



Ecuador
Obligación Convertible

Banco Solidario S.A.

segmento de micro finanzas global pasa de 17% a 14.1%, entre noviembre 2007 y 2008.

Calificación Emisiones

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

Resumen Financiero

(Miles)	2006	Oct07	2007	2T08	2008
Activos	341,022	325,561	327,118	321,407	306,994
Patrimonio	33,098	39,263	37,428	34,286	36,976
Resultados	93	2,176	123	582	228
ROA (%)	0.03	0.78	0.04	0.36	0.07
ROE (%)	0.33	7.22	0.35	3.25	0.62

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

* Base 2007, Banco Solidario, auditada por KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

* Base 2008, Banco Solidario, balance directo.

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. (BS) se constituyó en Quito en el año de 1996, con el objetivo de atender requerimientos de la microempresa informal, sin embargo inicialmente apalancaron obligaciones de empresas pequeñas y medianas, así como proyectos inmobiliarios y crédito a banca personal. El negocio de microempresa crece esencialmente desde el año 2002.

En junio del 2006, la institución inicia un proceso de conversión requerido por el ente de control. Este proceso incluye medidas de mediano y largo plazo que implican fortalecimiento patrimonial, fortalecimiento de la liquidez, control de activos improductivos, control de la estructura de gastos y reenfoque comercial. En esa misma fecha, nuevos accionistas y administración, asumen el control de la institución y el cumplimiento del plan de conversión.

El objetivo comercial actual de BS es el crédito para microempresa y crédito de consumo a través del producto Olla de Oro, en el segmento económico bajo, con montos promedios pequeños. La representación de BS, dentro del sub sistema bancos y dentro del segmento de micro finanzas se reduce nuevamente durante el año 2008. En el primer caso se contrae de 2.38% a 1.87% entre diciembre 2007 y 2008, en el

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de BankWatch Ratings S.A., con base en las cifras directas y demás información de Banco Solidario a Diciembre 2008, decidió mantener la calificación a la emisión convertible en acciones en "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".

La calificación reconoce la gestión operativa de la administración durante el segundo semestre del 2008, que sumada a lo realizado durante el primer semestre, permitieron cubrir un importante nivel de provisiones, similares a las realizadas durante el 2008, y todas las pérdidas por ventas de activos que en este ejercicio se ejecutaron.

La gestión operativa se concentró en mantener la transformación en la estructura de su principal activo generador de ingresos, cartera de créditos, profundizando en el negocio de microempresa y vendiendo portafolio de fuera de su nicho de negocio, lo mismo que de microempresa. Igualmente en el control de gastos de operación donde se ha visto una reducción significativa.

A diferencia del periodo completo precedente, a dic-08 alcanzan un MON positivo equivalente al 3.5% o USD 1,5 MM de los ingresos operativos. Este margen pudo ser mayor de no tener que asumir nuevos requerimientos de provisiones observados por el ente de control y pérdidas por valuación de inversiones.

Con todo y lo anterior, la generación operativa no alcanzaría para asumir lo correspondiente a una parte de la apropiación anticipada de intereses que realizaron en el 2007. Junto con los ingresos extraordinarios cubrieron USD 3,2 MM de lo anticipado (USD 3,3 MM se realizó mediante la apropiación de cuentas del patrimonio en el 2008) y mostraron un resultado neto bajo de 0.07% sobre activos promedios.

FECHA COMITE: Febrero / 9 / 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2008

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.



Sigue contrayéndose la brecha estructural negativa de patrimonio a través de la constitución de provisiones y el último aporte de capital fresco por USD 3 MM, realizado en este ejercicio, conforme el plan de reconversión. A dic-08, asciende a USD 18,7 MM. No obstante, la calificadora considera que si bien la administración de BS cumple con la condición de reducir el exceso de los riesgos evidenciados en los activos improductivos, no alcanzan todavía a mantener un equilibrio en la calidad de los activos productivos donde se evidencia mayor riesgo.

La venta de activos productivos e improductivos ha generado pérdidas netas en este ejercicio.

Por otro lado, la permanencia de los activos improductivos y el deterioro de los productivos presionan las coberturas con provisiones; pese a tener más provisiones a las históricas ofrecen una cobertura menor a los activos en riesgo C,D,E.

Preocupa también en este periodo de análisis la contracción importante de su fondeo. En el semestre se redujeron sus pasivos en 5.47% y 6.9% en el año. Si bien la estructuración de sus pasivos no genera brechas de liquidez en riesgo, dada la brecha estructural del balance que se genera por el nivel de activos improductivos y activos productivos inciertos, y debido a las menores posibilidades de crédito y captaciones en el sistema financiero en general, consideramos que la liquidez de BS se vuelve más apretada y delicada.

La estructuración de sus pasivos les otorga tiempo para utilizar el plan de contingencia de liquidez, aunque en desmedro de los ingresos de la institución.

Por todos los compromisos adquiridos la institución requiere levantar fondeo que le permita cumplir con un crecimiento de calidad y conservar una liquidez apropiada.

Considera el comité importante monitorear a la institución en seis meses y constatar información auditada, asimismo el resultado de varios temas anotados en eventos subsecuentes que afectarían los resultados del nuevo ejercicio.

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 de Banco ante riesgos internos y externos potenciales y/o no evidenciados.

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 abril del 2009. Es opción del tenedor de los títulos cobrar la deuda o capitalizarla. Esta operación tiene último grado de prelación.

▪ **ANALISIS FODA**

OPORTUNIDADES

- Mayor participación en el mercado.
- Líneas de financiamiento gubernamental.

- Consolidación de la tecnología crediticia para micro empresa.
- Crecimiento con calidad en su nicho de mercado.
- Mejora en eficiencia operativa.
- Aportación de capital.

DEBILIDADES

- Concentración de ingresos.
- Importante carga de gastos operativos y de provisiones en los resultados.
- Insuficiente nivel patrimonial (patrimonio y provisiones) para enfrentar el monto de activos improductivos.
- Pasivos con costo financian activos improductivos.
- Limitada liquidez y contracción de fuentes de financiamiento.
- Alto riesgo de crédito en la cartera que está fuera de su nicho de negocio y elevación del riesgo en los negocios objetivos.
- Insuficiente cobertura de activos de mayor riesgo con provisiones.
- Reducción de su participación relativa en el sistema bancos.

AMENAZAS

- Crisis financiera y económica internacional, eleva la vulnerabilidad macroeconómica local.
- Mayor control gubernamental en tasas y precio de servicios en el sector financiero.
- Desaceleración del aumento del fondeo del público y de organismos internacionales.
- Contracción de la inversión eleva el riesgo a tomar decisiones de crédito más blandas.
- Mayor competencia especializada en el sector micro crédito y consumo.
- Potencial sobreendeudamiento de los clientes podría deteriorar la calidad del portafolio de crédito.
- Aumento del costo del fondeo del exterior por cobro de impuesto a la salida de capital.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

SISTEMA FINANCIERO

- 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.
- Ley de Seguridad Financiera aprobada en diciembre 2008, elimina el impuesto del 1% de Solca en las operaciones de crédito, lo cual reduce el costo del dinero. Asimismo crea un Fondo de Liquidez del sistema financiero ecuatoriano para atender necesidades temporales de las instituciones financieras, en el cual el estado tiene supremacía en la



decisión de inversión. También esta ley determina la eliminación de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD) en el plazo de un año, con una prórroga máxima de seis meses; tiempo en el cual el estado debería recuperar liquidez por los activos recibidos de los bancos privados cerrados.

- Se encuentra vigente la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito que estableció desde agosto del 2007, la suspensión del cobro de comisiones en las operaciones de crédito, regulación del costo de las tarifas por servicios bancarios, regulación del establecimiento de las tasas de interés activas efectivas por segmento de crédito, a través del cálculo establecido por el Banco Central del Ecuador. Con base en lo anterior, durante el 2008, las tasas activas efectivas descendieron paulatinamente por lo cual el margen de interés siguió contrayéndose. De otro lado, desde octubre de ese año se incluye en el control de precios de servicios bancarios a la afiliación de los establecimientos comerciales por parte de las instituciones financieras o compañías emisoras o administradoras de tarjetas de crédito, delimitando también este ingreso.

INSTITUCIÓN

- Se mantiene vigente el plan de conversión de “Banco Solidario”, el cual fue aceptado por los accionistas de la institución financiera ecuatoriana, y aprobada por el ente de control en junio 2006. Hasta la fecha del presente análisis, accionistas y la administración del Banco han cumplido con los términos del plan, no obstante la brecha negativa de capital libre de la institución desciende lentamente y se conserva importante.

Los compromisos cumplidos han sido: (i) aumento de capital fresco por USD 17,5 millones hasta octubre 2008, (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) capitalización del 100% de los resultados de los próximos tres años, iniciando con el ejercicio 2007.

- La nueva ley de regulación del costo máximo efectivo del crédito emitida en agosto 2007, tendría un impacto negativo significativo en Banco Solidario, por lo que la Superintendencia de Bancos autoriza a la institución un mecanismo alternativo y transitorio, que consistió en la apropiación marginal anticipada de los intereses generados

por la cartera de créditos hasta junio del 2008. La amortización de dichos ingresos se justificarían con la generación futura de la institución. El monto de la anticipación de intereses en dic-07, ascendió a USD 6,5 MM.

Por requerimiento del ente de control, el valor de la anticipación de los intereses ganados fue saldado por completo al mes de junio 2008, mediante el devengo de USD 3,2 MM contra el estado de resultados; la diferencia (USD 3,3 MM) mediante la apropiación de cuentas del patrimonio. De no ser por la aportación de capital fresco por USD 3 MM, contemplada en el plan de conversión para el ejercicio 2008, el patrimonio se hubiera contraído en la proporción asumida.

- Adicionalmente durante el ejercicio 2008, el ente de control requirió a la institución de nuevas provisiones: USD 1,1 MM para cartera comercial y provisión genérica; USD 960 M por restitución de bienes de fideicomisos; USD 3,9 MM por desinversión en fideicomisos de inversión. Los dos primeros rubros fueron contabilizados en este periodo. Del tercero se registró una parte en el ejercicio 2008, acogiéndose la institución a la autorización del SBS en el 2007, de amortizar a 10 años. La institución deberá esperar la ratificación del ente de control sobre este procedimiento, ya que estos fideicomisos no estuvieron contemplados en la autorización del 2007.
- La revisión in situ del ente de control también determinó la obligación de BS de actualizar avalúos de los activos que respaldan los patrimonios de fideicomisos en desinversión, hasta dic-08. Se conocerá de cualquier resultado en el primer trimestre del 2009.
- Banco Solidario cumplió con el acta de determinación de impuestos por el ejercicio 2003, por USD 319 M. Quedan pendiente de resolución legal las actas de los ejercicios 2001 y 2002. El SRI se pronunciará sobre la situación tributaria del ejercicio 2004 durante el 2009.
- Para el análisis de junio 2008, Banco Solidario nos reportó dos inversiones en papel comercial de Merrill Lynch con fecha vencimiento septiembre 2008, por un total de USD 1,3 MM. En el portafolio de inversiones de diciembre 2008, uno de los documentos está vigente por USD 1 MM, pero se reporta como un Fixed Rate Auto Callable Warrant, con rendimiento variable atado a las acciones de Citibank N.A., Bank of America y Morgan Stanley, y valor de mercado por USD 248 M. La administración señala como una dificultad operativa el no mostrar la información correcta en junio. La calificadora considera este evento como una inconsistencia en la administración de riesgo. Debido a que no se nos ha proporcionado



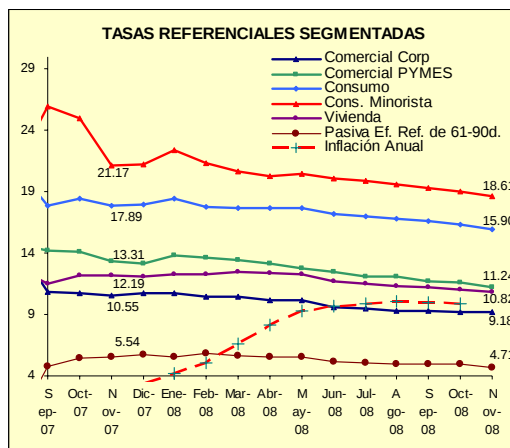
información actualizada y oportuna de la valuación y contrato de negociación, no podemos emitir comentario de la calidad y liquidez del papel.

- La calificadora no ha contado con información para aclarar el volumen, tipo y fin de los activos vendidos.

• ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, debido a la eliminación de comisiones en crédito, la reducción de las tasas de interés activas y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre en el entorno político y económico local, ahondado además por el contexto de crisis financiera internacional, que ha mermado el retorno de los activos en el exterior y exigido que el sistema financiero ecuatoriano prudencie la liquidez. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 2007, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

EN %	sep-07	sep-08
ROA OPERATIVO	2,55	2,20
ROE OPERATIVO	23,9	20,84
ROA	2,41	2,52
ROE	22,59	23,88
MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO	8,92	7,79
MARGEN OPERACIONAL	24,09	23,49



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el tercer trimestre del 2007 y 2008:

EN %	sep-07	sep-08
índice de liquidez estructural primera línea	34,58	36,78
índice de liquidez estructural segunda línea	31,99	35,68

Gracias a trabajo de recuperación y castigos, el promedio del sistema presenta mejora en la calidad de los activos entre 3T07 y 3T08. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo en promedio es mayor a 3T07, sin embargo en el análisis individual se observa dispersión en las coberturas, mientras algunas instituciones tienen

una cobertura holgada que sigue creciendo, otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

EN %	sep-07	sep-08
CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA	3,56	2,69
PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO	172,46	203,32
PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA	5,93	5,27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a la capitalización de una parte de las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

EN %	sep-07	sep-08
PTCI/APPR	12,64	13,75
PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP	5,5	6,4
PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES	32,76	41,51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes), afectaría la capacidad de pago de todos los segmentos de negocios y limitaría la ampliación del empleo, amenazando la calidad del portafolio de crédito y el crecimiento de los negocios.
- 2) Crisis de confianza internacional y local, desincentiva el ahorro nacional, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior.
- 3) Los nuevos controles de los ingresos de las instituciones financieras profundizan un menor retorno. De otro lado, el fortalecimiento del soporte patrimonial a través de la capitalización de resultados se dará en la medida del compromiso de los accionistas.
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.



▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

Conforme a lo estipulado en el plan de conversión se incrementó el capital de la institución durante el periodo 2008, en USD 3 MM. El nuevo aporte de capital concentra la tenencia de las acciones en grupo económico Morisaenz, quien a través de la participación de Unibanco y otras empresas y fideicomisos, han asumido la dirección y el plan de re conversión de Banco Solidario.

El gobierno corporativo conoce de los negocios objetivos de Banco Solidario y ha gestionado el plan de conversión; la brecha negativa de capital de la institución se ha reducido de -12.4% en dic-07, -10.8% en jun-08, -7.4% en dic-08.

Sigue siendo un reto para el gobierno corporativo de Banco Solidario, la realización de los activos improductivos, el peso del gasto de operación y provisiones, la calidad de activos productivos que se generaron en administraciones anteriores, como de las reestructuraciones y ventas de activos realizados en la actual administración, pues la maduración de estos arreglos recién iniciará.

En especial en las actuales condiciones de mayor competencia, entorno económico complicado y contracción en sus fuentes de fondeo.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

ACCIONISTAS DIC-08	% PARTICIPAC.
Banco Universal S.A. UNIBANCO	49.00*
Accion Investments In Microfinance	18.69
Indemnity Advisors Inc	5.32*
Northstar Investments Holdings Corp	5.39*
Oikocredit	3.23
Stichting Hivos – Triodos Fonds	2.55
Stichting Triodos – Doen	2.55
Fideicomiso Acciones Banco Solidario	2.17*
Antares Equity Participation Fund LP	1.82
Corporación Maresa Holding S.A.	1.75
Salt Lake	1.61*
Seed Capital Development Fund	1.02
Fideicomiso CARE	0.96
SIDI	0.56
Otros (repartido entre 172 accionistas)	3.38
CAPITAL PAGADO (USD)	39,323,567.00

FUENTE: Banco Solidario S.A.

ELABORACIÓN: BankWatch Ratings

De acuerdo a lo establecido en el plan de conversión, en agosto 2008 se concretó el último aporte de capital fresco por USD 3 millones de dólares.

El control accionarial se conserva en el grupo Morisaenz*, quien además gana participación a través de nuevas empresas. De los accionistas internacionales que promueven el microcrédito, Accion Investments in Microfinance conserva la participación con el aporte concretado en este periodo, los demás organismos internacionales se limitan a conservar el monto invertido por lo que reducen representación. Los organismos

internacionales participan a dic-08 con el 28.6% (30% a jun-08).

Con relación a la capitalización de los resultados de los ejercicios económicos 2007, 2008 y 2009, como parte del plan de reconversión. Después de absorber provisiones necesarias, los resultados del 2007 y 2008 redujeron una parte del registro de intereses anticipados autorizado por el ente de control; la otra parte de este evento fue cubierto con cuentas patrimoniales como se anota en eventos subsecuentes. En este sentido la nueva aportación de capital fue un aliciente que contuvo la contracción del patrimonio, con todo el patrimonio total se redujo en el año en USD 231 M.

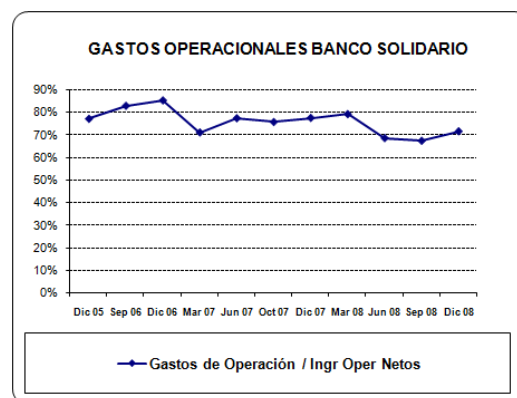
Los resultados finales de los dos periodos en referencia, que han sido bajos, no permitirán absorber la totalidad de las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, que a dic-08 ascienden a USD 2.390 M (USD 2.690 M a jun-08). Pero las provisiones constituidas sí han cubierto parte de la brecha negativa de capital.

En lo futuro la reducción de la brecha negativa de capital que a dic-08 suma USD 18,712 M, dependerá de la eficiencia en el negocio que permita constituir las provisiones necesarias y de la liquidación de activos improductivos. La posibilidad de una nueva inversión de capital de actuales o nuevos inversores es baja.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y DE OPERACIÓN

A dic-08, se observa ya resultados significativos de la decisión de la administración de eficientizar la estructura de operación que iniciara en el periodo precedente. El efecto positivo se puede medir en el ahorro económico que se grafica en el cuadro siguiente.

BANCO SOLIDARIO	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08
DATOS EMPLEADOS	925	850	772	839
AGENCIAS	39	39	40	25



Entre jun-08 y la fecha de análisis, la estructura administrativa se incrementó en número de 772 a 839 funcionarios. En el mismo periodo se elimina 17 ventanillas y oficinas especiales, por lo que estructura física comercial pasa de 40 a 25 oficinas, aportando a un menor gastos por servicios. El control de honorarios sigue ofreciendo un menor peso a la estructura. Todos estos esfuerzos son importantes ante la presión de las



amortizaciones obligatorias que deben cumplir dentro del plan de conversión y de nuevos requerimientos; además, desde dic-07 se incrementa el gasto fijo depreciación, por la reincorporación de activos fijos que se mantuvieron, anteriormente, en fideicomisos de inversión.

▪ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La estrategia comercial de la actual administración de Banco Solidario no ha cambiado; siguen enfocándose en 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 pasivo mantienen la intención de captación, prefieren incrementar la inversión internacional por las condiciones de plazo, inclusive del impuesto a la circulación de capitales que les representa.

Con relación a los productos que ofrecen, la promulgación de la ley de control del costo efectivo desincentivó la colocación del micro crédito rural y de aquellos créditos cuyas garantías eran personales y solidarias. Asimismo se procede a reestructurar el plazo máximo y forma de amortización al producto Olla de Oro, pasa de pago de una sola cuota al vencimiento (120 días), a pago de cuotas mensuales con amortización de capital hasta 18 meses.

Micro empresa:

- **Individual (urbano):** Personas naturales propietarios de microempresa y pequeñas empresas, con ventas de hasta USD 100 M y activos de hasta USD 30 M.

En micro crédito los destinos pueden ser capital de trabajo o re préstamos con la Institución con plazos hasta 18 meses. También para adquisición de activos fijos y mejoramiento de vivienda de 3 a 5 años plazo. Monto máximo de crédito hasta USD 10 M. Tasa Fija.

Consumo:

- **Olla de Oro (crédito inmediato):** Persona natural, garantía real oro, amortización mensual, 24 meses, hasta USD 25M por cliente. Tasa Fija.

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 y actualización de información y el seguimiento de recuperación de cartera. En esta parte del proceso deben hacerse ajustes en procesos importantes como actualización de datos y cobranza.

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 2007, obteniendo rapidez y mejora en la calidad de la otorgación con relación a lo histórico.

Respecto al crédito hipotecario fuera de su nicho, crédito comercial y sub productos de consumo (incluido tarjeta

de crédito), ya no se están colocando. Se trabaja en la recuperación de estos recursos a través de ventas, bienes en dación o re estructuración.

De otro lado, vuelven a colocar desde este semestre crédito de vivienda a constructor.

Respecto 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 alrededor de USD 4 MM anuales. Los siguientes cinco años significarán aproximadamente USD 1,8 MM. Este monto podría incrementarse en alrededor de USD 380 M por año, por el nuevo monto asumido de fideicomisos de inversión. Entre junio y diciembre 2008 no se ha dado venta significativa todavía.

Buscan eficiencia en la red comercial reduciendo oficinas. Actualmente cuentan con 23 agencias y 2 ventanillas de extensión distribuidas en 10 ciudades del país: Quito, Ambato, Latacunga, Ibarra, Riobamba, Cuenca, Guayaquil, Esmeraldas, Manta y Portoviejo.

▪ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Los objetivos generales de la administración son cumplir el plan de reconversión requerido por el ente de control, cerrar la brecha negativa de capital en el año 2009, y alcanzar punto de equilibrio a partir del año 2010.

La calificadoradora considera que se ha cumplido con la constitución de provisiones contempladas en el plan de reconversión hasta lo que correspondía al año 2008, y con requerimientos extraordinarios de provisiones anotados en eventos subsecuentes, mermado el aumento del patrimonio en la porción de intereses anticipados que no podía asumir la generación del negocio.

Con relación a la brecha negativa de capital sigue reduciéndose en este semestre de análisis con lo generado por el negocio, la aportación de capital fresco, venta y castigo de activos. Todavía no se ha concretado ventas representativas de activos de los fideicomisos problemas, tampoco se ha logrado el levantamiento extraordinario de recursos en el mercado internacional por USD 9 MM, mediante una nueva emisión de obligaciones convertibles.

Sobre la generación de ingresos, en este periodo el control en la estructura de gastos ha sido un pilar fundamental en la mejora de la eficiencia financiera de la institución, no obstante todavía se requieren de esfuerzos importantes en este sentido, dado el menor crecimiento de las ventas con relación a lo proyectado por la administración y al peso de sus compromisos y la transparencia del balance. Sin la absorción del ingreso diferido con cuentas del patrimonio, el resultado de este periodo hubiera sido negativo.

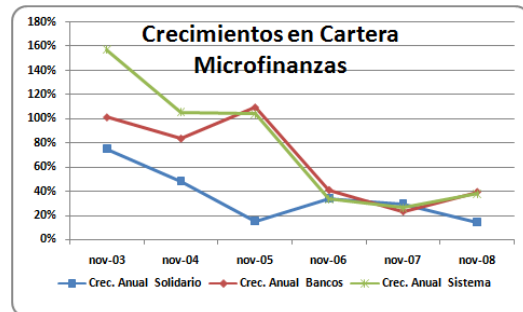
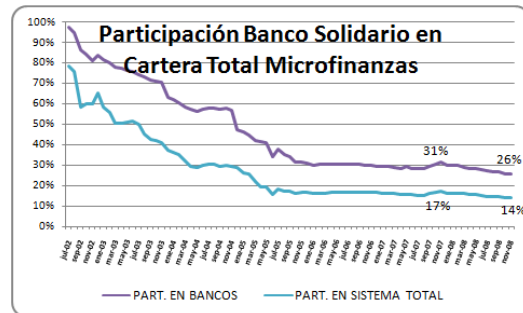
La calificadoradora considera que por todo lo acontecido en los últimos seis meses en el ámbito internacional, confluendo en una crisis financiera y económica



especialmente de los países desarrollados, se reduce significativamente la accesibilidad de fondeo externo. En el contexto local las condiciones requieren esfuerzo adicional, los recursos del estado ecuatoriano se restringen para el sistema financiero ecuatoriano y la competencia se intensifica.

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 de BS ante riesgos internos y externos potenciales y/o no evidenciados.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN



RANKING SISTEMA BANCOS					
BANCO SOLIDARIO S.A.	2006 %	3T07 %	2007 %	2T08 %	2008 %
ACTIVO	2.87	2.57	2.38	2.09	1.87
PASIVO	2.89	2.57	2.36	2.08	1.83
PATRIMONIO	2.68	2.89	2.59	2.40	2.18
CARTERA	3.59	3.10	2.96	2.72	2.45
DEP. VISTA	0.81	0.63	0.55	0.44	0.36
DEP. PLAZO	5.92	4.51	4.10	3.54	3.14

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros Ecuador.
ELABORACIÓN: BankWatch Ratings S.A.

El segmento de micro finanzas incorpora 66 instituciones a nov-08, cuatro más que en igual periodo del año anterior. Diecinueve instituciones bancarias participan con el 56% de este segmento, treinta y seis cooperativas formales manejan el 38% del mercado, y 6% está posicionado por once instituciones entre mutualistas, financieras, entidades de la banca pública. Todas administrando un monto de USD 1,404 MM en el periodo en referencia. Banco Solidario mantiene una continua contracción de su participación tanto en la

cartera de micro finanzas por bancos como en el total de esta cartera. Observar los gráficos superiores.

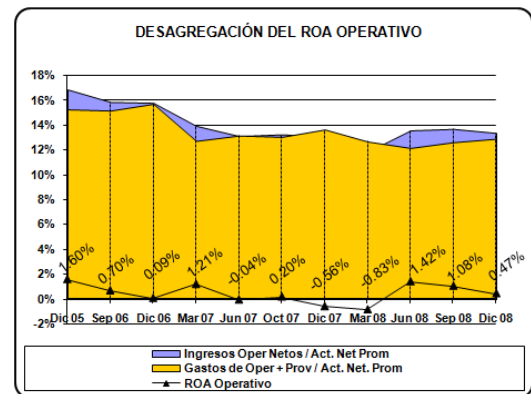
La pérdida de captación en el mercado local refleja los cambios importantes por los que atraviesa la institución. Por otra parte muestra una competencia mayor ahondada por condiciones locales como crecimiento económico local menor y la contracción del rendimiento en el negocio de intermediación. En el ámbito internacional, reducidas expectativas de fondeo externo resultante de la crisis financiera y económica mundial.

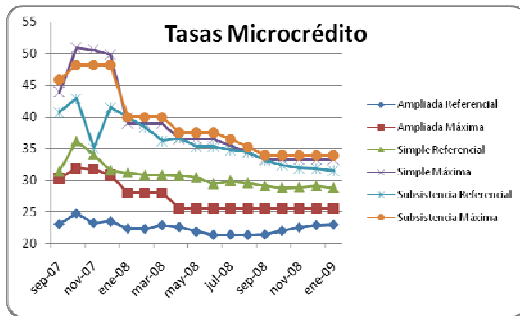
El soporte patrimonial y ventajas comparativas que otros competidores poseen: red comercial, autosuficiencia financiera (tasas), especialización, reconocimiento regional (cooperativas); minimizan los esfuerzos de la administración por conservar representatividad en el segmento de micro finanzas como dentro del sistema de bancos.

La calificadora considera que un soporte externo público para Banco Solidario es restringido.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

COMPOSICIÓN DEL ROA ANUALIZADO BANCO SOLIDARIO S.A.	SISTEMA BANCOS DIC-08	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08	dic-08
Ingresos por Intereses	5.71%	3.41%	2.89%	6.70%	11.81%	12.92%
Ingresos por Comisiones	1.15%	3.81%	4.06%	2.55%	0.96%	1.13%
Utilidades Financieras	0.00%	-0.11%	-1.17%	-0.56%	1.12%	-0.55%
Ingresos Financieros Netos	6.86%	7.11%	5.78%	8.69%	13.90%	13.49%
Ingresos por Servicios	2.01%	8.03%	7.35%	4.44%	0.04%	0.11%
Ingresos Operacionales	0.33%	0.67%	0.01%	-0.03%	-0.35%	-0.21%
Ingresos Operacionales Netos	2.34%	8.70%	7.36%	4.41%	-0.30%	-0.10%
Total Ingresos Operativos Netos	9.20%	15.81%	13.14%	13.11%	13.59%	13.39%
Gastos de Operación	6.03%	13.47%	10.17%	10.17%	9.36%	9.61%
Provisiones	1.53%	2.26%	3.00%	3.50%	2.82%	3.31%
Total Gastos Operacionales	7.56%	15.72%	13.18%	13.67%	12.17%	12.92%
ROA Operativo	1.63%	0.09%	-0.04%	-0.56%	1.42%	0.47%
Ingresos No Operativos Netos	0.99%	0.16%	1.03%	0.63%	-1.06%	-0.35%
Impuestos y Participación trabajadores	0.75%	0.18%	0.00%	0.04%	0.00%	0.05%
ROA	1.87%	0.07%	0.99%	0.04%	0.36%	0.07%





Como se observa en el gráfico de composición del ROA, los ingresos de Banco Solidario se mantienen concentrados en la generación de intereses de cartera. Fundamentalmente por el control en la estructura de gastos operativos la institución alcanzan un MON positivo y creciente respecto al 2007, no obstante la calidad del resultado que aún es bajo (ROA neto 0.07%) depende de los ingresos extraordinarios como tasación de joyas, otros, y reverso de provisiones.

Entre jun-08 y dic-08, la generación de ingresos por intereses de la institución se beneficia del ciclo de venta mayor durante el segundo semestre especialmente en portafolio de microcrédito y tasas estables en este mismo periodo. Apuntala lo anotado la mantención nominal del costo financiero resultando en un margen de interés neto creciente de 66.52% a 67.98%. La condición de estabilidad en el costo financiero resulta de la contracción de pasivos antes que de una estrategia de tasa.

Los otros ingresos financieros resultan positivos pero inferiores a lo alcanzado en jun-08, debido a pérdidas en activos productivos y valuación de inversiones registradas en el semestre de análisis. Los ingresos por comisiones en cobranzas de cartera vencida fundamentalmente, y en menor medida la actividad de arrendamiento mercantil, absorben lo primero.

Los ingresos operacionales se originan en la provisión de servicios bancarios y del arriendo del sistema de microempresa y olla de oro. No superan lo generado en el ejercicio anterior y son mermados por las pérdidas operacionales en ventas de bienes recuperados y otros.

El control en la estructura de gastos de operación logró reducir la representatividad de éstos sobre el total de ingresos netos operativos de 77.57% en dic-07 a 71.76% (periodo comparable), y consolidar el margen operacional antes de provisiones, incrementándolo en 22% o USD 2, 1MM en el año.

Si bien las provisiones constituidas en este año fueron menores a las registradas en el 2007, se realizaron más de lo planificado por nuevos requerimientos del ente de control, alrededor de USD 2,5MM, necesarios para asegurar respaldo de los activos.

El margen operacional neto es positivo en USD 1,5 MM, pero debe asumir la una parte de la amortización de los

ingresos anticipados en el 2007, pago de impuestos por ejercicios anteriores y otros, por un total de USD 4 MM.

La utilidad neta a dic-08 de USD 228 M resulta de los ingresos extraordinarios provenientes de tasación de joyas, otros, y reverso de provisiones.

La calificadora considera que más eventos de transparencia del balance no hubiera soportado la generación de la institución de este año. La recurrencia y volumen de los otros ingresos operativos y no operativos es de observación, están ligados a la morosidad de la cartera (cobranzas) y de un negocio que está en decrecimiento y con menor rotación por el cambio en el producto (Olla de Oro, tasación de joyas).

ADMINISTRACION DE RIESGOS

No existen cambios relevantes en la composición del departamento de riesgos y la distribución de funciones, con respecto al último informe.

Los informes de auditoría interna y externa, así como del ente de control, muestra que la administración busca cumplir con las observaciones emanadas en todas estas revisiones. De hecho han aumentado considerablemente el número de políticas y normas, han arreglado situaciones en sus sistemas, han iniciado la capacitación del personal en temas de riesgo, entre otros, que prevengan exposición del patrimonio de la institución; también avanzan en riesgo de crédito y operación.

Con todo quedan todavía temas por superar anotados por estos mismos entes de supervisión, especialmente en la supervisión del personal como del cumplimiento de las políticas y normas en las siguientes áreas: seguridad física, tecnología, riesgos, cuentas corrientes.

En el proceso de riesgo de crédito, la primera parte que corresponde a las actividades del ejecutivo, muestra necesidad de mejorarse en los procesos de documentación y cobranza.

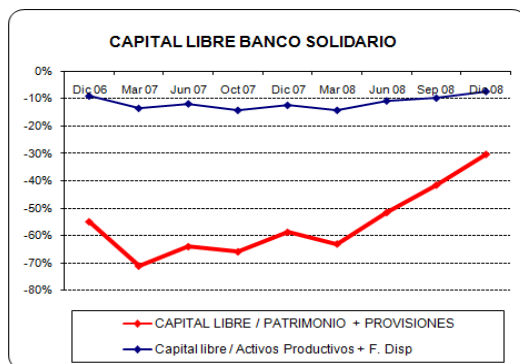
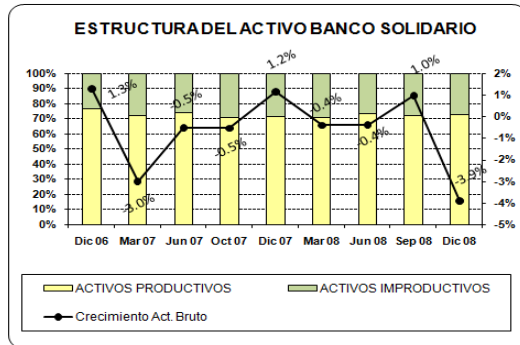
En riesgo legal tardan en solucionar la regularización de documentos habilitantes. Si bien este problema se originó en la anterior administración, podría afectar a los resultados actuales de la institución.

De otro lado, las revisiones de impuestos de la institución de los periodos 2001-2002 están pendientes de resolución legal.

La calificadora resalta la media capacidad de la institución para generar información clara y oportuna.



■ ESTRUCTURA DEL BALANCE



A dic-08 el activo bruto asciende a USD 331,4 MM (USD 341 MM a jun-08, USD 344 MM a dic-07).

En el semestre de análisis el total de activos brutos de la institución se redujo en 4.48% (3.7% en el año). Los requerimientos de pasivos demandan la realización de activos. Por otro lado el objetivo de mejorar la estructura del balance requirió también de venta de activos, castigos y pérdida por valuación. En definitiva el balance continúa transparentándose e impactando negativamente en la generación de resultados de la institución.

La proporción de activos productivos en el balance se conserva baja (72.45% dic-08) y es la que ha sufrido una mayor reducción en este periodo (pasa de USD 250 MM a USD 240 MM), básicamente en cartera. Al tiempo priorizan la colocación de cartera micro crédito y reducen el nivel de inversión en Bancos e Inversiones. Cubren sus riesgos de liquidez pero con menor holgura.

Los activos improductivos de riesgo se contraen nominalmente por el aprovisionamiento de bienes recibidos de fideicomisos y de derechos fiduciarios. No obstante, la representación relativa se mantiene en 24.18% (24.15% jun-08), fundamentalmente, por cartera en riesgo que no se nivela ni con castigos y venta de cartera a los montos observados en jun-08 y dic-07. La recepción de daciones en pago e inversiones en activos fijos también influye en este evento.

Sólo para recordar, la reducción de los activos improductivos entre dic-07 y jun-08, se debió básicamente a la realización de los intereses anticipados que estaban en cuentas por cobrar.

En conclusión la reducción de la brecha negativa de capital en el periodo de análisis se logra por la constitución de provisiones y asciende a USD 18,7 MM a dic-08, equivalente al 7.4% del total de activos productivos más fondos en caja.

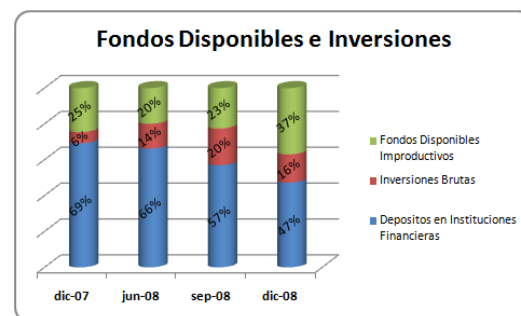
La calificadoradora considera que si bien se cumple con la condición de reducir el exceso de los riesgos evidenciados, lo que no se está logrando es cumplir con la ejecución de los activos improductivos especialmente aquellos que se refieren a los fideicomisos y créditos problemas y los bienes recibidos de éstos. El plazo de permanencia y la calidad de estos deterioran la calidad del activo; a pesar de tener más provisiones a las históricas ofrecen una cobertura menor a los activos en riesgo C,D,E.

La relación de cobertura de provisiones totales para los activos de riesgo C,D,E es de 63.51% a dic-08 (77.72% en jun-08, 69.73% en dic-07). Las provisiones suman USD 24,4 MM en dic-08, USD 20,1 MM a jun-08, USD 17,1 MM en dic-07.

Además preocupa el comportamiento de riesgo en su activo principal cartera.

■ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES



Ambas cuentas suman USD 30,2 MM a dic-08 y constituyen el 9.11% del balance bruto. Cambia la composición de esta cuenta por el destino de recursos a cartera y la pérdida de valuación en inversiones. El 37% de estos recursos corresponden a caja y depósitos para encaje bancario en el BCE. El 63% restante de inversiones y bancos presentan alta concentración geográfica (EEUU 58%) y por emisor (62.46% en tres emisores), mitigada en parte por el tipo de instrumento a la vista (cuentas corrientes 75%) y las calificaciones de riesgo de crédito (98% en grado de inversión).



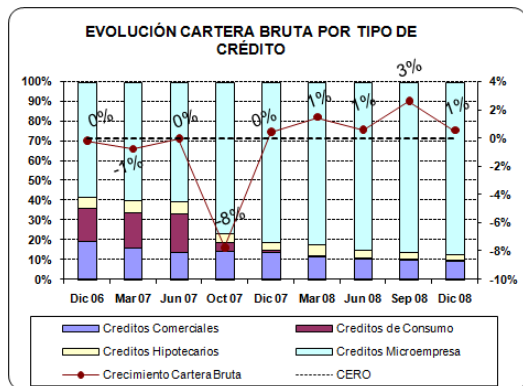
BANCOS E INVERSIONES DICIEMBRE 2008				
Instrumento	Emisor	%	País	Calificación
Cuenta Corriente	CITICORP GLOBAL MARKET SMITH BARNEY	27.80%	USD	AA-
Cuenta Corriente	CITIBANK	21.78%	USD	AA
Fideicomiso Barra de Oro	BARRAS DE ORO	12.87%	ECUADOR	A
Fondo de Liquidez	CORPORACION FINANCIERA NACIONAL*	10.34%	ECUADOR	A-
Cuenta Corriente	UBS	5.37%	USD	AA-
Cuenta Corriente	CAJIA	4.40%	ESP	AA-
Cuenta Corriente	PRODUBANCO	2.09%	ECUADOR	AA-AAA-
Cuenta Corriente	CAJA CATALUÑA	2.02%	ESP	AA-
Cuenta Corriente	M.B. Jaramillo Arteaga	1.75%	ECUADOR	AA-
Cuenta Corriente	CAJA MURCIA	1.48%	ESP	A+
Cuenta Corriente	CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO CECA	1.36%	ESP	
Fixed rate auto callable warrant	MERRILL LYNCH	1.30%	USD	A
Cuenta Corriente	CAJA MADRID	1.20%	ESP	AA-
Cuenta Corriente	BANCA POPOLARE DI MILANO S.C.A.R.L.	1.14%	ITA	A-
Cuenta Corriente	MERRILL LYNCH	1.00%	USD	AA
Cuenta Corriente	BANCAJA EUROS CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELON	0.77%	ESP	A
Cuenta Corriente	BANCA POPOLARE DI NOVARA S.C.A.R.L.	0.75%	ITA	AA-
Cuenta Corriente	BANCA BELLA S.P.A.	0.73%	ESP	
Cuenta Corriente	GLOBAL STRATEGIC INVESTMENT	0.66%	USD	AA
Certificado Depósito	COOP 15 DE ABRIL	0.49%	ECUADOR	A
Cuenta Corriente	ELBAO BIZKAIA KUTXA ESPAÑA	0.44%	ESP	AA
Cuenta Corriente	BANCA KOREA ISTITUTO CENTRALE DI CREDITO COOPERATIVO	0.00%	ITA	A
Cuenta Corriente	BANCO HONGKONG	0.02%	ECUADOR	AAA-/AA+
Cuenta Corriente	CAF	0.01%	VEN	
Cuenta Corriente	BANCO DE VALENCIA S.A.	0.00%	ESP	A
TOTAL USD UNIDADES		19,058,747		

La calificadoradora considera que los rubros de fondos disponibles improductivos y bancos ofrecen una liquidez inmediata a la institución. El portafolio de inversiones es una segunda fuente de liquidez por el tiempo de realización de los activos de los Fideicomisos Barra de Oro y el de Liquidez. De otro lado, debido a que no poseemos información sobre el título Fixed rate auto callable warrant de Merrill Lynch, no podemos emitir criterio de calidad y liquidez, pero dado la trayectoria de las acciones de los bancos a los que se encuentra atado el valor de mercado (Citibank N.A, Bank of America, Morgan Stanley), el banco podría registrar nuevas pérdidas por valuación.

A la fecha de este análisis la administración ha registrado a valor de mercado el portafolio de inversiones. No podemos ofrecer criterio de este riesgo de mercado por no haber recibido información de las valoraciones.

La colocación en euros de la cuenta Fondos Disponibles es mayor al de las operaciones pasivas, por lo que presentan una posición abierta larga. En términos de riesgo esta es baja y representa el 1% (USD 99 M) del valor de bancos e inversiones y, 0.03% del balance total. Si bien es poco representativa es un tema más para absorber la generación del banco.

CARTERA



ESTRUCTURA DE CARTERA BANCO SOLIDARIO (miles de dólares)	CARTERA DIC-07	CARTERA JUN-08	CARTERA DIC-08
	%	%	%
Microempresa	61.87%	69.24%	74.057%
Olla de Oro	19.45%	15.96%	13.168%
Microfinanzas	81.32%	85.21%	87.23%
Vivienda Popular	4.18%	3.71%	3.148%
Vivienda Constructor	6.36%	3.77%	5.020%
Vivienda Avales	0.03%	0.02%	0.000%
Pequeña Empresa	2.26%	1.74%	1.500%
Mediana Empresa	5.22%	5.07%	2.75%
Personal	0.23%	0.20%	0.16%
Empleados	0.40%	0.28%	0.20%
Crédito No enfoque Plan Conversión	18.68%	14.79%	12.77%
CARTERA TOTAL	224,111	228,799	236,098

MOROSIDAD TOTAL (CART RIESGO / CART BRUTA)								
SISTEMA BANCO SOLIDARIO		BANCOS						
TIPO DE CARTERA	DIC-08	dic-06	oct-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08
Créditos Comerciales	1.75%	12.90%	16.56%	7.32%	9.17%	4.96%	28.56%	6.23%
Créditos de Consumo	3.75%	2.75%	12.22%	15.73%	17.03%	22.35%	23.97%	26.27%
Créditos Hipotecarios	1.14%	2.46%	18.67%	12.82%	13.64%	8.22%	5.11%	2.10%
Créditos Microempresa	4.42%	4.81%	5.36%	4.83%	6.90%	6.29%	6.62%	6.43%
TOTAL	2.47%	5.92%	7.83%	5.61%	7.60%	6.31%	8.86%	6.36%

La cartera bruta asciende a USD 236 MM en este periodo de análisis. Creció en 3.2% en el semestre y 5.4% en el año.

La colocación en el semestre se enfoca fundamentalmente en la cartera de microempresa frente a la de olla de oro; ambos productos representan en dic-08 el 87.2% del portafolio total (85.2% jun-08).

La ampliación del portafolio por vencer fue del 3% en el semestre de análisis y 4.5% anual, mientras que la cartera en riesgo aumentó en 4.1% y 19.5% en los mismos periodos, inclusive de ventas de cartera y castigos por no menos de USD 13 MM en el año completo.

El nivel de recursos utilizados en este año para contrarrestar el deterioro del portafolio fue inferior a lo requerido en el ejercicio 2007 (USD 20 MM entre ventas y castigos). La morosidad termina superior a cierres de años anteriores en el rubro general. Evidencia la menor capacidad que tiene la institución para hacer frente con sus ingresos el deterioro que tiene este activo.

En los segmentos de crédito fuera del enfoque del banco lo que refleja la morosidad es el mayor peso de cartera en riesgo sobre un volumen menor de estos portafolios. En cambio en el segmento de micro se observa un deterioro más rápido al de la cartera por vencer que incrementó en 6% en el semestre y 11.5% en el año, la cartera en riesgo creció en 8% y 51.2%, respectivamente.

En tanto las coberturas con provisiones que queda para la cartera en riesgo y cartera calificada C,D,E, son insuficientes (menor a 1) e inferiores a jun-08 y dic-07. A dic-08 las coberturas son: 83.22% y 60.06%, respectivamente.

Preocupan la evolución del deterioro y el hecho que en ningún segmento de crédito llegan a morosidades dentro del promedio del sistema bancos. De otro lado, la evolución de las reestructuraciones de la cartera problema recién se está conociendo.



La calificadoradora considera prioritario realizar los ajustes pertinentes en todos los procesos de crédito que minimicen cualquier impacto en la estructura del estado de pérdidas y ganancias, mucho más en el entorno económico y de inversión actual.

De otro lado se debe considerar el cambio en la estructura de plazos de este activo. El portafolio tiende a ser de mayor plazo por el cambio en las condiciones de tasas, lo cual aportaría menos liquidez en caso de requerirlo.

CARTERA POR PLAZOS	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08
1 a 30 días	15.1%	11.0%	11.1%	8.4%	9.8%
31 a 90 días	18.4%	18.9%	14.2%	14.4%	14.2%
91 a 180 días	18.2%	15.7%	17.2%	19.0%	18.8%
181 a 360 días	22.1%	25.9%	27.7%	28.2%	28.5%
Más de 360 días	26.3%	28.5%	29.8%	30.0%	28.7%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PARTICIPACION PASIVOS SOBRE ACTIVO BRUTO			
(\$ MILES)	dic-07	jun-08	dic-08
Obligaciones con el Público	49.6%	49.7%	47.0%
Depósitos a la Vista	11.7%	10.7%	9.9%
Depósitos a Plazo	37.7%	38.8%	37.0%
Depósitos Restringidos	0.2%	0.2%	0.1%
Obligaciones Inmediatas	0.3%	0.1%	0.1%
Obligaciones Financieras	31.8%	30.9%	31.6%
Oblig. Convertibles y Aportes Futura			
Capitalización	0.2%	0.7%	0.2%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.3%	2.7%	2.5%
TOTAL PASIVO	84%	84%	81%

Depósitos Plazo	SISTEMA BANCOS	DIC-08	jun-07	oct-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08
De 1 a 30 días	32%	20%	18%	23%	19%	17%	18%	22%	
De 31 a 90 días	31%	29%	31%	29%	28%	31%	25%	27%	
De 91 a 180 días	19%	30%	30%	25%	32%	25%	28%	33%	
De 181 a 360 días	15%	18%	17%	18%	16%	22%	24%	14%	
de más de 360 días	2%	3%	3%	5%	5%	5%	5%	4%	
Total Depósitos a plazo	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Durante el segundo semestre del 2008 los pasivos de BS se redujeron en 5.95% y 6.9% en el año. El fondeo del público a la vista y depósitos a plazo fueron los de mayor y constante contracción (8.18% en el semestre y 8.8% en el año).

Dentro de las captaciones con el público el fondeo a plazo es el más representativo. La administración ha trabajado por ampliar el plazo promedio y reducir la volatilidad y concentración, obteniendo resultados positivos.

El 50% de los 100 mayores depositantes hasta 90 días suman USD 16,4 MM, en tanto los 25 inversionistas más grandes ascienden a USD 47 MM.

Obligaciones Financieras Dic-08		
Fecha Vcto.	Saldo pendiente de pago	%
2018	10,865,180.00	10%
2015	1,097,102.63	1%
2014	11,324,150.00	11%
2012	20,507,590.00	20%
2011	27,150,000.00	26%
2010	17,237,335.34	16%
2009	16,675,000.69	16%
Total USD Unidades	104,856,358.66	100%

Las obligaciones financieras provienen esencialmente de entidades que promuevan el micro crédito en el mundo. Alrededor de treinta instituciones les otorgan crédito de corto, mediano y largo plazo. Hay diversificación moderada en acreedores (5 instituciones representan el 53.6%, y la distribución de los vencimientos se concentran en los tres próximos años incluido el 2009.

Este fondeo no crece en el tiempo de análisis porque los recursos nuevos se destinaron a cubrir a acreedores financieros durante el 2008.

Frente a sus riesgos de liquidez el nivel de activos disponibles en primera línea, es adecuado en calidad y cantidad (USD 25,4 MM caja y bancos exclusivamente).

Sin embargo, dada la brecha estructural del balance que se genera por el nivel de activos improductivos, y debido a las menores posibilidades de crédito y captación en general, consideramos que la liquidez de BS se vuelve más apretada, a lo observado en junio 2008.

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 0.21% del total del fondeo y comienza a pagarse desde el primer trimestre del 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	\$26,317	\$187,500
2010	\$16,335	\$250,000
2011	\$3,247	\$125,000

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.

La calificadoradora considera como un hecho importante la contracción del fondeo de la institución, en especial por la tendencia general de la economía y la poca capacidad de la institución para generar recursos que les permita crecer. La estructuración de sus pasivos les otorga tiempo para utilizar el plan de contingencia de liquidez, aunque en desmedro de los ingresos de la institución.



Por todos los compromisos adquiridos la institución requiere levantar fondeo que le permita cumplir con un crecimiento de calidad y conservar una liquidez apropiada.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

SUFICIENCIA DE CAPITAL BANCO SOLIDARIO	SISTEMA BANCOS DIC-08	oct-07	dic-07	jun-08	dic-08
PTC / APPR	13.0%	13.2%	10.8%	13.1%	13.6%
Activo total / Patrimonio (x)	9.65	8.29	8.79	9.37	8.30
Capital Libre (USD M)	1,064,151	-35,634	-32,034	-28,083	-18,712
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	6.8%	-14.2%	-12.4%	-10.8%	-7.4%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	44.1%	-65.9%	-58.8%	-51.6%	-30.5%
TER I / Patrimonio Técnico	84.4%	98.6%	125.8%	103.4%	104.2%
TER I / TER II (x)	2.43	56.07	-4.87	-30.26	-24.53
TER I / APPR	10.9%	13.0%	13.6%	13.6%	14.1%

La solvencia patrimonial de la institución se va fortaleciendo conforme el plan de conversión establecido. Esto ha permitido reducir la brecha estructural negativa que mantiene el banco, de USD 28 MM en jun-08 a USD 18,7 MM en dic-08.

Una brecha estructural negativa significa que pasivos del público financian activos improductivos, los mismos que deberían ser cubiertos con patrimonio.

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.

El descenso del nivel de activos de riesgo y el fortalecimiento del patrimonio permite que la relación de patrimonio técnico constituido se fundamente en capital primario y se ubique en 13.6% a dic-08.

Consideramos que es un reto para los accionistas y 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.

ANALISIS DE LA GARANTIA 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 Diciembre 2008 la estructura de la garantía general es la siguiente:

BANCO SOLIDARIO DIC-08	Activos Dic-08	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
Depósitos en Inst. Financieras	14,295		14,295		14,295
Inversiones Brutas	4,784	-	4,784		4,784
Cartera Productiva Bruta	221,073	-	221,073		221,073
Otros Activos Prod Brutos		-			-
Total Activos Productivos	240,132	-	240,132	-	240,132
Fondos Disponibles Improd.	11,170		11,170		11,170
Cartera en Riesgo	15,025		15,025		15,025
Activo Fijo	11,405	1,557	9,800		9,800
Otros Activos Improductivos	53,671	193	53,478	6,723	46,755
Total Provisiones	-24,408		-24,408		-24,408
Total Activos Improductivos	91,331	1,750	89,581	6,723	82,858
Total Activos	306,994	1,750	305,244	6,723	296,521
Valores en Circulación (Miles de USD)					
Obligación Convertible en Acción (Clase C)			706		
Total Valores en Circulación					706
Total Valores en Circulación / Activos Garantía General					0.236%

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.



BANCO SOLIDARIO S.A

	SISTEMA BANCOS Dic-08	dic-05	dic-06	oct-07	dic-07	jun-08	dic-08
(\$ MILES)							
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,232,832	24,285	36,073	26,770	32,009	29,639	14,295
Inversiones Brutas	2,013,278	34,632	4,575	6,979	2,887	6,174	4,764
Cartera Productiva Bruta	9,373,839	196,849	229,144	205,568	211,475	214,331	221,073
Otros Activos Productivos Brutos	478,532	170	116	99	-	-	-
Total Activos Productivos	14,098,480	255,936	269,908	239,417	246,371	250,144	240,132
Fondos Disponibles Improductivos	1,621,821	12,640	12,295	11,117	11,355	8,897	11,170
Cartera en Riesgo	237,829	10,185	14,419	17,470	12,576	14,429	15,025
Activo Fijo	407,538	3,438	3,194	8,331	10,153	10,015	11,465
Otros Activos Improductivos	704,085	26,644	54,729	63,923	63,777	58,063	53,671
Total Provisiones	-748,994	-11,220	-13,439	-14,700	-17,115	-20,143	-24,468
Total Activos Improductivos	2,971,272	52,908	84,637	100,841	97,861	91,405	91,331
Total Activos	16,320,758	297,623	341,106	325,558	327,118	321,407	306,994
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	13,094,254	197,588	217,546	174,043	170,813	169,696	155,814
Depósitos a la Vista	9,043,611	46,944	50,872	39,750	40,280	36,388	32,825
Operaciones de Reporto	1,134	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,848,856	150,643	165,009	133,555	129,748	132,675	122,618
Depósitos en Garantía	1,145	1	1	1	1	1	1
Depósitos Restringidos	199,508	-	1,664	738	784	632	370
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	117,725	849	674	516	866	402	473
Aceptaciones en Circulación	77,680	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	706,002	66,014	79,697	102,006	109,349	105,666	104,856
Valores en Circulación	4,512	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	96,313	742	660	724	730	2,258	706
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	504,759	8,643	9,259	8,854	7,982	9,082	8,146
Provisiones para Contingentes	27,911	46	95	154	171	17	24
TOTAL PASIVO	14,629,155	273,882	307,931	286,298	289,910	287,120	270,018
TOTAL PATRIMONIO	1,691,603	23,741	33,174	39,261	37,207	34,286	36,976
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,320,758	297,623	341,106	325,558	327,118	321,407	306,995
CONTINGENTES	3,479,033	10,355	19,195	15,587	13,353	263	545
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,232,903	24,117	28,571	33,476	41,682	28,784	60,233
Intereses Pagados	374,710	14,650	17,675	16,391	19,294	9,637	19,284
Intereses Netos	858,193	9,468	10,896	17,085	22,387	19,147	40,949
Otros Ingresos Financieros Netos	172,496	15,277	11,822	5,543	6,663	3,386	1,834
Margen Bruto Financiero	1,030,689	24,745	22,718	22,628	29,051	22,533	42,783
Ingresos por Servicios	302,358	20,394	25,633	14,202	14,844	73	343
Otros Ingresos Operacionales	80,636	1,701	2,225	408	442	108	3
Gastos de Operación	906,770	36,116	43,006	27,945	33,965	15,169	30,463
Otras Perdidas Operacionales	31,543	38	76	368	550	674	676
Margen Operacional antes de Provisiones	475,370	10,686	7,494	8,925	9,821	6,871	11,990
Provisiones	229,985	6,251	7,211	8,364	11,696	4,569	10,488
Margen Operacional Neto	245,385	4,435	283	561	-1,875	2,303	1,502
Otros Ingresos	174,121	244	1,023	3,153	3,204	1,592	2,975
Otros Gastos y Perdidas	25,458	127	518	1,538	1,089	3,313	4,084
Impuestos y Participación de Empleados	112,301	1,355	569	-	118	-	164
RESULTADOS DEL EJERCICIO	281,748	3,198	219	2,176	123	582	228

*Información financiera de Grupo Financiero Solidario hasta octubre del 2007. En noviembre de ese año se disuelve el grupo financiero, por lo que la información de diciembre 2007, junio 2008 y diciembre 2008, corresponden a Banco Solidario S.A.



BANCO SOLIDARIO S.A.

	SISTEMA BANCOS Dic-08	dic-05	dic-06	oct-07	dic-07	jun-08	dic-08
(\$ MILES)							
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15,720,301	268,576	282,203	250,535	257,726	259,042	251,302
Cartera Bruta total	9,611,668	207,034	243,563	223,038	224,052	228,760	236,098
Cartera Vencida	95,731	5,283	7,832	8,215	5,308	4,034	2,794
Cartera en Riesgo	237,829	10,185	14,419	17,470	12,576	14,429	15,025
Cartera C+D+E	235,781	10,833	14,812	16,095	19,583	19,141	20,819
Provisiones para Cartera	-516,921	-10,033	-11,511	-10,679	-11,876	-12,197	-12,480
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	82.59%	82.87%	76.13%	70.36%	71.57%	73.24%	72.45%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.84%	97.36%	91.04%	86.62%	87.91%	90.72%	91.95%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.00%	2.55%	3.22%	3.68%	2.37%	1.76%	1.18%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.47%	4.92%	5.92%	7.83%	5.61%	6.31%	6.36%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.45%	5.23%	6.08%	7.22%	8.74%	8.37%	8.82%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	229.09%	98.96%	80.49%	62.01%	95.79%	84.65%	83.22%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	231.08%	93.04%	78.36%	67.31%	61.52%	63.81%	60.06%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.38%	4.85%	4.73%	4.79%	5.30%	5.33%	5.29%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	93.56%	76.63%	70.68%	69.73%	77.72%	63.51%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	12.78%	12.60%	11.87%	11.50%	9.84%	8.78%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.89%	6.10%	16.98%	15.50%	10.60%	8.90%	11.31%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		13.81%	82.94%	12.05%	12.83%	1.88%	2.86%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D		179.08%	95.77%	-64.34%	-158.11%	-55.69%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	6.54%	8.42%	65.97%	55.16%	57.19%	16.46%	21.54%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.15%	0.46%	2.06%	2.47%	2.22%	0.89%	1.03%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	12.96%	9.52%	11.10%	13.16%	10.78%	13.10%	13.56%
TIER I / APPR	10.94%	8.03%	11.79%	12.97%	13.56%	13.55%	14.13%
PTC / Activos y Contingentes*	7.42%	7.89%	9.33%	11.52%	9.04%	11.36%	12.27%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	30.35%	14.16%	9.50%	21.20%	32.97%	27.41%	30.39%
Capital libre (USD)**	1,064,151	-5,581	-25,658	-35,634	-32,034	-28,083	-18,712
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	6.8%	-2.1%	-9.1%	-14.2%	-12.4%	-10.8%	-7.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44.09%	-16.09%	-54.96%	-65.88%	-58.81%	-51.60%	-30.45%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	84.39%	84.39%	106.20%	98.59%	125.84%	103.42%	104.25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.26%	8.57%	10.39%	11.78%	11.14%	10.57%	11.66%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.32%	7.40%	11.18%	11.62%	11.60%	11.66%	12.41%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	22,396	624	587	123	134	20	27
Ingresos Operativos Netos	1,382,140	46,802	50,500	36,870	43,786	22,040	42,452
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	394,049	4,553	788	2,176	241	582	392
Margen de Interés Neto	69.61%	39.26%	38.14%	51.04%	53.71%	66.52%	67.98%
ROE***	18.01%	14.44%	0.77%	7.21%	0.35%	3.25%	0.62%
ROE Operativo	15.68%	20.03%	1.00%	1.86%	-5.33%	12.88%	4.05%
ROA***	1.87%	1.15%	0.07%	0.78%	0.04%	0.36%	0.07%
ROA Operativo	1.63%	1.60%	0.09%	0.20%	-0.56%	1.42%	0.47%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	63.71%	21.56%	22.74%	46.67%	51.44%	86.97%	96.52%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.76%	4.25%	4.37%	8.11%	8.72%	15.44%	16.84%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.91%	10.43%	8.64%	10.66%	11.25%	18.15%	17.59%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48.38%	58.49%	96.22%	93.71%	119.09%	66.49%	87.47%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	82.25%	90.52%	99.44%	98.48%	104.28%	89.55%	96.46%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.61%	77.17%	85.16%	75.79%	77.57%	68.82%	71.76%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.56%	15.29%	15.72%	13.07%	13.67%	12.17%	12.92%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	3,854,653	36,925	48,368	37,888	43,364	38,537	25,465
Activos Liquidos (BWR)	4,170,005	44,761	49,605	38,400	43,779	42,550	28,258
25 Mayores Depositantes****	N/D	68,296	77,796	62,406	58,219	56,102	47,098
100 Mayores Depositantes****	N/D	102,687	95,045	N/D	N/D	N/D	N/D
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	35.48%	26.71%	29.46%	31.99%	36.12%	40.90%	29.20%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	33.04%	23.27%	20.81%	20.41%	22.34%	23.30%	16.19%
Requerimiento de Liquidez 2nda Linea	N/D	0.00%	17.01%	9.27%	9.11%	8.86%	9.43%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	0.00%	-49.92%	-42.19%	-42.55%	-61.83%	-19.34%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	35.48%	26.71%	29.46%	31.99%	36.12%	40.90%	29.20%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	32.80%	22.04%	28.73%	31.56%	35.78%	37.04%	26.31%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	N/D	34.56%	35.76%	35.86%	34.08%	33.06%	30.23%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	N/D	152.58%	156.83%	162.52%	132.98%	131.85%	166.67%

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

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

*** La utilidad de junio y octubre es bruta

**** El dato del sistema es referencial