



Ecuador  
Calificación Global

## Mutualista Azuay

### Calificación Global

2008	2009	1T10	2T10	3T10
A-	A-	A-	A-	A-

### Resumen Financiero

en MM USD	2007	2008	3T09	2009	3T10
<b>Activos</b>	64.317	66.147	65.188	69.873	77.807
<b>Patrim</b>	8.826	9.122	9.803	9.750	10.181
<b>Resultad</b>	459	297	681	627	431
<b>ROA (%)</b>	0.76	0.45	1.38	0.92	0.78
<b>ROE (%)</b>	5.86	3.30	9.59	6.65	5.77

\* A 3T09 y 3T10 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 septiembre 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 de Mutualista Azuay se fundamenta en la estabilidad del negocio con posicionamiento en su zona geográfica de influencia, lo que se refleja en la fidelidad de sus clientes y socios. La alta diversificación del negocio y baja volatilidad del fondeo mitigan los riesgos propios de ser un negocio dependiente en su mayor parte del sector de vivienda.

El Gobierno Corporativo ha sido estable y tiene larga experiencia en el negocio. Dado que el segmento de mutualistas tiene limitaciones legales para poder levantar capital y fortalecer el patrimonio de fuentes diferentes a los resultados, la Administración requiere establecer estrategias de negocio proactivas para mantener adecuados niveles de rentabilidad y, por ende, de solvencia patrimonial.

En el año 2010, MA muestra menores ingresos y resultados en comparación a los alcanzados en el 2009, pese a que hubo un importante crecimiento en la colocación de cartera y la captación de depósitos. Esta disminución se debe principalmente a la influencia del negocio inmobiliario el cual depende de la demanda inmobiliaria, y no necesariamente el ingreso por este

**FECHA COMITE: Diciembre/2010**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre/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.



concepto es recurrente en todos los períodos sino que va en función de la venta de los proyectos. Sin embargo, se destaca el esfuerzo de la Administración por controlar la carga del gasto operativo en el período 2010 lo que ha permitido tener resultados positivos. De acuerdo a las proyecciones presentadas por la institución, en el año 2011 esperan duplicar la utilidad neta gracias a la venta de dos proyectos inmobiliarios nuevos que ya se han comenzado al finalizar el 2010.

Los ingresos financieros generados en este período cubren el gasto operativo y el gasto de provisiones, el cual es limitado frente a un más acelerado crecimiento de la cartera en riesgo.

Por otra parte, si bien la institución mantiene un portafolio de créditos de adecuada calidad el cual está compuesto en más del 70% por créditos hipotecarios, la cartera en riesgo muestra un comportamiento creciente desde el período anterior.

Dadas las limitaciones que tiene la institución para fortalecer el patrimonio y con un bajo nivel de capital libre que le permita responder a mayores deterioros del activo productivo, es importante aplicar estrictas políticas de crédito desde el origen de la cartera especialmente ahora que la institución está incursionando en segmentos tendencialmente de mayor nivel de morosidad.

▪ **ANÁLISIS FODA**

**FORTALEZAS**

- Administración estable con experiencia y conocimiento de su negocio objetivo.
- Bajo peso relativo de los negocios inmobiliarios en el activo total.
- Fondeo diversificado.
- Estabilidad del negocio 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.
- 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. Existe independencia entre el Directorio y la Administración.

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 mediante fuentes externas para este tipo de instituciones, ésta 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 115 empleados, distribuidos por área en la siguiente forma: Administrativa (39), Comercial (27), Operativa (48), 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.

El principal activo de MA es la cartera hipotecaria. La institución 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.

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.

Las necesidades de consumo familiar o pago de bienes y servicios son financiadas por MA 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.

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.

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 SEPTIEMBRE 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	0
Jardines del Valle I	28	28	0	0	0	0
Jardines del Valle II	28	12	1	8	7	0
El Portón I	45	44	1	0	0	0
El Portón II	42	0	0	25	0	17
<b>TOTAL</b>	<b>595</b>	<b>471</b>	<b>19</b>	<b>36</b>	<b>52</b>	<b>17</b>
Urb. MUM	124	0	121	0	3	0
<b>ANTEPROYECTOS</b>						
Los Sauces					<b>ANTEPROYECTO</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.

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 el cual fue aprobado por el Directorio en agosto 2010, 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 aun no registran ninguna operación de obligaciones financieras en el balance. Además, MA busca incrementar su base de datos de clientes, crecer en cartera de consumo y ampliar su zona geográfica de influencia.

Según el Plan Estratégico 2010-2012, existen cinco temas estratégicos en los que se va a enfocar la Administración en este período que se refieren a: a) Mejorar la rentabilidad de la cartera; b) Generar una oferta inmobiliaria permanente y diversificada; c) Incrementar la participación en el mercado objetivo; d) Fortalecer la gestión interna; y, e) Desarrollar el talento humano de la institución.

▪ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE OBJETIVOS**

Mutualista Azuay ha sido conservadora en establecer sus proyecciones y más en el año 2010 frente a un ambiente más 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 al IESS. Sin embargo, esos recursos



se quedaron como liquidez en un mercado con condiciones de mayor inestabilidad como fue el año 2009.

En el año 2010 las condiciones de mercado generales mejoraron para el sistema financiero y se puede observar crecimiento de captaciones y colocaciones de todo el sistema. En el caso de las mutualistas, 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 es un proceso que tomará tiempo. Al mes de septiembre 2010 ya se presenta un primer saldo en microcrédito con cinco operaciones abiertas.

INDICADORES SEGÚN PLAN ESTRATÉGICO 2010-2012			
(En porcentajes)			
INDICADORES	2010	2011	2012
Solvencia	18.33	17.76	18.19
Liquidez 1ra línea	21.69	22.14	20.33
Liquidez 2da línea	19.31	19.80	18.22
Morosidad Bruta Total	3.00	3.13	3.28
Cobertura Cartera Improductiva	82.84	81.58	81.92
Act. Produc. / Pasivos con Costo	108.15	109.18	110.87
Gastos Operativo / Margen Fin.	101.02	93.72	77.25
ROA	0.65	1.10	1.81
ROE	5.09	9.37	15.95

En cuanto a resultados, la institución, al mes de septiembre 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 605 M por este concepto. Hasta el mes de septiembre 2010 se ha cumplido con el 53% de este monto. El cumplimiento del objetivo dependerá del dinamismo que muestre el mercado inmobiliario en el último trimestre del año.

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.

SISTEMA	2007	2008	2009	sep-10	2007	2008	2009	sep-10
MUTUALISTA	ACTIVO BRUTO				Crec.	Crec.	Crec.	Crec.
PICHINCHA	312,501	312,708	289,619	329,230	11.7%	0.1%	-7.4%	13.7%
AZUAY	65,246	67,087	70,987	79,313	16.4%	2.8%	5.8%	11.7%
IMBABURA	9,708	12,385	16,362	19,913	35.6%	27.6%	32.1%	21.7%
AMBATO	9,458	9,609	9,733	9,672	11.6%	1.6%	1.3%	-0.6%
	<b>396,913</b>	<b>401,790</b>	<b>386,700</b>	<b>438,129</b>	<b>12.9%</b>	<b>1.2%</b>	<b>-3.8%</b>	<b>13.3%</b>
	DEPÓSITOS				Crec.	Crec.	Crec.	Crec.
PICHINCHA	254,499	248,520	242,869	269,149	11.3%	-2.3%	-2.3%	10.8%
AZUAY	53,393	54,720	58,964	66,603	14.8%	2.5%	7.8%	13.0%
IMBABURA	6,283	8,241	13,046	16,110	44.1%	31.2%	58.3%	23.5%
AMBATO	7,166	7,387	7,987	7,877	14.2%	3.1%	8.1%	-1.4%
	<b>321,341</b>	<b>318,869</b>	<b>322,866</b>	<b>359,740</b>	<b>12.4%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>1.3%</b>	<b>11.4%</b>

Mutualista Pichincha tiene una participación de 75% del total de activos del segmento, mientras que Mutualista Azuay se mantiene en el segundo lugar con 18,1% de participación, a sep-10. En cuanto a los pasivos, durante el año 2010 el segmento de mutualistas mostró recuperación y el ritmo de crecimiento de los depósitos fue de 11.4% hasta sep-10, indicador mejor que los dos años precedentes.

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.

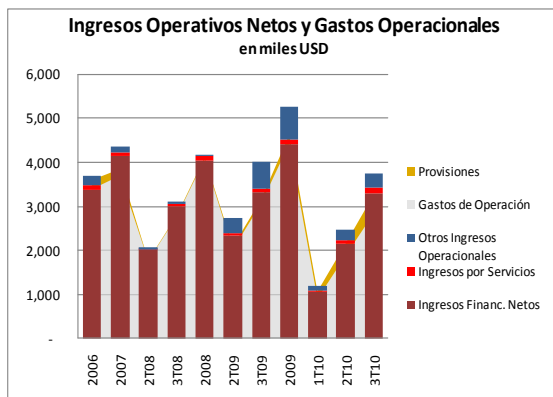
Si bien la competencia puede ofrecer tasas más altas por los depósitos, (fundamentalmente instituciones cooperativas y bancarias), y gama de servicios (especialmente instituciones bancarias), la Mutualista tiene una alta fidelidad de sus clientes y cuenta con una buena reputación que genera confianza.

### ■ 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 a obtener ingresos superiores a lo histórico así como ayudaron a mejorar sus indicadores de rentabilidad en un período de inestabilidad del sistema como fue el año anterior.

El año 2010 se ha mostrado más dinámico en general para el sistema financiero con importantes niveles de crecimiento tanto en cartera como en depósitos. MA también ha crecido sin embargo el crecimiento de la cartera no ha sido suficiente para compensar los ingresos

que obtuvo el año anterior por los conceptos mencionados y es así como se observa una disminución anual de los ingresos totales de -7%.



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 y ahora microcrédito, el aporte de los ingresos por intereses de cartera en la rentabilidad total tiende a disminuir. La incursión en segmentos más rentables será un proceso que tome tiempo y se puedan ver resultados.

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 neto porque su estructura de fondeo está creciendo en depósitos a plazo, lo que ha estrechado los márgenes.

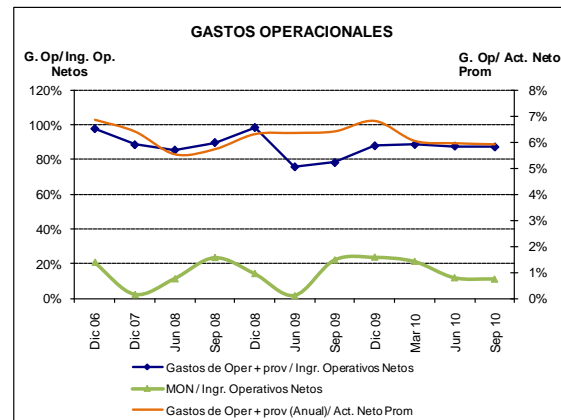
Los otros ingresos operacionales por utilidad en la venta de bienes realizables dependen de las ventas de los proyectos inmobiliarios. En el 2010 la institución prevé que existirá una reducción de -36% en este segmento, considerando que el año pasado se vendió un proyecto importante y los nuevos proyectos están en fases iniciales. A sep-10 existe un decrecimiento anual de -59% en esta cuenta.

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 (1% a sep-10) y son similares a los alcanzados en 3T09.

El gasto operativo más provisiones absorbe alrededor del 87% del ingreso operativo neto, relación que ha ido incrementándose desde el año 2009, sobre todo por la disminución de los ingresos. Sin embargo, al observar el indicador del gasto operativo y provisiones sobre el activo neto promedio éste muestra tendencia decreciente demostrando los esfuerzos de la Administración por ser más eficientes y controlar la carga operativa.

Por otra parte, al mes de septiembre 2010 el gasto de provisiones crece en 3.7 veces en relación al mismo período 2009, 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 sep-10, fue USD 474M, que representa un decrecimiento anual de -45%. El MON se ve afectado por el incremento en el gasto de provisiones. Pese a que la institución mantiene una estructura pesada de gastos, el margen generado hasta el mes de septiembre 2010 le permite absorberlo y generar una utilidad neta que representa el 12% 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. Para el año 2011, la institución prevé que los indicadores de rentabilidad estarán en niveles similares al 2009 gracias a los nuevos proyectos inmobiliarios que han emprendido al finalizar el año 2010.

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 segmentos más rentables 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, que al mes de septiembre está conformado por un funcionario.

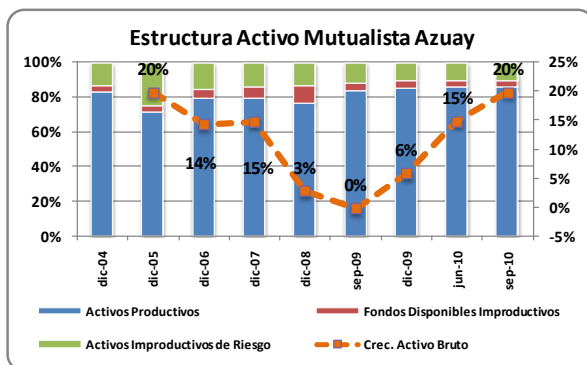
Mutualista Azuay cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos, aprobado por el Directorio, conformado por el Presidente del Directorio, Gerente General, Gerente de Negocios Inmobiliarios, Gerente de Negocios y Servicios Financieros y el Jefe de la Unidad de Riesgos.

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 con la contratación de una asesoría de un especialista en planes de riesgo de continuidad de negocio.

La Institución está trabajando en las soluciones para las insuficiencias en procesos reportadas a 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 hasta finalizar el 2010.

### ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE



El monto de activos brutos de Mutualista Azuay ascendió a USD 79.313M a septiembre 2010, lo que representó un crecimiento anual de 19.8%. El peso relativo de los activos productivos frente al activo total muestra una tendencia creciente desde el año 2006, y a sep-10 representan el 85,1%, relación mejor al promedio del Sistema Mutualistas en este período.

El activo productivo está conformado en su mayor parte por cartera productiva (77%), fondos disponibles e inversiones (20%), 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 sep-10 es de 102,49%.

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, en parte por el crecimiento de la cartera y en parte por la salida de bienes realizables debido a la venta de los proyectos inmobiliarios.

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 hasta septiembre 2010 (29% anual).

En cuanto a las fuentes de fondeo, Mutualista Azuay financia el 86% 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 13% es financiado con el patrimonio, constituido principalmente por reservas y resultados.

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

#### FONDOS DISPONIBLES

A sep-10 los fondos disponibles ascendieron a USD 9.010 M, distribuidos de la siguiente manera Caja USD 655M (7%), Depósitos para encaje en el BCE USD 2.165M (24%), Depósitos en bancos e instituciones financieras USD 6.091M (68%) 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 e inversiones.

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.

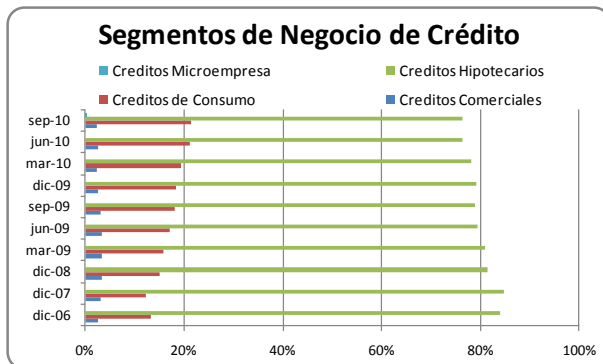
#### INVERSIONES

La cuenta de inversiones ha ido creciendo en el último año a medida que la Mutualista cuenta con más recursos captados y por la canalización de fondos disponibles a estos títulos. Al mes de septiembre 2010 ascendió a USD 7.417M, que corresponden a certificados de depósitos en instituciones bancarias y financieras locales. Las inversiones son para negociar y cuentan con calificaciones de riesgo local en escalas entre A 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 717M 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 septiembre 2010 alcanzó un monto de USD 54.574M que representó un crecimiento anual de casi 30% y crecimiento trimestral de 6%. Siguiendo el comportamiento del sistema financiero en general, el 2010 ha mostrado un mayor dinamismo en el crédito en todos los segmentos.

Dada la naturaleza del negocio de las mutualistas, existe una alta dependencia de un solo tipo de línea de negocio que es el hipotecario. En el 2010, si bien la cartera de crédito sí registró crecimiento, ésta crece a un ritmo menor al 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 año. Además, siguiendo el plan estratégico han comenzado con la colocación de cartera de microcrédito de acuerdo a políticas de crédito establecidas y aun con un monto pequeño en el balance.

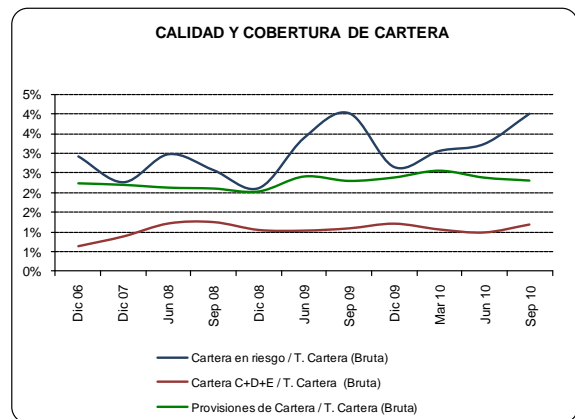
PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (\$)

	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10
A Normal	98.40%	98.34%	97.93%	98.05%	97.86%	97.44%
B Potencial	0.70%	0.60%	0.86%	0.88%	1.21%	1.43%
C Deficiente	0.13%	0.20%	0.11%	0.21%	0.31%	0.20%
D Dudoso	0.64%	0.66%	0.76%	0.50%	0.27%	0.49%
E Pérdida	0.12%	0.19%	0.35%	0.35%	0.36%	0.43%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
C+D+E	0.89%	1.05%	1.21%	1.07%	0.93%	1.13%

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 4.02% a sep-10, relación similar a que tuvo la institución en el mismo período 2009. La cartera CDE representa el 1.13% de la cartera total en 3T10, con un crecimiento anual de 40%.



El portafolio conserva adecuados niveles de diversificación. El número de clientes de cartera es 2.902 clientes distribuidos en Cañar y Azuay, pero principalmente en la ciudad de Cuenca. Los 25 mayores deudores representan apenas el 5,45% de la cartera total, mientras que los 25 mayores vencidos (incluyendo créditos que no devengan intereses) son el 1,8% de la cartera bruta total.

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 2.8:1 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.

En el último trimestre se observa una disminución del nivel de provisión sobre la cartera en riesgo y la cartera CDE, e incluso es un indicador menor al promedio del sistema. La cobertura disminuye, por una parte por el crecimiento de la cartera en riesgo, pero además por la limitada capacidad de la institución para poder hacer mayores gastos de provisión debido a la contracción de los ingresos. Pese a que una de las principales políticas de MA es mejorar los niveles de cobertura de provisiones, durante el período 2010 el ritmo de incremento de la cartera en riesgo es mayor al crecimiento de la provisión.

Si bien el portafolio de crédito aun 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, la institución está creciendo en segmentos con mayores tendencias de morosidad lo que se refleja en el crecimiento de la cartera en riesgo. Si bien una mayor participación en el segmento de consumo y microcrédito, ayudará a incrementar la rentabilidad



también 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 que 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. Durante el 2010 hubo una disminución tanto de la tasa activa referencial, por el límite puesto a la tasa de consumo máxima, como de la tasa pasiva referencial que ha mantenido una tendencia decreciente.

El reporte de brechas de sensibilidad a sep-10 muestra que la sensibilidad total hasta un año es positiva en un valor de USD 27.845 M. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 278 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 3,35% y 2,80%, 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 septiembre 2010 ascendieron a USD 66.603 M, lo que significó un crecimiento en el año de 13% y un crecimiento de 24% de septiembre 2009 a septiembre 2010. Tanto el crecimiento acumulado como el anual se vieron impulsados en mayor medida por las captaciones a plazo, que han crecido en cerca de 50% anual, y que se concentran en plazos de 30 a 180 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, las 25 captaciones más grandes representan apenas el 8.8% del total de depósitos del público. Las 25 mayores

captaciones representan el 44% de los activos líquidos a sep-10. El monto de activos líquidos ha disminuido en relación al año 2009 conforme los recursos se han destinado a colocación de cartera e inversiones. El riesgo de concentración de los mayores depositantes en relación al activo líquido se ve mitigado por el plazo de los depósitos que en un 97% son a plazo y mayores a 90 días.

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 3T10, el requerimiento de liquidez de segunda línea baja a niveles históricos de 5.8%, después de un año 2009 ligeramente más volátil. La institución mantiene adecuados niveles de liquidez de primera y segunda línea, en función de sus requerimientos, superiores al 20%.

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.

#### ▪ RIESGO OPERATIVO

Según información entregada por la institución, la Administración está haciendo esfuerzos por implementar mejores sistemas informáticos para el control de riesgos operativos. Durante el 2010 se ha implementado un sistema informático de ingreso de eventos que apoya este propósito. También se ha implementado un sistema de back up para respaldo de toda la información.

Además, Mutualista Azuay ha concluido el levantamiento de proceso para cada una de las áreas y elaborado los respectivos manuales de acuerdo al cronograma establecido en este año. Al momento cuenta con manuales de procesos para todas las áreas, los cuales están sujetos a revisión y procesos de mejoramiento continuo.

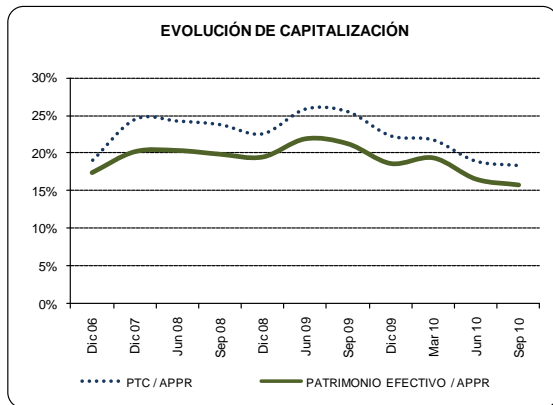
Como se mencionó en informes anteriores, la Institución contrató a la empresa GRUPOCONTEX para implementar un software especializado en la gestión de riesgos con el cual puede registrar eventos de riesgo de forma masiva a través de interfaces automáticas. Además, durante el 2010 la institución realizó 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.

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, en especial por el crecimiento en segmentos con mayores niveles de morosidad.

▪ **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.

A septiembre 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 supervisión interno y administrativo.

La conformación de patrimonio no ha variado de forma importante en el último trimestre, siendo el 86% patrimonio técnico primario.

El capital libre para enfrentar riesgos inesperados y deterioro del activo, ascendió a USD 3.377 M, que frente al patrimonio y provisiones representa el 28.8%, relación que ha venido mejorando y es mayor al sistema de mutualistas que presentan capital libre negativo. Sin embargo, el nivel de capital libre frente a los activos productivos más fondos disponibles representa el 4.8%, que es una relación limitada en caso de existir una situación de estrés en la economía.



## MUTUALISTA AZUAY

(USD MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-06	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	jun-10	sep-10
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	16,297	4,472	11,396	5,672	11,769	9,650	6,913	6,091
Inversiones Brutas	29,483	6,083	1,094	1,528	1,588	5,188	7,058	7,417
Cartera Productiva Bruta	280,352	34,673	39,339	44,165	40,600	44,118	49,886	52,378
Otros Activos Productivos Brutos	13,815	115	117	107	1,702	1,750	2,101	2,175
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>339,946</b>	<b>45,344</b>	<b>51,946</b>	<b>51,472</b>	<b>55,659</b>	<b>60,706</b>	<b>65,958</b>	<b>68,060</b>
Fondos Disponibles Improductivos	13,093	2,679	3,959	6,467	2,442	2,985	2,700	2,919
Cartera en Riesgo	11,405	1,045	909	950	1,709	1,202	1,673	2,196
Activo Fijo	8,676	1,391	2,772	2,606	2,621	2,594	2,539	2,505
Otros Activos Improductivos	65,009	6,431	5,660	5,592	3,760	3,500	3,571	3,633
Total Provisiones	-9,286	-836	-929	-940	-1,003	-1,114	-1,391	-1,507
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>98,183</b>	<b>11,545</b>	<b>13,300</b>	<b>15,616</b>	<b>10,532</b>	<b>10,280</b>	<b>10,482</b>	<b>11,253</b>
<b>Total Activos</b>	<b>428,843</b>	<b>56,053</b>	<b>64,317</b>	<b>66,147</b>	<b>65,188</b>	<b>69,873</b>	<b>75,050</b>	<b>77,807</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	359,740	46,778	53,393	54,720	53,806	58,964	63,889	66,603
<i>Depósitos a la Vista</i>	193,195	29,122	35,285	35,107	34,361	37,524	36,169	37,765
<i>Operaciones de Reporto</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Depósitos a Plazo</i>	164,379	17,401	17,962	19,457	19,349	21,394	27,671	28,789
<i>Depósitos en Garantía</i>	53	255	146	156	96	47	49	49
Obligaciones Financieras	16,275	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	12,638	2,455	2,098	2,304	1,579	1,159	1,118	992
Provisiones para Contingentes	263	-	-	-	-	-	-	31
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>388,985</b>	<b>49,233</b>	<b>55,491</b>	<b>57,024</b>	<b>55,385</b>	<b>60,123</b>	<b>65,006</b>	<b>67,626</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>39,858</b>	<b>6,819</b>	<b>8,826</b>	<b>9,122</b>	<b>9,803</b>	<b>9,750</b>	<b>10,043</b>	<b>10,181</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>428,843</b>	<b>56,053</b>	<b>64,317</b>	<b>66,147</b>	<b>65,188</b>	<b>69,873</b>	<b>75,050</b>	<b>77,807</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>45,233</b>	<b>5,452</b>	<b>4,250</b>	<b>3,059</b>	<b>2,665</b>	<b>2,785</b>	<b>6,637</b>	<b>6,820</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	24,507	4,113	5,390	5,570	4,024	5,500	3,045	4,698
Intereses Pagados	9,940	1,383	1,548	1,599	1,042	1,442	928	1,449
<b>Intereses Netos</b>	<b>14,567</b>	<b>2,730</b>	<b>3,842</b>	<b>3,972</b>	<b>2,982</b>	<b>4,058</b>	<b>2,117</b>	<b>3,249</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	4,612	649	302	52	348	360	32	50
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>19,178</b>	<b>3,379</b>	<b>4,144</b>	<b>4,024</b>	<b>3,330</b>	<b>4,418</b>	<b>2,149</b>	<b>3,298</b>
Ingresos por Servicios	1,549	99	66	106	81	109	82	134
Otros Ingresos Operacionales	2,209	227	171	75	816	944	231	335
Gastos de Operación	22,750	3,394	3,702	4,079	3,066	4,426	1,881	2,848
Otras Perdidas Operacionales	313	17	33	27	206	208	5	17
<b>Margen Operacional antes de Provision</b>	<b>-127</b>	<b>294</b>	<b>647</b>	<b>100</b>	<b>955</b>	<b>836</b>	<b>576</b>	<b>902</b>
Provisiones	2,550	210	151	33	90	205	277	428
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-2,677</b>	<b>84</b>	<b>495</b>	<b>67</b>	<b>864</b>	<b>631</b>	<b>299</b>	<b>474</b>
Otros Ingresos	4,808	197	158	295	204	219	108	123
Otros Gastos y Perdidas	344	0	-	1	0	0	0	0
Impuestos y Participación de Empleados	177	81	195	64	387	222	113	166
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>1,610</b>	<b>200</b>	<b>459</b>	<b>297</b>	<b>681</b>	<b>627</b>	<b>294</b>	<b>431</b>

### MUTUALISTA AZUAY

(USD MILES y %)	SISTEMA MUTUALISTA	dic-06	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	jun-10	sep-10
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	353,040	48,022	55,905	57,939	58,101	63,691	68,658	70,979
Cartera Bruta total	291,757	35,718	40,247	45,115	42,309	45,320	51,560	54,574
Cartera Vencida	2,167	138	79	92	106	105	136	165
Cartera en Riesgo	11,405	1,045	909	950	1,709	1,202	1,673	2,196
Cartera C+D+E	-	232	360	476	463	549	512	649
Provisiones para Cartera	-6,970	-799	-885	-914	-973	-1,083	-1,230	-1,261
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	77.6%	79.7%	79.6%	76.7%	84.1%	85.5%	86.3%	85.8%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	90.9%	97.7%	98.0%	95.0%	104.1%	103.9%	103.6%	102.5%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	0.7%	0.4%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.9%	2.9%	2.3%	2.1%	4.0%	2.7%	3.2%	4.0%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.0%	0.7%	0.9%	1.1%	1.1%	1.2%	1.0%	1.2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	63.4%	76.5%	97.4%	96.2%	56.9%	90.1%	73.5%	58.8%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		343.9%	245.9%	192.1%	210.3%	197.3%	240.4%	199.0%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	2.4%	2.2%	2.2%	2.0%	2.3%	2.4%	2.4%	2.3%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		349.2%	251.7%	195.6%	198.2%	188.5%	154.5%	136.9%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.0%	0.0%	0.0%	6.1%	6.2%	6.2%	5.6%	5.4%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia car)	0.0%	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%	1.3%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior			102.4%	20.6%	162.9%	181.6%	35.8%	57.3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	30.3%	26.8%	29.0%	30.5%	30.9%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0.0%	7.1%	8.9%	8.6%	2.1%	1.6%	14.0%	0.4%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.0%	0.1%	0.2%	0.0%	0.1%	0.0%	0.3%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	11.9%		24.5%	22.6%	25.6%	22.3%	18.9%	18.3%
TIER I / APPR	10.8%		20.2%	19.5%	21.2%	18.6%	16.6%	15.8%
PTC / Activos y Contingentes*	0.0%	11.2%	11.6%	11.7%	13.0%	12.0%	11.1%	10.9%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	24.2%	20.3%	34.8%	32.1%	29.8%	29.6%	28.1%	27.3%
Capital libre (USD)**	-35,880	-1,235	390	904	2,706	3,560	3,643	3,377
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)	-10.2%	-2.6%	0.7%	1.6%	4.7%	5.6%	5.3%	4.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-72.9%	-16.2%	4.0%	9.0%	25.1%	32.8%	31.9%	28.8%
TIER I / Patrimonio Técnico*	90.6%	91.7%	82.3%	86.3%	83.0%	83.5%	87.8%	86.4%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.7%	13.0%	14.7%	14.0%	14.9%	14.3%	13.9%	13.8%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.9%	12.0%	10.9%	10.8%	11.1%	10.8%	11.0%	10.8%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	898	627	282	12	2	2	1	1
Ingresos Operativos Netos	22,623	3,688	4,349	4,179	4,020	5,262	2,457	3,750
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	1,787	281	654	361	1,068	850	407	597
Margen de Interés Neto	59.4%	66.4%	71.3%	71.3%	74.1%	73.8%	69.5%	69.1%
ROE***	5.5%	3.0%	5.9%	3.3%	9.6%	6.6%	5.9%	5.8%
ROE Operativo	-9.2%	1.3%	6.3%	0.7%	12.2%	6.7%	6.1%	6.3%
ROA***	0.5%	0.4%	0.8%	0.5%	1.4%	0.9%	0.8%	0.8%
ROA Operativo	-0.9%	0.2%	0.8%	0.1%	1.8%	0.9%	0.8%	0.9%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	68.4%	91.1%	94.8%	95.3%	74.2%	77.2%	86.2%	86.6%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Prom	6.5%	8.3%	8.5%	7.7%	7.4%	7.2%	6.7%	6.7%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.1%	8.4%	8.5%	7.8%	8.3%	7.9%	6.8%	6.8%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-2013.3%	71.4%	23.4%	33.3%	9.5%	24.5%	48.0%	47.4%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	111.8%	97.7%	88.6%	98.4%	78.5%	88.0%	87.8%	87.4%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	100.6%	92.0%	85.1%	97.6%	76.3%	84.1%	76.6%	75.9%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	8.2%	6.9%	6.4%	6.3%	6.4%	6.8%	6.0%	5.9%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	29,390	7,151	15,355	12,139	14,211	12,635	9,613	9,010
Activos Líquidos (BWR)	38,421	10,474	15,275	12,138	14,781	16,401	15,827	13,321
25 Mayores Depositantes	-	-	-	N/D	3,734	3,927	5,414	5,897
100 Mayores Depositantes	-	-	-	N/D	8,429	8,650	11,384	11,284
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	12.4%	24.5%	31.2%	24.5%	30.1%	31.0%	29.0%	22.8%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	11.7%	22.4%	28.6%	22.2%	27.5%	28.8%	24.8%	23.5%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	8.0%	9.0%	5.7%	5.8%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	0.0%	0.0%	173.9%	146.8%	148.8%	175.4%	220.9%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	12.4%	24.5%	31.2%	24.5%	30.1%	31.0%	29.0%	22.8%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	9.4%	16.7%	31.3%	24.5%	28.9%	23.9%	17.6%	15.4%
25 Mayores Depositantes / Obligaciones con el Público	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	6.9%	6.7%	8.5%	8.9%
25 Mayores Depositantes/ Activos Líquidos (BWR)	0.0%	0.0%	0.0%	40.3%	25.3%	23.9%	34.2%	44.3%

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

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

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

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial