



Ecuador
Calificación Global

Mutualista Azuay

Calificación Global

2009	2010	1T11	2T11
A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

en MM USD	2008	2009	2010	1T11	2T11
Activos	66.147	69.873	83.778	85.646	89.123
Patrim	9.122	9.750	10.331	10.564	10.794
Util. Neta	297	627	582	233	464
ROA (%)	0.45	0.92	0.76	1.10	1.07
ROE (%)	3.30	6.65	5.79	8.93	8.78

Contactos

Sebastián Baus
(593 2) 222 23 23
sebastian.baus@bankwatchratings.com

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

Perfil

Mutualista Azuay (MA), es una institución financiera privada, que opera en el país desde el 22 de Julio de 1963. Su actividad principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de vivienda, la construcción de unidades habitacionales y el crédito de consumo a sus asociados. Desarrolla sus actividades en las provincias de Azuay y Cañar.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, en base al análisis realizado con estados financieros auditados 2010 e información adicional con corte a junio 2011, 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 pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La decisión del Comité se fundamentó en los siguientes argumentos:

Mutualista Azuay es una institución con un gobierno corporativo estable, de larga trayectoria, que se encuentra bien posicionada en su zona geográfica de influencia, lo que le ha permitido mantener un ritmo de crecimiento similar al del sistema financiero pese a manejar una estructura relativamente pequeña.

Sin embargo, dentro del segmento que maneja la institución existen limitaciones estructurales que podrían hacer a la institución más vulnerable frente a una situación de restricción de liquidez general del sistema, en relación a otro tipo de instituciones financieras.

El segmento de mutualistas maneja dos negocios paralelos que son el de intermediación y el inmobiliario. Mutualista Azuay ha incursionado de forma conservadora en el negocio inmobiliario, siendo éste poco representativo en el balance, sin embargo le provee de ingresos importantes que son de naturaleza cíclica y que se mueven en función de factores externos que la institución no puede controlar, como la liquidez y demanda inmobiliaria en el mercado.

Por otra parte, el negocio de intermediación ha mejorado los ingresos financieros lo que le ha permitido a la

FECHA COMITE: Septiembre/2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio/2011

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.



institución disminuir la dependencia de las utilidades de la venta de proyectos inmobiliarios. Sin embargo, el alto costo de las fuentes de fondeo estrecha los márgenes de la institución en los últimos períodos. La mejora observada en los índices de rentabilidad de junio 2011 responde a un menor gasto de provisión realizado en el período, pese a que la institución maneja bajos niveles de cobertura sobre la cartera en riesgo (menos de una vez).

Aunque la institución ha incrementado el volumen de recursos líquidos, éstos no llegan a cubrir los riesgos de descalce de plazos que mantiene la institución por la misma naturaleza del negocio. Además, se ha señalado que existe un riesgo de concentración que podría ser un factor en contra en momentos de restricciones de liquidez del sistema.

Se reconoce la capacidad de crecimiento de la institución en activos de riesgo que muestran una adecuada calidad de riesgo crediticio, con indicadores de morosidad menores al promedio del sistema bancario.

Los índices de solvencia muestran una tendencia decreciente pues el patrimonio solamente puede crecer en función de los resultados los cuales se incrementan a un ritmo menor que los activos de riesgo. El capital libre actual serviría para cubrir apenas el 4% de deterioro de los activos, que se considera un nivel bajo en función de los riesgos del balance de la institución.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver Anexo 1.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2.

SISTEMA MUTUALISTAS

Ver Anexo 3.

▪ PERFIL

Mutualista Azuay es una institución con 48 años de experiencia, alcanzando un importante posicionamiento en su segmento y en su zona geográfica de influencia, con 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.

En general, el fin social del sistema de mutualistas es financiar a sus socios activos realizables en plazos medianos y largos. Es el único segmento en el sistema financiero en el que las instituciones manejan dos negocios: el de intermediación financiera y el inmobiliario.

En el caso de Mutualista Azuay, el principal activo es la cartera hipotecaria, el negocio inmobiliario es marginal en el balance. La Institución da financiamiento para

compra de vivienda, construcción, remodelación y ampliación de viviendas. Se financia el 70% del costo de la vivienda, a 15 años plazo para créditos hipotecarios de vivienda y hasta 20 años plazo en créditos para proyectos propios.

En menor medida financian actividades de consumo, con garantías quirografarias e hipotecarias. El monto, el plazo y garantía varían de acuerdo al segmento de clientes (migrantes, dependencia laboral, garantía, etc.).

MA 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.

• Posicionamiento en el Mercado:

El segmento de mutualistas ecuatoriano está conformado por cuatro instituciones, siendo Mutualista Pichincha la mayor por tamaño de activos y volumen de depósitos, participa del 74.43% del mercado (jun-11).

Mutualista Azuay es una institución mediana en su segmento, se mantiene en el segundo lugar con 18,23% de participación, a jun-11.

Se estima que por el tamaño del mercado y sus características no existe un riesgo inminente de cambio en el posicionamiento de la institución en relación a sus similares.

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. Alrededor del 20% de la cartera hipotecaria está colocada en el segmento relacionado a migrantes.

El comportamiento de las remesas depende de factores externos y es vulnerable a la situación macroeconómica de otros países. En el primer trimestre 2011 se registró un crecimiento de 5.9% en el ingreso de remesas a la economía ecuatoriana según el Banco Central del Ecuador (BCE), sin embargo podría desacelerarse en función del incremento del desempleo especialmente en EEUU y España.

En general el mayor riesgo de competencia se encuentra en el acelerado crecimiento de instituciones públicas principalmente el BIESS (Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), el cual por política del Gobierno, ha ingresado agresivamente al mercado de financiamiento inmobiliario.

El BIESS ha flexibilizado las condiciones del crédito, se otorgan montos hasta USD 100 M, sin entrada, se disminuyó la tasa de interés de 9.67% a 7.9%, y se ha planteado reformar el plazo máximo para ampliar de 25 hasta 30 años.



La competencia que genera el BIESS para el sistema financiero es fuerte, no solo porque la institución tiene los recursos para la colocación sino porque además el fondeo del IESS es de largo plazo y puede otorgar plazos mayores a 20 años. Mientras que las fuentes de fondeo del sistema financiero son de corto plazo y máximo pueden ofrecer financiamiento hasta 15 años. Según el presupuesto del BIESS se espera USD 725 MM en nuevos créditos hipotecarios colocados en el 2011. De cumplirse este presupuesto la cartera total del BIESS estaría cerca de igualar la cartera total de vivienda del sistema financiero.

En cuanto al fondeo, la Mutualista se encuentra también en un ambiente altamente competitivo. 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 trayectoria de la Mutualista y su estructura de socios genera alta fidelidad de sus clientes, lo que se comprueba en la baja volatilidad de los depósitos.

- **Estructura del Grupo:**

La institución no es miembro de ningún grupo financiero. 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.

Los miembros del Directorio son socios que pueden ser elegidos por votación como vocales principales o suplentes siempre que tengan como mínimo 4 años de pertenecer a la entidad, un saldo promedio definido en sus cuentas en la institución, además de formación y conocimiento en el ámbito económico.

En el primer semestre 2011 no se han reportado cambios en la conformación del Directorio. La mayoría de miembros fueron elegidos para un período de 2 años, las elecciones de nuevos directores deberán producirse en el año 2012.

Los directores o vocales trazan las políticas gobernantes en la institución, es decir son los que orientan la marcha de la entidad y establecen las estrategias generales.

- **Estrategias:**

El negocio de las mutualistas está dirigido principalmente al segmento inmobiliario. En general Mutualista Azuay se ha dedicado principalmente al impulso de proyectos inmobiliarios y a la colocación de cartera hipotecaria.

Desde que la actual 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.

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.

En cuanto al fondeo, la institución busca utilizar fuentes alternas como fondos de CFN, BEV e IESS. En general existen dos importantes oportunidades: el déficit habitacional y el impulso que está dando el Gobierno al sector vivienda en segmentos de medianos y bajos recursos. Hasta el momento la institución no ha utilizado estas fuentes alternas, se mantiene como un plan para contingencias de liquidez.

- **Gobierno Corporativo:**

Las instituciones de tipo cooperativo y las mutualistas tienen diferente estructura de gobierno corporativo en comparación al sector bancario, pues su conformación depende de las elecciones de los directivos por votación de los socios, esto en general ha generado inestabilidad y discontinuidad en las administraciones.

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

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. Se estima que la gestión del actual gerente ha sido positiva, ha habido cambios en cuanto a la estrategia del negocio y la formalización de varios procesos.

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.

- **PRESENTACION DE CUENTAS**

La calificación global de riesgo de Mutualista Azuay se fundamenta en el análisis de los estados financieros históricos, y al mes de diciembre 2010 informes auditados por Freire Hidalgo Auditores S.A., los mismos que no presentan observaciones ni salvedades. Además se ha analizado información interina y demás documentos enviados por la entidad con corte al 30 de junio del 2011.

La información auditada a diciembre 2010 está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

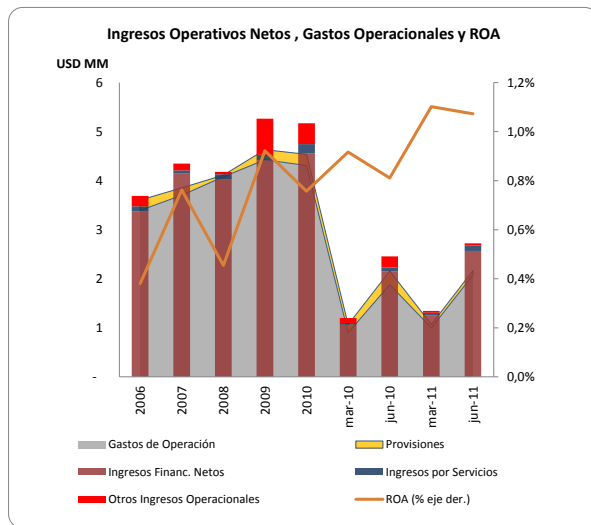
▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

Durante el primer semestre 2011 se observa un incremento en los ingresos totales de MA de 9.5% en comparación al mismo período 2010. La composición del ingreso varía ligeramente en comparación a los tres períodos anteriores pues los ingresos operacionales relacionados al negocio inmobiliario disminuyeron, sin embargo fueron compensados con el mayor incremento del ingreso financiero.

Es importante mencionar que el segmento de mutualistas es el único en el sistema que maneja dos líneas de negocios en el balance: el negocio inmobiliario y el financiero. Si bien en el caso de Mutualista Azuay la participación del negocio inmobiliario en el balance es baja, los ingresos por este concepto han sido cíclicos y han variado en función de los proyectos que han sido vendidos y han generado utilidad para la institución.

En el año 2011 la participación de los ingresos operativos por la venta de los proyectos inmobiliarios ha sido mínima. De acuerdo al presupuesto entregado por la institución se espera que en el segundo semestre se registre un valor por este concepto que significaría un incremento de 4% anual del ingreso operativo.

A jun-11 los ingresos financieros le permiten a la entidad cubrir los gastos operativos y el gasto de provisión generando una utilidad positiva que representó un ROA neto de 1.07%.



Margen Operacional Neto:

Margen Bruto Financiero

- **Margen de Interés:** El margen de interés neto mantiene una tendencia decreciente en los últimos períodos, pese a ser mayor al promedio del sistema de mutualistas. El MIN a jun-11 fue 66.69%, mientras que el promedio del sistema fue 59.44%. Sin embargo, si se compara el resultado contra el activo productivo promedio el indicador de MA es menor al sistema (MA 6.30%, Sistema 6.36%).

La continua disminución del margen de interés de la institución se da por el crecimiento acelerado en fuentes de fondeo de mayor costo como son los depósitos a plazo. Si bien por el lado del activo la institución ha procurado crecer en activos más rentables como es la cartera de consumo, éste no ha logrado compensar el incremento del costo en las fuentes de fondeo. El ingreso financiero proviene principalmente de la cartera hipotecaria (72% de los ingresos financieros), la cual no ha tenido variaciones significativas en la tasa de interés y se encuentra al límite legal según la regulación de tasas máximas.

- **Otros ingresos Financieros Netos:** La institución no tiene otros ingresos financieros importantes, no maneja productos de comercio exterior.

Margen Operativo

- **Ingresos por Servicios:** Al mes de junio 2011 el ingreso por servicios ascendió a USD 111 M y representó apenas 2.7% del total de ingresos. Estos ingresos se refieren principalmente al cobro de servicios según tarifados aprobados por la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- **Otros Ingresos Operacionales:** El ingreso operativo principal que recibe MA es por concepto de utilidades en la venta de activos realizables (negocio inmobiliario). El monto alcanzado en el 2010 fue USD 427M (-53% en comparación al ingreso 2009). Al mes de junio 2011 este valor es USD 30 M.

Como se mencionó, el negocio inmobiliario es cíclico, deben pasar algunas fases hasta que la institución pueda realmente registrar los ingresos por este concepto.

A finales del 2010 la Institución concluyó las obras de infraestructura de un proyecto e inició el proceso de construcción de 25 viviendas que se estima finalizará en el 2011. De acuerdo al presupuesto presentado por la institución, se estima que en el segundo semestre 2011 recibirán USD 444 M por este concepto.

MA tiene también ingresos por comisiones que se originan en el negocio de tarjeta de crédito, pero no son representativos en el total de los ingresos.

- **Gastos de Operación:** Los gastos operativos a jun-11 ascendieron a USD 2,075 M, que representó un incremento anual de 10%. El nivel de gastos operativos en relación al ingreso operativo neto se ha mantenido en promedio en 75% y es menor al registrado por el sistema. El indicador de gasto operativo más provisiones sobre el activo promedio también ha disminuido sobretodo porque la institución realiza un menor gasto de provisión, a jun-11 este indicador es 5%.

La Administración ha realizado esfuerzos por controlar el gasto operativo. No se han abierto nuevas agencias y no ha variado el número de empleados significativamente desde el año 2008. La institución ha demostrado que aún tiene capacidad de



crecer con la infraestructura que maneja. Los mayores gastos previstos son en tecnología con el objetivo de mejorar el manejo de información y el servicio a los clientes. Según el presupuesto 2011 estaría previsto que hasta diciembre el gasto operativo tenga un crecimiento anual de 18.3%.

Provisiones

El gasto de provisión total a jun-11 muestra una reducción de 69% en comparación al mismo período 2010. Si bien se debe señalar que el año pasado la institución debió realizar una provisión extra por una pérdida que debió asumir la empresa por mal manejo de fondos de un ex miembro de la institución, al considerar solo el valor de gasto de provisión que cubre posibles deterioros de la cartera de crédito éste es 50% menos al registrado a junio 2010.

La institución maneja una cobertura baja de provisión en relación a cartera en riesgo en comparación al promedio de otras instituciones financieras. Un menor gasto de provisión apoya los niveles de rentabilidad, sin embargo se estima que mayores coberturas de provisión son un resguardo para la institución en caso de potenciales deterioros de cartera, en especial en este momento que la institución espera crecer en segmentos como consumo y microcrédito que tienen perfiles mayores de riesgo frente a la cartera de vivienda.

La generación de utilidades de MA es cíclica y su crecimiento ha dependido de los ingresos por los negocios inmobiliarios que no se presentan en todos los períodos. Si bien se observa un incremento del ingreso financiero en términos absolutos en el 2011, el margen de interés neto continúa disminuyendo, especialmente porque que el fondeo de depósitos a plazo con tasas mayores es el que crece en mayor medida.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Las políticas de administración de riesgo comenzaron a implantarse en la institución en el 2002. Desde ese momento se constituyó el Comité Integral de Riesgos como organismo máximo que junto con el Directorio proponen las directrices para el control del riesgo integral. La Unidad de riesgos comenzó con una estructura de una jefatura y un analista de riesgos, encargado de hacer el levantamiento, análisis y control de la información de riesgos. La Unidad tiene independencia dentro de la estructura de la Mutualista.

Desde el año anterior la persona encargada de la jefatura de la Unidad de riesgos pasó al área de contabilidad y desde ahí quedó a cargo de la misma el analista de riesgos. Aun la Administración no ha nombrado al funcionario que quedará de forma definitiva a cargo de la Unidad.

La institución cuenta con un Manual de Administración de Riesgos Integrales, y con manuales específicos para cada área de riesgos. Los manuales de contingencias y riesgo de continuidad de negocio fueron aprobados por el Directorio en el 2010.

Riesgo de Crédito

El principal activo de MA es la cartera, la mayor parte de tipo hipotecario, siguiendo la naturaleza del negocio inmobiliario de las mutualistas. Las políticas de administración de riesgos establecen escalas de aprobación para el desembolso de créditos. Dependiendo al monto existen niveles y personas que pueden aprobar el crédito. La Unidad de riesgos apoya a la gestión de colocación de crédito en montos que son aprobados por el Directorio realizando el análisis necesario y su recomendación.

La larga trayectoria de la institución, el conocimiento del mercado y su concentración geográfica en la ciudad de Cuenca, además de los procesos internos, son factores que influyen en que Mutualista Azuay maneje bajos y estables niveles de morosidad históricos. A jun-11 los índices de morosidad de MA son incluso menores al promedio del sistema bancario.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles e inversiones ascendieron a USD 19.3 MM a jun-11, con un crecimiento anual de 16%. Los activos líquidos representan el 21% del activo bruto.

En cuanto a los fondos disponibles el 37% lo conforman la caja y los depósitos de encaje en el Banco Central. El resto de recursos líquidos están depositados en seis instituciones bancarias locales con calificaciones de riesgo local en escala de AA. Existe un riesgo de concentración en este activo pues el 50% de los fondos está depositado en una sola institución bancaria.

El portafolio de inversiones está constituido por certificados de depósito pertenecientes a siete instituciones financieras locales en plazos promedio hasta 90 días y con un rendimiento promedio de 5%. El 94% portafolio está contabilizado como inversiones para negociar.

El 6% del portafolio son inversiones de disponibilidad restringida que sirven de respaldo para operaciones de tarjeta de crédito.

De igual forma, en el portafolio de inversiones existe un riesgo de concentración al estar el 54% del monto en una sola institución bancaria. Según, información de MA esto es un tema de coyuntura pues es parte de un convenio y la relación comercial con la institución bancaria por ser el proveedor de cajeros automáticos.

En general por el tipo de papel y el plazo se estima que los recursos tanto de fondos disponibles como del portafolio de inversiones tienen adecuada liquidez para respaldar los depósitos de corto plazo. Sin embargo, si bien el nivel de rentabilidad del portafolio de inversiones se ha incrementado en el último año, existe un riesgo de concentración en este activo. En un escenario de mayor estrés de liquidez en el sistema, la concentración puede ser un factor desfavorable.

Calidad de Cartera: La cartera bruta total ascendió a USD 61,723 M al cierre del primer semestre 2011. Este



monto representó un crecimiento anual de 19.7% y un crecimiento trimestral de 3.1%. En el segundo trimestre del año se ha desacelerado el ritmo de colocación de la cartera, y de la misma forma que el resto del sistema se observa que el ritmo de crecimiento de los depósitos es ligeramente mayor al de la cartera, lo que le ha permitido a la institución aumentar sus recursos líquidos.

El portafolio de créditos de Mutualista Azuay cuenta con 6.635 operaciones de cartera, de las cuales el 40% son créditos hipotecarios. Además tienen 2.265 operaciones de tarjeta de crédito Visa. Están concentrados principalmente en la ciudad de Cuenca y Azogues, en especial al segmento de banca de personas. Los créditos están dirigidos a un sector económico medio-bajo, el promedio de monto de crédito hipotecario es USD 17 M.

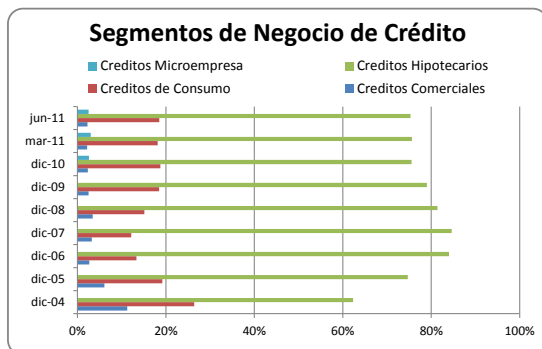
Dada la naturaleza del negocio de las mutualistas, existe una alta dependencia de un solo tipo de línea de negocio que es el hipotecario. El monto de la cartera hipotecaria de MA tiene un 75.3% de participación en el monto total de cartera bruta a junio 2011.

El crédito de consumo y tarjeta de crédito es el segundo en importancia por volumen de crédito colocado. Este tiene una participación de 18.5% del total de la cartera de Mutualista Azuay.

En general, consumo es un segmento altamente competitivo con instituciones bancarias, con mayor experiencia y sistemas más desarrollados. La institución financia créditos con montos promedio de USD 7 M.

Además, de acuerdo al plan estratégico, la institución ha comenzado con la colocación de cartera de microcrédito de acuerdo a políticas de crédito establecidas y aun con un monto pequeño en el balance, pero que está aumentando participación (1.4% de la cartera total a jun-11).

El portafolio de cartera conserva adecuados niveles de diversificación. Los 25 mayores deudores representan apenas el 5.15% de la cartera total, mientras que los 25 mayores vencidos (incluyendo créditos que no devengan intereses) son el 1.16% de la cartera bruta total, a junio 2011.



El índice de cartera en riesgo sobre cartera total disminuyó en relación a marzo 2011 y es menor al indicador del mismo período 2010. El índice de morosidad fue 2.46%. La cartera en riesgo disminuye en términos absolutos en relación a los períodos anteriores por una mayor recuperación de la cartera problemática.

A pesar de la disminución de la cartera en riesgo, el porcentaje de cobertura de provisiones sobre la misma es

menor a junio 2011. La provisión no llega a cubrir una vez la cartera en riesgo, aunque sí cubriría cerca de tres veces la cartera calificada por la institución como C,D,E.

En cuanto a las garantías la mayor parte de los créditos cuentan con garantía hipotecaria, seguro hipotecario y de desgravamen. Según la política establecida por la institución, las garantías hipotecarias deben cubrir al menos 1.4 veces los créditos. Los mayores deudores y créditos vencidos cuentan con garantías reales que cubren 2.3:1 la cartera.

Contingentes: Mutualista Azuay maneja dos cuentas contingentes: los créditos aprobados y no desembolsados que a junio 2011 ascendió a USD 4,091 M, y la cuenta correspondiente a riesgo asumido por cartera vendida con recurso. Esto se refiere a la venta de cartera con recurso al IESS realizada en el año 2009 y que al finalizar el primer semestre 2011 ascendió a USD 2,438 M.

En caso de deterioro de la cartera vendida al IESS la institución deberá reemplazar esta cartera con nueva de similares características a la original, sin embargo hasta el momento no se ha dado el caso.

Riesgo de Mercado

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.

El reporte de brechas de sensibilidad a jun-11 muestra que la sensibilidad total hasta un año es positiva en un valor de USD 24,770 M. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 247 M, valor en que se afectarían positiva o negativamente frente a una variación de un punto porcentual en la tasa de interés. Este monto no ha variado significativamente en el último trimestre.

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 3.47% y 3.12%, respectivamente. Con un impacto bajo en el recurso patrimonial.

Los reportes de riesgo de mercado se los realiza a partir de la información que se extrae periódicamente de la base de datos. Conforme a la normativa de la Superintendencia de Bancos las tasas de descuento que se utilizan para los cálculos son las referenciales publicadas por el BCE.

La Unidad de riesgos prepara además un reporte con las tasas promedio ponderado propias de las operaciones para ver impactos reales de cambio de tasa.

Riesgo de Liquidez

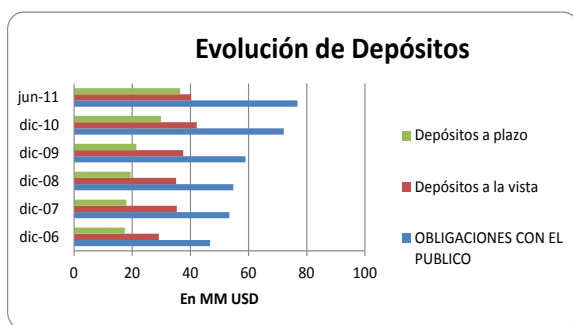
Fondeo: La principal fuente de fondeo de Mutualista Azuay son las obligaciones con el público. El monto de captaciones del público a junio 2011 ascendió a USD 76,845 M, y representaron un crecimiento anual total de



20%. Los depósitos son el 98% del pasivo, y de este monto el 52% son depósitos a la vista.

La estructura de fondeo de MA ha ido cambiando debido al acelerado crecimiento de los depósitos a plazo, los cuales crecieron en 40% en el 2010 y crecen 22% en el primer semestre 2011. Si bien esta estructura ayuda a mejorar el calce de plazos entre activos y pasivos, la estrategia de la Administración de ofrecer tasas más altas ha estrechado los márgenes de interés en los últimos períodos.

La Administración está realizando esfuerzos para aumentar los depósitos de ahorro y así disminuir el costo del fondeo, como el lanzamiento de una campaña de ahorro programado, pago de servicios básicos a través de cuentas de ahorro y venta directa del seguro SOAT.



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 sus clientes. Al mes de junio 2011 los depósitos tanto de ahorro como a plazo muestran mayor estabilidad, además al crecer la base de depósitos a plazo existe mayor permanencia de las fuentes de fondeo.

De esta forma el índice de liquidez mínimo requerido según el reporte de liquidez estructural disminuye considerablemente de 8.55% en marzo a 4.77% en junio 2011. El índice de liquidez de segunda línea cubriría de mejor manera los pasivos de corto plazo en función a su volatilidad, así este índice a junio 2011 fue 23.91%. En este trimestre la liquidez no solo se ha beneficiado de mayor estabilidad en las fuentes de fondeo, sino que la institución ha dejado mayor volumen de recursos líquidos.

Las 25 captaciones más grandes de Mutualista Azuay representan apenas el 7.92% del total de depósitos del público y el 33% de los activos líquidos. El riesgo de concentración de los mayores depositantes en relación al activo líquido, podría ser mitigado por que éstos son depósitos a plazo y en promedio están depositados a más de 90 días.

La debilidad de MA se presenta en el calce de plazos dado que por la naturaleza del negocio inmobiliario la mayor parte de sus activos son de largo plazo y sus fuentes de fondeo son 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.

Según los reportes de brechas, los depósitos a la vista se distribuyen en las bandas de acuerdo a los cálculos históricos de volatilidad. El 68% de los depósitos a la vista se ubican en la banda de más de un año. Estos supuestos funcionan en condiciones normales, sin embargo no se han presentado los reportes sensibilizando la permanencia de los depósitos a la vista en la primera banda, los cuales por su naturaleza son efectivamente de retiro inmediato.

En el año 2010 y según el requerimiento legal, MA aportó el 3% sobre los depósitos sujetos a encaje para el Fondo de Liquidez del sistema financiero ecuatoriano. A jun-11 este monto ascendió a USD 2,544 M. Además, entregó cartera al Fideicomiso en garantía del fondo de liquidez por un monto de USD 1,509 M.

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.

La Unidad de riesgos realiza permanentemente simulaciones de estrés en los que se aplica el mayor porcentaje de retiros histórico que ha sufrido la Mutualista que fue 25% en un día, en el año 1981. Con los indicadores actuales de liquidez estructural, la MA soportaría una situación en esas condiciones.

La institución mantiene fuentes de fondeo de baja volatilidad y ha aumentado la base de depósitos a plazo que en general son de mayor estabilidad. Sin embargo, persisten riesgos estructurales de descalce de plazos y concentración de los activos líquidos. Si bien la institución monitorea permanentemente la volatilidad de sus depósitos, estos factores podrían ser desfavorables en condiciones de restricciones de liquidez del sistema.

Riesgo Operativo

Pese a que la institución cuenta con un software y realiza levantamiento de información, muchos de estos procesos son manuales. Por este motivo en el 2010 se definió una nueva arquitectura tecnológica que requirió de cambios de equipos y programas y la construcción de un centro de datos.

Actualmente la institución ya ha implementado un sistema de software llamado Sistema Integrado de Automatización. Dentro del sistema existe un módulo para el ingreso de eventos de riesgo operativo. Con el nuevo software cada usuario tiene un perfil específico y el ingreso de información se podrá hacer más rápido y eficientemente.



Además, la institución cuenta con una matriz histórica de tres años que es actualizada de forma permanente y sujeta a análisis por la Unidad de riesgos. En general, el mayor riesgo operativo que han encontrado se produce en el área de Cajas por lo que se han implantado medidas para contrarrestarlos.

Durante el 2011 se ha trabajado en la actualización de los manuales de contingencias y seguridad. En cuanto a seguridad de las agencias la institución debe cumplir con nuevos requisitos establecidos por el organismo de control tema en el que se encuentran trabajando y requerirá de un gasto adicional en equipamientos de seguridad.

Según información enviada por la institución, en relación al riesgo de continuidad de negocio la institución ha implementado un sistema de back up informático entre equipos de producción y respaldo para mayor seguridad de datos en caso de un contingente o daño en los equipos principales.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

El patrimonio de las instituciones en el sistema de mutualistas 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.

El patrimonio de Mutualista Azuay al mes de junio 2011 ascendió a USD 10,794 M, con un crecimiento anual de 7.5%, gracias a los resultados obtenidos. El patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo representa el 14.9%, relación que ha disminuido en los últimos períodos.

El capital libre para enfrentar riesgos inesperados y deterioro del activo, ascendió a USD 3,904 M. Durante el último trimestre el capital libre solo ha crecido por los resultados generados, el volumen de provisiones se ha mantenido, pero sobretodo el volumen de activos improductivos disminuyó por una mayor recuperación de la cartera en riesgo.

El capital libre a jun-11 representa frente al patrimonio y provisiones el 31.6%, indicador que ha mejorado considerablemente (dic-07 4%), y es mayor al promedio del sistema de mutualistas que presenta capital libre negativo. Sin embargo, el nivel de capital libre frente a los activos productivos más fondos disponibles es el 4.75%, relación limitada en caso de existir deterioro en los activos de riesgo, sin embargo mejor al indicador promedio del sistema de mutualistas que maneja un índice de capital libre negativo.

MUTUALISTA AZUAY

(USD MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	15.990	11.396	5.672	9.650	8.223	5.527	5.134
Inversiones Brutas	50.540	1.094	1.528	5.188	7.417	8.964	11.079
Cartera Productiva Bruta	304.500	39.339	44.165	44.118	56.138	58.204	60.206
Otros Activos Productivos Brutos	16.020	117	107	1.750	2.240	2.529	2.658
Total Activos Productivos	387.051	51.946	51.472	60.706	74.018	75.224	79.078
Fondos Disponibles Improductivos	18.397	3.959	6.467	2.985	3.678	3.521	3.138
Cartera en Riesgo	9.185	909	950	1.202	1.237	1.666	1.517
Activo Fijo	9.466	2.772	2.606	2.594	2.625	2.582	2.549
Otros Activos Improductivos	75.240	5.660	5.592	3.500	3.722	4.165	4.374
Total Provisiones	-10.347	-929	-940	-1.114	-1.503	-1.511	-1.533
Total Activos Improductivos	112.288	13.300	15.616	10.280	11.263	11.933	11.578
Total Activos	488.992	64.317	66.147	69.873	83.778	85.646	89.123
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	413.795	53.393	54.720	58.964	72.087	73.747	76.845
<i>Depósitos a la Vista</i>	219.804	35.285	35.107	37.524	42.151	39.690	40.287
<i>Operaciones de Reporto</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Depósitos a Plazo</i>	191.576	17.962	19.457	21.394	29.891	34.003	36.500
<i>Depósitos en Garantía</i>	63	146	156	47	46	53	59
Obligaciones Financieras	13.743	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	17.912	2.098	2.304	1.159	1.332	1.309	1.459
Provisiones para Contingentes	37	-	-	-	28	26	24
TOTAL PASIVO	445.497	55.491	57.024	60.123	73.448	75.082	78.329
TOTAL PATRIMONIO	43.495	8.826	9.122	9.750	10.331	10.564	10.794
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	488.992	64.317	66.147	69.873	83.778	85.646	89.123
CONTINGENTES	39.846	4.250	3.059	2.785	6.806	6.470	6.530
RESULTADOS							
Intereses Ganados	18.905	5.390	5.570	5.500	6.446	1.752	3.613
Intereses Pagados	7.667	1.548	1.599	1.442	1.993	573	1.203
Intereses Netos	11.238	3.842	3.972	4.058	4.453	1.179	2.409
Otros Ingresos Financieros Netos	2.708	302	52	360	106	79	159
Margen Bruto Financiero	13.945	4.144	4.024	4.418	4.559	1.258	2.568
Ingresos por Servicios	1.144	66	106	109	187	48	111
Otros Ingresos Operacionales	1.758	171	75	944	442	40	42
Gastos de Operación	16.252	3.702	4.079	4.426	4.096	1.000	2.075
Otras Perdidas Operacionales	278	33	27	208	17	-	0
Margen Operacional antes de Provision	318	647	100	836	1.074	346	647
Provisiones	1.263	151	33	205	441	70	92
Margen Operacional Neto	-945	495	67	631	633	276	555
Otros Ingresos	3.557	158	295	219	154	61	92
Otros Gastos y Perdidas	505	-	1	0	-	14	5
Impuestos y Participación de Empleados	199	195	64	222	205	90	178
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.908	459	297	627	582	233	464

MUTUALISTA AZUAY

(USD MILES y %)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	405.448	55.905	57.939	63.691	77.696	78.744	82.216
Cartera Bruta total	313.685	40.247	45.115	45.320	57.375	59.870	61.723
Cartera Vencida	1.713	79	92	105	159	151	161
Cartera en Riesgo	9.185	909	950	1.202	1.237	1.666	1.517
Cartera C+D+E	-	360	476	549	365	401	426
Provisiones para Cartera	-7.538	-885	-914	-1.083	-1.222	-1.217	-1.233
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	77,5%	79,6%	76,7%	85,5%	86,8%	86,3%	87,2%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	91,0%	98,0%	95,0%	103,9%	103,2%	102,5%	103,4%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	0,5%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2,9%	2,3%	2,1%	2,7%	2,2%	2,8%	2,5%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0,0%	0,9%	1,1%	1,2%	0,6%	0,7%	0,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	82,5%	97,4%	96,2%	90,1%	101,0%	74,6%	82,9%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		245,9%	192,1%	197,3%	342,8%	309,6%	295,1%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	2,4%	2,2%	2,0%	2,4%	2,1%	2,0%	2,0%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		251,7%	195,6%	188,5%	198,7%	190,4%	187,2%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,0%	0,0%	6,1%	6,2%	5,5%	5,5%	5,2%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart)	0,0%	1,1%	1,1%	1,2%	0,8%	0,8%	0,8%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior		102,4%	20,6%	181,6%	62,4%	0,2%	6,6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	30,3%	29,0%	32,0%	32,5%	30,6%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0,0%	8,9%	8,6%	1,6%	2,0%	18,6%	10,1%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,2%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	11,5%	24,5%	22,6%	22,3%	18,0%	17,8%	17,1%
TIER I / APPR	9,9%	20,2%	19,5%	18,6%	15,3%	15,9%	14,9%
PTC / Activos y Contingentes*	7,6%	11,6%	11,7%	12,0%	10,3%	10,4%	10,2%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	23,5%	34,8%	32,1%	29,6%	28,1%	27,0%	26,0%
Capital libre (USD)**	-40.217	390	904	3.560	4.269	3.681	3.904
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	-9,9%	0,7%	1,6%	5,6%	5,5%	4,7%	4,7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-74,9%	4,0%	9,0%	32,8%	36,0%	30,4%	31,6%
TIER I / Patrimonio Técnico*	86,3%	82,3%	86,3%	83,5%	85,1%	89,1%	87,0%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,2%	14,7%	14,0%	14,3%	13,4%	12,5%	12,5%
TIER I / Activo Neto Promedio	7,4%	10,9%	10,8%	10,8%	10,3%	10,1%	9,9%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	717	282	12	2	1	0	0
Ingresos Operativos Netos	16.570	4.349	4.179	5.262	5.170	1.346	2.722
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	2.107	654	361	850	787	323	642
Margen de Interés Neto	59,4%	71,3%	71,3%	73,8%	69,1%	67,3%	66,7%
ROE***	9,0%	5,9%	3,3%	6,6%	5,8%	8,9%	8,8%
ROE Operativo	-4,5%	6,3%	0,7%	6,7%	6,3%	10,6%	10,5%
ROA***	0,8%	0,8%	0,5%	0,9%	0,8%	1,1%	1,1%
ROA Operativo	-0,4%	0,8%	0,1%	0,9%	0,8%	1,3%	1,3%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	72,1%	94,8%	95,3%	77,2%	86,2%	87,6%	88,5%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Prom	6,4%	8,5%	7,7%	7,2%	6,6%	6,3%	6,3%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,4%	8,5%	7,8%	7,9%	6,8%	6,7%	6,7%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	397,0%	23,4%	33,3%	24,5%	41,1%	20,3%	14,2%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	105,7%	88,6%	98,4%	88,0%	87,8%	79,5%	79,6%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	98,1%	85,1%	97,6%	84,1%	79,2%	74,3%	76,2%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7,4%	6,4%	6,3%	6,8%	5,9%	5,1%	5,0%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	34.387	15.355	12.139	12.635	11.902	9.047	8.272
Activos Líquidos (BWR)	54.567	15.275	12.138	16.401	18.590	14.836	18.583
25 Mayores Depositantes	-	-	4.895	3.927	5.888	5.767	6.089
100 Mayores Depositantes	-	-	9.729	8.650	11.170	11.720	12.333
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	15,7%	31,2%	24,5%	31,0%	30,0%	24,2%	29,1%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	13,6%	28,6%	22,2%	28,8%	25,8%	23,3%	24,2%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,0%	0,0%	5,6%	9,0%	9,5%	8,6%	4,8%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,0%	0,0%	173,9%	148,8%	167,5%	221,7%	71,0%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	15,7%	31,2%	24,5%	31,0%	30,0%	24,2%	29,1%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	9,9%	31,3%	24,5%	23,9%	19,2%	14,7%	13,0%
25 Mayores Depositantes / Obligaciones con el Público	0,0%	0,0%	8,9%	6,7%	8,2%	7,8%	7,9%
25 Mayores Depositantes/ Activos Líquidos (BWR)	0,0%	0,0%	40,3%	23,9%	31,7%	38,9%	32,8%

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

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

**** El dato del sistema es referencial

INSTITUCIONES FINANCIERAS

