidad a dic-09 muestra que la sensibilidad total hasta un año es positiva en un valor de USD 22.138 M. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 221 M, valor en que se afectarían positiva o negativamente frente a una variación de un punto porcentual en la tasa de interés.

La sensibilidad del margen financiero y al valor patrimonial, por la variación de la tasa en 1%, no muestran mayor movilidad y se ubican en el trimestre analizado dentro de lo observado en el último año en 3,55% y 3,11%, 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**

Las obligaciones con el público al mes de diciembre ascendieron a USD 58.964 M, lo que representó un incremento anual de 7,8%. Tanto las captaciones a la vista y a plazo registran un crecimiento en el año, especialmente durante el último trimestre cuando la institución se mostró más dinámica en cuanto a montos de captación. Los depósitos de ahorros se conservan como el fondeo más representativo, y crecieron 7,3% en el 2009. El incremento de captaciones se vio impulsado por el lanzamiento de una campaña publicitaria hacia los cuenta ahorristas que incluía el sorteo de un vehículo.

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.

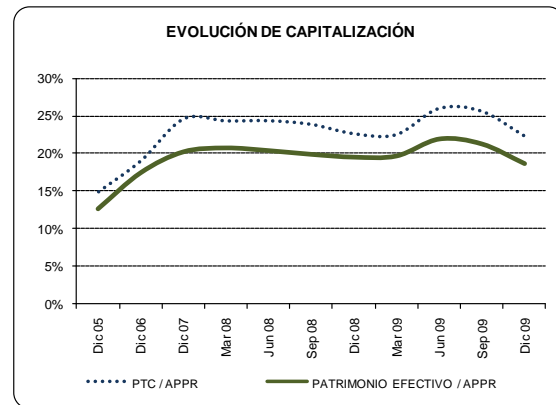
La institución mantiene un fondeo diversificado, lo cual es una de sus principales fortalezas. Las 25 captaciones más grandes representan apenas el 6,7% del total de depósitos del público, y el 23,9% de los activos líquidos.

La cuenta 21 muestra una disminución de la volatilidad a dic-09 en relación al trimestre anterior. Sin embargo, en promedio durante el último trimestre las fuentes de fondeo han tenido un comportamiento más volátil en comparación al trimestre anterior. Por otra parte, los indicadores de liquidez son similares a los de dic-08, ubicándose en 30,26% la liquidez de primera línea y 27,07% la liquidez en segunda línea. Sin embargo, son superiores a los mínimos requerimientos calculados según la metodología de la Superintendencia de Bancos y Seguros, los cuales a dic-09 fueron 4.54% para primera línea y 5.67% para la segunda.

En el reporte de brechas de liquidez contractual se producen posiciones de liquidez en riesgo desde la quinta hasta la séptima banda. Si bien, los escenarios esperado y dinámico no presentan posiciones de liquidez en riesgo pues la institución tiene un indicador histórico alto de renovaciones en las operaciones del pasivo, sí existe un riesgo potencial de liquidez por el descalce de plazos.

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

**▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL**



**SUFICIENCIA DE CAPITAL**

	SISTEM	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
PTC / APPR	13.1%	24.5%	22.6%	22.5%	25.9%	25.6%	22.3%
Patrimonio Efectivo / APPR	11.1%	20.2%	19.5%	19.6%	21.9%	21.2%	18.6%
PTC / Activos y contingentes	8.2%	11.6%	11.7%	12.4%	12.7%	13.0%	12.0%
Activo total / Patrimonio (x)	10.09	7.29	7.25	6.88	6.79	6.65	7.17
Capital Libre (USD M)	-36,369	390	904	1,010	1,825	2,706	3,560
Capital Libre / Activ Product + f	-11.7%	0.7%	1.6%	1.8%	3.2%	4.7%	5.6%
Capital libre / Patrimonio + Prov	-78.2%	4.0%	9.0%	9.8%	17.1%	25.1%	32.8%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.1%	82.3%	86.3%	87.5%	84.4%	83.0%	83.5%
TIER I / TIER II (x)	4.25	4.64	6.32	7.00	5.43	4.89	5.08
TIER I / APPR	11.1%	20.2%	19.5%	19.6%	21.9%	21.2%	18.6%

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. A dic-09 la relación Patrimonio Técnico para Activos ponderados por riesgo luego de impuestos y participación de utilidades fue 22,3%, similar a dic-08.

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.

La conformación de patrimonio no ha variado de forma importante en el último trimestre, siendo el 83% patrimonio técnico primario y el restante 17% patrimonio técnico secundario.

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 3.560 M, que frente al



patrimonio y provisiones representa el 32,8%, relación que en dic-08 era de apenas 9%.

El capital libre frente a los activos productivos más fondos disponibles representa el 5,6%, indicadores que han mejorado los últimos períodos. Consideramos un desafío importante para la IFI mantener los niveles patrimoniales que son necesarios para cubrir los riesgos que por su naturaleza esta IFI debe enfrentar.

Con estos indicadores, se podría decir que Mutualista Azuay mantiene 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	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	39,791	4,472	11,396	5,672	6,263	14,340	11,769	9,650
Inversiones Brutas	37,237	6,083	1,094	1,528	2,594	988	1,588	5,188
Cartera Productiva Bruta	213,237	34,673	39,339	44,165	44,077	38,275	40,600	44,118
Otros Activos Productivos Brutos	10,778	115	117	107	101	1,667	1,702	1,750
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>301,042</b>	<b>45,344</b>	<b>51,946</b>	<b>51,472</b>	<b>53,035</b>	<b>55,271</b>	<b>55,659</b>	<b>60,706</b>
Fondos Disponibles Improductivos	9,907	2,679	3,959	6,467	2,987	2,474	2,442	2,985
Cartera en Riesgo	8,383	1,045	909	950	1,286	1,345	1,709	1,202
Activo Fijo	9,331	1,391	2,772	2,606	2,691	2,663	2,621	2,594
Otros Activos Improductivos	65,143	6,431	5,660	5,592	5,328	4,813	3,760	3,500
Total Provisiones	-8,220	-836	-929	-940	-971	-1,001	-1,003	-1,114
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>92,764</b>	<b>11,545</b>	<b>13,300</b>	<b>15,616</b>	<b>12,292</b>	<b>11,295</b>	<b>10,532</b>	<b>10,280</b>
<b>Total Activos</b>	<b>385,586</b>	<b>56,053</b>	<b>64,317</b>	<b>66,147</b>	<b>64,356</b>	<b>65,565</b>	<b>65,188</b>	<b>69,873</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	322,866	46,778	53,393	54,720	52,691	53,104	53,806	58,964
Depósitos a la Vista	181,831	29,122	35,285	35,107	33,787	34,454	34,361	37,524
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	138,838	17,401	17,962	19,457	18,760	18,527	19,349	21,394
Depósitos en Garantía	54	255	146	156	144	123	96	47
Depósitos Restringidos	2,143	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	8	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	11,523	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	12,722	2,455	2,098	2,304	2,312	2,805	1,579	1,159
Provisiones para Contingentes	235	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>347,354</b>	<b>49,233</b>	<b>55,491</b>	<b>57,024</b>	<b>55,003</b>	<b>55,909</b>	<b>55,385</b>	<b>60,123</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>38,232</b>	<b>6,819</b>	<b>8,826</b>	<b>9,122</b>	<b>9,353</b>	<b>9,656</b>	<b>9,803</b>	<b>9,750</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>385,586</b>	<b>56,053</b>	<b>64,317</b>	<b>66,147</b>	<b>64,356</b>	<b>65,565</b>	<b>65,188</b>	<b>69,873</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>55,029</b>	<b>5,452</b>	<b>4,250</b>	<b>3,059</b>	<b>2,822</b>	<b>2,767</b>	<b>2,665</b>	<b>2,785</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	28,937	4,113	5,390	5,570	1,346	2,676	4,024	5,500
Intereses Pagados	12,056	1,383	1,548	1,599	346	688	1,042	1,442
<b>Intereses Netos</b>	<b>16,881</b>	<b>2,730</b>	<b>3,842</b>	<b>3,972</b>	<b>999</b>	<b>1,988</b>	<b>2,982</b>	<b>4,058</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	9,164	649	302	52	13	337	348	360
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>26,045</b>	<b>3,379</b>	<b>4,144</b>	<b>4,024</b>	<b>1,012</b>	<b>2,326</b>	<b>3,330</b>	<b>4,418</b>
Ingresos por Servicios	2,144	99	66	106	26	51	81	109
Otros Ingresos Operacionales	3,840	227	171	75	236	381	816	944
Gastos de Operación	31,249	3,394	3,702	4,079	953	2,023	3,066	4,426
Otras Perdidas Operacionales	468	17	33	27	10	10	206	208
<b>Margen Operacional antes de Provision</b>	<b>312</b>	<b>294</b>	<b>647</b>	<b>100</b>	<b>312</b>	<b>725</b>	<b>955</b>	<b>836</b>
Provisiones	2,482	210	151	33	30	68	90	205
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-2,170</b>	<b>84</b>	<b>495</b>	<b>67</b>	<b>282</b>	<b>657</b>	<b>864</b>	<b>631</b>
Otros Ingresos	4,376	197	158	295	86	180	204	219
Otros Gastos y Perdidas	61	0	-	1	5	0	0	0
Impuestos y Participación de Empleados	414	81	195	64	131	303	387	222
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>1,731</b>	<b>200</b>	<b>459</b>	<b>297</b>	<b>231</b>	<b>534</b>	<b>681</b>	<b>627</b>

**MUTUALISTA AZUAY**

(USD MILES y %)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	310,949	48,022	55,905	57,939	56,022	57,744	58,101	63,691
Cartera Bruta total	221,620	35,718	40,247	45,115	45,363	39,620	42,309	45,320
Cartera Vencida	1,105	138	79	92	107	105	106	105
Cartera en Riesgo	8,383	1,045	909	950	1,286	1,345	1,709	1,202
Cartera C+D+E	4,145	232	360	476	486	411	463	549
Provisiones para Cartera	-6,567	-799	-885	-914	-930	-957	-973	-1,083
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	76.4%	79.7%	79.6%	76.7%	81.2%	83.0%	84.1%	85.5%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	90.7%	97.7%	98.0%	95.0%	101.1%	105.0%	104.1%	103.9%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	0.5%	0.4%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.8%	2.9%	2.3%	2.1%	2.8%	3.4%	4.0%	2.7%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	1.9%	0.7%	0.9%	1.1%	1.1%	1.0%	1.1%	1.2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	81.1%	76.5%	97.4%	96.2%	72.3%	71.1%	56.9%	90.1%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	164.1%	343.9%	245.9%	192.1%	191.4%	232.6%	210.3%	197.3%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	3.0%	2.2%	2.2%	2.0%	2.1%	2.4%	2.3%	2.4%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		349.2%	251.7%	195.6%	197.7%	240.9%	198.2%	188.5%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.0%	0.0%	0.0%	6.1%	5.9%	6.4%	6.2%	6.2%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transfer	2.0%	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.1%	1.2%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anteri			102.4%	20.6%	147.2%	150.9%	162.9%	181.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	30.3%	28.7%	26.5%	26.8%	29.0%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.0%	7.1%	8.9%	8.6%	0.0%	0.0%	2.1%	1.6%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.0%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	13.1%	19.0%	24.5%	22.6%	22.5%	25.9%	25.6%	22.3%
TIER I/ APPR	11.1%	17.4%	20.2%	19.5%	19.6%	21.9%	21.2%	18.6%
PTC / Activos y Contingentes*	8.2%	11.2%	11.6%	11.7%	12.4%	12.7%	13.0%	12.0%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	25.8%	20.3%	34.8%	32.1%	32.2%	30.7%	29.8%	29.6%
Capital libre (USD)**	-36,369	-1,235	390	904	1,010	1,825	2,706	3,560
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Dispor	-11.7%	-2.6%	0.7%	1.6%	1.8%	3.2%	4.7%	5.6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-78.2%	-16.2%	4.0%	9.0%	9.8%	17.1%	25.1%	32.8%
TIER I/ Patrimonio Tecnico*	85.1%	91.7%	82.3%	86.3%	87.5%	84.4%	83.0%	83.5%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.1%	13.0%	14.7%	14.0%	14.3%	14.7%	14.9%	14.3%
TIER I/ Activo Neto Promedio	8.1%	12.0%	10.9%	10.8%	11.2%	11.1%	11.1%	10.8%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	1,266	627	282	12	1	1	2	2
Ingresos Operativos Netos	31,561	3,688	4,349	4,179	1,265	2,748	4,020	5,262
Resultado antes de impuestos y participacion trabajaj	2,145	281	654	361	363	837	1,068	850
Margen de Interés Neto	58.3%	66.4%	71.3%	71.3%	74.2%	74.3%	74.1%	73.8%
ROE***	4.6%	3.0%	5.9%	3.3%	10.0%	11.4%	9.6%	6.6%
ROE Operativo	-5.8%	1.3%	6.3%	0.7%	12.2%	14.0%	12.2%	6.7%
ROA***	0.5%	0.4%	0.8%	0.5%	1.4%	1.6%	1.4%	0.9%
ROA Operativo	-0.6%	0.2%	0.8%	0.1%	1.7%	2.0%	1.8%	0.9%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo	57.5%	91.1%	94.8%	95.3%	79.0%	72.4%	74.2%	77.2%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Producti	5.7%	8.3%	8.5%	7.7%	7.7%	7.5%	7.4%	7.2%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.2%	8.4%	8.5%	7.8%	7.8%	8.7%	8.3%	7.9%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	794.5%	71.4%	23.4%	33.3%	9.7%	9.3%	9.5%	24.5%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Ne	106.9%	97.7%	88.6%	98.4%	77.7%	76.1%	78.5%	88.0%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	99.0%	92.0%	85.1%	97.6%	75.3%	73.6%	76.3%	84.1%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto	8.9%	6.9%	6.4%	6.3%	6.0%	6.3%	6.4%	6.8%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	49,698	7,151	15,355	12,139	9,250	16,814	14,211	12,635
Activos Liquidos (BWR)	59,343	10,474	15,275	12,138	9,213	16,788	14,781	16,401
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	4,895	4,057	3,856	3,734	3,927
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	9,729	8,916	8,526	8,429	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	21.0%	24.5%	31.2%	24.5%	19.2%	34.7%	30.1%	31.0%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	18.6%	22.4%	28.6%	22.2%	17.5%	31.6%	27.5%	28.8%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	5.6%	7.3%	8.0%	0.0%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	0.0%	0.0%	173.9%	213.2%	125.1%	146.8%	0.0%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	21.0%	24.5%	31.2%	24.5%	19.2%	34.7%	30.1%	31.0%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	17.6%	16.7%	31.3%	24.5%	19.3%	34.8%	28.9%	23.9%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el F	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	7.7%	7.3%	6.9%	6.7%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BW	0.0%	0.0%	0.0%	40.3%	44.0%	23.0%	25.3%	23.9%

\* 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

**INSTITUCIONES FINANCIERAS**