



Ecuador  
Calificación Global

## Mutualista Azuay

### Calificación Global

2008	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-

### Resumen Financiero

en MM USD	2007	2008	2T09	2009	1T10	2T10
Activos	64.317	66.147	65.565	69.873	71.105	75.050
Patrim	8.826	9.122	9.656	9.750	9.911	10.043
Resultad	459	297	534	627	161	294
ROA (%)	0.76	0.45	1.62	0.92	0.92	0.81
ROE (%)	5.86	3.30	11.36	6.65	6.57	5.94

\* A 2T09 y 2T10 el resultado e indicadores de rentabilidad son netos de impuestos y participación de empleados.

### Contactos:

Sebastián Baus  
(593 2) 222 23 23  
[sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:sebastian.baus@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 estados financieros e información adicional con corte a junio 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.

La calificación se sustenta en la calidad de activos de riesgo que mantiene la institución, cuyo peso mayoritario tiene la cartera de créditos y no el negocio inmobiliario, el continuo crecimiento tanto de colocaciones como de captaciones y un significativo crecimiento del capital libre en los últimos períodos por sobre el promedio de su sistema.

Mutualista Azuay está administrada por profesionales de experiencia que han sabido mantener su posicionamiento en su zona geográfica de influencia por más de 40 años. A través del tiempo se ha observado una alta fidelidad de sus clientes que se refleja en la baja volatilidad histórica de sus depósitos, además que tiene capacidad de seguir creciendo.

La institución creció de forma importante en el segundo trimestre del 2010 siguiendo la tendencia del sistema financiero en general. Sin embargo, la cartera en riesgo crece también, debido a una mayor incursión en el segmento de consumo y por una lenta recuperación del sector inmobiliario. Dado el segmento geográfico que atiende Mutualista Azuay, hay una alta influencia del flujo de remesas que vienen al país y que aun no recuperan los niveles del 2008.

**FECHA COMITE: Septiembre/2010**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Junio/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.



Pese al crecimiento de la cartera, el fondeo de MA se ha encarecido por un acelerado crecimiento de depósitos a plazo lo que ha estrechado los márgenes de interés, de manera que los indicadores de rentabilidad se mantienen en los mismos niveles e incluso disminuyen en relación al 2009.

Se reconoce los esfuerzos de la institución por manejar adecuados índices de liquidez y priorizar recursos líquidos sacrificando mayor rentabilidad. La institución tiene alta diversificación en sus depositantes y baja volatilidad, por lo que sus requerimientos de liquidez son bajos.

Finalmente, es importante mencionar que el sistema de mutualistas en Ecuador tiene una debilidad estructural por la limitación para levantar capital que no sea fruto de la generación de resultados, por lo que dependen de su gestión para poder mantener niveles adecuados de solvencia. Se reconoce que Mutualista Azuay maneja mejores indicadores de solvencia en relación a su sistema y su requerimiento, sin embargo están por debajo a otros sistemas similares y son limitados frente a un entorno de crisis.

▪ **ANALISIS 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.
- Experiencia de más de 45 años.

**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.

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.

**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 el Dr. Fernando González Corral, desempeñó el cargo de Asesor Jurídico de la



Mutualista desde hace 15 años, antes de asumir el cargo en el año 2009.

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 Sistemas y Proc
Ing. Claudio Peñaherrera Calle	Subgerente RRHH
Econ. Eugenia Elizalde Raad	Auditora Interna

Mutualista Azuay cuenta actualmente con 116 empleados, distribuidos por área en la siguiente forma: Administrativa (40), Comercial (26), Operativa (49), Ventas (1). No han existido cambios importantes en esta estructura en los últimos períodos.

### DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Mutualista Azuay es una institución con más de 45 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 medianos y largos. En menor medida financian actividades de consumo, aunque es un segmento en el que están creciendo.

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.

Desde que la nueva Administración asumió el cargo en julio del 2009 se ha trabajado en definir las políticas y estrategias para que la Mutualista Azuay enfrente los retos de un mercado cada vez más competitivo. Estas estrategias están descritas en el Plan Estratégico 2010-2012, donde a partir de un análisis FODA se describen los objetivos y planes planteados por la institución para este período.

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 junio 2010 no registra ninguna operación de obligaciones financieras en el balance. Además busca incrementar su base de datos de clientes, crecer en cartera de consumo y ampliar su zona geográfica de influencia.

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 30 DE JUNIO 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	No. Lotes por vender Dtos
Urb. Mut. Azuay II-Racar	452	387	17	3	45	45
Jardines del Valle I	28	28	0	0	0	0
Jardines del Valle II	28	12	1	8	7	7
El Portón I	45	44	1	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>553</b>	<b>471</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>52</b>	<b>52</b>
Urb. MUM	124	0	114	0	10	10
<b>ANTEPROYECTOS</b>						
El Portón II	<b>EN CONSTRUCCIÓN</b>			25		18
Los Sauces	29	<b>ANTEPROYECTO EN ELABORACIÓN</b>				

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.

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.). 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.

### COMPORTAMIENTO DE LAS PROYECCIONES

INDICADORES	INDICADORES SEGÚN PLAN ESTRATÉGICO (En porcentajes)			CUMPLIMIENTO		
	2008	2009	2010	2008	2009	2T10
Patrimonio Técnico Constituido	23	23	23	22.57	22.3	18.9
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	83.1
Act. Produc. / Pasivos con Costo	107	108	108	95	103.9	103.7
Gastos Personal / Act. Total Prom.	3.03	3.5	3.2	3.35	3.55	2.77
ROE	12.9	2.97	4.54	3.30	6.65	5.94
ROA		0.37	0.58	0.45	0.92	0.81
Fdos. Disponibles / Pasivos CP	28.2	29.7	25.43	24.47	23.9	17.6

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 semestre 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.

La institución busca entrar con más fuerza a segmentos más rentables como son consumo y microcrédito, aunque todavía están trabajando en definir una política clara que delinee esta estrategia.

En cuanto a resultados, la institución, en el primer semestre 2010 ha obtenido indicadores de rentabilidad superiores a los presupuestados para el año, gracias al crecimiento en la colocación de cartera. En relación a los ingresos por el negocio inmobiliario, se ha proyectado obtener una utilidad de USD 587 M por este concepto. Hasta el mes de junio 2010 se ha cumplido con el 38% de este monto. El cumplimiento del objetivo dependerá del dinamismo que muestre el mercado inmobiliario en el segundo semestre 2010.

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.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

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.

Mutualista Pichincha tiene una participación de 75% del total de activos del segmento, mientras que Mutualista Azuay se mantiene en el segundo lugar con 18,4% de participación, a jun-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 7,2%.

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 semestre del año, de continuar la tendencia en el 2010 se podrían alcanzar niveles de crecimiento como los observados en el año 2008.

SISTEMA	2007	2008	2009	jun-10	2007	2008	2009	jun-10
MUTUALISTA	ACTIVO BRUTO				Crec.	Crec.	Crec.	Crec.
<b>PICHINCHA</b>	312,501	312,708	289,619	311,289	11.7%	0.1%	-7.4%	7.5%
<b>AZUAY</b>	65,246	67,087	70,987	76,440	16.4%	2.8%	5.8%	7.7%
<b>IMBABURA</b>	9,708	12,385	16,362	17,680	35.6%	27.6%	32.1%	8.1%
<b>AMBATO</b>	9,458	9,609	9,733	9,862	11.6%	1.6%	1.3%	1.3%
	<b>396,913</b>	<b>401,790</b>	<b>386,700</b>	<b>415,271</b>	<b>12.9%</b>	<b>1.2%</b>	<b>-3.8%</b>	<b>7.4%</b>
DEPÓSITOS					Crec.	Crec.	Crec.	Crec.
<b>PICHINCHA</b>	254,499	248,520	242,869	260,117	11.3%	-2.3%	-2.3%	7.1%
<b>AZUAY</b>	53,393	54,720	58,964	63,889	14.8%	2.5%	7.8%	8.4%
<b>IMBABURA</b>	6,283	8,241	13,046	14,116	44.1%	31.2%	58.3%	8.2%
<b>AMBATO</b>	7,166	7,387	7,987	8,139	14.2%	3.1%	8.1%	1.9%
	<b>321,341</b>	<b>318,869</b>	<b>322,866</b>	<b>346,261</b>	<b>12.4%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>1.3%</b>	<b>7.2%</b>

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

Mutualista Azuay tuvo un importante crecimiento de sus ingresos en el año 2009, impulsados por dos eventos importantes: la venta de cartera de créditos de vivienda al IESS y la venta de uno de sus proyectos inmobiliarios. Estos dos hechos importantes favorecieron a la Mutualista y ayudaron a mejorar sus indicadores de rentabilidad en un período de inestabilidad del sistema como fue el año anterior.

COMPOSICIÓN DEL ROA (Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)

	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
Ingresos por Intereses	5.2%	6.4%	6.1%	6.0%	6.0%	6.0%	5.8%
Ingresos por Comisiones	1.2%	0.5%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Utilidades Financieras	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.5%	0.0%	0.0%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.9%</b>	<b>6.2%</b>	<b>7.1%</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.9%</b>
Ingresos por Servicios	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Ingresos Operacionales	0.4%	0.2%	0.1%	1.1%	1.1%	0.6%	0.6%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.2%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.8%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.2%</b>	<b>6.4%</b>	<b>8.3%</b>	<b>7.7%</b>	<b>6.8%</b>	<b>6.8%</b>
Gastos de Operación	6.5%	6.2%	6.3%	6.1%	6.5%	5.1%	5.2%
Provisiones	0.4%	0.3%	0.1%	0.2%	0.3%	0.9%	0.8%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>6.9%</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.8%</b>	<b>6.0%</b>	<b>6.0%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.1%</b>	<b>2.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.8%</b>
Ingresos No Operativos Netos	0.4%	0.3%	0.5%	0.5%	0.3%	0.5%	0.3%
Impuestos y Participación trabajadores	0.2%	0.3%	0.1%	0.9%	0.3%	0.4%	0.3%
<b>ROA</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.6%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.8%</b>

En el año 2010, se observa mayor dinamismo en el crédito siguiendo la tendencia del sistema en general, y MA ha podido crecer en un segmento más rentable como es consumo.

Sin embargo, los resultados al finalizar el primer semestre 2010 dan cuenta de una lenta recuperación de los ingresos frente al crecimiento más acelerado del gasto operativo. Si se analiza el monto de ingresos a junio



2010, los ingresos totales del 2010 decrecen en -2%, frente a un crecimiento de 17% en el 2009.

El aporte de los ingresos financieros netos en relación a los activos promedio muestra una tendencia decreciente desde junio 2009. Pese a los esfuerzos de MA por dirigirse a un segmento más rentable como es consumo, el aporte de los ingresos por intereses de cartera en la rentabilidad total tiende a disminuir.

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. Sin embargo, contrario a lo que se observa en el sistema la institución tiene un menor margen de interés porque su estructura de fondeo está creciendo en depósitos a plazo, lo que ha estrechado los márgenes.

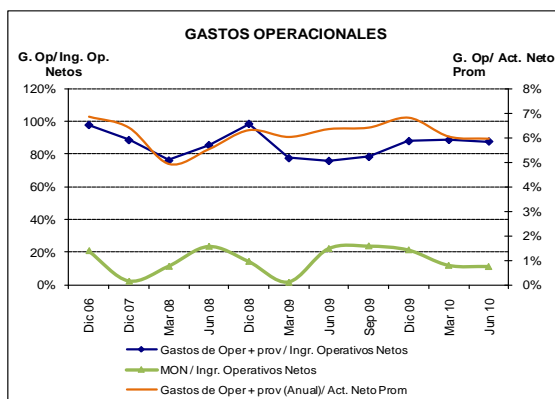
Los otros ingresos operacionales por utilidad en la venta de bienes realizables dependen de las ventas de los proyectos inmobiliarios. En el 2010 la institución prevé que existirá una reducción de -37% en este segmento.

MA tiene también ingresos por comisiones que se originan en el negocio de tarjeta de crédito, pero no son muy representativos en el total de los ingresos (2% a jun-10) y son similares a los alcanzados en 2T09.

El gasto operativo más provisiones absorbe alrededor del 88% del ingreso operativo neto, relación que ha ido incrementándose desde el año 2009, sobre todo por la disminución de los ingresos. Mientras que el indicador del gasto operativo y provisiones sobre el activo neto promedio ha mejorado (6% en 2T10).

El gasto operativo total tuvo un decrecimiento anual del -7%, especialmente en gasto de personal, reflejo de los esfuerzos que se han realizado en el último año por mejorar la eficiencia de la institución.

Por otra parte, en el segundo trimestre 2010 el gasto de provisiones crece en 300%, debido al incremento de la morosidad en la cartera y por la intención de la Administración de mejorar los niveles de cobertura. Sin embargo, este incremento en el gasto ha tenido un impacto en rentabilidad.



Según información de la institución, además en el 2010 hubo un incremento en gastos no operativos que no son recurrentes que ascenderían a USD 413M en el año.

El Margen Operativo Neto (MON) a jun-10, fue USD 299M, 54% menor al de 2T09. El MON se ve afectado por el incremento del gasto no operativo y el gasto de provisiones.

Pese a que la institución mantiene una estructura pesada de gastos, el margen generado hasta el mes de junio 2010 le permite absorberlo y generar una utilidad neta que representa el 8% de los ingresos totales de la institución.

Sin embargo, es importante mencionar la tendencia decreciente de los indicadores de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio en relación a los observados en el 2009, consecuencia de la influencia de los factores ya mencionados.

En general, la institución ha mostrado históricamente un comportamiento cíclico de los ingresos y por ende de la rentabilidad, como consecuencia de la variabilidad de los ingresos por conceptos inmobiliarios. A medida que la institución pueda crecer en cartera de consumo disminuirá la dependencia de la concentración en cartera de vivienda y de la venta de proyectos. Sin embargo, ese es un proceso lento en un ambiente altamente competitivo.

**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.

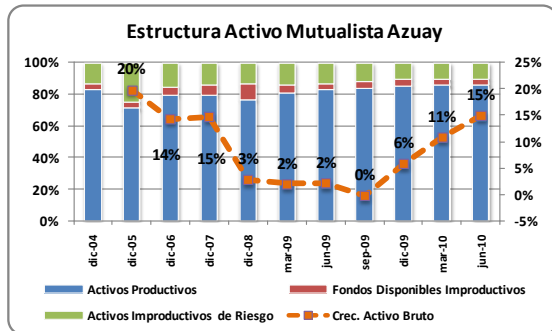
Durante el trimestre, de acuerdo al Informe de Auditoría Interna, se han cumplido las disposiciones del organismo de control, en cuanto a riesgo de crédito, en especial en el proceso de evaluación de sujetos de crédito previo a la concesión. Además, se ha verificado que las operaciones crediticias vigentes 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 está trabajando en las soluciones para las insuficiencias en procesos reportadas por la Unidad de Riesgos e identificación de procesos



críticos. También están trabajando 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.

### ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE



El monto de activos brutos de Mutualista Azuay ascendió a USD 76.440M a junio 2010, lo que representó un crecimiento anual de 14.8%. El peso relativo de los activos productivos frente al activo total muestra una clara tendencia creciente desde el año 2006, y a jun-10 representan el 86,3%, relación mejor al promedio del Sistema Mutualistas.

El activo productivo está conformado en su mayor parte por cartera productiva (76%), fondos disponibles e inversiones (21%), 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 jun-10 es de 103,65%.

El activo improductivo representa el 14% del activo bruto total, y está constituido básicamente por los bienes realizables que son parte de los proyectos inmobiliarios que financia la Mutualista, fondos disponibles y cartera improductiva. El peso de la cartera en riesgo en el activo improductivo se ha incrementado en comparación a otros períodos.

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 poco representativo, en comparación a otras instituciones de su sistema. El activo más importante sigue siendo la cartera de créditos, la cual muestra un importante crecimiento en primer semestre del 2010 (30% anual).

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. En este período, 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 jun-10 los fondos disponibles ascendieron a USD 9.613 M, distribuidos de la siguiente manera Caja USD 920M (10%), Depósitos para encaje en el BCE USD 1.724M (18%), Depósitos en bancos e instituciones financieras USD 6.913M (72%) y un 1% corresponde a Remesas en tránsito. Los depósitos se encuentran distribuidos en 9 instituciones locales con calificaciones de riesgo local superior a AA.

La cobertura de Fondos disponibles a Pasivos de corto plazo es superior al promedio del sistema, sin embargo ha disminuido en relación a lo observado en el 2009. La institución ha canalizado parte de sus recursos líquidos hacia activos más rentables como es la cartera de créditos.

Se considera que por el bajo riesgo de crédito y disponibilidad de liquidez inmediata de estos recursos representa un activo de adecuada calidad para cumplir con sus pasivos.

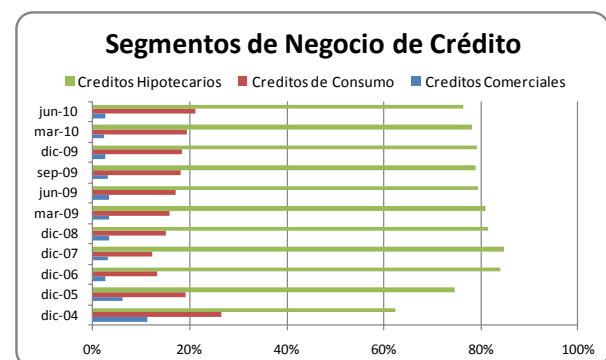
### INVERSIONES

La cuenta de inversiones ha ido creciendo en el último año a medida que la Mutualista cuenta con más recursos captados. Al mes de junio 2010 ascendió a USD 7.058M, que corresponden a certificados de depósitos en instituciones bancarias y financieras locales. Las inversiones son para negociar y cuentan con calificaciones de riesgo local entre AA y AAA. El promedio de plazo del portafolio es de 97 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, a medida que el mercado del crédito siga con el dinamismo del último período.

### CARTERA



La cartera bruta total al mes de junio 2010 alcanzó un monto de USD 51.560M que representó un crecimiento anual de 30% y crecimiento trimestral de 9,10%.

Siguiendo el comportamiento del sistema financiero en general, el primer semestre 2010 ha mostrado un mayor dinamismo en el crédito en todos los segmentos.

Dada la naturaleza del negocio de las mutualistas, existe una alta concentración de su portafolio de créditos en cartera de vivienda. El ritmo de crecimiento de la cartera hipotecaria es menor al del resto de segmentos. En el caso de MA, es el crédito de consumo, de tipo quirografario y tarjeta de crédito, el que impulsa el crecimiento del período.

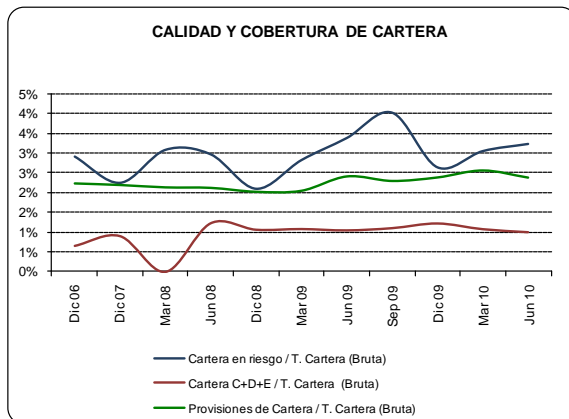
#### PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (\$)

	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	jun-10
A Normal	98.40%	98.34%	97.93%	98.05%	97.86%
B Potencial	0.70%	0.60%	0.86%	0.88%	1.21%
C Deficiente	0.13%	0.20%	0.11%	0.21%	0.31%
D Dudoso	0.64%	0.66%	0.76%	0.50%	0.27%
E Pérdida	0.12%	0.19%	0.35%	0.35%	0.36%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>C + D + E</b>	<b>0.89%</b>	<b>1.05%</b>	<b>1.21%</b>	<b>1.07%</b>	<b>0.93%</b>

El crédito hipotecario es el que más lenta recuperación presenta en el período. Por una parte existen oportunidades puesto que instituciones bancarias han disminuido su participación en el segmento dejando libre un nicho de mercado sobre todo en zonas geográficas más alejadas. Por otra parte, el IESS es una fuerte competencia para todo el sistema, que está captando la mayor parte de los créditos de vivienda.

En cuanto a crédito de consumo, es un segmento altamente competitivo con instituciones bancarias y cooperativas, con mayor experiencia y sistemas más desarrollados.

En relación a la cartera en riesgo, muestra una tendencia a incrementarse en términos absolutos y frente a la cartera total representa el 3.25% a jun-10. En promedio la morosidad de MA es ligeramente menor a la del sistema, sin embargo por la creciente participación en el segmento de consumo tiende a incrementarse. La cartera CDE representa el 0.93% de la cartera total en 2T10.



El portafolio conserva adecuados niveles de diversificación. El número de clientes de cartera es 2.732 clientes. Los 25 mayores deudores representan apenas el 5,58% de la cartera total, mientras que los 25 mayores vencidos (incluyendo créditos que no devengan intereses) 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 2.3:1 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 (73,5%) y sobre cartera CDE (240%). Sin embargo, son niveles de cobertura limitados en comparación a otros sistemas y frente a los riesgos de incremento de morosidad de la cartera.

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. Sin embargo, la mayor participación de la institución en el segmento de consumo, que es cartera con tendencia de mayor morosidad, debe ser motivo de mayor control en el área de riesgo de crédito para que la calidad de la cartera sea adecuada desde su originación.

### CONTINGENTES

En la cuenta de contingentes, en este trimestre aparecen dos rubros importantes, uno por el registro del saldo de las líneas de crédito aprobadas y no desembolsadas de tarjetas de crédito de consumo que asciende USD 3.320M y otro clasificado como Riesgo asumido por cartera vendida, por la venta de cartera con recurso que asciende a USD 3.315M.

### 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 hubo una disminución tanto de la tasa activa referencial, por el límite puesto a la tasa de consumo máxima, mientras que la tasa pasiva referencial ha mantenido una tendencia decreciente.

El reporte de brechas de sensibilidad a jun-10 muestra que la sensibilidad total hasta un año es positiva en un valor de USD 22.240 M. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 222 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 3,4% y 2,99%, 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 junio 2010 ascendieron a USD 63.889 M, lo que significó un crecimiento de 8% en el primer semestre 2010 y un crecimiento de 20% de junio 2009 a junio 2010. Tanto el crecimiento del trimestre como el anual se vieron impulsados en mayor medida por las captaciones a plazo, que crecieron en cerca de 50% anual, y que se concentran en plazos a 90 días.

La estructura de fondeo de MA ha ido cambiando debido al acelerado crecimiento de los depósitos a plazo. Si bien esta estructura ayuda a un mejor calce de plazos, la estrategia de la Administración de ofrecer tasas más altas ha estrechado los márgenes de interés en los últimos períodos.

La institución mantiene un fondeo diversificado, lo cual es una de sus principales fortalezas. Las 25 captaciones más grandes representan apenas el 8.5% del total de depósitos del público, y el 34% 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. En 2T10, el requerimiento de liquidez de segunda línea baja a niveles históricos de 5.68%, después de un año 2009 ligeramente más volátil. La institución mantiene niveles holgados de liquidez de primera y segunda línea, en función de sus requerimientos, cercanos a 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.

## ▪ RIESGO OPERATIVO

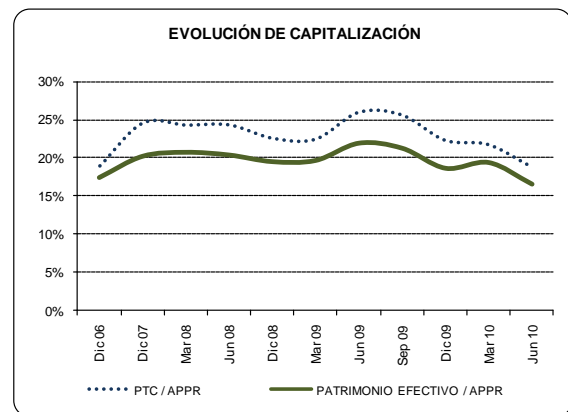
De acuerdo al Informe de Auditoría Interna, Mutualista Azuay ha concluido el levantamiento de proceso para cada una de las áreas y elaborado los respectivos manuales de acuerdo al cronograma establecido. Al momento cuenta con manuales de procesos para todas las áreas, los cuales están sujetos a revisión 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.

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

## ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Dada la naturaleza del mutualismo y sus limitaciones de normativa, la única fuente de fortalecimiento del patrimonio son los resultados que genere la institución.

Hasta el año anterior, Mutualista Azuay mantuvo una tendencia creciente de la relación entre patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo, gracias al incremento de resultados por factores no recurrentes que ocurrieron en ese período. Además porque los activos crecieron más lentamente en ese año.

En el segundo semestre 2010, la relación del patrimonio técnico de Mutualista Azuay frente a sus activos productivos disminuyó por un crecimiento más acelerado de los activos. Dado la compleja estructura de patrimonio que manejan este tipo de instituciones, se requiere de una administración proactiva y conservadora que fomente el continuo fortalecimiento patrimonial.

Tanto la Administración como el Directorio de Mutualista Azuay procurando un manejo solvente mantienen una política de posición patrimonial que es el doble de lo requerido por la normativa y mayor a lo que se observa en el sistema. Esta política es controlada continuamente por los diferentes niveles de control interno y administrativo.

La conformación de patrimonio no ha variado de forma importante en el último trimestre, siendo el 88% patrimonio técnico primario y el restante 12% 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 3.643 M, que frente al patrimonio y provisiones representa el 31,9%, relación que en dic-08 era de apenas 9%, y significativamente mejor al sistema.

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	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	21,866	4,472	11,396	5,672	14,340	9,650	9,083	6,913
Inversiones Brutas	30,591	6,083	1,094	1,528	988	5,188	5,188	7,058
Cartera Productiva Bruta	261,375	34,673	39,339	44,165	38,275	44,118	45,819	49,886
Otros Activos Productivos Brutos	13,004	115	117	107	1,667	1,750	1,979	2,101
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>326,836</b>	<b>45,344</b>	<b>51,946</b>	<b>51,472</b>	<b>55,271</b>	<b>60,706</b>	<b>62,068</b>	<b>65,958</b>
Fondos Disponibles Improductivos	8,096	2,679	3,959	6,467	2,474	2,985	2,574	2,700
Cartera en Riesgo	9,372	1,045	909	950	1,345	1,202	1,448	1,673
Activo Fijo	8,886	1,391	2,772	2,606	2,663	2,594	2,568	2,539
Otros Activos Improductivos	62,081	6,431	5,660	5,592	4,813	3,500	3,726	3,571
Total Provisiones	-8,403	-836	-929	-940	-1,001	-1,114	-1,280	-1,391
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>88,435</b>	<b>11,545</b>	<b>13,300</b>	<b>15,616</b>	<b>11,295</b>	<b>10,280</b>	<b>10,316</b>	<b>10,482</b>
<b>Total Activos</b>	<b>406,868</b>	<b>56,053</b>	<b>64,317</b>	<b>66,147</b>	<b>65,565</b>	<b>69,873</b>	<b>71,105</b>	<b>75,050</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	346,261	46,778	53,393	54,720	53,104	58,964	60,229	63,889
<i>Depósitos a la Vista</i>	184,684	29,122	35,285	35,107	34,454	37,524	35,007	36,169
<i>Operaciones de Reporto</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Depósitos a Plazo</i>	159,238	17,401	17,962	19,457	18,527	21,394	25,173	27,671
<i>Depósitos en Garantía</i>	53	255	146	156	123	47	49	49
Obligaciones Financieras	9,477	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	11,944	2,455	2,098	2,304	2,805	1,159	965	1,118
Provisiones para Contingentes	268	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>367,960</b>	<b>49,233</b>	<b>55,491</b>	<b>57,024</b>	<b>55,909</b>	<b>60,123</b>	<b>61,194</b>	<b>65,006</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>38,908</b>	<b>6,819</b>	<b>8,826</b>	<b>9,122</b>	<b>9,656</b>	<b>9,750</b>	<b>9,911</b>	<b>10,043</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>406,868</b>	<b>56,053</b>	<b>64,317</b>	<b>66,147</b>	<b>65,565</b>	<b>69,873</b>	<b>71,105</b>	<b>75,050</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>100,307</b>	<b>5,452</b>	<b>4,250</b>	<b>3,059</b>	<b>2,767</b>	<b>2,785</b>	<b>2,931</b>	<b>6,637</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	15,579	4,113	5,390	5,570	2,676	5,500	1,482	3,045
Intereses Pagados	6,297	1,383	1,548	1,599	688	1,442	433	928
<b>Intereses Netos</b>	<b>9,282</b>	<b>2,730</b>	<b>3,842</b>	<b>3,972</b>	<b>1,988</b>	<b>4,058</b>	<b>1,049</b>	<b>2,117</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	2,931	649	302	52	337	360	14	32
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>12,213</b>	<b>3,379</b>	<b>4,144</b>	<b>4,024</b>	<b>2,326</b>	<b>4,418</b>	<b>1,063</b>	<b>2,149</b>
Ingresos por Servicios	979	99	66	106	51	109	35	82
Otros Ingresos Operacionales	1,232	227	171	75	381	944	106	231
Gastos de Operación	14,972	3,394	3,702	4,079	2,023	4,426	900	1,881
Otras Perdidas Operacionales	249	17	33	27	10	208	5	5
<b>Margen Operacional antes de Provision</b>	<b>-798</b>	<b>294</b>	<b>647</b>	<b>100</b>	<b>725</b>	<b>836</b>	<b>300</b>	<b>576</b>
Provisiones	1,610	210	151	33	68	205	165	277
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-2,408</b>	<b>84</b>	<b>495</b>	<b>67</b>	<b>657</b>	<b>631</b>	<b>135</b>	<b>299</b>
Otros Ingresos	3,400	197	158	295	180	219	94	108
Otros Gastos y Perdidas	174	0	-	1	0	0	6	0
Impuestos y Participación de Empleados	137	81	195	64	303	222	62	113
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>681</b>	<b>200</b>	<b>459</b>	<b>297</b>	<b>534</b>	<b>627</b>	<b>161</b>	<b>294</b>

## MUTUALISTA AZUAY

(USD MILES y %)	SISTEMA MUTUALISTA	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	334,932	48,022	55,905	57,939	57,744	63,691	64,642	68,658
Cartera Bruta total	270,746	35,718	40,247	45,115	39,620	45,320	47,267	51,560
Cartera Vencida	2,045	138	79	92	105	105	111	136
Cartera en Riesgo	9,372	1,045	909	950	1,345	1,202	1,448	1,673
Cartera C+D+E	-	232	360	476	411	549	505	512
Provisiones para Cartera	-6,289	-799	-885	-914	-957	-1,083	-1,213	-1,230
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	78.7%	79.7%	79.6%	76.7%	83.0%	85.5%	85.7%	86.3%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	92.4%	97.7%	98.0%	95.0%	105.0%	103.9%	103.4%	103.6%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	0.8%	0.4%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.3%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.5%	2.9%	2.3%	2.1%	3.4%	2.7%	3.1%	3.2%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.0%	0.7%	0.9%	1.1%	1.0%	1.2%	1.1%	1.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	70.0%	76.5%	97.4%	96.2%	71.1%	90.1%	83.8%	73.5%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		343.9%	245.9%	192.1%	232.6%	197.3%	240.4%	240.4%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	2.3%	2.2%	2.2%	2.0%	2.4%	2.4%	2.6%	2.4%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		349.2%	251.7%	195.6%	240.9%	188.5%	234.3%	105.0%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.0%	0.0%	0.0%	6.1%	6.4%	6.2%	5.9%	5.6%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart)	0.0%	0.9%	1.1%	1.1%	1.0%	1.2%	1.3%	1.2%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior			102.4%	20.6%	150.9%	181.6%	10.2%	35.8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	30.3%	26.5%	29.0%	28.0%	30.5%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0.0%	7.1%	8.9%	8.6%	0.0%	1.6%	26.8%	14.0%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.0%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.3%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	11.9%		24.5%	22.6%	25.9%	22.3%	21.8%	18.9%
TIER I / APPR	10.8%		20.2%	19.5%	21.9%	18.6%	19.4%	16.6%
PTC / Activos y Contingentes*	0.0%	11.2%	11.6%	11.7%	12.7%	12.0%	12.0%	11.1%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	24.8%	20.3%	34.8%	32.1%	30.7%	29.6%	28.8%	28.1%
Capital libre (USD)**	-32,957	-1,235	390	904	1,825	3,560	3,440	3,643
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)	-9.8%	-2.6%	0.7%	1.6%	3.2%	5.6%	5.3%	5.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-69.6%	-16.2%	4.0%	9.0%	17.1%	32.8%	30.8%	31.9%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	90.6%	91.7%	82.3%	86.3%	84.4%	83.5%	89.1%	87.8%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.7%	13.0%	14.7%	14.0%	14.7%	14.3%	14.1%	13.9%
TIER I/ Activo Neto Promedio	8.1%	12.0%	10.9%	10.8%	11.1%	10.8%	11.3%	11.0%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	591	627	282	12	1	2	0	1
Ingresos Operativos Netos	14,174	3,688	4,349	4,179	2,748	5,262	1,200	2,457
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	818	281	654	361	837	850	224	407
Margen de Interés Neto	59.6%	66.4%	71.3%	71.3%	74.3%	73.8%	70.8%	69.5%
ROE***	3.5%	3.0%	5.9%	3.3%	11.4%	6.6%	6.6%	5.9%
ROE Operativo	-12.5%	1.3%	6.3%	0.7%	14.0%	6.7%	5.5%	6.1%
ROA***	0.3%	0.4%	0.8%	0.5%	1.6%	0.9%	0.9%	0.8%
ROA Operativo	-1.2%	0.2%	0.8%	0.1%	2.0%	0.9%	0.8%	0.8%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	69.7%	91.1%	94.8%	95.3%	72.4%	77.2%	87.4%	86.2%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Prom	6.4%	8.3%	8.5%	7.7%	7.5%	7.2%	6.8%	6.7%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.9%	8.4%	8.5%	7.8%	8.7%	7.9%	6.9%	6.8%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-201.7%	71.4%	23.4%	33.3%	9.3%	24.5%	55.1%	48.0%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	117.0%	97.7%	88.6%	98.4%	76.1%	88.0%	88.8%	87.8%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	105.6%	92.0%	85.1%	97.6%	73.6%	84.1%	75.0%	76.6%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	8.3%	6.9%	6.4%	6.3%	6.3%	6.8%	6.0%	6.0%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	29,962	7,151	15,355	12,139	16,814	12,635	11,657	9,613
Activos Líquidos (BWR)	42,559	10,474	15,275	12,138	16,788	16,401	16,042	15,827
25 Mayores Depositantes	-	-	-	N/D	3,856	3,927	5,305	5,414
100 Mayores Depositantes	-	-	-	N/D	8,526	8,650	10,398	11,384
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	14.2%	24.5%	31.2%	24.5%	34.7%	31.0%	30.0%	29.0%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	12.6%	22.4%	28.6%	22.2%	31.6%	28.8%	26.6%	24.8%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	7.3%	9.0%	9.8%	5.7%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	0.0%	0.0%	173.9%	125.1%	148.8%	161.2%	175.4%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	14.2%	24.5%	31.2%	24.5%	34.7%	31.0%	30.0%	29.0%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	10.0%	16.7%	31.3%	24.5%	34.8%	23.9%	21.8%	17.6%
25 Mayores Depositantes / Obligaciones con el Público	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	7.3%	6.7%	8.8%	8.5%
25 Mayores Depositantes/ Activos Líquidos (BWR)	0.0%	0.0%	0.0%	40.3%	23.0%	23.9%	33.1%	34.2%

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

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

\*\*\* La utilidad de junio es neta

## INSTITUCIONES FINANCIERAS