

Ecuador
Obligación Convertible

Banco Solidario S.A.

Calificación Emisiones

Emisión Convertible				
Serie	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
C	3600	BBB	BB+	30/01/08
Monto Moneda	Autorizado	Colocado	Circulación	Vcto.
Euros	500 M	500 M	500 M	28/02/11

Resumen Financiero

(Mill.)	2004	2005	3T06	2006	Oct07
Activos	256,1	297,3	338,0	341,0	325,5
Patrimonio	20,0	23,5	25,8	33,0	39,2
Resultados	3,5	3,1	2,0	0,009	2,1
ROA (%)	1.63	1.16	0.85	0.03	0.78
ROE (%)	19.58	14.68	10.98	0.33	7.22

ROA Y ROE anualizados para el 3T06 y Oct07.

* Base 2004, 2005 y 2006, consolidada Grupo Financiero Solidario, auditada por Pricewaterhouse Coopers.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
593 -2 2222-323
pbaus@bankwatchratings.com

María Sol Merino, Ecuador
593 -2 2222-323
mariasol.merino@bankwatchratings.com

Patricia Pinto, Ecuador
593 -2 2222-323
pintop@bankwatchratings.com

Perfil

Banco Solidario S.A. se constituyó en Quito - Ecuador en el año de 1996. Posteriormente se convierte en Grupo Financiero 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). A la fecha el grupo se denomina Grupo Financiero Solidario S.A., compuesto por Banco Solidario S.A. y Enlace Informático. El negocio objetivo de Banco Solidario S.A. es la microempresa informal. Sin embargo, inicialmente apalancaron obligaciones de empresas pequeñas y medianas, así como proyectos inmobiliarios y crédito a banca personal. Es desde el año 2002 cuando el negocio de microempresa toma un crecimiento importante en el portafolio de crédito del Banco y a la par se amplían a operaciones de consumo y vivienda para el comprador final. En junio del 2006 la institución comienza un proceso de conversión requerido por el ente de control. Este proceso implica fortalecimiento del patrimonio, fortalecimiento de la liquidez, control de activos improductivos y control de la estructura de gastos. La nueva administración se centrará en dos de sus productos, el crédito para microempresa y crédito consumo a través del producto Olla de Oro. A Sep/07, Banco Solidario participa con el 2.57% de activos y pasivos del sistema Bancos.

FECHA COMITE: Enero/30/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Octubre 2007

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de BankWatch Ratings S.A., con base en las cifras directas y demás información del Grupo Financiero Solidario a Octubre del 2007, decidió bajar la calificación otorgada a esta emisión convertible en acciones de "BBB" a "BB+". La calificación de "BB" corresponde a los valores cuya institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un periodo de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la organizaciones con mejores antecedentes operativos".

A la fecha de análisis, la estructura de balance de Banco Solidario continúa mostrando efectos de la transparentación de las cifras, luego del cambio de accionistas en julio del 2006.

Se observa el esfuerzo realizado por los nuevos accionistas y su administración para cumplir con el plan de conversión impuesto por el ente de Control. Entre otras cosas se realizó un aporte de capital fresco por USD 15 MM y se están constituyendo provisiones para los activos de riesgo, conforme el cronograma establecido.

Se han concretado estrategias para mejorar la estructura operativa. A octubre-07 se genera un margen operativo que aporta a las utilidades netas en un 25.74% . Este margen proviene principalmente del margen financiero que creció en relación al año anterior, tanto por mayores colocaciones como por un menor costo del fondeo. Este margen operativo se genera luego de absorber las pérdidas en venta de activos y las pérdidas en la valuación de los fideicomisos, así como las provisiones establecidas en el período según el cronograma del plan de conversión. Cabe mencionar que las provisiones acumuladas siguen siendo limitadas para cubrir el riesgo de los activos. De lo dicho se concluye que la mayor parte de las utilidades generadas a octubre-07, siguen siendo no operativas y no necesariamente recurrentes.

A pesar de los aportes de capital fresco y de las provisiones constituidas en el período, los estados financieros del Banco Solidario siguen evidenciando brechas estructurales negativas importantes, que se generan por la magnitud de sus activos improductivos. El comportamiento del capital libre ha sido como sigue: -55.36% en dic-06, -71.28% en 1T07 y -65.87% en Oct-07.

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 brecha estructural negativa de patrimonio a Oct-07, es importante. El comportamiento de la misma dependerá de la evolución de los activos de riesgo, del reconocimiento de los riesgos con provisiones, de la generación de resultados y/o de aportes frescos de capital.

En relación a la calidad de activos, se esperaría que de las operaciones realizadas antes del cambio administrativo, los riesgos reales ya estén reflejados en el balance y no se prevén ajustes adicionales importantes, sin embargo, queda por conocerse el comportamiento de la cartera otorgada bajo los nuevos procesos de análisis de riesgo y tecnologías implementadas.

Bajo el plan de conversión queda pendiente un aporte de capital fresco de USD2.500M en oct-08 y la capitalización de las utilidades de los tres períodos siguientes.

Cabe indicar que el Convenio de Conversión estipula un máximo para la participación en el capital del Banco Solidario por parte de los nuevos accionistas mayoritarios, límite que ya ha sido alcanzado.

Sigue siendo un reto para la Administración del Banco, lograr el nivel adecuado de activos productivos que respalde sus pasivos y que genere resultados efectivos y estables en el tiempo, para construir un patrimonio que cubra los riesgos del balance y contrarreste la vulnerabilidad del GFS ante riesgos internos y externos potenciales y/o no evidenciados. Así mismo las fuentes externas de capitalización podrían ser limitadas considerando la situación actual del entorno nacional y del sistema.

Hasta la fecha, el pago de intereses de la emisión convertible en acciones vigente en el mercado de valores, ha sido cumplido en plazo y forma. El pago de capital o la conversión inicia en el año 2009. Es opción del tenedor de los títulos cobrar la deuda o capitalizarla. Esta operación tiene último grado de prelación.

■ ANALISIS 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 accionarial.
- Cartera de microempresa con características de alta diversificación, rotación y de ágil recuperación.

OPORTUNIDADES

- Crecimiento en su nicho específico de mercado.
- Ampliación de fondeo de largo plazo con organismos internacionales.
- Aprovechamiento de sinergias con su nuevo accionista.

DEBILIDADES

- Insuficiente nivel patrimonial (patrimonio y provisiones) para enfrentar el monto de activos improductivos.
- Pasivos con costo financian activos improductivos.
- Alto riesgo de crédito en la cartera que está fuera de su nicho de negocio.
- Insuficiente cobertura de activos de mayor riesgo con provisiones.
- Alta concentración en depósitos monetarios.
- Nivel de liquidez vulnerable a imprevistos.
- Bajo nivel de eficiencia.

AMENAZAS

- Bajo crecimiento macroeconómico.
- Incertidumbre política y nuevos controles para el sector financiero.
- Desaceleración del aumento del fondeo del público provoca contracción de la inversión.
- La contracción de la inversión eleva el riesgo a tomar decisiones de crédito más blandas.
- Mayor competencia especializada en el sector micro crédito.

■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrían implícitos.
- En julio de este año fue aprobada la nueva Ley de Control del Costo Financiero, con varias restricciones a los ingresos históricos de las IFIS. De acuerdo al segmento de negocios y la tasa cobrada por institución, se esperaría efectos negativos en los resultados de los próximos períodos. A estos efectos serán especialmente vulnerables aquellas instituciones de bajos niveles de eficiencia y dependientes de altos márgenes de interés y comisiones de cartera.
- Se han anotado en este punto constantes observaciones de control interno y auditores externos sobre el manejo de la institución. Para cualquier referencia histórica revisar informes anteriores. En este análisis nos vamos a centrar en las observaciones del ente de control que como contingentes, compromisos y responsabilidades anota la auditora externa en su informe a diciembre del 2006.

En el año 2006 el informe de la auditora externa "Price Waterhouse Coopers" sobre la situación financiera de Banco Solidario S.A. y subsidiaria presenta su opinión con salvedades, por eventos que se arrastran históricamente y por las cuales el ente de control exigió a la



anterior administración un plan de conversión del banco.

Las salvedades son recogidas por los nuevos representantes de la institución en un nuevo plan cuyas diferencias básicas a lo requerido por el SBS son: diferimiento de los plazos para absorber la amortización de los activos improductivos hasta cinco y diez años de acuerdo al activo. La incorporación de un plan de negocios centrado en dos productos y futuros incrementos de capital.

Este plan fue aprobado por la Superintendencia de Bancos y Seguros y abarca en términos generales lo siguiente: (i) aumento de capital fresco por USD 12 millones, (ii) medidas correctivas en temas como el Gobierno Corporativo y fortalecimiento de la administración, (iii) decisión de evidenciar la situación real de la institución y plazos para cumplir requerimientos históricos de provisiones, amortizaciones y desinversión, (iv) activación de plan de negocios centrado en sus productos con experiencia: microempresa y olla de oro, así como reducción de la estructura de gastos, también de ampliar el fondeo de mediano y largo plazo, y (v) plan de fortalecimiento del patrimonio con nuevas aportaciones de capital fresco por un monto total de USD 5,5 millones pagados hasta octubre del 2008, además de la capitalización del 100% de los resultados de los próximos tres años.

■ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Durante el 2007, se observa un menor crecimiento de los activos brutos y de las obligaciones con el público, lo cual refleja la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero, entre otras cosas, en torno a las tasas de interés. Durante el trimestre se revierte la tendencia de los indicadores patrimoniales hacia la baja y aunque los resultados netos crecen en 7.58% en términos absolutos, y en relación al 3T06, el ROE y el ROA más bien se reducen. Los indicadores de morosidad se deterioran ligeramente pero la cobertura de los activos en riesgo con provisiones se mantienen sobre el 1.7:1. La liquidez del sistema se mantiene en niveles adecuados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las

decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

En todo caso, la situación de las IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2008, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento. La tendencia política y económica del Gobierno está desincentivando la inversión privada en todos los sectores de la economía por lo que no se prevé reinversiones voluntarias importantes ni nuevas inversiones en el sector financiero durante el próximo año. Se mantiene como un reto para las IFIS, mantener los resultados en un entorno cada vez más competitivo y con mayores restricciones provenientes del estado.

■ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

Con el cambio importante en la composición accionarial de Banco Solidario durante el ejercicio 2006, el actual equipo gerencial de Banco Solidario lo componen profesionales con experiencia en la actividad financiera corporativa y consumo. Además se mantienen profesionales antiguos en la institución que conocen del manejo del negocio.

Orgánicamente la estructura incluye dos vicepresidencias, la de finanzas y tecnología, a cargo de funcionarios de Unibanco, actual accionista mayoritario de Banco Solidario, constituyéndose en un aporte de sinergias para el fortalecimiento de la institución.

Por otro lado, el directorio principal de BS está compuesto por representantes de los accionistas principales: Unibanco (Morisanz - Ecuador) institución financiera especializada en crédito de consumo en segmentos de estrato socioeconómico bajo, y Acción Investments in Microfinance, SPC, antiguo accionista del banco, empresa patrocinada por ACCION Internacional, dedicada a financiar instituciones microfinancieras por todo el mundo.

Consideramos beneficioso para la institución el cambio en la estructura accionarial y en el gobierno corporativo, al cual se lo irá evaluando en la medida en que se vaya desarrollando el plan de reconversión y concretando los nuevos objetivos.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

Dentro del Grupo Financiero Solidario (GFS), Banco Solidario S.A. es la institución que hace de cabeza de grupo y la generadora de negocios y resultados para el mismo.

GFS Oct-07 (En miles de US\$)	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Banco Solidario S.A.		325,558	39,260	2,176
Enlaceinformático S.A.	100%	101	101	-16
Total GFS*		325,560	39,262	2,175

FUENTE: Banco Solidario S.A.
ELABORACIÓN: BankWatch Ratings



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

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

ACCIONISTAS OCT-07	% PARTICIPAC.
Banco Universal S.A. UNIBANCO	49.00
Accion Investments In Microfinance	18.40*
Indemnity Advisors Inc	5.32
Northstar Investments Holdings Corp	5.05
Oikocredit	3.50*
Stichting Hivos – Triodos Fonds	2.76*
Stichting Triodos – Doen	2.76*
Burbano Valenzuela Michel	2.34
Antares Equity Participation Fund LP	1.97
Corporación Maresa Holding S.A.	1.90
Seed Capital Development Fund	1.10*
Fideicomiso CARE	1.04
SIDI	0.61*
CAF	0.56*
Otros (repartido entre 184 accionistas)	3.69
CAPITAL PAGADO (USD)	36,323,567.00

FUENTE: Banco Solidario S.A.
ELABORACIÓN: BankWatch Ratings

Debido a la brecha negativa de Capital Libre de Banco Solidario, el ente de control requirió a la institución, dentro de un plan de conversión, el fortalecimiento del patrimonio con capital fresco.

Entre junio del 2006 y octubre del 2007, el capital pagado de Banco Solidario crece en USD 17,878 M, de los cuales USD 15 MM responden a la inyección de capital fresco por parte de nuevos accionistas. El principal inversionista fue Banco Universal S.A. UNIBANCO con el 87.95% del aporte, convirtiéndose en el accionista mayoritario con el 49% de la participación.

La participación del UNIBANCO en Banco Solidario, fue aprobada bajo la normativa legal, mediante la suscripción de un Convenio de Asociación, a 5 años plazo, en el cual le permite a UNIBANCO, como entidad cabeza de la asociación, mantener máximo hasta un 49% de propiedad.

Con este evento, a la fecha de análisis, se reduce del 46.55% al 30%, la participación de accionistas internacionales que promueven el microcrédito.

Queda pendiente dentro del plan de conversión, en relación con el fortalecimiento del patrimonio, un nuevo aporte de capital fresco por USD 2.5 MM a realizarse hasta octubre del 2008. Adicionalmente la capitalización de los resultados de los ejercicios económicos 2007, 2008 y 2009.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

A fin de mejorar la calidad y la eficiencia de la estructura administrativa del Banco, durante el ejercicio 2007 se ha establecido el nuevo organigrama de la institución y se han revisado los procesos. Estos pasos definieron la necesidad de reducir personal y tercerizar ciertos procesos. Entre diciembre del 2006 y la fecha de análisis, la estructura administrativa se reduce de 925 a 849 personas. El gasto de indemnización que significa

esta decisión, no aportará en la mejora de la eficiencia para este año, sin embargo, la administración toma medidas respecto a otros rubros relacionados con la estructura administrativa como son honorarios, que sí tienen un efecto inmediato en la reducción de la estructura de gastos fijos.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

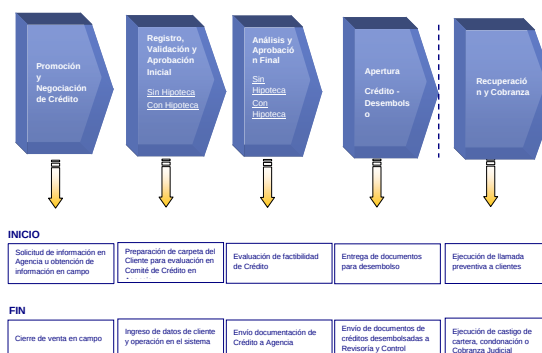
La actual estrategia comercial de Banco Solidario es consolidar su trabajo en el crédito para micro empresa y crédito consumo a través del producto Olla de Oro, dentro del segmento de mercado informal y nivel socio económico bajo y medio. En el lado del pasivo se orienta a personas naturales y jurídicas, inversionistas internacionales, clientes del activo y proveedores de sus clientes.

La atención del crédito de consumo Olla de Oro se realiza a través de la red de agencias y la atención del crédito microempresa a través de asesores comerciales que se dedican exclusivamente a la prospección, levantamiento de información y el seguimiento de recuperación de cartera.

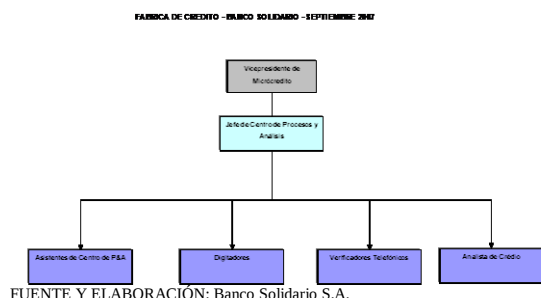
La responsabilidad total de la mora es del oficial de crédito, pero desde agosto de este año la cobranza se terceriza con la empresa de cobranzas (SI COBRA). Esta empresa en coordinación con el Asesor Comercial, inicia la gestión de cobro a partir del primer día de mora. Cuando la cartera pasa a 60 días de mora se incorpora en el proceso, el Gerente de Microempresa, y cuando la cartera supera los 90 días de atraso se involucran en la gestión de cobro los Gerentes Comerciales de Microempresa.

La otra parte del proceso, es decir, la propuesta de crédito, digitalización, verificación física y telefónica, análisis de crédito (utilizarán scoring), aprobación y archivo, se lo maneja mediante una Fábrica de Crédito, que se puso en funcionamiento a partir de agosto de este año.

PROCESOS DE CREDITO MICROEMPRESA



FUENTE Y ELABORACIÓN: Banco Solidario S.A.



La propuesta de la Fábrica de Crédito surge de la experiencia de Unibanco en su operación y de los recursos que Acción Internacional les ofrece como estadísticas de actividades micro empresarial en América Latina y otros insumos de información, de las que se han servido para establecer esta nueva propuesta de otorgamiento del crédito micro empresarial.

La metodología es innovadora y deja de lado la práctica tradicional, donde el asesor tiene mayor contacto con el cliente. En el país y para la institución es una nueva experiencia, que marcaría distancia con sus competidores más importantes, Banco Procredit, Banco Pichincha y Finca, cuya metodología “tradicional” ha sido probada en varios países del mundo.

Los productos objetivos se contabilizarán en el balance en la línea de microempresa, tienen las siguientes características:

Micro empresa:

- **Individual (urbano-rural):** Personas naturales propietarios de microempresa y pequeñas empresas, con ventas de hasta USD 100M y activos de hasta USD 30M. Monto máximo de crédito hasta USD 10 M. Tasa Fija.

- **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. Tasa Fija.

Los destinos pueden ser capital de trabajo, activos fijos, mejoramiento de vivienda y re préstamos con la Institución.

Consumo:

- **Olla de Oro:** Persona natural, garantía real oro, de corto plazo, hasta USD 25M por cliente. Tasa Fija. Plazo hasta 120 días

Respecto a los créditos hipotecario, comercial y sub productos de consumo (incluido tarjeta de crédito), ya no se están colocando. Se planifica la recuperación de estos recursos a través de ventas, bienes en dación o re estructuración. Respecto al déficit de provisiones en el portafolio comercial, por alrededor de USD 4 MM, la administración espera cubrirlas hasta diciembre del 2007. Para el arreglo de estos portafolios dos funcionarios se encuentran a cargo, incluyendo el Gerente General.

Con relación a los fideicomisos y activos diferidos que mantiene el Banco, planifican cumplir el cronograma de provisiones y se busca oportunidades de venta para los primeros. Entre el periodo 2007 y 2012, las provisiones deberían representar al rededor de USD 4 MM anuales. Los siguientes cinco años significarán USD 1,8 MM.

De otro lado, la red comercial de Banco Solidario cuenta con 21 agencias y 18 ventanillas de extensión distribuidas en 8 provincias del país en las que se encuentran: Pichincha, Chimborazo, Imbabura, Tungurahua, Guayas, Esmeraldas, Manabí y Azuay.

■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

El objetivo de la nueva administración es cumplir el plan de conversión.

Para cubrir la estructura de gastos que representa este plan, proyectan duplicar en tres años el volumen de cartera y mejorar la eficiencia de la institución. Con esto obtendrían flujos positivos a partir del cuarto año. Adicionalmente para cubrir la brecha negativa de capital planifican levantar recursos en el mercado internacional, por USD 9 MM, mediante una nueva emisión de obligaciones convertibles.

Hasta el momento se ha cumplido con: los aumentos de capital fresco, con el cronograma de provisiones para fideicomisos y activos diferidos, se ha alcanzado mejoras en eficiencia, se ha vendido alrededor de USD 21 MM en cartera (de los cuales USD 15 MM se encuentran en contingentes hasta la regularización de la venta), y se han tomado medidas y concretado políticas que permitan fortalecer el manejo integral del riesgo del banco.

Dentro de la actividad comercial, no ha existido crecimiento de la cartera y la calidad del portafolio requirió realizar castigos por alrededor USD 4,5 MM para mantener una morosidad dentro de los rangos históricos.

Se esperaría que la nueva administración con sus políticas, nuevos procesos y esfuerzo, logre una reestructuración definitiva del negocio, a fin de incentivar la inversión en la institución, como fuente necesaria para el crecimiento esperado del negocio y el cierre de la brecha de capital.



■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

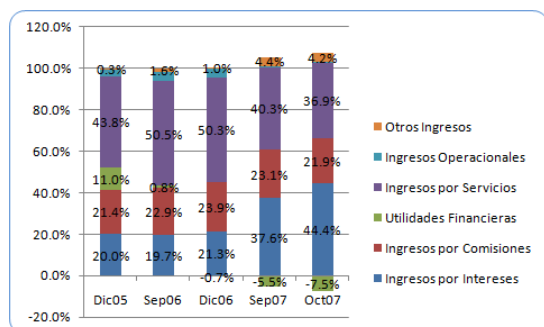
Sistema Bancos	2005	2006	3T07
ACTIVO	3.02	2.87	2.57
PASIVO	3.08	2.89	2.57
PATRIMONIO	2.51	2.68	2.89
CARTERA	3.81	3.59	3.10
DEP. VISTA	0.88	0.81	0.63
DEP. PLAZO	6.36	5.92	4.51

Fuente: SBS

La pérdida de captación en el mercado local refleja los momentos por los que atraviesa la institución.

Dentro del sistema bancario ecuatoriano los principales participantes en el segmento de microcrédito son: Banco del Pichincha a través de Credi Fe, Banco Solidario, Banco Procredit, Finca y Unibanco. Adicionalmente el sistema cooperativo conformado por cuarenta instituciones, representa una fuerte competencia.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



GRUPO FINANCIERO SOLIDARIO COMPOSICIÓN DEL ROA - ANUALIZADO	SISTEMA BANCOS OCT 07	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07	oct-07
Ingresos por Intereses	5.11%	3.42%	3.19%	3.41%	5.27%	6.15%
Ingresos por Comisiones	1.93%	3.65%	3.71%	3.81%	3.24%	3.04%
Utilidades Financieras	0.41%	1.87%	0.12%	-0.11%	-0.78%	-1.04%
Ingresos Financieros Netos	7.44%	8.94%	7.02%	7.12%	7.73%	8.15%
Ingresos por Servicios	1.73%	7.47%	8.16%	8.04%	5.65%	5.11%
Ingresos Operacionales	0.99%	0.60%	0.73%	0.67%	0.02%	0.02%
Ingresos Operacionales Netos	2.72%	8.06%	8.89%	8.71%	5.67%	5.13%
Total Ingresos Operativos Netos	10.15%	17.00%	15.91%	15.82%	13.40%	13.28%
Gastos de Operación	6.18%	13.14%	13.21%	13.52%	10.07%	10.07%
Provisiones	1.52%	2.26%	2.03%	2.26%	3.17%	3.01%
Total Gastos Operacionales	7.70%	15.40%	15.24%	15.78%	13.24%	13.08%
ROA Operativo	2.45%	1.60%	0.67%	0.05%	0.16%	0.20%
Ingresos No Operativos Netos	0.45%	0.04%	0.26%	0.16%	0.62%	0.58%
Impuestos y Participación trabajadores	0.61%	0.49%	0.08%	0.18%	0.00%	0.00%
ROA	2.29%	1.16%	0.85%	0.03%	0.78%	0.78%

A octubre del 2007 los resultados brutos del GFS suman USD 2.176 mil. Están generados en un 74.26% por ingresos no operacionales netos, provenientes en su mayor parte del reverso de provisiones de cartera comercial vendida sin recurso y a la par a la empresa Si Cobra, y en segundo lugar por la recuperación de activos castigados de cartera de microempresa. El 25.74% de los

resultados brutos se generan por el negocio operativo recurrente.

En otras palabras, los ingresos del GFS que en 95% provienen de la gestión operativa, son en gran medida absorbidos por los gastos de operación y las provisiones requeridas por los activos de riesgo.

De otro lado la generación de ingresos operativos proviene en un 90% del negocio crédito; éstos anteriormente se contabilizaron en las líneas de intereses, comisiones e ingresos por servicios. A partir de octubre, el ingreso unificado por crédito se acumula exclusivamente en la línea ingresos por intereses. Contribuyó a la generación de intereses el aumento en promedio de la colocación de Cartera. Adicionalmente este rubro se beneficia, en menor proporción, del aumento en el volumen de los activos líquidos.

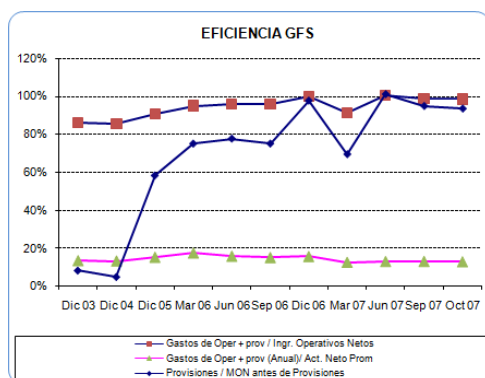
Lo anterior modifica la representación nominal y relativa de los ingresos por intereses que se muestra en el gráfico y representa en el estado de pérdidas y ganancias de GFS, un mejor margen de interés, el cual a Oct-07, se ubica en 51.03%, cuando históricamente ha estado entre 33% y 47%.

El comportamiento positivo del margen se ha visto influenciado también por la estrategia implementada en cuanto al control del costo financiero a través del aumento de fuentes propias como el patrimonio y de aquellas de mayor plazo y mejor costo. En todo caso la unificación del precio del crédito no representó un impacto significativo para la institución.

El comportamiento positivo del margen de interés, que en términos anualizados crece en un 88% con respecto a dic-06, compensó la reducción del 44% de los otros ingresos financieros netos anualizados. Los otros ingresos financieros se vieron afectados por el estancamiento del nivel de comisiones (cartera y cambiario) y por las pérdidas financieras generadas en la venta de activos, así como por la valuación negativa de inversiones en fideicomisos.

El manejo financiero y las políticas adoptadas por la administración, han permitido obtener a Oct-07, un Margen Bruto Financiero anualizado mayor en 20% al del 2006.

Fuera del MBF los ingresos por servicios son los de mayor representatividad, aunque también muestran decrecimiento frente a la estructura de ingresos netos, del 50.3% al 36.9% entre el 2006 y Oct-07, en razón de la nueva manera de contabilizar el ingreso del crédito. De lo contabilizado a oct-07, en esta línea, apenas un 6% proviene de la generación de servicios relacionados con el manejo de cuentas corrientes y ahorros, fundamentalmente.



EFICIENCIA GFS	SISTEMA BANCOS OCT 07	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07	oct-07
Prov / MON antes de Provisiones	38.3%	58.5%	75.3%	97.9%	95.0%	93.7%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	60.8%	77.3%	83.1%	85.4%	75.1%	75.8%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	75.8%	90.6%	95.8%	99.7%	98.8%	98.5%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	7.7%	15.4%	15.2%	15.8%	13.2%	13.1%
Cartera E Cigada, Vend o transf / MBF	0.0%	3.6%	0.0%	103.3%	101.1%	88.7%

*En los periodos interinos, los resultados de GFS son Brutos y los del sistema son resultados netos.

Los Gastos de Operación frente a los Ingresos Operativos Netos muestran descenso de 85.4% en el 2006 a 75.8% en Oct-07, en parte por las medidas adoptadas respecto a la estructura administrativa, que permiten reducir el peso de los gastos de personal, honorarios y otros gastos. También se trabaja en el control de los egresos por servicios varios y disminuyen los gastos de amortización al no tener nuevos gastos activados. Sin embargo, y debido a la calidad de los activos de riesgo, que incluye contingentes, la institución requiere elevar el nivel de provisiones, por lo que este rubro sigue siendo para la institución, un factor determinante de los resultados. A Oct-07 las provisiones significan el 93.73% del Margen Operacional antes de Provisiones.

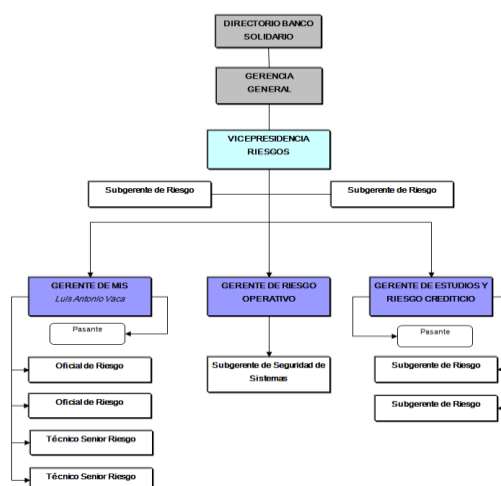
Frente al sistema y sus competidores más cercanos, las relaciones de eficiencia del GFS mostradas en el siguiente cuadro, son inferiores. Las nuevas políticas y las medidas adoptadas prometen mejorar la situación de GFS.

RENTABILIDAD / EFICIENCIA	SISTEMA BANCOS SEP 07	PICHINCHA SEP 07	CAPITAL S.A SEP 07	SOLIDARIO SEP 07	UNIBANCO S.A. SEP 07	PROCCREDIT SEP 07
ROE Operativo (%)	21.91%	16.45%	27.83%	1.59%	17.72%	16.62%
ROA Operativo (%)	2.55%	2.06%	2.52%	0.17%	3.53%	1.53%
Margen de Interés Neto (%)	67.83%	79.66%	44.12%	47.28%	39.35%	52.52%
MBF / Activos Product. Promedio	8.9%	9.6%	21.1%	10.1%	33.3%	13.8%
Prov / MON antes de Provisiones	38.1%	53.8%	39.5%	95.0%	82.0%	56.7%
Gtos Operación / Ing. Oper Net	61.1%	61.6%	53.0%	75.1%	49.3%	73.9%
Gtos Operación + Prov / Ing. Oper Net	75.9%	82.3%	71.6%	98.8%	90.9%	88.7%
Gtos Operac + Prov (anual) / Act N Prom	8.0%	9.6%	6.3%	13.2%	35.2%	12.0%

*Los resultados de Banco Solidario son Brutos, los demás participantes presentan resultados netos.

Por lo anterior, el Margen Operacional Neto de Oct-07 suma USD 560 mil dólares y representa el 26% de los resultados brutos de este periodo. Con los Ingresos No Operacionales Netos, el GFS cumple los resultados descritos al inicio de esta sección, equivalente a un ROA de 0.78%.

ADMINISTRACION DE RIESGOS



A principios de este ejercicio el área de Riesgos Integrales fue renovada y completada. A la fecha está compuesta por 15 funcionarios incluido el Vicepresidente de Riesgos, quien tiene experiencia para el desarrollo de su cargo.

La actividad de este equipo en lo que va del año se ha centrado en la revisión de los manuales de riesgos y la planificación del ajuste de los riesgos de crédito, riesgo operativo, plan de continuidad de la institución y sistema de información gerencial. Así mismo han depurado herramientas como el "scoring" para microcrédito e integrado análisis de competencia, con énfasis en el análisis de la cartera compartida (Share of Wallet) y cascada de alturas de morosidad. Se han dedicado a la actualización técnica del área de sistemas y la reingeniería del hardware y software de la institución. En fin, la actividad ha sido intensa y se esperan resultados a mediano plazo. De acuerdo a la planificación de esta área, durante el 2008 cumplirán la actualización completa de los sistemas para definir, evaluar y controlar los riesgos a su cargo: Crédito, Liquidez y Mercado, Operativo y BCP.

Mensualmente se reúne el Comité de Riesgos, integrado por el Gerente General, Vicepresidente de Riesgos y un Director.



■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

ACTIVOS GFS	SISTEMA BANCOS OCT 07	sep-06	dic-06	sep-07	oct-07
Bancos	11.2%	2.8%	10.2%	7.6%	7.9%
Inversiones Brutas	15.2%	13.7%	1.3%	2.0%	2.1%
Cartera Productiva Bruta	52.6%	65.8%	64.6%	60.7%	60.4%
Otros Activos Productivos Brutos	3.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total Activos Productivos	11,164,396	288,227	269,759	241,153	239,318
Fondos Disponibles Improductivos	7.2%	2.9%	3.5%	4.1%	3.3%
Cartera en Riesgo	2.0%	3.9%	4.1%	5.5%	5.1%
Activo Fijo	2.9%	1.0%	0.9%	2.3%	2.4%
Otros Activos Improductivos	5.6%	9.9%	15.4%	17.8%	18.8%
Total Activos Improductivos	2,393,968	61,717	84,702	101,913	100,942
Total Activos	12,890,949	338,021	341,022	328,328	325,561
Activos Productivos/ T. A. Brutos	82.3%	82.4%	76.1%	70.3%	70.3%
Capital Libre/Patrimonio + Prov.	30.7%	-38.9%	-55.4%	-72.3%	-65.9%
Capital Libre/Act. Produc. + Fdos. Disponib.	5.2%	-4.8%	-9.1%	-14.4%	-14.2%

La reducción del nivel de activos productivos, resulta principalmente de la necesidad de reconocer en el balance los riesgos reales del GFS. Hasta 1T07, la contracción de activos productivos y el crecimiento de los improductivos respondieron a la reclasificación de inversiones en derechos fiduciarios a otros activos, y la venta de Cartera no relacionada. A Oct-07, los activos mantienen la misma tendencia: se realizan ventas adicionales de Cartera, se castiga portafolio de microempresa, se produce un deterioro real del portafolio Cartera, y se incrementan las Cuentas por Cobrar por Intereses hasta que se regularice la contabilización de intereses de Cartera que hasta antes de la Ley de Justicia Financiera, la institución contabilizaba como Ingresos por Servicios.

Conforme el plan de conversión, la tendencia del balance es a transparentarse. La recuperación de los indicadores de calidad dependerá de las decisiones tomadas por la administración. Al momento con el fortalecimiento del patrimonio, el aumento de provisiones y la venta de activos, la brecha negativa de Capital Libre se reduce de -71.28% en 1T07 a -65.87% en Oct-07, no obstante, USD 35 millones del pasivo o 14.2% del activo productivo más fondos disponibles, todavía está financiando activos improductivos.

Se supone que no existiría un mayor deterioro del balance con el plan de conversión asumido, sin embargo, quedan por conocerse los resultados del portafolio, colocado con los nuevos procesos de análisis de riesgo y tecnologías implementadas. Para absorber la actual brecha negativa de patrimonio, está pendiente el cumplimiento del último aporte de capital fresco contemplado en el plan de conversión (USD 2.5 millones en Oct-08), y la capitalización de los resultados de los próximos tres ejercicios.

Sigue siendo un reto para la administración lograr el nivel adecuado de activos productivos que respalde sus pasivos y que genere resultados para construir un patrimonio que cubra los riesgos del balance y contrarreste la vulnerabilidad del GFS ante riesgos internos y externos potenciales y/o no evidenciados.

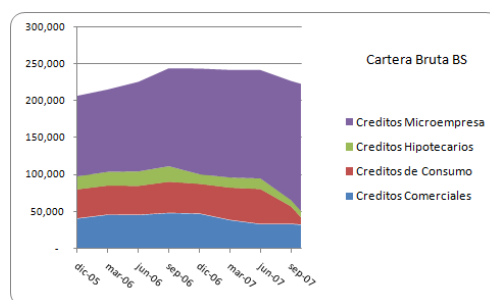
■ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

A la fecha de análisis las provisiones totales para los activos de mayor riesgo C,D,E ofrecen una cobertura de apenas el 70.7%, y su tendencia es decreciente.

BANCOS E INVERSIONES

Respecto a 1T07 los Depósitos en instituciones financieras e Inversiones se mantienen colocados en opciones de liquidez efectiva. Tanto los depósitos como las inversiones están invertidos en un 76% a nivel internacional, fundamentalmente en EEUU y Europa. La calidad de ambos activos es buena por la calificación de crédito de sus emisores o títulos (99% en grado de inversión) y por su plazo, considerando que un 81% de los dos rubros tienen vencimiento de hasta 30 días. Estos factores atenúan el alto riesgo de concentración que presentan estos activos, tomando en cuenta que tres emisores captan el 77% de los dos rubros.

CARTERA



Cartera Micro (Mill USD)	2002	2003	2004	2005	1T06	2006	1T07	3T07
Individual Urbano	28.8	41.0	69.9	84.1	87.6	113.5	115.4	112.9
Individual Rural	--	--	10.3	14.6	15.5	22.5	24.3	22.4
Grupos Solidarios - Urbano	5.2	5.8	4.2	2.6	2.0	1.4	0.8	0.1
Grupos Solidarios - Rural	--	--	--	2.3	2.3	3.1	3.0	1.0
Fiducias	9.7	11.0	6.6	1.8	1.1	0.3	0.3	0.0
Cta. Solidaria (Mi socia)	4.8	4.4	4.0	2.9	2.2	1.4	1.1	0.1
Microempresa	48.6	62.4	95	108.6	111.1	142.4	145	136.7
Olla de Oro	9.9	16.6	23.2	33.3	34.5	37.3	40.8	45.9
El efectivo	0	0	0.1	0.1	0	0	0	0
EMICRE	0	0	2.9	3.6	2.5	0.4	0.4	0
Micro Crédito	9.9	16.6	26.2	37	37	37.7	41.2	45.9
TOTAL MICRO	58.5	79	121.2	145.6	148.1	180.1	186.2	182.6

Contablemente, entre 2006 y Oct-07, el saldo total de Cartera se reduce en aproximadamente USD 20,5 millones por las ventas de cartera comercial e hipotecaria y el castigo del portafolio de microempresa. Excluidos estos eventos, el portafolio de microempresa propiamente dicho no muestra un aumento contable importante, aunque conserva un promedio de cartera de USD 140 MM, superior al conseguido en el 2006 de USD 120 MM.

Donde hay un desarrollo mayor es en el crédito "Olla de Oro", básicamente porque es un producto que no tiene competencia en el mercado. BS es la única institución que ofrece crédito con garantía de joyas de oro. Por otro



lado hay un incentivo financiero para su crecimiento, y es que este crédito se benefició respecto al de microempresa, en la forma de cálculo de la tasa de interés.

Desde octubre de este año, todas las renovaciones y operaciones nuevas de Cartera “Olla de Oro”, se contabilizaban como Cartera de Microempresa y ya no como Cartera de Consumo. Este cambio es la razón por la cual, en el gráfico, se observa un aumento sustancial de la Cartera de Microempresa.

Las Carteras de Microempresa y Olla de Oro tienen como su principal característica la atomización y rotación de los portafolios. La cartera de microempresa está colocada en alrededor de 76.694 clientes con un promedio de crédito por cliente de USD 1,784 dólares, atendidos por 241 funcionarios (3T07). Los clientes del crédito “Olla de Oro” suman 74.367 y el crédito promedio es de USD 617 dólares.

Con la profundización en este tipo de actividades, la concentración en los 25 mayores riesgos revierte su crecimiento y se mantiene en niveles manejables pero altos para ser una institución de micro crédito (12.6% a dic-06 y 11.87% en Oct-07).

Lo antes dicho es efecto de la alta concentración en el segmento comercial o denominado por la institución como banca de desarrollo. El 87% del segmento comercial representa los 25 mayores deudores del Banco. Financian proyectos inmobiliarios, sector florícola y empresas de servicios. La calidad de estos préstamos demanda de mayores provisiones y un plan de negociaciones para el cual se han destinado dos funcionarios, incluido el Gerente General.

MOROSIDAD TOTAL POR TIPO DE CARTERA	SISTEMA BANCOS OCT 07	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07	oct-07
Creditos Comerciales	2.85%	6.80%	11.20%	12.91%	20.86%	16.56%
Creditos de Consumo	5.20%	2.76%	2.45%	2.75%	4.98%	12.22%
Creditos Hipotecarios	1.61%	0.75%	1.75%	2.46%	17.50%	18.67%
Creditos Microempresa	5.08%	5.69%	5.09%	4.81%	5.67%	5.36%
Cartera Fideicomitida	7.78%					
TOTAL	3.58%	4.92%	5.55%	5.92%	8.32%	7.83%

El deterioro del indicador de morosidad responde a la decisión de la administración de deshacerse de los créditos que están fuera de su mercado objetivo, lo que significa que tanto la cartera comercial como la de consumo e hipotecaria que queda, es la de menor calidad. Para mitigar el efecto de estas carteras, se están constituyendo provisiones en la medida de las posibilidades y continúan en la búsqueda de alternativas que signifiquen la menor pérdida posible para la institución.

La calidad de la cartera de microempresa, que ahora incluye la mayor parte del crédito “Olla de Oro”, se mantiene dentro de sus estándares gracias al castigo de estos portafolios por alrededor de USD 4,5 MM.

La administración espera que con los cambios establecidos por el área de riesgos, en manuales,

condiciones de los créditos, fábrica de crédito y tercerización de la cobranza, mejoren los indicadores de morosidad.

El cambio en la contabilización de la cartera de “Olla de Oro” de consumo a microempresa, representará el cumplimiento de la normativa de esta última que es más estricta en cuanto a días de atraso, plazos para castigo y provisiones. La ley dispone como cartera vencida en consumo a los 15 días de atraso y en el caso de microempresa a los 5 días.

Con el actual nivel de provisiones constituidas para Cartera y Contingentes las coberturas de la Cartera en Riesgo y Cartera CDE se mantienen bajas, 62.01% y 67.31% respectivamente.

Cobertura Provisiones	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	oct-07
Creditos Comerciales	11%	15%	14%	17%	21%
Creditos de Consumo	3%	4%	2%	2%	4%
Creditos Hipotecarios	2%	2%	3%	4%	5%
Creditos Microempresa	3%	3%	3%	3%	2%
CARTERA BRUTA	-4.73%	-5.20%	-4.23%	-4.83%	-4.79%

CONTINGENTES

En lo que va del año este rubro presenta compromisos futuros resultado de los movimientos de venta de activos.

Para 1T07 el 94% de la cuenta (USD 17 millones) incluía: 1) la Venta con pacto de recompra a favor de Unibanco de cartera Olla de Oro por USD 5 MM , 2) venta de cartera sin recurso al Banco Pichincha por USD 9 MM , 3) venta de derechos fiduciarios, con opción de recompra por USD 2,9 MM. Se conoce que hasta octubre la venta a Unibanco y los derechos fiduciarios han sido recomprados.

Para Oct-07 el 98% del rubro (USD 15 millones) incluye la primera venta de cartera hipotecaria al Banco Pichincha por USD 9 MM y una nueva venta de cartera hipotecaria a la misma institución por USD 6 MM. Las transacciones de venta son sin recurso, sin embargo la formalización de ambas ventas dependerá de la verificación de las condiciones de la cartera, especialmente en lo que ha documentos de respaldo se refiere.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

En el análisis de riesgo de mercado que realiza BS, se observa una estructura con una brecha de reprecios positiva, esto es, que los pasivos se reprecian después que los activos en el largo plazo y una estructura casi calzada en el corto plazo. El crecimiento de fondeo propio y la ampliación del pasivo con terceros ayudan a estas condiciones.

A Oct-07 la sensibilidad del Margen Financiero se ubicó en 0.6% o USD 236 mil del PTC del grupo y la sensibilidad al Valor Patrimonial representó el 2.18% o USD 857 mil del mismo. Frente a la estructura y a las

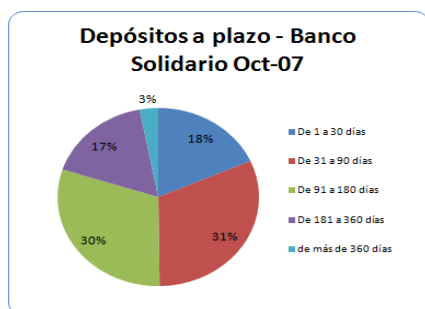


necesidades del Banco, el impacto de este riesgo debe considerarse.

No podemos comentar nada sobre el riesgo cambiario de la institución, pues no se nos ha hecho llegar la información pertinente.

■ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Pasivo GFS	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07	oct-07
Depósitos Vista	17.1%	15.4%	16.5%	14.2%	13.9%
Depósitos Plazo	55.0%	55.4%	53.6%	46.4%	46.6%
Depósitos en Garantía	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos Restringidos	0.0%	0.3%	0.5%	0.3%	0.3%
Total Depósitos	72.1%	71.1%	70.6%	60.9%	60.8%
Creditos Bcos y IFI	24.1%	22.7%	25.9%	35.8%	35.6%
Obligaciones Inmediatas	0.3%	0.5%	0.2%	0.2%	0.2%
Oblig. Convertibles y AFC	0.3%	3.4%	0.2%	0.2%	0.3%
Total Captaciones	96.8%	97.8%	97.0%	97.1%	96.9%
Cuentas x pagar	3.0%	2.1%	2.9%	2.7%	3.0%
Otros pasivos	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Total	273,847	312,219	307,924	292,271	286,298



El sistema financiero en general mantiene la desaceleración en el incremento de las captaciones, tendencia que comenzó a finales del ejercicio anterior. El aumento de las captaciones del sistema en el 2006 fue del 20%, en tanto el crecimiento hasta 3T07 es del 7% promedio. En el caso de BS el efecto ha sido una contracción de sus pasivos del 7%, básicamente en los depósitos del público.

Para contrarrestar las dificultades en las captaciones, la administración ha intensificado sus esfuerzos para obtener financiamiento del exterior, obteniendo buenos resultados como se observa en el cuadro de participación del pasivo. Lo positivo de este fondeo es que mejora la estructura de plazos del balance a mediano y largo plazo y contribuye a reducir el costo del fondeo por las tasas que al momento se consiguen en el mercado internacional.

De otro lado, sobre las captaciones a plazo, donde se manejó como estrategia el incentivo en tasa, si bien no se pudo mantener el nivel de depósitos, se logró ampliar plazos en este fondeo, lo cual contribuye a mitigar el riesgo de alta concentración que se mantiene en las captaciones del público.

A Oct-07 los 25 mayores depositantes suman USD 62,4 millones y representan el 35.86% de las obligaciones con

el público. De estos el 93% son captaciones a plazos de entre 30 y 180 días.

Asimismo, con un criterio más conservador, la nueva administración mantiene una mayor proporción del fondeo en activos líquidos netos (USD 38,5 millones a Oct-07 en caja, bancos e inversiones), para cubrir la concentración que representa su mayor riesgo de liquidez.

En otras palabras, la cobertura de la liquidez para los pasivos de corto plazo o 90 días, se encuentra mejor manejada. Los activos líquidos frente a los pasivos de corto plazo ofrecen una cobertura del 32.08%. La misma liquidez frente a los pasivos de hasta 360 días se reduce al 20.46%. Esta cubriría su mayor brecha negativa dentro del año y sobre los 12 meses, sin embargo las brechas positivas incluyen USD 20 millones de la recuperación de las operaciones de crédito comercial dentro de los 360 días, cuando esto tiene un alto grado de incertidumbre.

LIQUIDEZ GFS	dic-05	dic-06	mar-07	sep-07	oct-07
Activos Líquidos (USD M)	44,761	49,605	34,507	40,785	38,501
25 Mayores Dep. / Liquidez Estructural	152.6%	156.8%	227.1%	160.9%	162.1%
25 Mayores Dep. / T. Depositantes	34.6%	35.8%	39.5%	36.9%	35.9%
Fondos disp / Pasivos CP (BWR)	22.0%	28.7%	26.0%	33.3%	31.6%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	26.7%	29.5%	26.5%	33.7%	32.1%

Dada la brecha estructural del balance que se genera principalmente por la calidad de los activos, y que además fomenta una brecha de plazos entre activos y pasivos, consideramos que la liquidez de la IFI, sigue siendo apretada.

En relación a la emisión de obligaciones convertible en acciones, vigente en el mercado de valores por 500,000 euros, los intereses han sido pagados en plazo y forma. El capital de la emisión representa el 0.3% del total del fondeo y comienza a pagarse o ha convertirse en el año 2009, dependiendo de la decisión del tenedor y conforme el siguiente cuadro:

Año	Intereses	Capital
2007	\$35,804	0
2008	\$35,804	0
2009	\$32,447	\$210,996
2010	\$15,664	\$265,664
2011	\$1,119	\$63,619

Factor de Conversión de la emisión convertible en acciones:

El factor de conversión para la emisión en circulación correspondiente a las Clase "C", es el valor patrimonial en libros al momento de la conversión. Se puede convertir en cualquier momento del plazo de la emisión, sin embargo, hasta la fecha no se lo ha hecho.

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL

La solvencia patrimonial de la institución se va fortaleciendo conforme el plan de conversión



establecido. Esto ha permitido reducir levemente la importante brecha estructural negativa que mantiene el banco. A Oct-07 la brecha suma alrededor de USD 35 MM, es decir que pasivos por ese valor, financian activos improductivos que deberían ser cubiertos con patrimonio.

El aporte de capital fresco pendientes para Oct-08 ascendería a USD 2,5 millones. Tomando en cuenta la situación actual de Banco Solidario, la generación de resultados resulta un tema incierto por lo que el fortalecimiento patrimonial a través de esta fuente es también incierto.

Consideramos que es un reto para los nuevos accionistas y la administración, el cumplimiento de los objetivos planteados y específicamente el levantamiento de capital fresco necesario para mantener la gestión del banco, cubrir los riesgos evidenciados actualmente en el balance y más aún aquellos potenciales por razones internas y externas.

ANÁLISIS DE LA GARANTÍA Y RESGUARDOS

La garantía de la emisión convertible en acciones es de carácter general y está constituida por los activos totales del Banco Solidario S.A., excluidos los activos diferidos, los activos pignoralados, hipotecados o entregados en fideicomiso. A Octubre del 2007 la estructura de la garantía general es la siguiente:

BANCO SOLIDARIO OCT-07	Activos Oct-07	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía
Depositos en Inst. Financieras	26,770	100	26,670		26,670
Inversiones Brutas	6,979		6,979		6,979
Cartera Productiva Bruta	205,568		205,568		205,568
Otros Activos Prod Brutos	89	1,790	1,691		1,691
Total Activos Productivos	239,417	1,890	237,527	-	237,527
Fondos Disponibles Improd.	11,117		11,117		11,117
Cartera en Riesgo	17,470		17,470		17,470
Activo Fijo	8,331		8,331		8,331
Otros Activos Improductivos	63,923		63,923	8,934	54,989
Total Provisiones	-14,700		-14,700		-14,700
Total Activos Improductivos	100,841	-	100,841	8,934	91,907
Total Activos	325,558	1,890	323,668	8,934	314,734
Valores en Circulación (Miles de USD)					
Obligación Convertible en Acción (Clase C)			724		
Total Valores en Circulación			724		
Total Valores en Circulación / Activos Garantía General					0.230%

El cuadro anterior nos demuestra la baja representatividad que tiene la emisión convertible en acciones, respecto de los activos susceptibles de constituirse en garantía general, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la posición en el mercado de valores.

No obstante, del análisis de la calidad de la garantía se desprende que la cantidad y liquidez de los activos productivos, no son suficientes para cubrir sus pasivos. Cabe mencionar que la emisión convertible tiene penúltimo grado de prelación en caso de liquidación del banco.

Sobre los resguardos en la emisión convertible en acciones, no hay ninguno adicional a los que determina la Ley y Codificación del Mercado de Valores (título III, subtítulo I, capítulos III y IV).

POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite un análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil.

Se puede mencionar que la emisión en circulación al que se refiere este informe, fue previamente negociada con inversionistas internacionales, los cuales hasta la fecha son tenedores de la emisión.

La liquidez del papel en el mercado no influye en la calificación, sino al contrario.



GRUPO FINANCIERO SOLIDARIO

	SISTEMA BANCOS Oct-07	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07	oct-07
(S MILES)							
ACTIVOS							
Depósitos en Instituciones Financieras	1,518,576	19,452	24,285	9,900	36,074	26,136	26,770
Inversiones Brutas	2,059,604	30,109	34,632	47,914	4,575	6,935	6,979
Cartera Productiva Bruta	7,131,002	168,895	196,785	230,413	229,110	208,082	205,568
Otros Activos Productivos Brutos	455,215	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	11,164,396	218,456	255,702	288,227	269,759	241,153	239,318
Fondos Disponibles Improductivos	970,131	10,540	12,640	10,083	12,295	14,183	11,219
Cartera en Riesgo	264,792	8,275	10,185	13,530	14,419	18,873	17,470
Activo Fijo	396,084	3,880	3,608	3,396	3,340	7,877	8,331
Otros Activos Improductivos	762,960	24,659	26,464	34,708	54,647	60,980	63,923
Total Provisiones	-667,415	-9,709	-11,239	-11,923	-13,439	-14,738	-14,700
Total Activos Improductivos	2,393,968	47,354	52,897	61,717	84,702	101,913	100,942
Total Activos	12,890,949	256,101	297,360	338,021	341,022	328,328	325,561
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	9,928,373	180,665	197,528	222,076	217,533	177,856	174,043
Depósitos a la Vista	6,652,687	38,739	46,924	48,146	50,868	41,486	39,750
Operaciones de Reporto	40,215	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,082,725	141,926	150,603	172,947	165,001	135,613	133,555
Depósitos en Garantía	1,123	1	1	1	1	1	1
Depósitos Restringidos	151,623	-	-	983	1,664	756	738
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	128,158	2,032	849	1,641	674	675	516
Aceptaciones en Circulación	47,953	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	750,405	46,765	66,014	70,884	79,697	104,620	102,006
Valores en Circulación	100,874	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	121,082	832	742	10,650	660	722	724
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	371,492	5,743	8,668	6,959	9,264	8,242	8,854
Provisiones para Contingentes	14,980	8	46	8	95	156	154
TOTAL PASIVO	11,463,316	236,044	273,847	312,219	307,924	292,271	286,298
TOTAL PATRIMONIO	1,427,633	20,057	23,513	25,802	33,098	36,056	39,263
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,890,949	256,101	297,360	338,021	341,022	328,328	325,561
CONTINGENTES	3,220,980	7,631	10,355	5,730	19,195	16,575	15,587
RESULTADOS							
Intereses Ganados	811,201	21,664	24,104	20,689	28,563	27,960	33,476
Intereses Pagados	259,578	12,387	14,648	13,088	17,675	14,740	16,391
Intereses Netos	551,622	9,277	9,456	7,601	10,888	13,220	17,084
Otros Ingresos Financieros Netos	251,864	7,271	15,277	9,122	11,822	6,192	5,542
Margen Bruto Financiero	803,486	16,548	24,733	16,723	22,711	19,412	22,627
Ingresos por Servicios	186,728	16,489	20,658	19,454	25,652	14,174	14,202
Otros Ingresos Operacionales	119,456	1,468	1,695	1,783	2,225	402	424
Gastos de Operación	667,511	29,142	36,367	31,484	43,144	25,279	27,961
Otras Perdidas Operacionales	12,415	138	38	52	76	348	368
Margen Operacional antes de Provisiones	429,743	5,225	10,682	6,424	7,368	8,361	8,924
Provisiones	164,655	270	6,251	4,837	7,212	7,947	8,364
Margen Operacional Neto	265,089	4,955	4,431	1,587	156	414	560
Otros Ingresos	63,794	599	251	873	1,023	3,091	3,154
Otros Gastos y Perdidas	15,480	208	128	242	518	1,536	1,538
Impuestos y Participación de Empleados	66,037	1,774	1,356	187	569	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	247,366	3,573	3,199	2,031	93	1,969	2,176

GRUPO FINANCIERO SOLIDARIO

(S MILES)	SISTEMA BANCOS Oct-07	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07	oct-07
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	12,134,527	228,996	268,342	298,311	282,054	255,336	250,537
Cartera Bruta total	7,395,794	177,170	206,970	243,943	243,529	226,954	223,039
Cartera Vencida	105,057	4,017	5,283	7,286	7,832	7,770	8,215
Cartera en Riesgo	264,792	8,275	10,185	13,530	14,419	18,873	17,470
Cartera C+D+E	252,146	9,292	10,833	N/D	14,812	18,383	16,095
Provisiones para Cartera	-443,842	-9,151	-10,033	-10,239	-11,511	-10,952	-10,679
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	82.34%	82.18%	82.86%	82.36%	76.10%	70.29%	70.33%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	139.95%	96.27%	97.30%	98.90%	90.99%	85.78%	86.58%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.42%	2.27%	2.55%	2.99%	3.22%	3.42%	3.68%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.58%	4.67%	4.92%	5.55%	5.92%	8.32%	7.83%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.41%	5.24%	5.23%	0.00%	6.08%	8.10%	7.22%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	173.28%	110.68%	98.96%	75.74%	80.49%	58.86%	62.01%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	181.97%	98.56%	93.04%	N/D	78.36%	60.43%	67.31%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.00%	5.17%	4.85%	4.20%	4.73%	4.83%	4.79%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	97.83%	93.72%	N/D	76.63%	75.88%	70.68%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	15.16%	12.79%	N/D	12.60%	11.70%	11.87%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	3.38%	6.64%	6.10%	N/D	16.99%	16.16%	15.50%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. periodo anterior	N/D	8.32%	13.81%	47.09%	82.94%	11.51%	12.05%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	-123.00%	-77.43%	-156.16%	182.14%	97.08%	95.79%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	N/D	19.85%	8.43%	N/D	67.10%	53.57%	55.16%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	N/D	0.59%	0.46%	N/D	2.06%	2.47%	2.47%
CAPITALIZACIÓN							
PTC / APPR *	12.64%	9.85%	9.52%	N/D	11.10%	12.03%	13.16%
TIER I / APPR	10.89%	7.89%	8.03%	N/D	11.79%	11.92%	12.97%
PTC / Activos y Contingentes*	7.37%	8.01%	7.89%	N/D	9.34%	10.46%	11.52%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	37.41%	18.36%	14.86%	N/D	9.93%	21.83%	21.20%
Capital libre (USD)**	630,021	-7,059	-5,779	-14,455	-25,800	-36,805	-35,632
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	5.2%	-3.1%	-2.2%	-4.8%	-9.1%	-14.4%	-14.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	30.67%	-23.72%	-16.76%	-38.88%	-55.36%	-72.27%	-65.87%
TIER I / Patrimonio Técnico*	86.17%	80.08%	84.39%	0.00%	106.20%	99.06%	98.59%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.01%	9.18%	8.50%	8.12%	10.37%	10.77%	11.78%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.80%	7.74%	7.41%	N/D	11.19%	10.68%	11.63%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	107,771	870	624	534	587	79	123
Ingresos Operativos Netos	1,097,255	34,367	47,049	37,908	50,512	33,640	36,885
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	313,403	5,347	4,554	2,218	661	1,969	2,176
Margen de Interés Neto	68.00%	42.82%	39.23%	36.74%	38.12%	47.28%	51.03%
ROE***	20.75%	19.58%	14.68%	10.98%	0.33%	7.59%	7.22%
ROE Operativo	22.23%	27.16%	20.34%	8.58%	0.55%	1.60%	1.86%
ROA***	2.29%	1.63%	1.16%	0.85%	0.03%	0.78%	0.78%
ROA Operativo	2.45%	2.27%	1.60%	0.67%	0.05%	0.16%	0.20%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	60.05%	29.48%	21.40%	21.44%	22.71%	39.21%	46.34%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.99%	5.41%	4.25%	3.99%	4.37%	6.88%	8.06%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.52%	8.84%	10.43%	8.20%	8.64%	10.13%	10.67%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38.31%	5.16%	58.52%	75.29%	97.88%	95.05%	93.73%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	75.84%	85.58%	90.58%	95.81%	99.69%	98.77%	98.48%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	60.83%	84.80%	77.30%	83.05%	85.41%	75.15%	75.81%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.70%	13.46%	15.40%	15.24%	15.78%	13.24%	13.08%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	2,488,707	29,992	36,925	19,983	48,369	40,319	37,989
Activos Liquidos (BWR)	3,028,293	30,116	44,761	36,565	49,605	40,785	38,501
25 Mayores Depositantes****	N/D	63,321	68,296	N/D	77,796	65,621	62,406
100 Mayores Depositantes****	N/D	98,093	102,687	N/D	95,045	88,226	N/D
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.38%	19.33%	26.72%	22.46%	29.47%	33.73%	32.08%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.98%	25.96%	23.28%	17.72%	20.81%	21.13%	20.46%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	20.53%	N/D	N/D	17.01%	8.84%	9.27%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	123.78%	N/D	N/D	-49.92%	-103.17%	-42.08%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34.38%	19.33%	26.72%	22.46%	29.47%	33.73%	32.08%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	28.26%	19.25%	22.05%	12.28%	28.73%	33.34%	31.65%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	N/D	35.05%	34.58%	N/D	35.76%	36.90%	35.86%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	N/D	210.25%	152.58%	N/D	156.83%	160.89%	162.09%

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

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es bruta

**** El dato del sistema es referencial