



Ecuador
Calificación Global

Mutualista Azuay

Calificación Global

4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10
A-	A-	A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

en MM USD	2007	2008	1T09	2T09	2009	1T10
Activos	64.317	66.147	64.356	65.565	69.873	71.105
Patrim	8.826	9.122	9.353	9.656	9.750	9.911
Resultad	459	297	231	534	627	161
ROA (%)	0.76	0.45	1.42	1.62	0.92	0.92
ROE (%)	5.86	3.30	10.01	11.36	6.65	6.57

* A 1T09, 2T09 y 1T10 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

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

Perfil

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

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

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

La calificación otorgada 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 una trayectoria de más de cuarenta años en el país, con un comportamiento financiero histórico estable y consistentes niveles de crecimiento en los últimos años, especialmente en captaciones. Cuenta con un gobierno corporativo de políticas conservadoras y estrategias claras de negocio.

Dentro del segmento en el que se maneja es la segunda institución en tamaño, con indicadores financieros que en su mayoría superan al promedio del sistema.

Una de sus fortalezas es su posicionamiento en la zona de influencia donde es bien reconocida, lo que le ha permitido continuar creciendo tanto en captaciones como en colocaciones.

Pese a que el mercado hipotecario en el Ecuador ha tenido una lenta recuperación luego de un año 2009 con muy bajo crecimiento y con un alto número de competidores, durante el primer trimestre 2010 Mutualista Azuay creció en colocaciones, demostrando que tiene mercado y capacidad para continuar creciendo en su segmento.

FECHA COMITE: Junio/2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/2010

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



Es importante destacar que, si bien la institución por su naturaleza maneja también una parte de negocio inmobiliario, éste no es representativo en el balance, siendo su activo más importante la cartera de créditos que hasta el momento mantiene una adecuada calidad crediticia.

Sin embargo, en el trimestre se observa que ha habido un ligero deterioro en la calidad de la cartera con el incremento de la morosidad, que si bien es menor a los índices del año 2009, es importante que la institución mantenga los controles correspondientes en la originación de cartera con adecuadas políticas de crédito.

Se destaca que los indicadores de liquidez han mejorado consistentemente en los últimos dos trimestres, luego de que la institución levantó recursos líquidos por medio de la venta de cartera y el incremento de captaciones y se han mantenido como inversiones líquidas lo que ha mejorado su posición de liquidez. Sin embargo, la institución tiene una posición de riesgo de liquidez por el descalce estructural de plazos que posee.

El nivel de solvencia patrimonial ha mejorado en el tiempo y es superior al promedio del sistema. El capital libre de la institución es ahora 3 veces mayor al mostrado en marzo 2009, gracias a ingresos adicionales que la institución tuvo por la venta de proyectos en el año anterior y que fueron capitalizados mediante reservas, y por la disminución de activos improductivos (venta de los proyectos inmobiliarios), resaltando que estos resultados son producto del negocio inmobiliario, que es cíclico.

▪ **ANÁLISIS FODA**

FORTALEZAS

- Administración estable con experiencia y conocimiento de su negocio objetivo.
- Buena calidad de activos productivos.
- Bajo peso relativo de los negocios inmobiliarios en el activo total.
- Fondeo diversificado.

OPORTUNIDADES

- Orientación social de las políticas gubernamentales y orientación de fondos hacia el crédito inmobiliario.
- Mayores recursos del IESS dirigidos al financiamiento de vivienda.
- Reactivación de sectores objetivos de influencia.

DEBILIDADES

- Límites inherentes a la naturaleza del negocio 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.
- Presión política dirigida al Sistema Financiero, respecto al control de tasas, comisiones de cartera y de servicios, manejo de reservas de liquidez.
- Bajo crecimiento económico en el País y recesión económica en varios países, que afecta al flujo de remesas.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Ver Anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver Anexo 2.

SISTEMA MUTUALISTAS

Ver Anexo 3.

▪ **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 en la institución. Hasta el año anterior el Lcdo. Pablo Vega ejercía la gerencia general, y se mantuvo en su cargo durante más de 20 años.

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.

El actual gerente general se encuentra en su cargo menos de un año, luego de que el Lcdo. Pablo Vega Vintimilla se acogiera al derecho de jubilación después de estar en su cargo durante más de 20 años. El Dr. Fernando González Corral, actual gerente, desempeñó 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. Financieros
Ing. Santiago Márquez Cordero	Subgerente Fin y Adm
Ing. Esteban López Sacoto	Subgerente RRHH (E)
Ing. Esteban López Sacoto	Subgerente Sistemas y Proc
Econ. Eugenia Elizalde Raad	Auditora Interna

Mutualista Azuay cuenta actualmente con 118 empleados, distribuidos por área en la siguiente forma: Administrativa (41), Comercial (30), Operativa (46), Ventas (1). No han existido cambios importantes en esta estructura en los últimos períodos.

▪ **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

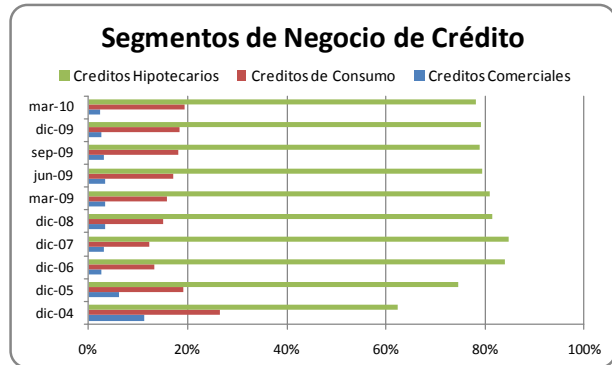
Mutualista Azuay en una institución con más de 40 años de experiencia, con importante posicionamiento en su zona geográfica de influencia y alta fidelidad de sus clientes y socios.

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 1 en la ciudad de Azogues. Además, la institución firmó un convenio con el Banco de Guayaquil para instalar 5 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 marzo 2010 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.

La venta de los proyectos inmobiliarios que genera utilidad o pérdida se contabiliza en cuentas de resultados creadas para cada uno de ellos.

De acuerdo al Informe del Directorio presentado a la Junta Socios, Mutualista Azuay se encuentra desarrollando los siguientes proyectos inmobiliarios:

Programas de vivienda MA:

RESUMEN PROYECTOS INMOBILIARIOS MUTUALISTA AZUAY AL 31 DE MARZO DEL 2010					
PROYECTO	NO. TOTAL DE 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	385	17	5	45
Jardin del Valle I	28	28	0	0	0
Jardin del Valle II	28	12	1	8	7
El Portón I	45	44	1	0	0
TOTAL	553	469	19	13	52
Urb. Manuel Jaramillo Malo	124	0	103	0	21
ANTEPROYECTOS					
El Portón II	33	en construcción			
Los Sauces	29	anteproyecto en elaboración			

Urbanización Manuel Jaramillo Malo: La Urbanización tiene un área de 26.873 metros cuadrados, se compone de 124 lotes de los cuales se encuentran vendidos 103 lotes, y 21 lotes disponibles, totalmente urbanizados que cuentan con obras de infraestructura. Estos lotes están destinados exclusivamente para la venta como terrenos.

Mutualista Azuay II, Racar: Es un proyecto urbanístico integral que se inició en el año 2004. Se encuentran



ventas y entregadas 385 viviendas y 17 lotes de terreno, de un total de 390 viviendas construidas.

Urbanización Jardín del Valle II: Es un proyecto desarrollado en la zona de Gualaceo. Durante el año 2009 se concluyó la construcción de 20 viviendas de las cuales se encuentran vendidas 12 y un lote de terreno. Están disponibles para la venta 8 viviendas y 7 lotes de terreno.

Condominio El Portón II: Es un proyecto que se encuentra actualmente en construcción, cuenta con un área de 9.984 metros cuadrados, de los cuales 4.558 m² corresponden a lotes y 5.251 m² a vías y áreas verdes. El condominio contará con 33 viviendas y una casa comunal.

Urbanización Los Sauces (Anteproyecto): terreno ubicado en el cantón Gualaceo en donde se emplazarán 29 lotes. Se ha contratado un estudio de mercado para determinar las mejores características para desarrollar el proyecto.

Según el informe de auditoría del 2009, los avalúos de los proyectos presentan valores superiores a los costos registrados en los libros al cierre del ejercicio. 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	2010	2008	2009	1T10
Patrimonio Técnico Constituido	23	23	23	22.57	22.3	21.8
Morosidad Bruta Total	2.54	2.54	3	2.11	2.65	3
Prov./ Crédito Improd.	99.2	99.2	82.84	96.16	90.12	83.8
Act. Produc. / Pasivos con Costo	107	108	108	95	103.9	103.4
Gastos Personal / Act. Total Prom.	3.03	3.5	3.2	3.35	3.55	2.95
ROE	12.9	2.97	4.54	3.30	6.65	6.57
ROA		0.37	0.58	0.45	0.92	0.92
Fdos. Disponibles / Pasivos CP	28.2	29.7	25.43	24.47	23.9	21.7

Mutualista Azuay es conservadora en sus proyecciones de crecimiento en el año 2010 frente a un ambiente competitivo en el mercado hipotecario. Durante el año 2009 la institución tuvo capacidad de levantar recursos líquidos por medio de captaciones, además con la venta de cartera sin recurso al IESS. Sin embargo esos recursos se quedaron como liquidez y el monto de cartera al finalizar el año 2009 fue igual al de dic-2008.

El crecimiento del negocio está limitado por el comportamiento de las captaciones y por la contracción de la demanda de créditos de vivienda. La Administración de MA intensifica la labor comercial con el fin de vender sus activos realizables, y así también promover las captaciones. En el primer trimestre 2010 se observa crecimiento en las colocaciones de cartera de créditos y en las captaciones, sin embargo la institución se mantiene conservadora en la proyección.

En cuanto a resultados, la institución, ya en el primer trimestre, ha obtenido indicadores de rentabilidad superiores a los presupuestados para el año, gracias al crecimiento en la colocación de cartera.

La institución aspira a vender en este año la totalidad del proyecto Manuel Jaramillo Malo, de la que falta aun un 30%. Además ha emprendido un nuevo proyecto, más pequeño, que espera también venderlo en su totalidad durante el 2010.

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	dic-09	mar-10	2007	2008	2009	mar-10
MUTUALISTA						Crec.	Crec.	Crec.	Crec.
			ACTIVOS						
PICHINCHA	312,501	312,708	292,298	289,619	289,232	11.7%	0.1%	-7.4%	-1.0%
AZUAY	64,317	66,147	64,356	69,873	71,105	14.7%	2.8%	5.6%	10.5%
IMBABURA	9,708	12,385	12,648	16,362	17,116	35.6%	27.6%	32.1%	35.3%
AMBATO	9,458	9,609	9,368	9,733	9,722	11.6%	1.6%	1.3%	3.8%
	395,984	400,849	378,671	385,586	387,175	12.7%	1.2%	-3.8%	2.2%
			DEPÓSITOS						
PICHINCHA	254,499	248,520	235,231	242,869	242,501	11.3%	-2.3%	-2.3%	3.1%
AZUAY	53,393	54,720	52,691	58,964	60,229	14.8%	2.5%	7.8%	14.3%
IMBABURA	6,283	8,241	8,740	13,046	13,512	44.1%	31.2%	58.3%	54.6%
AMBATO	7,166	7,387	7,166	7,987	7,243	14.2%	3.1%	8.1%	1.1%
	321,341	318,869	303,828	322,866	323,485	12.4%	-0.8%	1.3%	6.5%



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 tasas de crecimiento tanto del activo como de las captaciones en los últimos años.

Mutualista Pichincha tiene una participación de 75% del total de activos del segmento, mientras que Mutualista Azuay se mantiene en el segundo lugar con 18,3% de participación, a mar-10. En cuanto a los pasivos, en el primer trimestre 2010 el segmento de mutualistas muestra una ligera recuperación en el nivel de captaciones en relación al promedio del año 2009, y en el período registra un crecimiento anual de 6,5%.

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. Sin embargo, en los últimos trimestres analizados MA continúa mostrando tasas de crecimiento en captaciones y colocaciones.

Si bien la competencia puede ofrecer tasas más altas por los depósitos, (fundamentalmente instituciones cooperativas y bancarias), y gama de servicios (especialmente instituciones bancarias), la Mutualista tiene una alta fidelidad de sus clientes y cuenta con una buena reputación que genera confianza. El sector de mutualistas así como el resto del sistema financiero muestra signos de recuperación en el primer trimestre del año, de continuar la tendencia en el 2010 se podrían alcanzar niveles de crecimiento como los observados en el año 2008.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	SISTEMA MUTUAL	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
Ingresos por Intereses	54.7%	85.2%	88.8%	74.2%	74.0%	81.4%
Por depósitos	2.0%	6.6%	7.4%	4.7%	6.8%	5.7%
Por Inversiones	4.6%	1.1%	0.5%	0.8%	1.3%	3.9%
Por Cartera	48.1%	77.5%	80.9%	68.7%	65.9%	71.8%
Ingresos por Comisiones	7.8%	6.7%	1.2%	1.0%	0.9%	1.1%
Utilidades Financieras	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	0.0%
Ingresos Financieros	64.8%	91.9%	90.0%	75.2%	80.6%	82.5%
Ingresos por Servicios	5.4%	1.5%	2.4%	1.9%	2.0%	2.8%
Ingresos Operacionales	5.8%	3.1%	1.1%	16.8%	13.4%	7.8%
Ingresos Operacionales	11.2%	4.5%	3.5%	18.8%	15.4%	10.6%
Ingresos Netos Oper	76.0%	96.5%	93.4%	94.0%	96.0%	93.1%
Otros Ingresos	24.0%	3.5%	6.6%	6.0%	4.0%	6.9%
Resultado No Operativo	24.0%	3.5%	6.6%	6.0%	4.0%	6.9%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Los ingresos totales de la MA en el 2009 ascendieron a USD 7.135M, constituidos principalmente de ingresos financieros (82%), ingresos por utilidad en la venta de bienes inmobiliarios y servicios (15%) y otros ingresos como recuperación de activos financieros (3%). Los ingresos que más crecieron en ese período fueron los correspondientes a utilidad en bienes por la venta de uno de los proyectos realizada en el 2009.

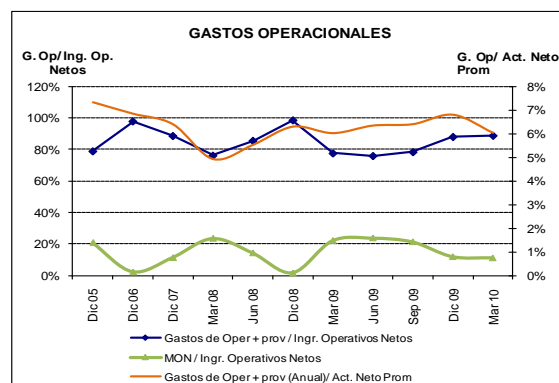
Al mes de marzo 2010, los ingresos totales de la Mutualista ascendieron a USD 1.732M, valor que al ser anualizado representaría una disminución del 3% en este año. Si bien en el primer trimestre 2010 los ingresos por la venta de los proyectos son menores a los obtenidos en 1T09, se observa una recuperación en los ingresos financieros por el manejo de la cartera, con un crecimiento anual de 10%, que responde al crecimiento que tuvo la cartera de la institución en este trimestre.

La tasa activa nominal promedio que cobra la institución se ha mantenido igual a la tasa máxima permitida y no ha registrado mayores variaciones durante este trimestre. Dada la política de control de tasas que rige en el sistema financiero la institución no podría aumentar sus ingresos financieros por el lado del costo.

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. De este proyecto queda todavía un 25% por ser vendido que podría concretarse en el corto plazo, además la Mutualista comenzó las obras de un nuevo proyecto que también está en gestión comercial y podría concretarse la venta durante el 2010.

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 en el 2009. Si bien la institución no ha mencionado que esto pueda repetirse en el 2010, se conoce la demanda del IESS por cartera de vivienda de manera que existe una potencial oportunidad de volver a vender cartera ganando una utilidad adicional.

MA tiene ingresos por comisiones que se originan en el negocio de tarjeta de crédito, pero no son muy representativos en el total e los ingresos por servicios se han mantenido en niveles similares a los alcanzados en el primer trimestre 2009.





El gasto operativo más provisiones absorbe alrededor del 88% del ingreso operativo neto, manteniendo una relación similar a la observada en dic-09. Mientras que el indicador del gasto operativo y provisiones sobre el activo neto promedio mejora en el primer trimestre 2010.

Así el Margen Operativo Neto (MON) fue USD 135M que sobre los ingresos operativos netos representa el 11%. El MON al mes de marzo 2010 mejora por el incremento en los ingresos financieros. El gasto de provisión aumentó sensiblemente en el año 2009 por una medida conservadora frente al incremento de la morosidad de la cartera. Al mes de marzo 2010 la institución vuelve a realizar un gasto de provisión que representa el 55% del MON.

Pese a que la institución mantiene una estructura pesada de gastos, el margen generado hasta el mes de marzo 2010 le permite absorberlo y generar una utilidad neta que representa el 9% de los ingresos totales de la institución.

Los indicadores de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio se mantienen muy similares a los observados en dic-09.

Contrario a lo ocurrido en el año 2009 cuando los ingresos operativos por la venta de los bienes inmuebles crecieron a mayor velocidad que los ingresos por intereses, en este primer trimestre 2010 se observa que la institución mantiene una capacidad de crecimiento en colocaciones en su zona de influencia, lo que ha permitido aumentar los ingresos financieros que son la verdadera naturaleza del negocio.

De continuar el ritmo de crecimiento de la cartera y si se concreta la venta de los inmuebles del nuevo proyecto se estima que la institución obtenga resultados al menos en los mismos niveles del año 2009.

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 trimestre, 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.

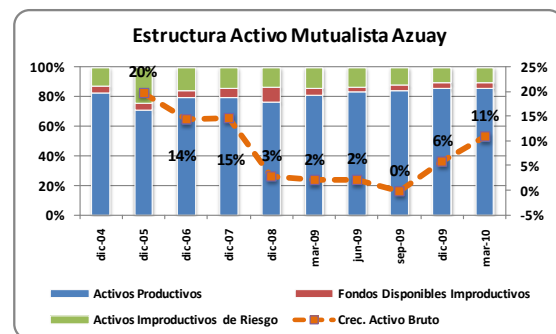
▪ **RIESGO OPERATIVO**

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. Al momento cuenta con manuales de procesos para todas las áreas, los cuales están sujetos a revisión y procesos de mejoramiento continuo.

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.

A mediados del año 2009, se fusionaron las áreas de captaciones y servicios financieros, buscando optimizar recursos. En esta área se trabaja para mejorar algunas debilidades operativas identificadas.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**



El monto de activos brutos de Mutualista Azuay ascendió a USD 72.385M a marzo 2010, lo que representó un crecimiento anual de 8%. El peso relativo de los activos productivos frente al activo total se ha ido incrementado en los últimos períodos. A mar-10, el activo productivo representa el 85,75% 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 productiva (74%), fondos disponibles (15%), y el fondo de liquidez (3%). La relación de activos productivos frente a pasivos con costo supera el 100% y es mejor al promedio del sistema, a mar-10 es de 103,38%.

El activo improductivo representa el 14% del activo bruto total, y está constituido principalmente de Cuentas por cobrar y bienes realizables (30%), propiedades y equipo (25%), fondos disponibles improductivos (25%), cartera improductiva (14%) y Otros activos (6%).

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 hasta ahora ha manejado adecuados niveles de morosidad.

En cuanto a las fuentes de fondeo, Mutualista Azuay financia el 85% de sus activos básicamente con captaciones del público, 1% corresponde a cuentas por pagar. 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 mar-10 los fondos disponibles ascendieron a USD 11.657 M, distribuidos de la siguiente manera Caja USD 974M (8%), Depósitos para encaje en el BCE USD 1.585M (14%), Depósitos en bancos e instituciones financieras USD 9.0830M (78%). Los depósitos se encuentran distribuidos en 7 instituciones locales con calificaciones de riesgo local superior a AA.

Durante el 2009, la cobertura de Fondos disponibles a Pasivos de corto plazo mejoró con respecto a lo observado en el 2008. A mar-10 la relación es de 21%, similar a la de dic-09 y superior al promedio del sistema (11%).

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 al mes de marzo 2010 ascendió a USD 5.180M, no ha habido movimientos en esta cuenta durante este trimestre. Las inversiones son 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.

Existe un valor de USD 788M en inversiones de disponibilidad restringida corresponden a papeles que están garantizando actividades del negocio inmobiliario

y de la tarjeta de crédito VISA Internacional, por lo que 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

La cartera bruta total alcanzó un monto de USD 47.267M que representó un crecimiento anual de 4,20% y crecimiento trimestral de 4,30%. Si bien la institución no recupera aun los ritmos de crecimiento mostrados hasta el año 2008, cuando crecía a un ritmo promedio del 12%, este indicador da cuenta de una recuperación en la colocación en el primer trimestre 2010.

Sin embargo, al tomar en cuenta la venta de cartera sin recurso que realizó Mutualista Azuay en el mes de mayo 2009, sí hubo crecimiento de la colocación de cartera en el segundo semestre del año, y se mantiene la tendencia en el primer trimestre 2010.

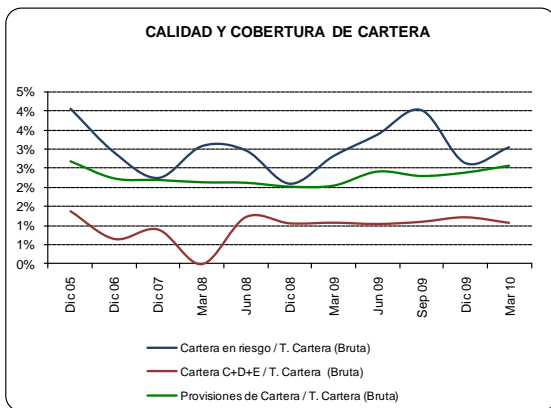
La institución está enfocada básicamente a dos segmentos vivienda y consumo. Al mes de mar-2010 el 78,2% corresponde a créditos de vivienda, 19,4% a consumo y 2,4% a créditos comerciales. De acuerdo al objeto social de la MA, la mayor parte del portafolio de créditos se encuentra colocado en cartera hipotecaria. El crédito de consumo ha crecido de manera importante en participación, siendo un segmento que le permite generar mayor rentabilidad por cobrar tasas promedio más altas.

PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (\$)

	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
A Normal	98.45%	98.40%	98.34%	98.13%	97.93%	98.05%
B Potencial	0.90%	0.70%	0.60%	0.80%	0.86%	0.88%
C Deficiente	0.08%	0.13%	0.20%	0.17%	0.11%	0.21%
D Dudoso	0.23%	0.64%	0.66%	0.63%	0.76%	0.50%
E Pérdida	0.34%	0.12%	0.19%	0.26%	0.35%	0.35%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	0.65%	0.89%	1.05%	1.07%	1.21%	1.07%

Si bien se puede observar que en el 2009 la cartera calificada como CDE incrementó su participación, la cartera calificada como riesgo normal es el 98%, lo que denota una adecuada estructura con una mayoría de activos de riesgo normal. La cartera CDE en términos absolutos ascendió a USD 505M y su participación frente a la cartera total fue 1,07%, ligeramente menor al indicador de diciembre 2009.

Por otra parte, la morosidad fue 3,06% al finalizar el trimestre. Se observa que la cartera en riesgo tiene una tendencia a incrementarse, si bien no llega al nivel de septiembre 2009 cuando la morosidad fue de 4,04%, es importante mantener los controles necesarios para evitar mayores deterioros en la calidad del activo.



El portafolio conserva una sana diversificación de emisores, el portafolio de clientes de cartera supera los 2.500 clientes. Los 25 mayores deudores representan apenas el 5,8% de la cartera total, mientras que los 25 mayores vencidos (incluyendo créditos no actual) son el 1,7% de la cartera.

Según la política establecida por la institución, la cobertura mínima con garantías hipotecarias es de 1.4 veces. Los mayores deudores y créditos vencidos cuentan con garantías reales que cubren 2:1 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 el aumento en el gasto de provisión.

La baja en los indicadores de morosidad en el mes de diciembre posiblemente respondió a factores coyunturales de fin de año más que a un cambio en la tendencia de incremento que se mantuvo durante el año. Tal es así que al mes de marzo 2010 nuevamente sube el porcentaje de morosidad y el volumen de cartera en riesgo. Aun así, el portafolio de crédito mantiene una adecuada calidad y el riesgo de incremento de morosidad se ve mitigado por el crecimiento de la cartera y por la alta diversificación. Además la institución mantiene 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 mar-10 ascendió a USD 2.930 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. En el primer trimestre 2010 se observa que hubo una tendencia de disminución tanto de la tasa activa referencial y como de la tasa pasiva referencial.

El reporte de brechas de sensibilidad a mar-10 muestra que la sensibilidad total hasta un año es positiva en un valor de USD 21.732 M. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 217 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 3,38% y 2,98%, 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 marzo 2010 ascendieron a USD 60.229 M, lo que significó un crecimiento de 2% en el primer trimestre 2010 y un crecimiento de 14% de marzo 2009 a marzo 2010. Tanto el crecimiento del trimestre como el anual se vio impulsado en mayor medida por las captaciones a plazo, aunque igual con plazos que en su mayor parte están a 90 días.

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 8% del total de depósitos del público, y el 33% de los activos líquidos.

En general, MA mantiene fuentes de fondeo de baja volatilidad sobre todo por la diversificación de clientes, la zona de influencia donde se maneja y la alta fidelidad de los cuenta habientes. Es así como su requerimiento de liquidez mínimo se mantiene cercano al 9%, mientras que la institución tiene un índice de liquidez de primera línea del 30%.

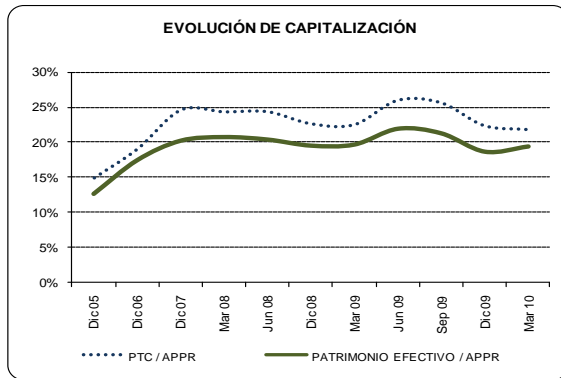
La debilidad de MA se presenta en el calce de plazos dado que la mayor parte de sus activos son de largo plazo y sus fuentes de fondeo de corto plazo, de manera que en el reporte de brechas de liquidez contractual se producen posiciones de liquidez en riesgo. El riesgo se mitiga con el comportamiento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

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-06	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
PTC / APPR	13.1%	19.0%	24.5%	22.6%	22.5%	22.3%	21.8%
Patrimonio Efectivo / APPR	11.1%	17.4%	20.2%	19.5%	19.6%	18.6%	19.4%
PTC / Activos y contingentes	0.0%	11.2%	11.6%	11.7%	12.4%	12.0%	12.0%
Activo total / Patrimonio (x)	10.00	8.22	7.29	7.25	6.88	7.17	7.17
Capital Libre (USD M)	-36,080	-1,235	390	904	1,010	3,560	3,440
Capital Libre / Activ Product	-11.6%	-2.6%	0.7%	1.6%	1.8%	5.6%	5.3%
Capital libre / Patrimonio + Pro	-77.1%	-16.2%	4.0%	9.0%	9.8%	32.8%	30.8%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.1%	91.7%	82.3%	86.3%	87.5%	83.5%	89.1%
TIER I / TIER II (x)	4.25	11.06	4.64	6.32	7.00	5.08	8.14
TIER I / APPR	11.1%	17.4%	20.2%	19.5%	19.6%	18.6%	19.4%

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 mar-10 la relación de Patrimonio Técnico para Activos ponderados por riesgo luego de impuestos y participación de utilidades fue 21,8%.

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 89% patrimonio técnico primario y el restante 11% 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 3.440 M, que frente al patrimonio y provisiones representa el 30,8%, relación que en dic-08 era de apenas 9%.

El capital libre frente a los activos productivos más fondos disponibles representa el 5,3%, 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	dic-09	mar-10
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	24,144	4,472	11,396	5,672	6,263	9,650	9,083
Inversiones Brutas	30,373	6,083	1,094	1,528	2,594	5,188	5,188
Cartera Productiva Bruta	237,318	34,673	39,339	44,165	44,077	44,118	45,819
Otros Activos Productivos Brutos	12,756	115	117	107	101	1,750	1,979
Total Activos Productivos	304,591	45,344	51,946	51,472	53,035	60,706	62,068
Fondos Disponibles Improductivos	7,781	2,679	3,959	6,467	2,987	2,985	2,574
Cartera en Riesgo	9,777	1,045	909	950	1,286	1,202	1,448
Activo Fijo	8,991	1,391	2,772	2,606	2,691	2,594	2,568
Otros Activos Improductivos	64,102	6,431	5,660	5,592	5,328	3,500	3,726
Total Provisiones	-8,065	-836	-929	-940	-971	-1,114	-1,280
Total Activos Improductivos	90,649	11,545	13,300	15,616	12,292	10,280	10,316
Total Activos	387,175	56,053	64,317	66,147	64,356	69,873	71,105
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	325,506	46,778	53,393	54,720	52,691	58,964	60,229
Depósitos a la Vista	178,720	29,122	35,285	35,107	33,787	37,524	35,007
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	144,716	17,401	17,962	19,457	18,760	21,394	25,173
Depósitos en Garantía	53	255	146	156	144	47	49
Depósitos Restringidos	2,018	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	20	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	10,412	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	12,317	2,455	2,098	2,304	2,312	1,159	965
Provisiones para Contingentes	217	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	348,472	49,233	55,491	57,024	55,003	60,123	61,194
TOTAL PATRIMONIO	38,703	6,819	8,826	9,122	9,353	9,750	9,911
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	387,175	56,053	64,317	66,147	64,356	69,873	71,105
CONTINGENTES	54,367	5,452	4,250	3,059	2,822	2,785	2,931
RESULTADOS							
Intereses Ganados	7,525	4,113	5,390	5,570	1,346	5,500	1,482
Intereses Pagados	2,927	1,383	1,548	1,599	346	1,442	433
Intereses Netos	4,598	2,730	3,842	3,972	999	4,058	1,049
Otros Ingresos Financieros Netos	851	649	302	52	13	360	14
Margen Bruto Financiero	5,449	3,379	4,144	4,024	1,012	4,418	1,063
Ingresos por Servicios	450	99	66	106	26	109	35
Otros Ingresos Operacionales	557	227	171	75	236	944	106
Gastos de Operación	7,295	3,394	3,702	4,079	953	4,426	900
Otras Perdidas Operacionales	69	17	33	27	10	208	5
Margen Operacional antes de Provision	-907	294	647	100	312	836	300
Provisiones	548	210	151	33	30	205	165
Margen Operacional Neto	-1,455	84	495	67	282	631	135
Otros Ingresos	2,052	197	158	295	86	219	94
Otros Gastos y Perdidas	35	0	-	1	5	0	6
Impuestos y Participación de Empleados	86	81	195	64	131	222	62
RESULTADOS DEL EJERCICIO	475	200	459	297	231	627	161

MUTUALISTA AZUAY

(USD MILES y %)	SISTEMA MUTUALISTAS						
	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10	
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	312,372	48,022	55,905	57,939	56,022	63,691	64,642
Cartera Bruta total	247,095	35,718	40,247	45,115	45,363	45,320	47,267
Cartera Vencida	1,349	138	79	92	107	105	111
Cartera en Riesgo	9,777	1,045	909	950	1,286	1,202	1,448
Cartera C+D+E	-	232	360	476	486	549	505
Provisiones para Cartera	-6,274	-799	-885	-914	-930	-1,083	-1,213
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	77.1%	79.7%	79.6%	76.7%	81.2%	85.5%	85.7%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	91.1%	97.7%	98.0%	95.0%	101.1%	103.9%	103.4%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	0.5%	0.4%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.0%	2.9%	2.3%	2.1%	2.8%	2.7%	3.1%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.0%	0.7%	0.9%	1.1%	1.1%	1.2%	1.1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	66.4%	76.5%	97.4%	96.2%	72.3%	90.1%	83.8%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		343.9%	245.9%	192.1%	191.4%	197.3%	240.4%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	2.5%	2.2%	2.2%	2.0%	2.1%	2.4%	2.6%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		349.2%	251.7%	195.6%	197.7%	188.5%	234.3%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.0%	0.0%	0.0%	6.1%	5.9%	6.2%	5.9%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transfe	0.0%	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%	1.3%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anter			102.4%	20.6%	147.2%	181.6%	10.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	30.3%	28.7%	29.0%	28.0%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.0%	7.1%	8.9%	8.6%	0.0%	1.6%	26.8%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.0%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	13.1%	19.0%	24.5%	22.6%	22.5%	22.3%	21.8%
TIER I / APPR	11.1%	17.4%	20.2%	19.5%	19.6%	18.6%	19.4%
PTC / Activos y Contingentes*	0.0%	11.2%	11.6%	11.7%	12.4%	12.0%	12.0%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	24.8%	20.3%	34.8%	32.1%	32.2%	29.6%	28.8%
Capital libre (USD)**	-36,080	-1,235	390	904	1,010	3,560	3,440
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Dispo	-11.6%	-2.6%	0.7%	1.6%	1.8%	5.6%	5.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-77.1%	-16.2%	4.0%	9.0%	9.8%	32.8%	30.8%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	85.1%	91.7%	82.3%	86.3%	87.5%	83.5%	89.1%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.9%	13.0%	14.7%	14.0%	14.3%	14.3%	14.1%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.9%	12.0%	10.9%	10.8%	11.2%	10.8%	11.3%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	302	627	282	12	1	2	0
Ingresos Operativos Netos	6,388	3,688	4,349	4,179	1,265	5,262	1,200
Resultado antes de impuestos y participacion traba	562	281	654	361	363	850	224
Margen de Interés Neto	61.1%	66.4%	71.3%	71.3%	74.2%	73.8%	70.8%
ROE***	5.1%	3.0%	5.9%	3.3%	10.0%	6.6%	6.6%
ROE Operativo	-15.5%	1.3%	6.3%	0.7%	12.2%	6.7%	5.5%
ROA***	0.5%	0.4%	0.8%	0.5%	1.4%	0.9%	0.9%
ROA Operativo	-1.5%	0.2%	0.8%	0.1%	1.7%	0.9%	0.8%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativ	76.7%	91.1%	94.8%	95.3%	79.0%	77.2%	87.4%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Product	6.6%	8.3%	8.5%	7.7%	7.7%	7.2%	6.8%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.3%	8.4%	8.5%	7.8%	7.8%	7.9%	6.9%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-60.4%	71.4%	23.4%	33.3%	9.7%	24.5%	55.1%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Ne	122.8%	97.7%	88.6%	98.4%	77.7%	88.0%	88.8%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	114.2%	92.0%	85.1%	97.6%	75.3%	84.1%	75.0%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto	8.0%	6.9%	6.4%	6.3%	6.0%	6.8%	6.0%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	31,925	7,151	15,355	12,139	9,250	12,635	11,657
Activos Liquidos (BWR)	38,856	10,474	15,275	12,138	9,213	16,401	16,042
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	N/D	4,057	3,927	5,305
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	N/D	8,916	8,650	10,398
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	13.6%	24.5%	31.2%	24.5%	19.2%	31.0%	30.0%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	12.2%	22.4%	28.6%	22.2%	17.5%	28.8%	26.6%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	5.6%	9.0%	9.8%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	0.0%	0.0%	173.9%	213.2%	148.8%	161.2%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWF	13.6%	24.5%	31.2%	24.5%	19.2%	31.0%	30.0%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	11.2%	16.7%	31.3%	24.5%	19.3%	23.9%	21.8%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el l	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	7.7%	6.7%	8.8%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BV	0.0%	0.0%	0.0%	40.3%	44.0%	23.9%	33.1%

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

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

INSTITUCIONES FINANCIERAS