

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Banco Solidario S. A.

Informe balance marzo del 2006

Ratings (En miles de USD)

BANCO SOLIDARIO S.A.	Original Calificación	Anterior Calificación	Actual * Calificación
Emisión Convertible	BBB	BBB Octubre/05	BBB Agosto/06
Papel	Monto Autorizado	Monto Colocado	Monto Circulación
SERIE A	USD 650M	USD 500M	0
SERIE B	USD 350M	USD 200M	0
SERIE C	E 500M	E 500M	E 500M

Resumen Financiero

Banco Solidario S.A.

(Millones USD)	2002**	2003**	2004**	2005**	1T06**
Activos	112,5	157,9	181,0	297,3	304,9
Patrimonio	11,0	12,5	16,4	23,5	24,5
Resultados	1,2	2,5	2,7	3,1	0,7
ROA (%)	1,3	1,90	1,65	1,16	1,03
ROE (%)	11,8	21,8	19,2	14,68	12,86

*Balance Grupo Financiero Enlace auditado por Deloitte & Touche.

**Balance Grupo Financiero Solidario auditado por Price Waterhouse Coopers.

*** Balance Grupo Financiero Solidario interino a Marzo 2006.

Contactos:

Patricio Baus, Ecuador

pbaus@bankwatchratings.com

593 -2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador

mariasol.merino@bankwatchratings.com

Fecha de reporte:

Agosto-2006

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION

El comité de BankWatch Ratings S.A. decidió mantener la calificación otorgada a esta emisión en “BBB” con base en las cifras directas del Grupo Enlace a Marzo del 2006. La calificación de “BBB” Corresponde a los valores cuya emisora es una institución que se percibe claramente como una buena deudora. Si bien se evidencian debilidades en varias áreas, éstas no son críticas o son manejables en el corto plazo.

ASPECTOS TÉCNICOS:

- La Superintendencia de Bancos y Seguros, ha hecho varias observaciones al Banco Solidario, solicitándole tome medidas correctivas en temas como el Gobierno Corporativo, fortalecimiento de la administración, reducción de las inversiones en fideicomisos inmobiliarios, amortización acelerada de gastos diferidos, constitución del 100% de las provisiones de cartera en lo correspondiente, reducción de gastos, fortalecimiento del plan de austeridad del Banco, mejoramiento de niveles de eficiencia y aporte de capital fresco por USD 10 millones hasta el 30 de septiembre del 2006”.
- El Banco ha presentado un plan de ampliación de capital y venta de los derechos fiduciarios inmobiliarios por USD 4,7 MM hasta dic 2008, siendo observados por la SBS quien pide mayor celeridad y análisis para la desinversión. y hasta que se efectúe dicha desinversión los mencionados fideicomisos deberán reclasificarse al rubro Otros Activos”, excepto uno.
- Sobre otros aspectos del informe del 14 de marzo del 2006, el Banco se encuentra preparando respuestas al mencionado Oficio.
- Durante el primer semestre del 2005, Banco Solidario alcanza el 94% del volumen de crédito presupuestado, el segmento de micro empresa no crece en lo esperado y se compensa en parte con los productos de micro crédito. Esto se debe a la fuerte competencia por parte de Bancos en el área urbana y Cooperativas en el área rural, que cada día se los ve mas especializados en estas líneas de negocio. BS por su parte, ofrece productos especializados como la Olla de Oro, Vivienda Popular y Emicre, que han ayudado a incrementar los negocios de micro crédito.
- A dic-05 los resultados netos de BS, son mayores a los de dic-04, con participación de ingresos no recurrentes, que ayudaron a que el banco pueda aprovisionar en cumplimiento de parte de requerimientos de la SIB. Para 1T06 los ingresos si bien son fundamentalmente operativos, son bajos por la presión que ejercen los gastos financieros y la pesada estructura operacional.
- El importante nivel de provisiones que efectúan hasta dic-05 y mar-06 responden a un cambio de contabilización que suprime una garantía stand by como provisión por recursos directos. Y por la necesidad de ajustar riesgos evidenciados que no han sido cubiertos anteriormente. Estas condiciones impactan significativamente en los resultados finales de fin

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.

de cierre del 2005 y primer trimestre del 2006. A 1T06 y Dic-05 representó el 73.86% y 66.15% de los resultados del periodo más provisiones, respectivamente. Frente al 7.02% de dic-04, el 11,20% de dic-03 y 0,55% en dic-02.

- Si bien muestra un indicador de morosidad dentro de su histórico, éste es mayor al promedio de bancos de micro empresa (4.53%). Preocupa los controles que permiten la madurez de esta porción de cartera, así como la concentración y la calidad de la cartera de desarrollo, la capacidad financiera para constituir provisiones y asumir castigos.
- Inversiones (segundo activo más importante), se mantiene altamente concentrado (63% o USD 21MM) en inversiones (derechos fiduciarios), en mediano y largo plazo de proyectos inmobiliarios, activos fijos, cartera, fútbol, proyectos comerciales, software informático. Proyectos que aún no llegan al punto de equilibrio por lo que todavía no generan rendimientos. Mantienen alto riesgo de contraparte, liquidez e incierto riesgo de mercado.
- La posición de liquidez frente a los riesgos de concentración y descalce de plazos, es aliviada con la ampliación de plazos tanto en captaciones a la vista como obligaciones financieras. Sin embargo, esto podría verse limitado por el costo financiero que significa ante su estructura de ingresos. A la fecha la liquidez se muestra ajustada.
- El capital libre negativo y el indicador de solvencia que bordea los límites legales, es un tema que debe ser cubierto por la administración, con aportes frescos de capital, para disminuir el riesgo de los depositantes.
- La emisión convertible en obligaciones en circulación a mar-06 representa el 0.22% de los activos susceptibles de constituirse en garantía general, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión.

■ FODA

Fortalezas

- Institución con imagen de misión social apoyada por importantes organismos internacionales dedicados a la microempresa, respaldan al banco tanto en crédito como en participación accionaria.
- Cartera de microempresa con características de alta diversificación, rotación y de ágil recuperación.
- Capacidad creativa y diversificada de productos.

Oportunidades

- Fortalecimiento en su nicho específico de mercado.
- Respaldo de organismos internacionales para el crecimiento de negocios de microempresa.
- Fortalecimiento del patrimonio de la institución.
- Fortalecimiento del gobierno corporativo.

Debilidades

- Calidad de la cartera de desarrollo y su concentración.
- Liquidez ajustada.
- Concentración de las inversiones en documentos que presenta limitaciones como fuente de liquidez.
- Alta concentración en depósitos monetarios.
- Pesada estructura de gastos operacionales (administrativos y provisiones), requiere mejora en eficiencia.
- Insuficiente solvencia patrimonial (patrimonio y provisiones) para enfrentar el nivel de activos improductivos; sin considerar contingentes y riesgos no evidenciados.
- Contingentes relacionados a las inversiones en fideicomisos especialmente en aquellos que están en

su etapa inicial, tanto por los futuros requerimientos de liquidez como por el desarrollo de los proyectos inmobiliarios y comerciales.

- Riesgos operativos y de gobierno corporativo evidenciados.

Amenazas

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al sistema financiero, respecto del nivel de tasas, comisiones de cartera y de servicios.
- Mayor participación de la competencia especializada en el sector micro crédito.
- Desaceleración del crecimiento del fondeo natural y mayor volatilidad de estas fuentes por incertidumbre política generada en el proceso electoral 2006.

■ Antecedentes

Banco Solidario S.A. se constituyó en Quito - Ecuador en el año de 1996. Nace como producto de la fusión por absorción de Enlace Sociedad Financiera Finambato el 02 de agosto de 1996. Posteriormente esta entidad efectuó otras dos absorciones de menor magnitud de: Cooperativa de Ahorro y Crédito Microempresa (agosto/97) y Sociedad Financiera del Atlántico (abril/98). En 1995 se convierte en Grupo Financiero Banco Enlace, con tres subsidiarias: Enlace Valores (casa de valores), Enlace Fondos (administradora de fondos) y Enlace Informático (empresa que desarrolla el software informático para microempresa). En junio del 2002, Banco Solidario institución cabeza de grupo, vende el 100% de las acciones de la administradora de la casa de valores y el 65% de las acciones de la administradora de fondos, quedando ésta como empresa relacionada. En agosto del 2002 cambió su denominación como grupo a Grupo Financiero Solidario S.A. El negocio objetivo de Banco Solidario S.A. ha sido las microempresas, a través de la oferta de productos y servicios financieros innovadores, para segmentos del mercado informal cuyas necesidades tradicionalmente han enfrentado barreras de acceso al sistema financiero formal y cuyas otras alternativas informales son aún más costosas. El nicho de mercado lo constituyen la microempresa urbana y rural, conformados por el 60% de la población económicamente activa que presenta un nivel socioeconómico bajo. Dado que la institución creció inicialmente con fondos propios de sus promotores, éstos apalancaron en primera instancia obligaciones de empresas pequeñas y medianas, así como proyectos inmobiliarios y crédito a banca personal. Este segmento de clientes se mantiene vigente, pero con una proporción menor a la histórica, fundamentalmente desde el año 2002 cuando el negocio de micro crédito alcanza repunte en la institución y aumenta de USD 37,5MM a USD 111MM en la actualidad. En el Otro nicho importante para la institución ha sido las familias de emigrantes ecuatorianos y personas naturales, segmentos en el que atienden con operaciones de micro crédito y vivienda. Grupo Financiero pequeño que participa con el 2.69% de activos del sistema financiero grupos a marzo-06.

■ Accionistas

Conforme la disposición del ente de control, durante el primer trimestre del 2006 los accionistas de Banco Solidario S.A. capitalizaron los resultados del ejercicio 2005, con lo cual el capital suscrito y pagado de la institución asciende a USD 18,4 MM.

Sobre éste, la participación de *capital internacional proveniente de entidades con fines de lucro dedicados al apoyo y desarrollo del crédito microempresa a nivel mundial, mantiene una participación importante del 46.55%, distribuido en ocho organizaciones de este tipo.

Sin embargo, la participación mayoritaria es local y corresponde a la Familia Ribadeneira Troya con una representación mayoritaria del Sr. Santiago Ribadeneira, poseen alrededor del 29.23%, a través de empresas y participaciones personales.

ACCIONISTAS	% PARTICIPAC.
Enlaceinmobiliaria S.A.**	23.68
Accion Investments In Microfinance	19.82*
Profund Internacional	9.16*
Fideicomiso ISSFA	4.81
Stichting Hivos – Triodos Fonds	4.71*
Stichting Triodos – Doen	4.71*
Oikocredit	3.81*
Fundación Alternativa	3.54
Service.Com S.A. ***	3.25
Seed Capital Development	2.34*
Familia Ribadeneira Troya	2.30
Maresa S.A.	2.07
Fideicomiso CARE	1.77
SIDI	1.04*
CAF	0.96*
Diagrama Arquitectos S.A.	0.03
Otros (repartido entre 94 accionistas)	12.00

** **Enlaceinmobiliaria Enlacein S.A.** que es el mayor accionista del banco, es propiedad de la Familia Ribadeneira Troya en un 16.7% y de Illimani S.A. en 83.3% (100% propiedad de Santiago Ribadeneira Troya – Presidente Ejecutivo de Banco Solidario).

*** **La empresa ecuatoriana Service.Com S.A.** es accionista de Banco Solidario a partir del año 2002, es 100% propiedad de la empresa Illimani S.A.

■ Grupo Financiero:

Banco Solidario S.A. se mantiene como la compañía principal del grupo, siendo la que genera el crecimiento del mismo.

(En miles de US\$): **Marzo 2006**

Subsidiaria	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Banco Solidario S.A		297,623	23,741	3,198
Enlaceinformático S.A.	100%	266	176	0,6
Total GFS**		297,359	23,513	2,970

** El total de GFS contempla las eliminaciones generadas en la consolidación de los estados financieros de las subsidiarias.

■ Directorio y Plana Gerencial:

Cuadro de Directores y Administradores de BS a 1T06

DIRECTORES	
Principales	Suplentes
Santiago Ribadeneira Troya	Erick Peter Geurts
Enrique Oswaldo Ferraro	OIKOCREDIT
Luis Felipe Derteano	ENLACEINMOBILIARIA
José Fabián Silva	ENLACEINMOBILIARIA
Eduardo Veintimilla Bueno	John Fischer
Eduardo Pólit Molestina	Fundación Alternativa
Carlos Eduardo Castello	Enrique Arrata
EQUIPO GERENCIAL	
CARGO	
Santiago Ribadeneira Troya	Presidente Ejecutivo
Mónica Hernández de Phillips	Vicepresidenta Grupo Solidario
Ximena Endara Vásquez	Auditor General
Augusto Garzón Viteri	Asesor Legal
Alicia de Trejo	Vicepresidenta de RRHH
María Rebeca Pazmiño	Vicepresidente de Control Financiero
Cecilia Sánchez Gallardo	Vicepresidente de Riesgos
Fidel Durán Pitarque	Vicepresidente de Marketing Estratégico / Gerente General
Ignacio Maldonado	Vicepresidente de Negocios - Canales
Adrián Galindo Pinto	Vicepresidente de Servicios
Patricio Cisneros Castro	Vicepresidente Productividad y Calidad.

Nuevamente para este año, la estructura directiva y el equipo gerencial de Banco Solidario registra cambios en las designaciones de directores y una reestructura importante en el equipo gerencial.

La intención de este cambio, a un año de haber fortalecido y mejorado la plana gerencial y directiva, sigue siendo la misma, es decir, dar control y exigir efectividad por parte del directorio a la administración de BS.

Sin embargo de lo positivo que se consideró los anteriores cambios, se mantienen las debilidades operativas y de crédito que se detallan en los informes Auditados Externos y los emitidos por la Superintendencia de Bancos.

■ Negocios y Productos

BS mantiene su segmentación de negocios en tres grandes grupos: Banca de Desarrollo, Microempresa y Vivienda.

En este semestre ponen a disposición el nuevo producto de vivienda “Vivienda para emigrantes”.

Banca de Desarrollo:

-**Crédito Comercial:** Dirigido a pequeñas y medianas empresas. Otorgan crédito directo para actividades productivas o negocios desarrollados, contingentes, factoring, fideicomisos inmobiliarios, sobregiros, redescuentos. De corto, mediano y largo plazo.

-Banca de Consumo:

Persona natural: Destino consumo en general, gastos de viajes, adecuación de vivienda.

Empleados del Banco: Para funcionarios que no se encuentren en causales de vinculación. Destino consumo en general, adquisición de vehículos y vivienda.

Micro Crédito:

- **Individual/Fiducias (urbano-rural):** Personas naturales propietarios de microempresa y pequeñas empresas, con ventas de hasta USD 100M y activos de hasta USD 30M. Destino capital de trabajo, activos fijos y vivienda. Requieren garantía real o personal. Monto máximo \$20M; con términos de corto, mediano y largo plazo.

- **Grupo Solidario (urbano-rural):** Grupo de personas de entre 3 y 8 integrantes en el grupo solidario en el área urbana y, entre 4 y 25 miembros en los grupos solidarios en el área rural. Trabajan con garantías cruzadas y/o reales.

- **Mi Socia (Cuenta Solidaria) antes Chauchera:** Microempresarios urbanos. Opción cuenta corriente con sobregiro contratado a través de tarjeta inteligente. Adquisición de materiales. Cupo rotativo hasta USD 5M y diferido hasta USD 20M.

- **Olla de Oro:** Persona natural, garantía real oro, de corto plazo, hasta USD 25M por cliente.

- **Emicrédito:** Persona natural. Destino gastos de viajes, adecuación de vivienda, microempresa manejada en Ecuador. Máximo USD 3M por cliente, garantía solidaria, codeudor, bienes muebles.

- **El Efectivo:** Persona natural, garantía bienes muebles e inmuebles, de corto plazo, hasta USD 10M por cliente.

Vivienda:

- **Vivienda Social-Usuario Final:** persona natural, adquisición de vivienda final en proyectos financiados por el Banco. Monto máximo USD 40M financiamiento del 70%.

- **Vivienda Micro:** clientes segmento microempresa, adquisición de vivienda final nueva o usada, financiamiento de terreno y mejoramiento de vivienda.

- **Vivienda Emigrantes:** personas naturales de nacionalidad ecuatoriana residentes en España e Italia con estatus migratorio regularizado y en trámite de regulariza, y que desean adquirir vivienda en el Ecuador. Financiamiento máximo de USD 28M, plazo 10 años, pago mensual. Esta cartera es enviada a trámite de recuperación judicial a partir de los 30 días.

Red Comercial

Cuentan con 20 agencias y 14 ventanillas de extensión distribuidas en 8 provincias del país en las que se encuentran: Pichincha, Chimborazo, Imbabura, Tungurahua, Guayas, Esmeraldas, Manabí y Azuay.

Estructura Administrativa

EMPLEADOS	2001	2002	2003	2004	2T05	2005	1T06
Back Office				311	322	237	235
Ofi. de Microcrédito	65	88	126	172	163	157	155
Ofi. de Micro Rural	--	--	--	53	65	62	61
Ofi. Crédito Vivienda	7	7	10	13	11	10	8
Ofi. Pequeña Empresa	2	8	13	17	14	16	16
Avaladores de Oro	7	14	18	24	25	25	25
Oficiales de Desarrollo	3	4	5	5	1	4	4
Otras áreas	290	367	477	240	246	284	327
TOTAL	374	488	649	835	847	795	831
Número de clientes Cartera (Miles)		73	97	136	149	153	152
Monto Cartera MM USD	69	105	130	177	183	207	215
Activos Brutos MM USD	118	164	189	266	281	308	317
Gasto Personal MM USD	5.3	7.7	10.4	13	7.5	15.7	4
Gasto Personal/Activo Promedio		5.5%	5.9%	5.7%	5.5%	5.3%	5.1%

El indicador de eficiencia de gastos de personal mantiene una tendencia positiva resultado de la estabilización en el crecimiento de la estructura administrativa frente al aumento de clientes y de un programa de eficiencia en procesos y recursos humanos.

El crecimiento en la estructura administrativa front y back office estaría ligado al crecimiento de su principal activo que es cartera y dentro de éste, sus negocios de Microempresa y Micro crédito; nichos donde se manejan un volumen importante de clientes.

Los asesores comerciales para microempresa atienden, visitan y controlan la cartera asignada. Los ejecutivos reciben ingresos variables por la gestión de colocación, control de cartera vencida y recuperación.

Desempeño Comercial

Estructura de la Cartera (millones de dólares):

PORTAFOLIO	2001	2002	2003	2004	2T05	2005	1T06
Individual Urbano	19,7	28,8	41,0	69,9	69,9	84,1	87,6
Individual Rural	--	--	--	10,3	11,1	14,6	15,5
Grupos Solidarios - Urbano	3,9	5,2	5,8	4,2	4,0	2,6	2,0
Grupos Solidarios - Rural	--	--	--	--	2,0	2,3	2,3
Fiducias	5,5	9,7	11,0	6,6	1,4	1,8	1,1
Cta. Solidaria (Mi socia)	1,9	4,8	4,4	4,0	3,8	2,9	2,2
Microempresa	31,2	48,6	62,4	95,0	92,5	108,6	111,1
Olla de Oro	4,1	9,9	16,6	23,2	29,4	33,3	34,5
Vivienda Popular	1,4	3,0	6,7	11,6	15,0	18,1	18,9
El efectivo	--	--	--	0,1	0,2	0,1	0
EMICRE	--	--	--	2,9	3,1	3,6	2,5
Total Micro Crédito	5,5	12,9	23,3	37,8	47,7	55,2	55,9
Pequeña Empresa					15,6	13,2	12,1
Mediana Empresa					14,5	16,3	19,9
Banca Personal					1,9	2,7	2,5
Banca Empleados					1,1	0,7	0,7
Vivienda Constructor					9,2	10,2	13,0
Total Cartera de Desarrollo	34,3	43,4	44,1	44,2	42,5	43,2	48,2
Total Cartera	71,2	105,0	130,0	177,1	182,8	207,1	215,2
Cart. Desarrollo pacto recompra (contingentes)		4,2	4,0	--	0,1	3,5	
%Microempresa	44%	46%	48%	53.6%	50.6%	52.4%	51.6%
%Micro Crédito	7.7%	12.2%	17.9%	21.3%	26%	26.6%	25.9%

El crecimiento en el rubro cartera cumplió en un 94% el presupuesto del periodo 2005. El negocio principal de BS (microempresa), mantiene un importante 51.6% para marzo 2006, aunque menor a lo histórico por la diversificación y crecimientos en otros productos de crédito que reemplazaron el crecimiento proyectado.

El mercado de microempresa muestra un significativo crecimiento en el número de participantes regulados y no regulados. Las instituciones reguladas pasan de 36 en jul-04 a 59 en dic-05. Las no reguladas suman 159 a igual fecha. Esta competencia redujo la participación de BS de 30% en jul-04 a 18% en jul-05, frente al total de cartera de microempresa de todos los participantes, conforme la SBS.

La competencia se encuentra conformada por bancos, mutualistas, sociedades financieras y cooperativas. Los bancos y mutualistas participan fundamentalmente en el área urbana. En tanto las cooperativas compiten tanto en sector rural como en el urbano y en provincias donde hay una importante demanda de este tipo de crédito. Además su estrategia comercial se encuentra fortaleciéndose con alianzas tecnológicas entre ellas y con bancos regionales.

Un manejo importante de la competencia radica en el manejo del costo de la operación, considerando intereses y comisiones, con una tecnología no necesariamente especializada como con la que cuenta BS.

■ Control Interno

En el informe de Auditoría Externa de los Estados Financieros y en Informe de Control Interno al 2005, se mantienen y agravan revelaciones de situaciones históricas en cuanto a sistemas administrativos, de control, sistemas informáticos, legales y tributarios que implican riesgos operativos para el Banco. Sobre riesgo de Liquidez insisten en el requerimiento de contabilizar los derechos fiduciarios, conforme le instruyera la SBS, en el largo plazo y como mantenido hasta su vencimiento. Y ahora traspasarlas al rubro Otros Activos.

Sobre riesgo de Crédito habla de falta de cumplimiento de procesos internos y emitidos por el ente de control, así también, sobre la calidad de operaciones de inversiones, de crédito, cuentas por cobrar y otros activos, que según la administración representarían bajo riesgo. Calidad sobre el otorgamiento de cartera. Baja exigencia y control de riesgo operativo (tecnológico, legal y el recurso humano, lavado de dinero), crédito y liquidez.

■ Riesgos

La Unidad de Gestión Integral de Riesgos está bajo la supervisión y dirección del Comité de Administración Integral de Riesgos y reporta a la Gerencia General. Conforme al organigrama institucional ésta área mantiene independencia funcional dentro de la estructura organizacional, es decir, entre las áreas generadoras de riesgo (áreas de negocio).

Manejan un Manual Integral de Riesgo que incorpora políticas respecto a los riesgos de liquidez, mercado,

crédito y operativo; y muestra los respectivos rangos y procesos de recomendación y aprobación.

- No obstante de la estructuración del área y los parámetros establecidos, se debe anotar la observación que les hiciera el ente de control en el Oficio INIF-SAIFQ5-2005-00483 del 28 de marzo del 2005, mismas que conforme la Auditora Externa en su informe de diciembre del 2006, se encuentran en proceso de implantación y/o seguimiento y que tienen que ver con incumplimiento de políticas, procesos y procedimientos internos, así como aprobaciones sin los respaldos adecuados que pueden ocasionar pérdidas a la institución.

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

A Mar-06 el nivel de activos brutos de Grupo Financiero Solidario alcanzó USD 317 MM e incorpora USD 44 MM de activos improductivos y de riesgo, USD 15,6 MM de Fondos Disponibles distribuidos en Caja y Encaje y USD 257 MM de activos en activos productivos colocados en Bancos, Inversiones y Cartera.

Sobre los Activos Productivos (81% del activo bruto), el mayor y creciente porcentaje de participación corresponde al rubro Cartera por Vencer (79% o USD 203MM), activo en el que los negocios de micro crédito y cartera de desarrollo muestran tendencias crecientes más importantes que las operaciones de microempresa, contrario a la estrategia de la administración por lo temas antes mencionados en el desempeño comercial. Su rendimiento compuesto por tasa y comisiones refleja un desempeño decreciente entre dic-04 y dic-05, del 16.8% al 15.7%, resultado del aumento en la tasa pasiva referencial por ende en el costo financiero y las condiciones de mercado que no permiten un crecimiento conforme al presupuesto y que demandan comisiones competitivas.

La rentabilidad de Bancos e Instituciones Financieras (USD 19 MM u 6% del activo bruto), se conserva creciente conforme el comportamiento de la tasa internacional a la cual se colocan, fundamentalmente estos recursos, en el mercado monetario de corto plazo.

El rubro Inversiones por vencer participa con el 10.7% de los recursos con un monto de USD 34,6 MM. El retorno de esta porción de activos es marginal con una tendencia decreciente dado el tipo de inversión en proyecto de mediano largo y largo plazo como son los certificados en derechos fiduciarios de fideicomisos inmobiliarios, cartera, fútbol y software informático. Adicionalmente, BS tiene una prohibición expresa por parte del ente de control de realizar utilidades financieras con la valuación de los activos fijos de fideicomisos.

Activo/Miles USD	2002	2003	2004	2005	1T06
Fid. Inmobiliario	2,730	9,713	12,247	12,803	12,354
Fid. Cartera	996	2,862	2,650	2,771	2,771
Fid. Ecológico	4,322	--	--	--	--
Fid. Tecnológico	827	723	1,296	1,888	1,453
Fid. Inversión (Fútbol, Alpacas y Otros)	214	1,645	1,801	2,480	2,521
Fid. Activos Fijos (Oficinas)	--	241	1,645	1,645	1,645

Banco Solidario)					
Fid. En Garantía de Crédito	--	--	690	690	690
Total Fideicomisos en Inversiones	9,092	15,184	20,329	22,277	21,434
Porcentaje Inversiones	28.4%	69.9%	67.5%	64.3%	63%
Total Inversiones	31,999	21,711	30,109	34,632	34,011
Ingresos Financieros por Venta con pacto de recompra de Derechos Fiduciarios	2,426	2,410	2,064	N/D	N/D

En marzo de este año, la SBS instruyó a BS que todas las inversiones en fideicomisos sean reclasificadas al rubro Otros Activos (Derechos Fiduciarios) y requirió a la Administración un plan de desinversión, a menos de 3 años, de los fideicomisos inmobiliarios. En otros casos espera un análisis mayor para definir su permanencia en el balance.

En base a lo anterior y aunque en éste análisis las inversiones en derechos fiduciarios se mantienen contabilizados como Inversiones Productivas, debemos sensibilizar el criterio de Activos Productivos descontando ésta porción por lo que su participación se reduciría al 74% del Activo Bruto.

Por otra parte, la calidad de estas inversiones también fue observada por la auditora y el ente de control, debido al riesgo operativo que mantienen.

Concluyendo la institución maneja una moderada cobertura de su pasivo con un 86% (en vez del 93%) de activos productivos de buena calidad. Confirmando la necesidad de fortalecer la solvencia de la institución a través de resultados reales o la aportación de capital fresco. Pues con este cambio necesario en la contabilización y determinación de la condición real de estos activos, la porción improductiva sobrepasa aún más a las provisiones y el patrimonio, llegando a un capital libre negativo de 79% en vez del 21.71% que se muestra a marzo 2006.

Sobre los activos improductivos sin fondos disponibles, que suman USD 44,2MM en este periodo con el cambio de contabilización ascendería a USD 65,7 MM. Por lo dicho anteriormente, el riesgo de la institución está más en el lado de los depositantes, en un 71% del nivel de activos improductivos, siendo limitados los recursos propios para enfrentar riesgos no evidenciados.

2. Activos y Contingentes de Riesgo

2.1 Bancos y otras IFI's (USD 19,2 MM o 6% del Activo Bruto)

El 94% de este rubro está colocado en instituciones financieras del exterior, fundamentalmente, en EEUU. Se mantiene alta la concentración por emisor (72% de la cuenta en dos emisores). El riesgo de contraparte se atenúa al considerar que un alto porcentaje de emisores tienen calificación en grado de inversión local e internacional.

2.2 Inversiones Brutas (USD 34MM o 10.7% del Activo Bruto)

	2002	2003	2004	2005	1T06
Provision Inversiones / Inversiones Totales	1.59	0.9	0.06	0.9	0.7

Este portafolio mantiene alta la concentración en títulos de derechos fiduciarios (63%) de proyectos cuyos objetivos son: la Administración de Proyectos inmobiliarios de vivienda social y otros proyectos inmobiliarios, Inversión con pacto de recompra, Inversiones en jugadores de fútbol, Inversión en software tecnológico, Administración cartera, Ecológico (crianza, reproducción de alpacas, procesamiento de fibras, elaboración hilos y comercialización). Por lo que consideramos, que de acuerdo a la propia experiencia de la institución en la compra venta de los fideicomisos, no representan una fuente de liquidez rápida y representan riesgos de mercado y de crédito. El otro 37% se coloca principalmente en bonos del gobierno de EEUU a un año y TBC del BCE de corto plazo.

Corroborando lo dicho, el 73% del portafolio no tiene bajo perfil de riesgo, es decir, no tienen calificación de riesgo o está calificado por la institución en bajo riesgo pese a que no se logró la recuperación en las condiciones pactadas. En tanto, el riesgo de mercado representado en el precio del portafolio muestra una pérdida de USD 636M que corresponde a las inversiones que no son derechos fiduciarios. Sobre el 63% del portafolio se mantiene el contingente de precio de mercado que se generará en la liquidación que ha requerido el ente de control. Para marzo del 2006 la auditora externa señala un déficit de provisiones para este portafolio de USD 516 M con base al análisis del portafolio que se realizara después del cierre del ejercicio 2005. Se entiende que estaría cubierto para el primer semestre del 2006.

Consideramos que de este activo los bonos de EEUU y TBC del BCE por su calidad, plazo y demanda, aportan como liquidez real e inmediata.

2.3 Cartera y Contingentes (USD 215MM v USD 7MM respectivamente o 68% v 2,8% del Activo Bruto)

25 Mayores Riesgos

La concentración en los 25 mayores riesgos revierte su crecimiento gracias a la profundización en productos de micro crédito. Aunque esta todavía se mantiene en moderada para ser una institución de micro crédito (14.25%).

Lo antes dicho es efecto de la alta concentración en el segmento comercial o denominado por la institución como banca de desarrollo. El 71% del segmento comercial son los 25 mayores deudores. Financian proyectos inmobiliarios, sector florícola y empresas de servicios.

Mientras que la cartera de micro crédito se caracteriza por la desconcentración (152.347 clientes) con un promedio de crédito por cliente de USD 1,4M. La alta concentración del segmento comercial se diluye en la diversificación del micro crédito.

La exposición de esta concentración frente al patrimonio se reduce, no obstante se mantiene la preocupación sobre la calidad de la cartera de desarrollo (23% de la cartera total y 15% del activo bruto) al persistir las observaciones de la

auditora sobre estos clientes, la permanencia histórica de los riesgos por cliente, por sectores y por la poca experiencia en el perfil de crédito de nuevos deudores y las condiciones de sus hipotecas que en varios casos se encuentran en trámite o no ofrecen una cobertura del al menos 1 a 1 (28% de la muestra).

Calidad de Cartera y Cobertura de Provisiones

Miles de dólares (USD)	CDE 2002	CDE 2003	CDE 2004	CDE 2005	CDE 1T06
Cartera Comercial	4.101	5.501	4.443	4.808	8.650
Cartera Consumo	922	854	927	1.127	1.086
Cartera Vivienda	8	17	29	54	61
Cartera Microcrédito	2.611	2.087	3.894	4.845	5.042
Total Cartera	7.642	8.459	9.293	10.834	14.839
Índices	2002	2003	2004	2005	1T06
Cartera CDE / Cartera Bruta	7.30	6.51	5.24	5.23	6.89
Cart. Vencida / Cartera Bruta	2.03	1.62	2.27	2.55	2.43
Cart. Riesgo / Cartera Bruta	5.07	4.55	4.67	4.92	5.40
Prov. Cartera y Contingentes / Cartera C,D,E	68.5	88.6	98.56	93.04	73.47

El cuadro anterior confirma la sensibilidad que tiene la institución a la concentración en el segmento de desarrollo que se contabiliza en cartera comercial. El aumento de riesgo por segmento pasa de 11% a 19% entre dic-05 y 1T06. La morosidad en microempresa aunque se encuentra en un indicador aceptable del 5%, preocupa la edad del portafolio que un 73% superan los 30 días de vencido, plazo significativo para el tipo de negocio. Por otro lado, se observa un mayor riesgo en el segmento comercial donde también se observa deterioro en el tiempo de recuperación.

De acuerdo a información de BS, el 50% de sus clientes de microempresa son compartidos con la competencia. Las políticas de crédito se están ajustado cada vez a superar deficiencias en el otorgamiento del crédito. Sin embargo, la debilidad en el control de la recuperación es evidente en la madurez de la cartera en riesgo. Así también creemos que un mayor nivel de costos de crédito frente a la competencia, podría ahondar en un mayor nivel de morosidad.

En el caso de los productos de crédito con garantía personal, cuando la competencia ejerce sus derechos ante los bienes del deudor, BS reduce probabilidades de recuperación. Lo que se traduce en una posibilidad adicional de aumento del riesgo de crédito.

Si bien muestra un indicador de morosidad dentro de su histórico, éste es mayor al promedio de bancos de micro empresa (4.53%). Preocupa los controles que permiten la madurez de esta porción de cartera, así como la concentración y la calidad de la cartera de desarrollo, la capacidad financiera para constituir provisiones y asumir castigos.

PROVISIONES

Hasta dic-05 la institución constituyó USD 5 MM de provisiones para Cartera con lo cual estaría cubierto los desfases de provisiones por USD 2,850 M que anotara el ente de control y la auditora externa entre el 2004 y 2005.

Pese a esto, la auditora externa vuelve a requerir USD 1,4 MM de provisiones con base en el examen de diciembre del 2005 que se realizara después del cierre del ejercicio. Este nuevo déficit estaría cubierto hasta junio del 2006.

La cobertura del riesgo que es baja (73%) y la posibilidad de ampliarla dependerá de la decisión de la administración y la capacidad financiera del negocio para realizarlo.

3. Liquidez y Fondo

Índices %	2002	2003	2004	2005	1T06
Fondos Disponibles/ Pasivos Corto Plazo (BWR)	7.7	13.8	19.2	22.05	20.60
25 Mayores Captaciones / Obligaciones con el Público	36.13	33.48	35.05	34.58	33.11
Liquidez Estructural Primera Línea	17.17	15.10	22.45	26.69	22.69

Composición del Fondo (en %)

	2002	2003	2004	2005	1T06
Depós. Vista	21.0	17.2	16.8	17.3	15.7
Depós. Plazo	54.2	62.4	61.6	57.1	59.5
Total depósitos	75.3	79.5	78.4	74.4	75.2
Créditos de Bancos e IFIs	22.6	19.5	20.3	25.0	24.4
Otras Obligaciones	2.2	1.0	1.3	0.6	0.4
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Durante el periodo 2004 y 2005, GFS alcanzó un crecimiento de su fondeo por debajo del registrado en el sistema en igual periodo. Este fue del 16% versus el 19.99% promedio del sistema. Para 1T06 la tendencia de desarrollo del banco se mantiene menor ante el sistema pero positiva frente a lo experimentado por la institución en el primer trimestre del año pasado cuando decreciera. Este trimestre aumenta en 2.4%.

La desaceleración de las captaciones es visible en la porción de depósitos del público a la vista y resulta de la estrategia de mejorar la estructura de plazos mediante contratación de nuevas obligaciones financieras de mediano y largo plazo; también de captaciones a plazo con el incentivo de tasa. Sin embargo, su estructura de brechas mantiene el plazo de vencimiento de los pasivos, registrando a marzo 2006 una concentración de pasivos de USD 36 MM en la franja de 16 a 30 días y USD 39,8 MM en la franja de 31 a 60 días, que resulta en brechas acumuladas negativas que llega a su mayor descalce en la franja de 61 a 90 días en USD 34,6 MM en 1T06.

Lo anterior se deriva, principalmente, de la alta concentración en los 25 mayores clientes (33.11% o USD 68MM a mar-06).

Observamos como positivo la estrategia mencionada que controla el descalce y la mantiene estable frente al último trimestre del 2005 y la menor volatilidad en las fuentes ubicándose en 4.5% frente un rango de 8% y 14% en el 2005; condiciones que aportarían a mitigar sus riesgos de liquidez con una posición ajustada de activos líquidos netos que a la fecha suman USD 41 MM ubicados en caja, bancos e inversiones realmente líquidas.

No obstante de esta liquidez, básicamente en bancos, se desconoce cuánto responde a contratos de crédito con el exterior, destinado exclusivamente para la colocación de

micro crédito y para ningún otro fin. Lo cual reduciría esta posición de cobertura de riesgo eminente.

Como alternativa de contingencia de muy corto plazo debe considerarse la capacidad de recuperación de la cartera de microempresa exclusivamente; es un factor que podría disminuir el riesgo de liquidez de BS, cuyo flujo podría ser utilizado para cubrir necesidades en este sentido, lo que representaría un incremento de los activos líquidos en un monto adicional de USD 11,5MM por mes (de acuerdo a su formato de liquidez esperado), pero en desmedro de la rentabilidad. Adicionalmente la recuperación de este tipo de crédito, dependerá de la calidad y los sistemas de recuperación de la misma.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El capital libre negativo y el indicador de solvencia que bordea los límites legales, es un tema que debe ser cubierto por la administración, con aportes frescos de capital, para disminuir el riesgo de los depositantes.

La Superintendencia de Bancos Seguros ha intervenido solicitando a la institución, una capitalización inmediata con capital fresco por USD 10MM a cumplirse hasta septiembre del 2006 y el cumplimiento de un plan de desinversión en activos improductivos incluyendo inversiones en derechos fiduciarios.

Consideramos que continúa siendo un reto para el directorio y la administración de Banco Solidario, el crecimiento sostenible de la institución en el tiempo. Apuntando como condición básica para que se logre el mismo, la reestructuración y fortalecimiento del gobierno corporativo.

Factor de Conversión de la emisión convertible en acciones:

El factor de conversión para la emisión de obligaciones convertibles en acciones, correspondiente a las Clases "B" y "C" (en circulación), es el valor patrimonial en libros al momento de la conversión. Se puede convertir en cualquier momento del plazo de la emisión.

Cabe mencionar que para las clases en circulación se venció el plazo para colocar.

De la Clase "A" se convirtió en acciones USD 500M el 29 de noviembre del 2001 (Triodos) y de la Clase "B" se convirtió en acciones USD 50M el 14 de enero del 2002 (SIDI).

La emisión en estudio presenta el 0.17% del pasivo total; el siguiente cuadro muestra la estructura de pago (en unidad de dólar) en caso de no ejecutarse la opción de conversión:

Año	Intereses	Capital
2004	\$43,304	0
2005	\$43,304	\$150,000
2006	\$35,804	0
2007	\$35,804	0
2008	\$35,804	0
2009	\$32,447	\$210,996
2010	\$15,664	\$265,664

2011	\$1,119	\$63,619
------	---------	----------

RENTABILIDAD

% participación sobre ingresos netos totales

INGRESOS NETOS	2002	2003	2004	2005	1T06
Intereses Ganados	38.2	28.6	26.7	20.0	17.0
Comisiones	8.4	16.0	17.8	21.4	21.7
Utilidades Financieras	2.6	3.8	3.1	11.0	2.3
Margen Bruto Financiero	49.2	48.4	47.6	52.4	41.0
Ingresos por servicios	44.9	48.5	47.4	43.8	54.9
Ingresos Operacionales	2.6	1.6	3.8	3.5	3.7
Ingresos Operacionales	47.5	50.1	51.3	47.3	58.6
Ingresos operativos	96.6	98.5	98.9	99.7	99.6
Otros Ingresos	3.4	1.5	1.1	0.0	0.0
Ingresos no operativos	3.4	1.5	1.1	0.0	0.0
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Los Ingresos Netos Totales crecen en USD 12,4 MM o 35%, entre dic-04 y dic-05.

A diferencia del manejo de los negocios en el año anterior, donde se mostró mayor participación de ingresos recurrentes. Nuevamente a dic-05 el incremento en los ingresos totales provino en un 33% de ingresos no recurrentes correspondientes a la venta con y sin recursos de activos. El 33% provino de los ingresos por comisiones generados en el portafolio de microempresa que se contabilizan fuera del MBF como un ingreso por servicio de asesoramiento financiero; 31% de otras comisiones generadas principalmente en las comisiones de micro crédito (olla de oro).

En relación al negocio de intermediación de cartera no se alcanza mayor rendimiento, producto de la desaceleración en colocación en este activo, reducción de la tasa activa referencial y la importante presión del crecimiento del costo financiero. Los intereses ganados aumentaron en 11.26% frente a un incremento del 18,25% de los intereses pagados.

Sobre las comisiones contabilizadas por la institución dentro del MBF, provenientes del segmento de micro crédito, su importante crecimiento (62.9% o USD 3,9MM) respondió a la profundización de productos de este segmento, especialmente en Olla de Oro, y al reajuste de las comisiones.

El incremento de las utilidades financieras netas ascendió a USD 4,1MM o 382% en el año, producto de las ventas con y sin recurso.

El comportamiento incremental de los ingresos por servicios originados en comisiones por asesoramiento financiero en la microempresa, está en relación al crecimiento de la cartera y el nivel de renovaciones que maneja el producto. En el año aumentaron en 25% o USD 4,1MM.

Consideramos que a dic-05 los resultados netos de BS, son en buena parte provenientes de eventos no recurrentes, que fueron importantes para asumir la contabilización de provisiones requeridas y exigidas, a fin de regularizar una parte de los riesgos evidenciados históricamente.

A pesar de estos ingresos y el desarrollo de los negocios recurrentes del banco, se mantiene la presión de los gastos financieros como de la estructura operacional. Teniendo como agravante sobre los ingresos el comportamiento de los clientes y la competencia, el posible control legal de las comisiones y el posible incremento de gastos una vez que el ente de control decida sobre el fin de varios activos.

Los resultados netos de marzo del 2006 ascienden a USD 772 M. Están generados en ingresos operativos recurrentes importantes provenientes de los ingresos por servicios, pero que se diluyen en la pesada estructura operacional y la necesidad de provisiones.

Por lo antes dicho, creemos necesario e imperativo la cristalización del plan de reconversión planteado por la SBS de abrir el capital y recuperar el negocio central de la institución.

Gastos Operacionales

En el 2005 se reduce la tendencia de crecimiento en Gastos de Operación (28% en dic-04 y 24,7% en dic-05), este resultado incorpora el trabajo de control de gastos principalmente en personal, aunque en parte es recuperado por mayores amortizaciones resultado de negocios e inversiones y honorarios. Frente a los ingresos netos incluyendo los no recurrentes hay una tendencia a mejorar la eficiencia del gasto, pero al no considerar los ingresos no recurrentes ésta más bien empeora.

Por otro lado, las provisiones que en este año tuvieron que asumir en su estado de pérdidas y ganancias, representó el 66.15% de los resultados del periodo más provisiones. Frente al 7.02% de dic-04, el 11,20% de dic-03 y 0,55% en dic-02. Aumento que desmejora aún más la posición de eficiencia que la institución necesita.

En conclusión, gastos de operación y provisiones, por su alto peso respecto a los ingresos, generan bajos indicadores de eficiencia (96.28%).

GARANTÍA

La garantía de la emisión es de carácter general y está constituida por los activos totales del Banco Solidario excluidos los activos diferidos y los activos pignorados. Los datos a marzo del 2006 son los siguientes:

GARANTÍA DE LA EMISIÓN (miles de dólares)	
Activos Totales Banco	304,927

Activos entregados en garantía	2,731
Activos Diferidos	10,840
Activos susceptibles de const. Garant. Gen.	291,356
Emisión en circulación en USD a MARZO/06*	635
Emisión en circulación / Garantía General	0,22%

- Tipo de cambio venta de Euro a Jun-06 es de 1.27

La emisión convertible en obligaciones en circulación a mar-06 se reduce a EUROS 500M o USD 635 mil dólares, una vez que se redimiría USD 150 M de capital en febrero de este año. Su baja representatividad sobre los activos significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión.

Cabe mencionar que la emisión convertible tiene penúltimo grado de prelación en caso de liquidación del banco.

Mar-06										
SISTEMA										
GRUPOS										
FINANCIEROS										
	Dec-02	Dec-03	Dec-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	Dec-05	Mar-06		
BANCO SOLIDARIO										
QUITO, ECUADOR										
(\$ MILES)										
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	1,236,160	1,507	10,183	19,452	17,806	27,032	26,920	24,285	19,288	
Inversiones Brutas	2,508,127	31,999	21,711	30,109	28,466	31,046	31,130	34,632	34,011	
Cartera Productiva Bruta	5,324,362	98,436	124,032	168,895	168,000	174,192	180,413	196,785	203,813	
Otros Activos Productivos Brutos	153,126	-397	-	-	-	-	-	-	3	
Total Activos Productivos	9,821,775	132,545	155,927	218,456	214,273	232,269	238,463	255,705	257,115	
Fondos Disponibles	803,995	7,045	6,634	10,540	9,132	11,035	12,199	12,640	15,657	
Cartera en Riesgo	306,947	5,316	5,909	8,275	11,130	8,602	10,928	10,185	11,628	
Activo Fijo	370,277	5,484	4,378	3,880	3,832	3,794	3,713	3,608	3,458	
Otros Activos Improductivos	1,017,036	13,796	16,463	24,659	27,558	24,934	29,126	26,460	29,202	
Total Provisiones	-995,627	-6,264	-8,289	-9,709	-9,724	-9,112	-10,502	-11,239	-12,132	
Total Activos	11,330,404	157,922	181,023	256,101	256,201	271,513	283,927	297,360	304,927	
PASIVOS										
Obligaciones con el Público										
Depositos a la Vista	8,933,750	105,575	126,565	180,865	178,606	187,431	190,560	197,528	206,413	
Operaciones de Reporto	5,768,289	27,484	27,347	38,739	37,915	37,464	43,030	46,924	43,716	
Depositos a Plazo	63,892	2,032	-	-	-	-	-	-	-	
Depositos en Garantía	3,101,042	76,058	93,218	141,326	140,690	149,966	147,530	150,603	162,696	
Operaciones Interbancarias	527	-	1	1	1	1	1	1	1	
Operaciones Interbancarias	5,900	1,900	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	134,541	400	732	2,032	749	595	723	849	619	
Aceptaciones en Circulación	45,528	-	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Financieras	553,697	31,689	31,037	46,765	48,984	55,680	53,743	66,014	66,700	
Valores en Circulación	94,208	-	-	-	-	-	-	-	-	
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	112,000	674	777	832	798	755	751	742	606	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	487,139	5,027	5,311	5,743	5,142	4,170	8,499	8,668	6,069	
Total Provisiones para Contingentes	13,253	71	169	8	3	4	3	46	7	
TOTAL PASIVO	10,380,174	145,336	164,592	236,044	234,283	248,635	260,279	273,847	280,414	
TOTAL PATRIMONIO	950,230	12,586	16,431	20,057	21,918	22,877	23,648	23,513	24,513	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,330,404	157,923	181,023	256,101	256,201	271,513	283,927	297,360	304,927	
CONTINGENTES										
RESULTADOS	2,255,119	9,745	16,947	7,631	7,102	8,098	4,574	10,355	6,816	
Intereses Ganados	200,270	16,180	17,841	21,664	5,756	11,605	17,667	24,104	6,366	
Intereses Pagados	61,662	8,472	10,183	12,387	3,433	6,991	10,756	14,648	3,981	
Intereses Netos	138,608	7,707	7,658	9,277	2,324	4,614	6,912	9,456	2,385	
Otros Ingresos Financieros Netos	71,656	2,223	5,284	7,271	2,133	6,469	9,342	15,277	3,357	
Margen Bruto Financiero (IO)	210,265	9,930	12,942	16,548	4,456	11,083	16,854	24,733	5,743	
Ingresos por Servicios (IO)	59,526	3,059	12,951	16,489	4,271	8,648	13,859	20,658	7,688	
Otros Ingresos Operacionales (IO)	57,276	657	549	1,468	345	681	1,104	1,695	525	
Gastos de Operación (Goperac)	215,160	16,377	22,765	29,142	7,620	16,393	25,423	36,367	11,052	
Otras Perdidas Operacionales	1,352	138	114	138	4	5	5	38	7	
Margen Operacional antes de Provisiones	110,554	3,132	3,564	5,225	1,449	4,014	6,189	10,692	2,998	
Provisiones (Goperac)	48,321	14	353	270	29	1,696	3,122	6,251	2,182	
Margen Operacional Neto	62,233	3,117	3,211	4,955	1,421	2,318	3,066	4,431	716	
Otros Ingresos	21,544	732	557	599	58	125	155	251	165	
Otros Gastos y Perdidas	3,917	55	156	208	104	108	116	128	109	
Impuestos y Participación de Empleados	12,552	1,221	816	1,774	0	0	0	1,356	-	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	67,308	2,573	2,797	3,573	1,375	2,335	3,105	3,199	772	
CALIDAD DE ACTIVOS										
Activos Productivos*	9,813,384	132,545	155,927	218,456	214,273	232,269	238,463	255,702	257,112	
Cartera Vencida	152,217	2,127	2,104	4,017	5,405	4,018	5,434	5,283	5,230	
Cartera en Riesgo	306,947	5,316	5,909	8,275	11,130	8,602	10,928	10,185	11,628	
Cartera C+D+E	-	7,643	8,460	9,292	-	9,955	-	10,833	14,839	
Provisión para Cartera	-453,722	-5,167	-7,330	-9,151	-9,155	-8,137	-9,291	-10,033	-10,899	
Activos Productivos ** / T.A. (Brutos)	79,62%	80,73%	82,37%	82,18%	80,58%	82,77%	80,99%	82,86%	81,09%	
Activos Productivos ** / Pasivos con Costo	100,94%	94,78%	98,45%	95,70%	93,82%	95,24%	94,98%	96,75%	93,93%	
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,44%	2,03%	1,62%	2,27%	3,02%	2,20%	2,84%	2,55%	2,43%	
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	4,93%	5,07%	4,55%	4,67%	6,21%	4,71%	4,92%	5,23%	5,40%	
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	7,30%	6,51%	5,24%	0,00%	4,90%	0,00%	5,23%	6,89%	
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	152,14%	98,53%	126,90%	110,68%	82,28%	94,63%	85,05%	98,96%	93,76%	
Provisiones de Cartera y Contingentes / Cartera C,D,E	#DIV/0!	68,53%	88,64%	98,56%	#DIV/0!	90,90%	#DIV/0!	93,04%	73,47%	
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,28%	4,93%	5,64%	5,17%	5,11%	4,48%	4,86%	4,85%	5,06%	
Prov. con Contingentes sin Inversiones / Activos C,D,E sin Inversiones	303,73%	66,32%	93,55%	97,83%	0,00%	92,22%	0,00%	93,72%	75,31%	
25 Mayores Deudores / Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	16,51%	16,05%	14,88%	0,00%	13,85%	0,00%	12,60%	14,25%	
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0,87%	0,75%	1,25%	0,59%	0,00%	0,44%	0,00%	0,46%	0,00%	
CAPITALIZACION										
PTC / APPR**	11,99%	9,34%	10,22%	9,85%	10,33%	10,59%	0,00%	9,52%	9,77%	
PTC / Activos y Contingentes**	7,06%	8,18%	8,65%	8,01%	8,56%	8,41%	0,00%	7,89%	8,01%	
Act. Fijos Más Act Fijos Fideicomitidos / Patrimonio	44,68%	43,57%	26,65%	19,34%	17,48%	16,54%	15,70%	15,35%	14,11%	
Activos Improductivos / Patrimonio + Provisiones Con Contingentes	88,66%	133,59%	107,57%	123,72%	134,45%	117,83%	129,36%	116,75%	121,71%	
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	92,27%	49,32%	81,09%	80,08%	90,87%	87,07%	0,00%	84,39%	94,85%	
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	62,01%	41,43%	67,15%	72,15%	67,65%	64,81%	#DIV/0!	75,95%	73,82%	
Pasivo / Patrimonio (Endeudamiento)	10,92	11,55	10,02	11,77	10,69	10,87	11,01	11,65	11,44	
RENTABILIDAD										
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	84,63%	90,00%	92,13%	90,34%	89,31%	92,03%	93,16%	93,20%	96,28%	
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos										
Netos	52,26%	41,30%	32,47%	29,48%	27,46%	24,27%	23,41%	21,40%	19,59%	
ROE ***	28,85%	21,75%	19,28%	19,58%	26,21%	21,75%	18,94%	14,68%	12,86%	
ROA ***	2,44%	1,90%	1,65%	1,63%	2,15%	1,77%	1,53%	1,16%	1,03%	
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,41%	7,18%	5,93%	5,41%	4,30%	4,36%	4,26%	4,25%	4,26%	
M.B.F. / Activos Productivos Promedio	8,77%	8,85%	8,97%	8,84%	8,24%	9,84%	9,84%	10,43%	9,86%	
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	41,79%	0,65%	11,20%	7,02%	1,97%	42,08%	50,14%	66,15%	73,86%	
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	62,40%	83,95%	86,46%	84,80%	84,02%	80,33%	80,42%	77,30%	79,23%	
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78,84%	84,02%	87,80%	85,58%	84,33%	88,64%	90,30%	90,58%	94,87%	
Gastos Operacionales (Anual) / Activos Brutos Promedio	7,71%	11,62%	13,08%	12,92%	11,51%	13,24%	10,19%	14,84%	4,23%	
LIQUIDEZ										
Activos Líquidos	2,847,377	22,387	18,332	34,982	27,651	43,713	44,457	44,761	38,527	
25 Mayores Depositantes****	-	38,140	42,368	63,321	61,577	61,577	68,296	68,340	68,340	
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	98,093	-	95,412	-	102,687	105,367	
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	26,10%	7,67%	13,85%	19,25%	17,69%	24,19%	24,31%	22,05%	20,60%	
Líquidez Estructural (Primera Línea) / Pasivos Corto Plazo (SBS Regul)	35,12%	17,14%	15,05%	22,42%	18,14%	27,74%	27,59%	26,69%	22,69%	
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0,00%	36,13%	33,48%	35,05%	0,00%	32,85%	0,00%	34,58%	33,11%	
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	170,37%	231,12%	181,01%	0,00%	140,87%	0,00%	152,58%	177,38%	
Res. SB-JB-2002-466 (Activos Líquidos / Pasivo Corto y Largo Plazo)	29,70%	17,27%	12,45%	16,04%	12,95%	18,72%	18,54%	17,75%	14,89%	

(IO)= Ingresos Operativos (Goperac)=Gastos Operacionales
 **= Activos Productivos Brutos
 ***= El índice considera PTC de Bancos.
 ****= La utilidad de marzo, junio, septiembre es Bruta
 *****= Datos del sistema es referencial
SISTEMA: DATOS TOMADOS DE LA PAG. WEB SBS