



Ecuador
Calificación Global

Mutualista Azuay

Calificación Global

2009	2010	1T11	2T11	3T11
A-	A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

en MM USD	2008	2009	2010	2T11	3T11
Activos	66.147	69.873	83.778	89.123	90.090
Patrim	9.122	9.750	10.331	10.794	10.990
Util. Neta	297	627	582	464	660
ROA (%)	0.45	0.92	0.76	1.07	1.01
ROE (%)	3.30	6.65	5.79	8.78	8.25

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 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 S.A. con base en la gestión, estados financieros interinos al 30 de Septiembre de 2011 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de “A-” (A menos) a **MUTUALISTA AZUAY**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene 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:

Los resultados preliminares al mes de septiembre 2011 permiten prever que el 2011 ha sido un período de recuperación de resultados e indicadores de rentabilidad, a partir del crecimiento en la colocación de cartera especialmente en segmentos como consumo y también apoyado en un menor gasto de provisión.

Mutualista Azuay es una institución madura con larga trayectoria la cual tradicionalmente se ha enfocado en un segmento medio bajo al que ha financiado principalmente vivienda. Está altamente concentrado en la ciudad de Cuenca lo que le ha beneficiado pues ha logrado mantener su posicionamiento pese a estar en un segmento con alta competencia.

Debido a la competencia y al segmento de cartera que maneja, la institución tiene poca flexibilidad en el manejo de márgenes financieros, además de una importante carga operativa, por lo que necesita del crecimiento para poder mantener los niveles de rentabilidad.

FECHA COMITE: Diciembre /2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre/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.



La Administración se ha planteado como objetivo crecer en cartera más rentable como es la cartera de consumo hasta llegar a una participación de 50% en el portafolio de créditos (actualmente 19%). Si bien una mayor participación en cartera de consumo contribuirá a mejorar la rentabilidad y corregir en alguna medida el descalce de plazos, también implica mayor riesgo por la naturaleza misma de la cartera. Actualmente, los indicadores de morosidad de la cartera de consumo de MA son mayores al promedio del sistema de mutualistas y del sistema total.

Se esperaría que el crecimiento en consumo programado se dé de manera que se pueda mantener la calidad histórica de la cartera y mejoren la cobertura con provisiones, la cual al momento no cubre una vez la cartera en riesgo.

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, por el tipo de negocio inmobiliario persisten riesgos estructurales de descalce de plazos, además de la concentración de los activos líquidos.

La institución monitorea permanentemente la volatilidad de sus depósitos y mantiene adecuados niveles de liquidez en función de sus requerimientos, sin embargo los factores mencionados podrían ser desfavorables en condiciones de restricciones de liquidez del sistema. El fuerte crecimiento en cartera ha presionado la liquidez, de seguir este ritmo de crecimiento podríamos esperar que exista mayor presión tomando en cuenta que los depósitos crecen a menor ritmo que la cartera.

Se observa positivamente los cambios regulatorios que se encuentran en discusión en la Asamblea los cuales de darse podrían contribuir a mejorar la estructura patrimonial y disminuir las limitaciones de crecimiento que tenía el segmento de mutualistas, las cuales no pueden levantar capital sino solo a través de sus resultados. MA mantiene adecuados índices de solvencia patrimonial aunque se observa una tendencia decreciente a medida que han crecido en activos productivos. El cambio regulatorio podría ser un apoyo para que la institución pueda crecer con un mayor respaldo patrimonial.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

En el mes de octubre 2011 se realizó el primer debate en la Asamblea Nacional del Proyecto de Ley Reformatoria a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, en lo que respecta al sistema de mutualistas.

El Proyecto fue presentado por la Comisión de Régimen Económico y Tributario, y tiene como objetivo principal transparentar la actividad inmobiliaria de la que participan las Mutualistas a través de la creación de empresas de servicios auxiliares del sistema financiero, dividiendo así el negocio inmobiliario del de intermediación.

Otro cambio importante que propone la reforma a la Ley es la constitución del capital de las mutualistas. Según la nueva ley el capital social de las mutualistas podrá ser variable e ilimitado, y estará representado por certificados de aportación de los socios, los cuales representarán la participación de capital de los socios, en un esquema similar al que tiene el segmento de Cooperativas. Ningún socio podrá tener directa o indirectamente más del 6% del capital de la institución.

El proceso de debate continuará, no se conoce en qué fecha será expedida la ley con la reforma definitiva, se estima que podría ser hasta finalizar el año 2011.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver Anexo 1.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2.

SISTEMA MUTUALISTAS

Ver Anexo 3.

▪ PERFIL

Mutualista Azuay es una institución madura con larga trayectoria, que está cerca de cumplir 50 años de operación en el país. Sus años de experiencia le han permitido posicionarse 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:**

Mutualista Azuay es una institución mediana en su segmento y ocupa el segundo lugar con 18,08% de participación por tamaño de activos a sep-11. El subsistema de mutualistas en el país está constituido por cuatro instituciones con una importante concentración en una sola que es Mutualista Pichincha (74% de los activos del segmento).

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

En general el mayor riesgo de competencia para las instituciones privadas que otorgan crédito de vivienda se encuentra actualmente en el acelerado crecimiento de instituciones públicas principalmente el BIESS (Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social). La competencia que genera el BIESS para el sistema financiero privado ha sido fuerte, no solo porque la institución tiene los recursos para la colocación a costos menores, sino porque además el fondeo del IESS es de largo plazo y puede otorgar plazos mayores a 20 años.

Además, las instituciones privadas compiten entre sí para captar a los clientes no afiliados o a segmentos como migrantes.

En el caso de Mutualista Azuay, las plazas donde se desenvuelve son las provincias de Azuay y Cañar, que 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. Las remesas que ingresaron al Ecuador cayeron en 4.7% anual en el tercer trimestre del 2011 según datos del Banco Central del Ecuador (BCE). La desaceleración responde a la crisis económica y el creciente desempleo que viven países donde hay mayor número de migrantes como EEUU y España.

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.

El posicionamiento de Mutualista Azuay no ha variado durante el año 2011, la institución ha mostrado tasas de crecimiento en activos y en depósitos similares al promedio del sistema en general.

- **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 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 ha dado impulso a proyectos inmobiliarios y a la colocación de cartera hipotecaria. Además está dando énfasis al crecimiento en el segmento de consumo con la visión de crecer también geográficamente.

Desde que la actual Administración asumió el cargo en julio del 2009 se ha trabajado en definir las políticas y estrategias para que 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.

Principalmente la Administración ha dado relevancia a la renovación tecnológica y de personal, equipando a la institución de mejor manera con herramientas adecuadas para el análisis de riesgos.

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.

- **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 y conservador. El Presidente 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 septiembre del 2011.

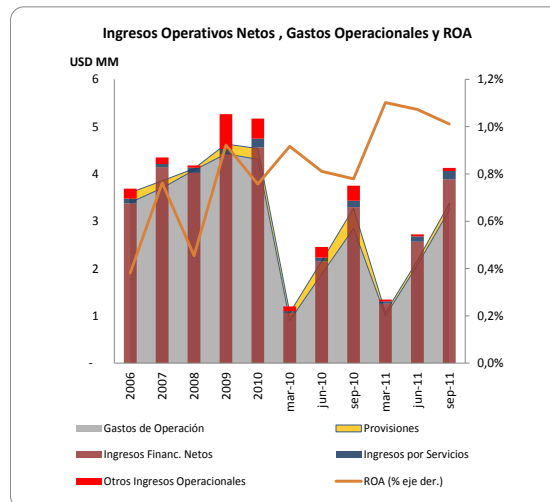
La información auditada a diciembre 2010 está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos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

■ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

El año 2011 ha sido de crecimiento para todo el sistema financiero nacional, especialmente en los indicadores de rentabilidad. En concordancia con este comportamiento sistémico, Mutualista Azuay muestra un incremento de sus ingresos totales de 16% anual a septiembre 2011.

Históricamente los ingresos más importantes de la institución han correspondido a la recuperación de los intereses de la cartera de créditos, y en menor medida a la utilidad generada por la venta de los proyectos inmobiliarios.

Los ingresos operativos han sido cíclicos y han variado en función de los proyectos que han sido vendidos. En el año 2011 la participación de los ingresos operativos por la venta de los proyectos inmobiliarios ha sido mínima. Sin embargo, el crecimiento de los ingresos financieros ha compensado la disminución del ingreso operativo que fue importante en otros períodos.



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 1.01%, indicador mejor al promedio del sistema (0.93% a sep-11), influenciado por una reducción en el gasto de provisiones.

Margen Operacional Neto:

Margen Bruto Financiero

- **Margen de Interés:** Al mes de septiembre 2011 la tendencia decreciente del margen de interés neto se mantiene principalmente por el acelerado crecimiento de las fuentes de fondeo de mayor costo como son los depósitos a plazo. Además, el portafolio de créditos de la institución es en su mayoría cartera de vivienda cuya tasa se encuentra el límite según la regulación vigente.

El margen de interés neto (MIN) a sep-11 fue 66.21%, mientras que el promedio del sistema fue 59.30%. Si se compara los ingresos por intereses y comisiones netas en relación al activo productivo promedio el índice es de 6.37%, menor a los índices históricos observados antes del 2007 cuando se eliminaron las comisiones por regulación del Gobierno. Es decir, el crecimiento de la cartera aun no logra compensar los ingresos de dichas comisiones.

Considerando el ambiente competitivo en el que se desenvuelve MA, se estima que el margen continuará presionándose por el crecimiento de los depósitos a plazo.

- **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 septiembre 2011 el ingreso por servicios ascendió a USD 178 M y representó apenas 2.9% 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 septiembre 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 estimaba finalizaría en el 2011. De acuerdo al presupuesto presentado por la institución, se estimaba que en el segundo semestre 2011 recibirían USD 444 M sin embargo a partir de los resultados observados hasta septiembre se estima que estos ingresos queden diferidos hasta el año 2012.

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:** Mutualista Azuay mantiene una importante carga operativa que en promedio ha absorbido el 78% del ingreso operativo neto. Los gastos operativos a sep-11 ascendieron a USD 3,236 M, que representó un incremento anual de 13.6%.

El indicador de gasto operativo más provisiones sobre el activo promedio ha disminuido sobretodo porque la institución realiza un menor gasto de provisión, a sep-11 este indicador es 5.1%.

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. Sin embargo, según la planificación de la Administración para los próximos períodos la institución espera crecer en personal comercial y posiblemente en dos agencias, lo que podría presionar el gasto operativo que estiman será absorbido por el mayor incremento de los ingresos.

Provisiones

El gasto de provisión total a sep-11 muestra una reducción de 67% 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 se redujo en 45% en relación a sep-10.

La institución históricamente ha provisionado en los porcentajes más altos según la regulación, y de acuerdo a la nueva normativa está previsto que exista un techo máximo para gasto de provisión. Según la Administración, se esperaría que el gasto de provisión se mantenga en los niveles históricos.

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. Sin embargo, en el año 2011 el importante crecimiento de la cartera y en especial de la cartera de consumo permitió mejorar los indicadores de rentabilidad en el período pese a no haber recibido ingresos operacionales.

La continua presión del margen de interés neto obliga a la institución a crecer para poder mejorar la rentabilidad, limitando el gasto de provisión. La perspectiva de crecimiento en infraestructura podría presionar el margen operativo si el crecimiento no es medido con una adecuada política de control de gasto operativo.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Mutualista Azuay ha procurado implementar la normativa en relación con la administración integral de riesgos, cumpliendo con la elaboración y actualización de los manuales de riesgos así como la entrega periódica de los reportes requeridos por el organismo de control.

El Comité Integral de Riesgos es el 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. No se han reportado cambios en la unidad de riesgos durante el último trimestre.

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. Según información de la Unidad de Riesgos, por decisión de la Gerencia, está pendiente la realización de pruebas como etapa final de la implementación del Plan de Continuidad, en vista de que en los próximos meses se hará la migración al software Fit Bank.

Si bien la institución se encuentra realizando esfuerzos por mejorar los procesos y las herramientas para el análisis de riesgo, se considera que aún se encuentra en una etapa menos avanzada comparativamente a otras instituciones del sistema. Es todavía un reto para la institución incluir las políticas y la participación de la Unidad de Riesgos en los procesos de negocio.



Riesgo de Crédito

Las políticas de administración de riesgos que aplica Mutualista Azuay establecen escalas de aprobación para el desembolso de créditos, dependiendo al monto existen niveles y personas que pueden aprobar el crédito. El analista encargado de 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.

El mayor énfasis se ha dado a dotar a la institución de una adecuada plataforma tecnológica, además la contratación de un sistema de scoring para que el análisis de riesgo de crédito sea más eficiente y confiable. Estos sistemas se estima estarán totalmente operativos a partir del mes de febrero 2012.

En general, por el tipo de crédito que maneja Mutualista Azuay, su trayectoria, el mercado y el segmento en el que se encuentra, han sido factores que han aportado para que la institución maneje bajos y estables niveles de morosidad. Ahora la institución se encuentra en plan de expansión geográfica y de segmento y esperan que el crecimiento sea consistente con sus políticas conservadoras además apoyados en las herramientas de análisis de la nueva infraestructura tecnológica. Se estima que este proceso tomará tiempo en la implementación y adecuado desarrollo de los procesos, y los resultados podrán observarse en el mediano plazo mientras que la institución continua creciendo con las herramientas actuales.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles e inversiones ascendieron a USD 19.3 MM a sep-11, con un crecimiento anual de 4.4%. Los activos líquidos representan el 16% del activo bruto.

En cuanto a los fondos disponibles el 34.7% 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 y en una institución del exterior con calificación AAA. Existe un riesgo de concentración en este activo pues el 50% de los fondos está depositado en una sola institución bancaria local.

El portafolio de inversiones está constituido por certificados de depósito pertenecientes a siete instituciones financieras locales. Además, en el portafolio consta un certificado de depósito del Ministerio de Finanzas por un plazo de 296 días. El plazo promedio del portafolio se ha incrementado ligeramente a 105 días con un rendimiento promedio de 5%. El 96% portafolio está contabilizado como inversiones para negociar.

El 4% 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 56% 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, sin embargo se mantiene la concentración factor que desfavorable frente a crisis sistémicas.

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.

Calidad de Cartera: El principal activo de MA es la cartera, la mayor parte de tipo hipotecario, siguiendo la naturaleza del negocio inmobiliario de las mutualistas.

La cartera bruta total a septiembre 2011 ascendió a USD 64,633 M con un crecimiento anual de 18.4%. Así como se ha observado en el sistema en general, la colocación de cartera en Mutualista Azuay crece a ritmo más acelerado en este último trimestre, siendo el segmento de crédito de vivienda el que mayor crecimiento trimestral registra (16.2%).

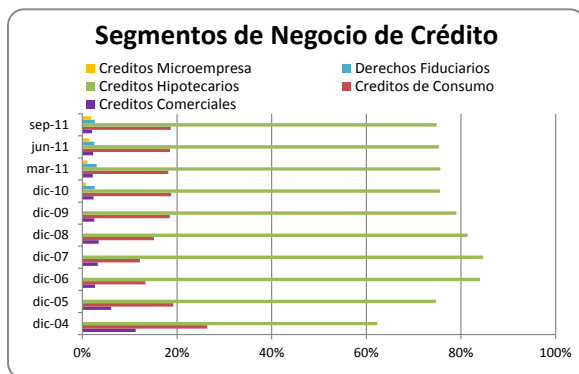
El portafolio de créditos de Mutualista Azuay cuenta con 6.635 operaciones de cartera, de las cuales el 40% son créditos de vivienda. Además tienen 2.866 operaciones de tarjeta de crédito Visa. Están concentrados principalmente en la ciudad de Cuenca y Azogues, en especial al segmento de banca de personas. Los créditos están dirigidos a un sector económico medio-bajo, el promedio de monto de crédito hipotecario es USD 18 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 mantiene una participación de 75% en la cartera bruta total.

Sin embargo, con el objetivo de diversificar la cartera y además de rentabilizarla, la institución ha procurado en los últimos trimestres crecer en segmentos como consumo. Siendo el crédito de consumo de mayor facilidad de colocación y un mayor mercado. Este segmento, incluyendo tarjeta de crédito, tiene una participación de 18.7% de la cartera total y muestra un crecimiento anual de 4%.

Además, la institución ha comenzado con la colocación de cartera de microcrédito, aun con un monto pequeño en el balance. De acuerdo a la Administración estos créditos micro empresariales han sido otorgados a antiguos clientes de la institución con fines específicos, no se espera crecer en este segmento hasta que la institución cuente con la infraestructura de análisis de crédito adecuada.

Como se ha mencionado anteriormente, una de las fortalezas de la institución es la diversificación de la cartera por cliente. Los 25 mayores deudores representan apenas el 4.8% de la cartera total, mientras que los 25 mayores vencidos (incluyendo créditos que no devengan intereses) son el 1.27% de la cartera bruta total, a septiembre 2011.



El índice de cartera en riesgo sobre cartera total ha fluctuado en porcentajes entre el 2% y 4% históricamente. Al mes de septiembre 2011 el índice es ligeramente mayor al promedio del sistema (3.45% MA; 2.91% Sistema). Sin embargo, el indicador de la cartera de vivienda es menor al del sistema. La cartera de consumo muestra una tendencia creciente en la morosidad en los últimos trimestres y es mayor incluso a otros sistemas como bancos y cooperativas.

En relación a las coberturas con provisiones, el índice de provisión sobre cartera en riesgo disminuye significativamente al mes de septiembre. Por una parte, la institución realizó un menor gasto de provisión en este período y por otra el monto de la cartera en riesgo se incrementó. La provisión cubre el 57.5% de la cartera en riesgo. Sin embargo, el indicador de provisión sobre cartera C,D,E es de 227%. La diferencia entre los montos de cartera en riesgo y cartera calificada como de deficiente y dudoso recaudo se da porque la institución tiene capacidad de recuperación de cartera antes de que caigan en estas categorías, aunque contablemente se considere en riesgo.

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 al menos dos veces la cartera.

Contingentes: Mutualista Azuay maneja dos cuentas contingentes: los créditos aprobados y no desembolsados que a septiembre 2011 ascendió a USD 4,184 M, y la cuenta correspondiente al 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 mes de septiembre 2011 ascendió a USD 2,282 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

Los reportes de riesgo de mercado los realiza la Unidad de Riesgos 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. De acuerdo al informe de auditoría interna al mes de septiembre 2011, de la revisión realizada no han existido anomalías en los reportes en el último trimestre.

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.

Según el reporte de brechas de sensibilidad a sep-11 la sensibilidad total hasta un año es positiva en un valor de USD 22,844 M. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 228 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 3.27% y 3.01%, respectivamente. Con un impacto bajo en el recurso patrimonial.

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

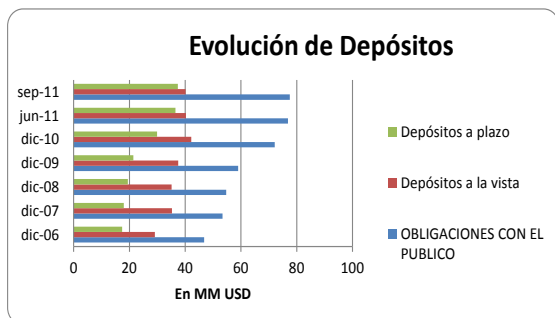
Fondeo: La principal fuente de fondeo de Mutualista Azuay son los depósitos a la vista, los cuales han ido variando su composición a partir de un crecimiento más acelerado de la captación de los depósitos a plazo.

El monto de las obligaciones con el público a septiembre 2011 ascendió a USD 77,575 M, con un crecimiento anual de 16.5%. Los depósitos son el 98% del pasivo, y de este monto el 52% son depósitos a la vista.

Los depósitos a plazo ascendieron a USD 37MM, monto que representó un crecimiento anual de 30% y casi iguala al monto de depósitos de ahorro. Si bien esta estructura ayuda en alguna medida a mejorar el calce de plazos entre activos y pasivos, la estrategia de ofrecer tasas más altas continúa estrechando los márgenes de interés, y la perspectiva indicaría que continuará con esta tendencia.

En general, MA mantiene fuentes de fondeo de baja volatilidad y con adecuada diversificación por número de clientes, aunque maneja concentración geográfica.

En el último trimestre se observa que parte de los recursos líquidos se han destinado a la colocación de cartera, procurando un uso más eficiente de los activos. Sin embargo, esto también ha influido en los índices de liquidez que disminuyeron en relación a los dos últimos trimestres pero todavía mantienen una adecuada cobertura en relación al requerimiento mínimo.



El índice de liquidez mínimo requerido según el reporte de liquidez estructural ha disminuido considerablemente y a septiembre 2011 es 5.31%. El índice de liquidez de segunda línea que a sep-11 fue 21,5%, cubriría de mejor manera los pasivos de corto plazo en función a su baja volatilidad y concentración.

Por otra parte, las 25 captaciones más grandes de Mutualista Azuay representan apenas el 7.59% del total de depósitos del público y el 39.8% 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 mayor debilidad de MA en relación a la liquidez se presenta en el calce de plazos pues por la naturaleza del negocio inmobiliario la mayor parte de los activos son de largo plazo y sus fuentes de fondeo son de corto plazo.

Históricamente el reporte de brechas de liquidez contractual ha mostrado que existen posiciones de liquidez en riesgo en las bandas acumuladas de 90 a 180 días. 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, 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 septiembre 2011 este monto ascendió a USD 2,593 M. Además, existe un Fideicomiso constituido en garantía para el fondo de liquidez el cual a sep-11 asciende a un monto de USD 1,640 M.

De acuerdo a la Administración, el Fondo de liquidez es mecanismo suficiente para cubrir eventuales problemas de iliquidez dado el tamaño de la Mutualista y debería funcionar de forma inmediata.

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.

Riesgo Operativo

Uno de los principales objetivos de la actual Administración es dotar a la institución de una adecuada infraestructura tecnológica para poder tener una herramienta para el análisis de riesgo. Aun el levantamiento de información de varios procesos de riesgo operativo se realiza de forma manual. La institución durante el 2010 y 2011 ha invertido en equipos y en una plataforma tecnológica que se espera entre en operación total en el primer trimestre del 2012.

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, aunque de acuerdo al informe de auditoría aún no se han terminado la actualización de los mismos.

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

Actualmente, 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. Según el proyecto de ley que está en discusión en la Asamblea, el esquema podría cambiar para transformarlo de manera que puedan existir socios aportantes y el capital pueda crecer en función de dichos aportes.



De concretarse el cambio a la norma, las Mutualistas tendrían que capitalizar las actuales reservas y tendrían la capacidad de levantar recursos patrimoniales como el resto de instituciones financieras, lo que apoyaría al crecimiento de la institución.

El patrimonio de Mutualista Azuay incluyendo los resultados al mes de septiembre 2011 ascendió a USD 10,990 M, con un crecimiento anual de 8%. El patrimonio técnico constituido sobre los activos ponderados por riesgo representó el 17.8%, relación que es mejor al promedio de su sistema y superior al requerimiento mínimo legal.

El monto de capital libre disminuye en este trimestre por el incremento de los activos improductivos, principalmente por el aumento de la cartera en riesgo. El monto de capital libre fue USD 3,164M, siendo el 3.85% de los activos productivos más fondos disponibles, relación limitada en caso de existir mayor deterioro en los activos de riesgo, sin embargo mejor al indicador promedio del sistema de mutualistas que maneja un índice de capital libre negativo.

El cambio normativo que se espera se realice en los próximos meses podría contribuir a un mayor fortalecimiento patrimonial de las mutualistas que tendrán una fuente alterna para crecer en capital disminuyendo la dependencia en la generación de resultados. Este cambio se observa como una perspectiva positiva para el segmento en general y también específicamente para Mutualista Azuay.



MUTUALISTA AZUAY

(USD MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	sep-11
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	22.573	11.396	5.672	9.650	8.223	5.134	5.519
Inversiones Brutas	39.449	1.094	1.528	5.188	7.417	11.079	8.472
Cartera Productiva Bruta	323.918	39.339	44.165	44.118	56.138	60.206	62.403
Otros Activos Productivos Brutos	16.343	117	107	1.750	2.240	2.658	2.699
Total Activos Productivos	402.283	51.946	51.472	60.706	74.018	79.078	79.094
Fondos Disponibles Improductivos	12.564	3.959	6.467	2.985	3.678	3.138	3.155
Cartera en Riesgo	9.704	909	950	1.202	1.237	1.517	2.230
Activo Fijo	9.256	2.772	2.606	2.594	2.625	2.549	2.568
Otros Activos Improductivos	75.043	5.660	5.592	3.500	3.722	4.374	4.587
Total Provisiones	-10.588	-929	-940	-1.114	-1.503	-1.533	-1.544
Total Activos Improductivos	106.566	13.300	15.616	10.280	11.263	11.578	12.540
Total Activos	498.261	64.317	66.147	69.873	83.778	89.123	90.090
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	421.609	53.393	54.720	58.964	72.087	76.845	77.575
Depósitos a la Vista	221.711	35.285	35.107	37.524	42.151	40.287	40.125
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	197.365	17.962	19.457	21.394	29.891	36.500	37.388
Depósitos en Garantía	66	146	156	47	46	59	62
Obligaciones Financieras	13.107	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	18.525	2.098	2.304	1.159	1.332	1.459	1.501
Provisiones para Contingentes	32	-	-	-	28	24	23
TOTAL PASIVO	453.339	55.491	57.024	60.123	73.448	78.329	79.100
TOTAL PATRIMONIO	44.923	8.826	9.122	9.750	10.331	10.794	10.990
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	498.262	64.317	66.147	69.873	83.778	89.123	90.090
CONTINGENTES	32.516	4.250	3.059	2.785	6.806	6.530	6.466
RESULTADOS							
Intereses Ganados	29.167	5.390	5.570	5.500	6.446	3.613	5.522
Intereses Pagados	11.871	1.548	1.599	1.442	1.993	1.203	1.866
Intereses Netos	17.296	3.842	3.972	4.058	4.453	2.409	3.656
Otros Ingresos Financieros Netos	4.443	302	52	360	106	159	228
Margen Bruto Financiero	21.739	4.144	4.024	4.418	4.559	2.568	3.885
Ingresos por Servicios	1.840	66	106	109	187	111	178
Otros Ingresos Operacionales	2.692	171	75	944	442	42	76
Gastos de Operación	24.725	3.702	4.079	4.426	4.096	2.075	3.236
Otras Perdidas Operacionales	459	33	27	208	17	0	10
Margen Operacional antes de Provision	1.088	647	100	836	1.074	647	893
Provisiones	1.937	151	33	205	441	92	140
Margen Operacional Neto	-849	495	67	631	633	555	753
Otros Ingresos	5.187	158	295	219	154	92	165
Otros Gastos y Perdidas	728	-	1	0	-	5	5
Impuestos y Participación de Empleados	274	195	64	222	205	178	253
RESULTADOS DEL EJERCICIO	3.336	459	297	627	582	464	660



MUTUALISTA AZUAY

(USD MILES y %)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	sep-11
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	414.847	55.905	57.939	63.691	77.696	82.216	82.249
Cartera Bruta total	333.622	40.247	45.115	45.320	57.375	61.723	64.633
Cartera Vencida	1.958	79	92	105	159	161	212
Cartera en Riesgo	9.704	909	950	1.202	1.237	1.517	2.230
Cartera C+D+E	-	360	476	549	365	426	563
Provisiones para Cartera	-7.891	-885	-914	-1.083	-1.222	-1.233	-1.260
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	79,1%	79,6%	76,7%	85,5%	86,8%	87,2%	86,3%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	93,0%	98,0%	95,0%	103,9%	103,2%	103,4%	102,3%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	0,6%	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%	2,5%	3,4%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0,0%	0,9%	1,1%	1,2%	0,6%	0,7%	0,9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	81,6%	97,4%	96,2%	90,1%	101,0%	82,9%	57,5%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		245,9%	192,1%	197,3%	342,8%	295,1%	227,9%
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%	187,2%	168,2%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,0%	0,0%	6,1%	6,2%	5,5%	5,2%	4,7%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia carl	0,0%	1,1%	1,1%	1,2%	0,8%	0,9%	1,2%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		102,4%	20,6%	181,6%	62,4%	6,6%	14,1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	30,3%	29,0%	32,0%	30,6%	28,3%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0,0%	8,9%	8,6%	1,6%	2,0%	20,0%	22,3%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	11,5%	24,5%	22,6%	22,3%	18,0%	17,1%	17,8%
TIER I / APPR	9,9%	20,2%	19,5%	18,6%	15,3%	14,9%	15,2%
PTC / Activos y Contingentes*	7,6%	11,6%	11,7%	12,0%	10,3%	10,2%	10,4%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	23,0%	34,8%	32,1%	29,6%	28,1%	26,0%	25,7%
Capital libre (USD)**	-38.665	390	904	3.560	4.269	3.904	3.164
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	-9,3%	0,7%	1,6%	5,6%	5,5%	4,7%	3,8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-69,9%	4,0%	9,0%	32,8%	36,0%	31,6%	25,2%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	86,3%	82,3%	86,3%	83,5%	85,1%	87,0%	85,3%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,4%	14,7%	14,0%	14,3%	13,4%	12,5%	12,6%
TIER I / Activo Neto Promedio	7,3%	10,9%	10,8%	10,8%	10,3%	9,9%	9,8%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.049	282	12	2	1	0	1
Ingresos Operativos Netos	25.813	4.349	4.179	5.262	5.170	2.722	4.129
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	3.610	654	361	850	787	642	913
Margen de Interés Neto	59,3%	71,3%	71,3%	73,8%	69,1%	66,7%	66,2%
ROE***	10,4%	5,9%	3,3%	6,6%	5,8%	8,8%	8,2%
ROE Operativo	-2,6%	6,3%	0,7%	6,7%	6,3%	10,5%	9,4%
ROA***	0,9%	0,8%	0,5%	0,9%	0,8%	1,1%	1,0%
ROA Operativo	-0,2%	0,8%	0,1%	0,9%	0,8%	1,3%	1,2%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	71,1%	94,8%	95,3%	77,2%	86,2%	88,5%	88,6%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Prom	6,4%	8,5%	7,7%	7,2%	6,6%	6,3%	6,4%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,6%	8,5%	7,8%	7,9%	6,8%	6,7%	6,8%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	178,1%	23,4%	33,3%	24,5%	41,1%	14,2%	15,6%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	103,3%	88,6%	98,4%	88,0%	87,8%	79,6%	81,8%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	95,8%	85,1%	97,6%	84,1%	79,2%	76,2%	78,4%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7,4%	6,4%	6,3%	6,8%	5,9%	5,0%	5,2%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	35.137	15.355	12.139	12.635	11.902	8.272	8.674
Activos Liquidos (BWR)	45.778	15.275	12.138	16.401	18.590	18.583	14.787
25 Mayores Depositantes	-	-	4.895	3.927	5.888	6.089	5.887
100 Mayores Depositantes	-	-	9.729	8.650	11.170	12.333	12.315
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	13,0%	31,2%	24,5%	31,0%	30,0%	29,1%	22,6%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	11,6%	28,6%	22,2%	28,8%	25,8%	24,2%	21,5%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,0%	0,0%	5,6%	9,0%	9,5%	4,8%	5,3%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,0%	0,0%	173,9%	148,8%	167,5%	71,0%	248,2%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	13,0%	31,2%	24,5%	31,0%	30,0%	29,1%	22,6%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	9,9%	31,3%	24,5%	23,9%	19,2%	13,0%	13,2%
25 Mayores Depositantes / Obligaciones con el Público	0,0%	0,0%	8,9%	6,7%	8,2%	7,9%	7,6%
25 Mayores Depositantes/ Activos Líquidos (BWR)	0,0%	0,0%	40,3%	23,9%	31,7%	32,8%	39,8%

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

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

*** El dato del sistema es referencial

