

Ecuador
Obligación Convertible

Banco Solidario S.A.

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	437.5 M	28/02/11

Resumen Financiero

(Miles)	2006	2007	2T08	2008	2T09
Activos	341,022	327,118	321,407	306,994	295,780
Patrimonio	33,098	37,428	34,286	36,976	38,051
Resultados	93	123	582	228	601
ROA (%)	0.03	0.04	0.36	0.07	0.40
ROE (%)	0.33	0.35	3.25	0.62	3.20

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

* Base 2007 y 2008, Banco Solidario, auditada por KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

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. Durante el primer semestre 2009, la representación de BS, dentro del sub sistema bancos y dentro del segmento de micro finanzas, siguió contrayéndose.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de BankWatch Ratings S.A., con base en las cifras auditadas a Diciembre 2008 y balance e información directa a Junio 2009, de Banco Solidario S.A., 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".

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 capital e intereses de la emisión convertible en acciones vigente en el mercado de valores, se ha cumplido en plazo y forma. El pago de capital inició en abril de este año. Es opción del tenedor de los títulos cobrar la deuda o capitalizarla. Esta operación tiene último grado de prelación.

El fondeo de la institución se reduce por sobre el sistema bancario debido a la amortización de sus obligaciones financieras internacionales. La restricción de recursos les ha llevado a priorizar la liquidez en el balance, en activos de buena calidad e inmediatez, al tiempo que les representa un menor crecimiento de su actividad fundamental, la intermediación. Esta actividad se ha visto afectada además, por una competencia importante, especialmente de entidades públicas, con una reducción constante de participación de mercado dentro de su segmento objetivo, asimismo dentro del sistema financiero.

La calidad del balance desmejora por el deterioro de su principal activo Cartera, fundamentalmente en su nicho de micro empresa. El mayor deterioro en el activo reflejaría condiciones en la economía, pero también el hecho de que los procesos de crédito de la Institución no se adecuan al promedio del sistema. Ante este incremento de riesgo las provisiones constituidas no alcanzan a mejorar coberturas, por lo que se mantienen bajas, menores a uno.

FECHA COMITE: Agosto / 19 / 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2009

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.



Los resultados operativos son limitados y la utilidad neta de baja calidad. La generación operativa depende, fundamentalmente, de los ingresos por intereses de crédito. El crecimiento de estos ingresos es lento por el control de tasas y volumen menor de colocación. No obstante, el margen de intereses neto mejora respecto jun 08 por la reducción obligada del costo financiero.

En este periodo el negocio de intermediación cubre una estructura de gastos operativos mayor que en jun 08, que se origina en el incremento de provisiones como resultado del deterioro del portafolio de crédito. Casi no queda remanente. Los requerimientos extraordinarios de limpieza del balance se cubren con los ingresos extraordinarios, y con ellos se genera la utilidad del periodo.

La reducción de las operaciones ha liberado patrimonio, condición por la cual el índice de PTC mejora en este periodo. La brecha negativa de capital se reduce gracias a la amortización de los activos fideicomitidos, no obstante, es menos rápido por el aumento de cartera en riesgo y de dación en pago de joyas de oro.

Los siguientes eventos son significativos para la institución, pero dependiendo en la forma en que se instrumenten, podrían elevar el riesgo de la institución, ante lo cual la Calificadora estará pendiente para reconsiderar la calificación de la emisión.

La Calificadora considera que el nuevo requerimiento de la SBS respecto de amortizar en menor plazo la brecha negativa de capital o en el plazo de 5 años como negocia la Administración, afectaría al patrimonio y por ende la capacidad de crecer de la Institución. Mostrando una vez más la necesidad que tiene Banco Solidario de cristalizar aquel objetivo de fortalecer su soporte patrimonial con capital fresco.

De otro lado, consideramos que la figura de titularización de cartera de micro empresa podría ser una salida para la liquidez en el corto plazo. Sin embargo, al no independizar el riesgo del Fideicomiso de del Banco, podría desmejorar la calidad del balance.

■ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Productos innovadores como Olla de Oro.

OPORTUNIDADES

- Aporte de capital fresco.
- Consolidación de la tecnología crediticia para micro empresa.
- Mejora en eficiencia operativa.

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.
- Alta concentración en el fondeo del público.

- Riesgo de crédito por sobre la historia en el portafolio de cartera de crédito objetivo.
- Insuficiente cobertura de activos de mayor riesgo con provisiones.
- Reducción de su participación relativa en el sistema bancos.
- Calidad del balance.

AMENAZAS

- Crisis financiera y económica internacional, eleva la vulnerabilidad macroeconómica local.
- Mayor control gubernamental en tasas y precio de servicios en el sector financiero.
- 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. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, al cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.
- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- En mayo 2009, Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema



Financiero, dentro de la cual el 45% corresponderá a reservas locales, exceptuando el aporte al Fondo de Liquidez. Indicador que será controlado desde junio de este año.

- Desde medianos de junio los segmentos de consumo se unificarán en un solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado de 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones en operaciones de crédito.

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, la brecha negativa de capital libre de la institución desciende lentamente en este semestre.
- 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. Los resultados de los informes ratifica la necesidad del plan de amortización en cual la institución se encuentra desde inicios del 2007. Conforme lo aprobado en su momento por el ente regulador, este plan tiene plazo de 10 años.
- En los meses de febrero y marzo 2009, el ente de control requirió a BS, completar el proceso de desinversión y amortización en fideicomisos mercantiles de inversión que no se alinean con el giro del negocio del Banco en un plazo de 36 meses. En abril la Administración de BS ha presentado un cronograma de desinversión de acuerdo a la posibilidad real de los activos que incorpora cada fideicomiso, solicitando un plazo de 57 meses para amortizar o desinvertir. En ambos casos significaría presentar resultados negativos. De acuerdo a la Administración de BS, aún no existe un pronunciamiento final a su solicitud por parte del ente de control.
- BS se encuentra tramitando un proceso de titularización de cartera de microempresa por USD 60 MM.
- Banco Solidario mantiene al presente riesgos legales originados en demandas judiciales y observaciones tributarias. Sobre las revisiones de impuestos, el SRI mantiene abiertas actas de determinación por los años 2001, 2002, 2004, por un monto total de USD 1.8 MM. Banco Solidario ha impugnado los tres trámites. Las

declaraciones de impuesto a la renta presentadas por el Banco por los años 2005 al 2008 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias. Respecto a las demandas legales, las cuantías finales no están determinadas.

ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 57.75 a junio 09.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones.

Sin embargo el Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de mayo-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -40% frente al monto que existía en ene-09.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad



de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales hasta el momento se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa.

A partir de la Resolución expedida sobre el control del costo máximo del efectivo vigente desde el año anterior, y con la actual resolución sobre reservas de liquidez, es posible interpretar que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año.

La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Durante los tres primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos frente al 2008. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El

ROA operativo se reduce a 1.50% y el ROA total a 1.35%, a marzo-09. Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos.

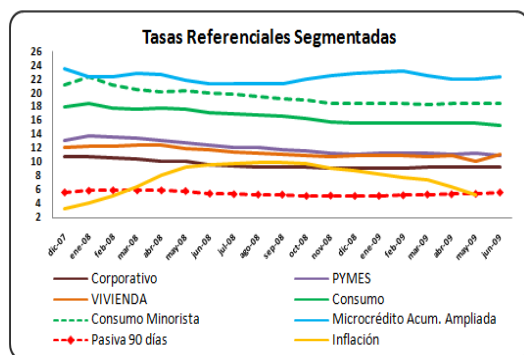
Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se mantienen en los niveles más bajos desde el 2007.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema.

Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

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.



Fuente: SBS
Elaboración: BWR

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

El gobierno corporativo de Banco Solidario tiene experiencia conoce de los negocios objetivos de Banco Solidario.

Sigue siendo un reto para la Administración del 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.

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

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

ACCIONISTAS JUN-09	% 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	1.823*
Corporación Maresa Holding S.A.	1.75
Salt Lake	1.87*
Seed Capital Development Fund	1.02
Fideicomiso CARE	0.96
SIDI	0.56
Otros (repartido entre 172 accionistas)	3.12
CAPITAL PAGADO (USD)	39,323,567.00

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

Por no existir variación en el capital social del Banco durante el primer semestre de este año, las participaciones de los accionistas se mantienen respecto a lo observado en diciembre 08. El control accionarial se conserva en el grupo Morisaenz*, con una participación de alrededor del 63.3%. De los accionistas internacionales que promueven el microcrédito, Accion Investments in Microfinance fue la institución que comprometió recursos nuevos en el incremento de capital realizado en el 2008, los demás organismos

internacionales se limitan a conservar el monto invertido. La representación de los organismos internacionales se conserva en 28.6% en jun-09 (30% a jun-08).

El incremento en el soporte de capital en los últimos dos años (USD 17 MM aprox.), respondieron a la intención de los nuevos accionistas (grupo Morisaenz) de fortalecer el negocio, como del requerimiento de la SBS a los nuevos accionistas de ejecutar un plan de conversión en el Banco. Esta fuente junto con la constitución de provisiones, han permitido reducir la brecha negativa de capital hasta USD 17.047 M en jun-09.

No se espera, al momento, una nueva inversión de capital de actuales o nuevos inversores. Ante lo cual la eliminación de la brecha negativa de capital en la Institución dependerá de la eficiencia en el negocio que permita constituir las provisiones necesarias. Con esta alternativa la brecha negativa de capital se eliminaría en el mediano plazo, siempre y cuando no requieran mayores provisiones, amortizaciones o pérdidas financieras, a las actuales, que conlleven a resultados negativos.

Como recurso alternativo de mediano plazo, se encontraría la liquidación de una parte de los activos improductivos.

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

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y DE OPERACIÓN

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

La Administración conserva el criterio de manejar un número adecuado de funcionarios y de red comercial con el fin de optimizar los negocios. Bajo esta premisa ambos factores se mantienen reducidos en número.

A jun 09 la estructura administrativa incorpora 832 funcionarios, y la red comercial está conformada por 24 agencias más 2 ventanillas de extensión distribuidas en 10 ciudades del país: Quito, Ambato, Latacunga, Ibarra, Riobamba, Cuenca, Guayaquil, Esmeraldas, Manta y Portoviejo.

▪ DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La estrategia para el activo 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. Se encuentran empeñados en mejorar el proceso de colocación para lo cual han recalibrado los scoring de calificación y prospección. De otro lado, reducen plazos en algunas opciones de sus productos. Incentivan la utilización del crédito en sus mejores clientes, con un crédito rápido de monto y plazo menor al habitual. Las áreas de riesgos y comercial trabajarán en analizar estrategias de mercado que les



permita recuperar participación de mercado con un bajo riesgo de crédito.

En el pasivo cambian la intención de captación, priorizarán la captación local debido a la contracción de fuentes de fondeo internacional.

Se mantiene como un peso negativo para la gestión de los negocios objetivos, aquellos portafolios que representan actividades en las cuales no se enfoca la actual Administración, especialmente en los Fideicomisos. La amortización anual de éstos de alrededor de USD 2 MM se elevaría a cerca de USD 4.7 MM, por el cambio actual requerido por la SBS de amortizar en 3 años todos los fideicomisos.

PRODUCTOS

Micro empresa:

- **Individual (urbano):** Personas naturales propietarios de microempresa y pequeñas empresas, con ventas de hasta USD 100 M. Profesionales titulados con ingresos menores a USD 40 M anual.

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 20 M. Tasa Fija.

Consumo:

- **Olla de Oro (crédito inmediato):** Persona natural ecuatoriana o extranjera de entre 21 y 85 años de edad, 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 (utilizan scoring), aprobación y archivo, se lo maneja mediante una Fábrica de Crédito, que se puso en funcionamiento a partir de agosto 2007.

Respecto a las operaciones de crédito que están fuera de sus nichos objetivos, como crédito hipotecario, comercial y sub productos de consumo (incluido tarjeta de crédito), ya no se están colocando. Trabajan en la recuperación de estos recursos a través de ventas, bienes en dación o re estructuración.

Respecto a los fideicomisos inmobiliarios, de inversión y otros fideicomisos que mantiene el Banco, estos suman USD 22.220.102 sin provisiones y USD 16.481.286 neto, al corte del balance analizado. La disposición de la SBS en el 2007, fue de amortizar el 80% de estos fideicomisos a 10 años o desinvertir. El 20% restante fue reconocido por la Institución posteriormente. Hasta la

presente fecha las ventas realizadas han sido poco significativas, razón por la que han cumplido con el cronograma de amortización de estos activos.

Un último análisis de la Administración sobre estos activos, basado en los riesgos operativos que mantienen o mantuvieron estos activos, dificultades de mercado, y el avalúo de los activos que conforman los fideicomisos, confirman que cerca de un 53% tendrían posibilidad moderada de salir en el mediano y largo plazo, la diferencia no tendría opción o es muy baja.

En el año 2008 la amortización anual por los fideicomisos sumó USD 2 MM. En el 2009 ascenderá a cerca de USD 3 MM porque la Administración acató amortizar el 20% del monto de los fideicomisos en tres años. De tener que realizar la amortización del otro 80% de los fideicomisos en 3 años, la amortización anual ascendería a USD 4.7 MM, impactando negativamente en los resultados de la Institución y por ende en el soporte patrimonial, que respalde futuros crecimientos.

■ COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS Y PROYECCIONES 2009

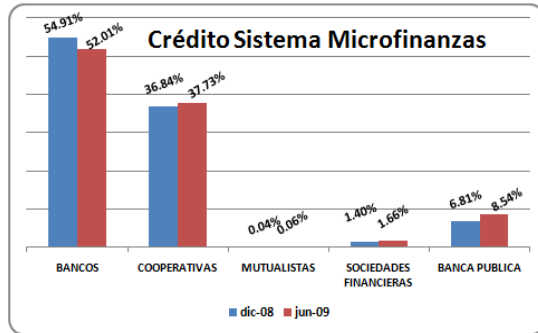
Las condiciones actuales de la economía y acceso a fondeo, retrasan el objetivo de la Administración de cerrar la brecha negativa de capital en el año 2009.

Con base en los resultados alcanzados por BS durante el primer semestre de este año, la Calificadora considera que sigue siendo un reto para la Administración de BS 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.

La proyección para el periodo completo 2009, incorpora los siguientes supuestos: i) contracción del activo en 7.7%, portafolio de crédito de USD 201 MM con un 8.5% de cartera fuera del nicho del negocio, recuperación de participación de mercado por reducción mayor del sistema en comparación al Banco, nivel de riesgo de en los portafolios de microempresa y Olla de Oro de 8.64% y 10%, respectivamente; ii) resultado neto de USD 272 M; iii) recomposición del fondeo de terceros a un 63% de captaciones del público y reducción de obligaciones financieras internacionales a un 33%; iv) liquidez de 31.48% medida como Fondos Disponibles / Depósitos de corto plazo; v) reducción en 9% de gastos operativos.



POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN



RANKING SISTEMA BANCOS					
BANCO SOLIDARIO S.A.	2006 %	2007 %	2T08 %	2008 %	2T09 %
ACTIVO	2.87	2.38	2.09	1.87	1.85
PASIVO	2.89	2.36	2.08	1.83	1.81
PATRIMONIO	2.68	2.59	2.40	2.18	2.25
CARTERA	3.59	2.96	2.72	2.45	2.41
DEP. VISTA	0.81	0.55	0.44	0.36	0.41
DEP. PLAZO	5.92	4.10	3.54	3.14	3.08

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

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.

Por la contracción de la economía nacional e incertidumbre experimentada en los primeros seis meses del año, el sistema financiero nacional se contrajo. En el caso de sistema de micro finanzas la reducción semestral de su portafolio fue de 2.27% y se originó en los participantes del sistema bancario, mientras que el sector público mantuvo un crecimiento importante. El número de instituciones se mantienen en 65, conformado por 19 Bancos, 36 Cooperativas, 1 Mutualista, 7 Sociedades Financieras y 2 Instituciones Públicas. En conjunto administran USD 1.476 MM a jun 09.

En el igual periodo y bajo las mismas estadísticas, Banco Solidario contrajo operaciones de micro finanzas en 10.8 puntos porcentuales, con lo cual la participación vuelve a decrecer en este semestre a 12.41% (13.54% fue en dic 08 y 15% en jun 08).

Dentro del sistema bancario la Institución mantiene igual comportamiento. BS redujo sus operaciones en 3.7% y el sistema bancario lo hizo en 2.5%; la participación es menor en 0.02% (observar cuadro del ranking del sistema de bancos).

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

COMPOSICIÓN DEL ROA ANUALIZADO BANCO SOLIDARIO S.A.	SISTEMA BANCOS JUN-09	jun-07	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09
Ingresos por Intereses	5.14%	2.89%	6.70%	11.81%	12.92%	13.45%
Ingresos por Comisiones	1.05%	4.06%	2.55%	0.96%	1.13%	1.36%
Utilidades Financieras	0.20%	-1.17%	-0.56%	1.12%	-0.55%	0.63%
Ingresos Financieros Netos	6.39%	5.78%	8.69%	13.90%	13.49%	15.44%
Ingresos por Servicios	2.12%	7.35%	4.44%	0.04%	0.11%	0.04%
Ingresos Operacionales	0.30%	0.01%	-0.03%	-0.35%	-0.21%	-1.14%
Ingresos Operacionales Netos	2.42%	7.36%	4.41%	-0.30%	-0.10%	-1.10%
Total Ingresos Operativos Netos	8.81%	13.14%	13.11%	13.59%	13.39%	14.34%
Gastos de Operación	5.77%	10.17%	10.17%	9.36%	9.61%	9.73%
Provisiones	1.54%	3.00%	3.50%	2.82%	3.31%	5.06%
Total Gastos Operacionales	7.31%	13.18%	13.67%	12.17%	12.92%	14.79%
ROA Operativo	1.50%	-0.04%	-0.56%	1.42%	0.47%	-0.45%
Ingresos No Operativos Netos	0.45%	1.03%	0.63%	-1.06%	-0.35%	0.88%
Impuestos y Participación trabajadores	0.58%	0.00%	0.04%	0.00%	0.05%	0.04%
ROA	1.36%	0.99%	0.04%	0.36%	0.07%	0.40%

INGRESOS TOTALES BANCO SOLIDARIO	jun-08	jun-09	Crec. Anual
Ingresos por Intereses	28,784	28,835	0.2%
Ingresos por Comisiones	1,912	2,462	28.7%
Utilidades Financieras	3,056	1,955	-36.0%
Ingresos Financieros	33,752	33,252	-1.5%
Ingresos por Servicios	73	56	-23.0%
Ingresos Operacionales	108	80	-26.5%
Ingresos Operacionales	181	136	-25.1%
Ingresos Operativos	33,933	33,387	-1.6%
Otros Ingresos	1,592	2,529	58.8%
Resultado No Operativo	1,592	2,529	58.8%
TOTAL	35,525	35,916	1.1%

La Calificadora considera que los resultados operativos y netos del Banco Solidario son limitados y no recurrentes del giro normal del negocio.

La Calificadora observa que BS tiene menor posibilidad de asumir con la actual generación de ingresos operativos mayores provisiones, amortizaciones, pérdidas en venta de activos (limpieza del balance).

La recurrencia y volumen de los ingresos operativos y no operativos está en observación. El aumento de los primeros está restringido por el control de tasas, además por el decrecimiento del negocio. Los segundos, especialmente ingresos por venta de joyas de oro en dación, se realizarían con menor rapidez, debido al cambio del plazo del producto, de vencimiento en el corto plazo a pago mensual plazo 12 meses. Igualmente por la intención de mejorar la recuperación del portafolio de crédito en general.

Los ingresos operativos de la Institución dependen de la actividad de intermediación que genera ingresos por intereses de crédito, y se complementa con comisiones de cobranza de cartera vencida.

En los primeros seis meses de este año, los ingresos por intereses, en el Banco y en el sistema bancario, mantuvieron un lento crecimiento debido al control de tasas de interés, y por la contracción del tamaño del sistema financiero. La reducción de pasivos con costo permite que el margen neto de intereses sea más representativo frente lo observado en jun 08 (66.52%). A jun 09 fue 70.31%.

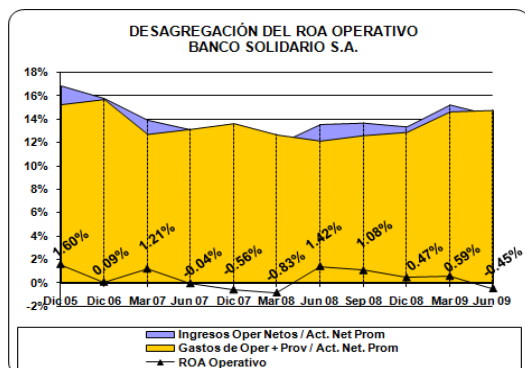


En este periodo el negocio de intermediación cubre una estructura de gastos operativos mayor que en jun 08, que se origina en el incremento de provisiones como resultado del deterioro del portafolio de crédito. No queda remanente para absorber requerimientos extraordinarios.

El MON de -0.45% refleja el impacto negativo de la limpieza del balance realizado en los seis meses. Las pérdidas resultantes (ingresos operacionales y pérdidas financieras) fueron cubiertas en la mayor parte por ingresos extraordinarios contabilizados como utilidades financieras, proveniente de la venta de dación en pago de joyas de oro (Fideicomiso Olla de Oro).

Finalmente el MON negativo es cubierto por otros ingresos no operativos generados en el reverso de provisiones por venta de activos y reclasificación de riesgo, igualmente por otros ingresos del Banco con empresas a quienes presta servicios de publicidad, arriendos de espacios físicos, entre otros.

La utilidad neta a jun-09 sumó USD 601 M. El resultado planificado por la Administración a fin de año es de USD 272 M.



EGRESOS TOTALES BANCO SOLIDARIO	jun-08	jun-09	Crec. Anual
Intereses Causados	9,637	8,561	-11.2%
Comisiones Causadas	348	412	18.3%
Perdidas Financieras	1,234	1,006	-18.5%
Gastos Financieros	11,219	9,979	-11.1%
Provisiones	4,569	7,625	66.9%
Gastos de Operación	15,169	14,665	-3.3%
Otras Perdidas Operacionales	674	1,795	166.3%
Gastos Operacionales	20,411	24,085	18.0%
Gastos Operativos	31,631	34,064	7.7%
Otros Gastos y Perdidas	3,313	1,198	-63.8%
Gastos No Operativos	3,313	1,198	-63.8%
TOTAL	34,944	35,262	0.9%

Pese a la reducción del costo financiero (amortización de obligaciones internacionales y contracción del fondeo local), y del mantenimiento de los gastos de operación conforme la planificación de la Administración, los egresos totales del Banco crecen 0.9% anual.

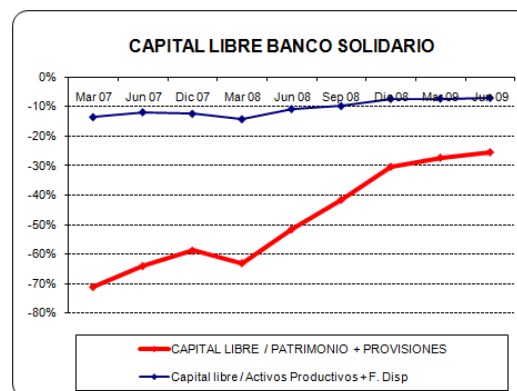
La razón es mayor requerimiento de provisiones respecto de lo planificado, para los activos cartera de crédito y cuentas por cobrar, dado el deterioro y antigüedad de los

Banco Solidario S.A.

mismos. El control dependerá de las mejoras implementadas por la Administración en los procesos de otorgamiento y otorgamiento de cartera, principalmente.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

BANCO SOLIDARIO S.A.	jun-08	dic-08	jun-09
ACTIVOS	PART. ACT BR		
Depositos en Instituciones			
Financieras	8.7%	4.3%	6.9%
Inversiones Brutas	1.8%	1.4%	1.4%
Cartera Productiva Bruta	62.8%	66.7%	60.7%
Otros Activos Prod. (Fondo de Liquidez)	0.0%	0.0%	1.5%
Total Activos Productivos	73.2%	72.4%	70.6%
Fondos Disponibles Improductivos	2.6%	3.4%	3.6%
Cartera en Riesgo	4.2%	4.5%	5.9%
Activo Fijo	2.9%	3.5%	3.5%
Otros Activos Improductivos	17.0%	16.2%	16.4%
Total Provisiones	-5.9%	-7.4%	-8.8%
Total Activos Improductivos	26.8%	27.6%	29.4%
Total Activos	94.1%	92.6%	91.2%



La Calificadora considera que la calidad del balance tiene una tendencia negativa por el deterioro de su activo más representativo Cartera, principalmente en Microempresa. De otro lado, el balance se contrae por la reducción de su fondeo local e internacional.

La representación de los activos improductivos de riesgo aumentan de 27.6% a 29.4% en el semestre, demorando la reducción de la brecha negativa de capital.

Finalmente la proporción de activos líquidos en Bancos, Fondos Disponibles, Inversiones y Fondo de Liquidez, tienen bajo riesgo de crédito y pueden considerarse de rápida liquidación o como garantía para empréstitos. A la fecha del análisis cubren de mejor forma a sus riesgos de liquidez.

Influenciado principalmente por los acontecimientos de incertidumbre en la economía nacional e internacional, el sistema bancario nacional se contrajo en 2.6%, y Banco Solidario lo hizo en 3.7% o USD 11,2 MM.

El castigo y venta de activos, en este semestre, ascendió a USD 3.9 MM. En el mismo periodo recompraron cartera vendida en periodos anteriores por USD 982 M.



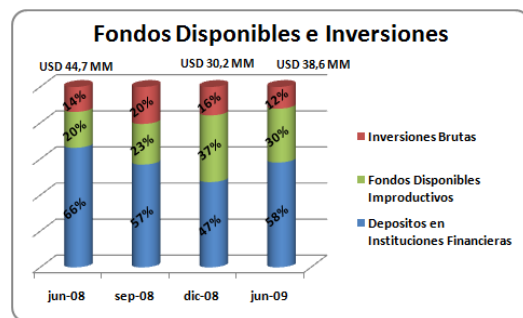
En la proporción activos improductivos de riesgo (sin Fondos Disponibles), la Cartera en Riesgo repunta a pesar de mayores castigos a los realizados en jun-08. Los Otros activos improductivos que incorporan bienes en dación, cuentas por cobrar, fideicomisos y otros activos, no reducen en monto por el aumento de joyas de oro en dación en pago.

Los bienes recibidos de fideicomisos y de derechos fiduciarios sí se contraen nominalmente por que cumplen con el aprovisionamiento requerido por el ente de control.

La Calificadora considera que las joyas de oro en dación en pago tienen alta posibilidad de recuperación, inclusive de recibir ganancias en su venta. Sin embargo, preocupa el deterioro de su principal activo Cartera, por el hecho de que se produce en el portafolio objetivo del Banco. Convirtiéndose en un peso adicional al que mantienen en los Fideicomisos y en la Cartera por Vencer que no es objetivo del Banco.

■ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES



A diferencia con dic 08, el rubro Inversiones no incorpora en jun 09, por disposición legal para todo el sistema financiero, la inversión en derechos fiduciarios del Fondo de Liquidez. Con todo, aumenta la participación en el balance bruto de Fondos Disponibles e Inversiones, de 9.1% a 11.9%, en el semestre.

Estos activos tienen bajo riesgo de crédito y disponibilidad inmediata de los recursos por el plazo y tipos de instrumento en los cuales se encuentran invertidos. Su riesgo de mercado por precio es mínimo. La exposición cambiaria es poca representativa.

A la fecha de análisis el 30% de estos recursos está colocado en depósitos para encaje bancario en el BCE, caja y efectos de cobro inmediato, en ese orden de importancia.

El 58% de Bancos está invertido principalmente en EEUU (86%) con una alta concentración en emisores, dos representan el 79.7% de este activo. Las concentraciones son mitigadas en parte por la disponibilidad de los recursos al ser cuentas corrientes, y por el bajo riesgo de crédito representado en sus

Banco Solidario S.A.

clasificaciones: 88% en "A", 9% en "AA", 3% está catalogado como "BBB" o no tiene clasificación de riesgo. El 4.47% del activo Bancos está invertido en euros.

El 100% del portafolio Inversiones está invertido en el país con una adecuada diversificación, bajo riesgo de crédito y en plazos cortos (30 días). Condiciones que minimizan un riesgo de mercado por precio.

CARTERA

ESTRUCTURA DE CARTERA BANCO SOLIDARIO (miles de dólares)	CARTERA DIC-07	CARTERA JUN-08	CARTERA DIC-08	CARTERA JUN-09
	%	%	%	%
Microempresa	61.87%	69.24%	74.057%	71.716%
Olla de Oro	19.45%	15.96%	13.168%	14.340%
Microfinanzas	81.32%	85.21%	87.23%	86.06%
Vivienda Popular	4.18%	3.71%	3.148%	3.511%
Vivienda Constructor	6.36%	3.77%	5.020%	3.593%
Vivienda Avales	0.03%	0.02%	0.000%	0.000%
Pequeña Empresa	2.26%	1.74%	1.50%	1.59%
Mediana Empresa	5.22%	5.07%	2.75%	4.94%
Personal	0.23%	0.20%	0.16%	0.14%
Empleados	0.40%	0.28%	0.20%	0.17%
Crédito No enfoque Plan Conversión	18.68%	14.79%	12.77%	13.94%
CARTERA TOTAL	224,111	228,799	236,098	214,863

MOROSIDAD TOTAL (CART RIESGO / CART BRUTA)						
SISTEMA						
BANCO SOLIDARIO						
BANCOS						
TIPO DE CARTERA	JUN-09	dic-07	jun-08	sep-08	dic-08	jun-09
Creditos Comerciales	2.49%	7.32%	4.96%	28.56%	6.23%	3.22%
Creditos de Consumo	5.06%	15.73%	22.35%	23.97%	26.27%	17.97%
Creditos Hipotecarios	1.61%	12.82%	8.22%	5.11%	2.10%	6.64%
Creditos Microempresa	6.13%	4.83%	6.29%	6.62%	6.43%	8.91%
TOTAL	3.47%	5.61%	6.31%	8.86%	6.36%	8.86%



El mayor deterioro en el activo reflejaría condiciones en la economía, pero también el hecho de que los procesos de crédito de la Institución no se adecuan al promedio del sistema, razón por la cual sus indicadores de morosidad en todos los segmentos se mantienen superiores.

En el semestre de análisis el portafolio de Cartera se redujo en 8.4%, y lo hizo en los negocios objetivos del Banco. De no ser por colocaciones en segmentos no objetivos como vivienda y mediana empresa, la reducción del activo pudo ser mayor. En el sistema bancario este activo se contrajo en 7.4%.

Los gráficos muestran el deterioro en el activo frente a su propia historia como al promedio del sistema. Si bien este comportamiento es generalizado en el sistema por las condiciones de restricciones de liquidez en la economía, Banco Solidario no cuenta con mayores fortalezas para enfrentarlas sin verse afectado en mayor



medida que el resto de instituciones con mejor calificación de crédito.

Lo anterior sucede pese a los castigos y venta de cartera. En el semestre la Institución castigó USD 2 MM y vendió USD 477 M. En el mismo periodo de análisis recibió de vuelta, de ventas anteriores, cerca de USD 982 M, por problemas operativos.

Con todo y el crecimiento del gasto de provisiones, la cobertura de cartera en riesgo y cartera calificada C,D,E es insuficiente e inferiores a lo histórico. En el primer caso es de 73.6% y en el segundo de 60.65%.

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	jun-08	dic-08	jun-09
1 a 30 días	16%	12%	10%	9%
31 a 90 días	18%	14%	14%	15%
91 a 180 días	18%	17%	19%	19%
181 a 360 días	22%	27%	28%	31%
Más de 360 días	26%	30%	29%	26%
Total	100%	100%	100%	100%

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PARTICIPACION PASIVOS SOBRE ACTIVO BRUTO				
(\$ MILES)	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09
<u>Obligaciones con el Público</u>	49.6%	49.7%	47.0%	46.7%
Depósitos a la Vista	11.7%	10.7%	9.9%	11.0%
Depósitos a Plazo	37.7%	38.8%	37.0%	35.6%
Depósitos Restringidos	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
Obligaciones Inmediatas	0.3%	0.1%	0.1%	0.2%
Obligaciones Financieras	31.8%	30.9%	31.6%	29.5%
Oblig. Convertibles y Aportes Futura				
Capitización	0.2%	0.7%	0.2%	0.2%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.3%	2.7%	2.5%	2.8%
TOTAL PASIVO	84%	84%	81%	79%

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.

Durante el primer semestre del 2009 los pasivos de BS se redujeron en 4.6% y 10.2% en el año. El fondeo del público a plazo fue el de mayor contracción en este periodo. Con todo, lo que se mantuvo en la Institución ha mejorado en plazo, condición que ayudaría a mitigar la alta concentración que dejó la salida de recursos en el semestre.

Los 25 inversionistas más grandes suman USD 56,6 MM y son el 37.37% de las captaciones del público (30.23% en dic 08).

En el corto plazo hay una concentración moderada, los 100 clientes más grandes con depósitos de hasta 90 días suman USD 34 MM y representan el 23% de las captaciones del público.

Obligaciones Financieras Jun-09		
Fecha Vcto.	Saldo pendiente de pago	%
2018	10,865,180.00	11%
2016	869,088.78	1%
2014	11,324,150.00	12%
2012	13,380,692.50	14%
2011	27,150,000.00	28%
2010	16,819,506.72	18%
2009	15,183,334.00	16%
Total USD Unidades	95,591,952.00	100%

Las obligaciones financieras provienen esencialmente de entidades que promuevan el micro crédito en el mundo. Al presente trabajan con 25 instituciones que les otorgan crédito de corto, mediano y largo plazo. Hay diversificación moderada en acreedores (5 instituciones representan el 57.6%, y la distribución de los vencimientos se concentran en los tres próximos años incluido el 2009.

Este fondeo también decrece en el periodo de análisis en 8.8%, por amortización de las obligaciones.

Frente a sus riesgos de liquidez de corto plazo, el nivel de activos disponibles en primera línea es adecuado en calidad y cantidad (USD 38.6 MM Fondos Disponibles más Inversiones). No obstante, la Calificadoradora considera necesario contar con el actual nivel de activos líquidos, por la alta concentración que mantiene en el mediano plazo, y dado que el Banco mantiene una brecha estructural de balance negativa, asimismo por las menores posibilidades de crédito y captación en general.

En relación a la emisión de obligaciones convertible en acciones, el primer dividendo de capital fue pagado en abril de este año, conforme la tabla de amortización. De igual forma los intereses se han pagado en plazo y forma. A la fecha de análisis el saldo de capital en el mercado suma 437.500 euros y representa el 0.24% del total del fondeo.

Año	Intereses	Capital
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.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

SUFICIENCIA DE CAPITAL BANCO SOLIDARIO	SISTEMA BANCOS JUN-09				
	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09	
PTC / APPR	14.3%	10.8%	13.1%	13.6%	14.9%
Activo total / Patrimonio (veces)	9.03	8.79	9.37	8.30	7.77
Capital Libre (USD M)	1,130,676	-32,034	-28,083	-18,712	-17,047
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	7.3%	-12.4%	-10.8%	-7.4%	-7.1%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	44.8%	-58.8%	-51.6%	-30.5%	-25.6%
TIER I / Patrimonio Técnico	96.2%	125.8%	103.4%	104.2%	102.5%

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

Bajo el plan de conversión la Institución sigue reduciendo la brecha negativa de capital, aunque en este semestre no tiene la misma rapidez por el crecimiento de los activos de riesgo y acumulación de joyas de oro recibidas en dación.

La Administración indica que por un descuadre en el cronograma, la venta de joyas del Fideicomiso Olla de Oro que se realizó en el periodo de análisis, no se pudo reflejar en la reducción del activo improductivo, y que esto ha sido corregido en julio.

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.

La contracción del negocio libera la utilización de PTC, razón por la cual este indicador aumenta en el semestre a 14.9%.

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.

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 Junio 2009 la estructura de la garantía general es la siguiente:

BANCO SOLIDARIO JUN-09	Activos Jun-09	Activos en Garantía	Activos Libres	Activo Diferido	Activos Garantía General
Depositos en Inst. Financieras	22,473	-	22,473	-	22,473
Inversiones Brutas	4,852	-	4,852	-	4,852
Cartera Productiva Bruta	197,064	-	197,064	-	197,064
Otros Activos Prod Brutos	4,953	-	4,953	-	4,953
Total Activos Productivos	229,142	-	229,142	-	229,142
Fondos Disponibles Improd.	11,535	-	11,535	-	11,535
Cartera en Riesgo	19,159	-	19,159	-	19,159
Activo Fijo	11,430	1,557	9,873	-	9,873
Otros Activos Improductivos	53,171	193	52,978	6,873	46,105
Total Provisiones	-28,657	-	-28,657	-	-28,657
Total Activos Improductivos	95,294	1,750	93,544	6,873	96,671
Total Activos	324,436	1,750	322,686	6,873	315,813
Valores en Circulación (Miles de USD)					
Obligación Convertible en Acción (Clase C)	-	-	615	-	-
Total Valores en Circulación	-	-	615	-	615
Total Valores en Circulación / Activos Garantía General	-	-	0.19%	-	0.19%

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 Jun-09	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,411,702	36,073	23,717	32,009	29,639	14,295	20,640	22,473
Inversiones Brutas	2,127,864	4,575	3,208	2,887	6,174	4,764	8,458	4,652
Cartera Productiva Bruta	8,659,387	229,144	225,595	211,475	214,331	221,073	201,305	197,064
Otros Activos Productivos Brutos	863,119	116	112	-	-	-	-	4,953
Total Activos Productivos	14,062,073	269,908	252,631	246,371	250,144	240,132	230,403	229,142
Fondos Disponibles Improductivos	1,337,418	12,295	9,465	11,355	8,897	11,170	14,114	11,535
Cartera en Riesgo	311,517	14,419	16,090	12,576	14,429	15,025	18,600	19,159
Activo Fijo	410,797	3,194	7,107	10,153	10,015	11,465	11,461	11,430
Otros Activos Improductivos	668,981	54,729	56,777	63,777	58,063	53,671	53,367	53,171
Total Provisiones	-792,387	-13,439	-13,220	-17,115	-20,143	-24,469	-27,723	-28,657
Total Activos Improductivos	2,728,713	84,637	89,439	97,861	91,405	91,331	97,542	95,294
Total Activos	15,998,399	341,106	328,849	327,118	321,407	306,995	300,223	295,780
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	12,611,088	217,546	184,403	170,813	169,696	155,814	151,308	151,645
Depósitos a la Vista	8,684,783	50,872	39,999	40,280	36,388	32,825	31,274	35,542
Operaciones de Reporto	8,257	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,760,975	165,009	143,545	129,748	132,675	122,618	119,524	115,658
Depósitos en Garantía	1,054	1	1	1	1	1	1	1
Depósitos Restringidos	156,019	1,664	858	784	632	370	509	445
Operaciones Interbancarias	700	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	136,660	674	813	866	402	473	475	649
Aceptaciones en Circulación	24,782	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	830,534	79,697	99,723	109,349	105,666	104,856	101,705	95,592
Valores en Circulación	10,696	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	108,748	660	677	730	2,258	706	657	615
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	481,647	9,259	7,672	7,982	9,082	8,146	8,274	9,222
Provisiones para Contingentes	21,997	95	95	171	17	24	24	5
TOTAL PASIVO	14,226,851	307,931	293,383	289,910	287,120	270,019	262,444	257,728
TOTAL PATRIMONIO	1,771,548	33,174	35,466	37,207	34,286	36,976	37,779	38,051
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,998,399	341,106	328,849	327,118	321,407	306,995	300,223	295,780
CONTINGENTES	3,117,181	19,195	10,997	13,353	263	546	494	553
RESULTADOS								
Intereses Ganados	595,682	28,571	14,496	41,682	28,784	60,233	15,085	28,835
Intereses Pagados	178,977	17,675	9,655	19,294	9,637	19,284	4,260	8,561
Intereses Netos	416,705	10,896	4,841	22,387	19,147	40,949	10,825	20,274
Otros Ingresos Financieros Netos	100,839	11,822	4,832	6,663	3,386	1,834	788	2,998
Margen Bruto Financiero	517,544	22,718	9,674	29,051	22,533	42,783	11,613	23,272
Ingresos por Servicios	171,504	25,633	12,313	14,844	73	343	29	56
Otros Ingresos Operacionales	35,518	2,225	303	442	108	3	80	80
Gastos de Operación	467,674	43,006	17,039	33,965	15,169	30,463	7,148	14,665
Otras Perdidas Operacionales	11,001	76	284	550	674	676	139	1,795
Margen Operacional antes de Provisiones	245,891	7,494	4,968	9,821	6,871	11,990	4,434	6,948
Provisiones	124,496	7,211	5,030	11,696	4,569	10,488	3,987	7,625
Margen Operacional Neto	121,394	283	-63	-1,875	2,303	1,502	448	-677
Otros Ingresos	49,902	1,023	2,835	3,204	1,592	2,975	832	2,529
Otros Gastos y Perdidas	13,701	518	1,109	1,089	3,313	4,084	952	1,198
Impuestos y Participación de Empleados	47,321	569	-	118	-	164	-	53
RESULTADOS DEL EJERCICIO	110,275	219	1,664	123	582	228	328	601

*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 y fechas subsiguientes, corresponden a Banco Solidario S.A.



BANCO SOLIDARIO S.A.

	SISTEMA BANCOS Jun-09	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
(\$ MILES)								
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15,399,491	282,203	262,096	257,726	259,042	251,302	244,518	240,677
Cartera Bruta total	8,970,904	243,563	241,684	224,052	228,760	236,098	219,905	216,223
Cartera Vencida	117,234	7,832	7,316	5,308	4,034	2,794	3,178	2,952
Cartera en Riesgo	311,517	14,419	16,090	12,576	14,429	15,025	18,600	19,159
Cartera C+D+E	278,825	14,812	-	19,583	19,141	20,819	24,801	23,253
Provisiones para Cartera	-583,315	-11,511	-10,231	-11,876	-12,197	-12,480	-13,890	-14,097
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83.75%	76.13%	73.85%	71.57%	73.24%	72.45%	70.26%	70.63%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144.94%	91.04%	89.07%	87.91%	90.72%	91.95%	90.97%	92.57%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.31%	3.22%	3.03%	2.37%	1.76%	1.18%	1.45%	1.37%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.47%	5.92%	6.66%	5.61%	6.31%	6.36%	8.46%	8.86%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.11%	6.08%	0.00%	8.74%	8.37%	8.82%	11.28%	10.75%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	194.31%	80.49%	64.17%	95.79%	84.65%	83.22%	74.80%	73.60%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	217.09%	78.36%	-	61.52%	63.81%	60.06%	56.10%	60.65%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.50%	4.73%	4.23%	5.30%	5.33%	5.29%	6.32%	6.52%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	76.63%	N/D	69.73%	77.72%	63.51%	45.17%	47.39%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	12.60%	N/D	11.50%	9.84%	8.78%	0.00%	9.90%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	3.27%	16.98%	0.00%	10.60%	8.90%	11.31%	10.88%	12.53%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D	82.94%	9.29%	12.83%	1.88%	2.86%	0.77%	3.61%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	179.08%	-231.73%	-64.34%	-158.11%	-55.69%	-281.44%	-106.58%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	15.13%	65.97%	0.00%	57.19%	16.46%	21.54%	0.00%	28.82%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.56%	2.06%	0.00%	2.22%	0.89%	1.03%	0.00%	1.76%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	14.32%	11.10%	N/D	10.78%	13.10%	13.56%	14.58%	14.93%
TIER I / APPR	13.78%	11.79%	N/D	13.56%	13.55%	14.13%	15.02%	15.31%
PTC / Activos y Contingentes*	8.05%	9.33%	N/D	9.04%	11.36%	12.27%	12.70%	12.96%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	29.38%	9.50%	N/D	32.97%	27.41%	30.39%	30.01%	29.77%
Capital libre (USD)**	1,130,676	-25,658	-31,217	-32,034	-28,083	-18,712	-17,950	-17,047
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	7.3%	-9.1%	-11.9%	-12.4%	-10.8%	-7.4%	-7.3%	-7.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44.83%	-54.96%	-64.03%	-58.81%	-51.60%	-30.45%	-27.41%	-25.55%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	96.22%	106.20%	N/D	125.84%	103.42%	104.25%	103.07%	102.51%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.93%	10.39%	10.59%	11.14%	10.57%	11.66%	12.44%	12.63%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.13%	11.18%	N/D	11.60%	11.66%	12.41%	12.96%	13.06%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,622	587	38	134	20	27	0	0
Ingresos Operativos Netos	713,565	50,500	22,006	43,786	22,040	42,452	11,582	21,613
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	157,596	788	1,664	241	582	392	328	654
Margen de Interés Neto	69.95%	38.14%	33.40%	53.71%	66.52%	67.98%	71.76%	70.31%
ROE***	12.71%	0.77%	9.69%	0.35%	3.25%	0.62%	3.51%	3.20%
ROE Operativo	13.99%	1.00%	-0.37%	-5.33%	12.88%	4.05%	4.79%	-3.61%
ROA***	1.36%	0.07%	0.99%	0.04%	0.36%	0.07%	0.43%	0.40%
ROA Operativo	1.50%	0.09%	-0.04%	-0.56%	1.42%	0.47%	0.59%	-0.45%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	58.62%	22.74%	22.17%	51.44%	86.97%	96.52%	93.46%	93.81%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	5.93%	4.37%	3.74%	8.72%	15.44%	16.84%	18.41%	17.28%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.33%	8.64%	7.41%	11.25%	18.15%	17.59%	19.74%	19.84%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50.63%	96.22%	101.26%	119.09%	66.49%	87.47%	89.90%	109.74%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	82.99%	99.44%	100.28%	104.28%	89.55%	96.46%	96.13%	103.13%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.54%	85.16%	77.43%	77.57%	68.82%	71.76%	61.71%	67.85%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.31%	15.72%	13.18%	13.67%	12.17%	12.92%	14.67%	14.79%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,749,120	48,368	33,182	43,364	38,537	25,465	34,755	34,008
Activos Liquidos (BWR)	4,481,057	49,605	33,518	43,779	42,550	28,258	38,431	38,660
25 Mayores Depositantes****	N/D	77,796	N/D	58,219	56,102	47,098	N/D	56,668
100 Mayores Depositantes****	N/D	95,045	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	39.18%	29.46%	26.08%	36.12%	40.90%	29.20%	39.16%	41.60%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	36.24%	20.81%	15.46%	22.34%	23.30%	16.19%	21.91%	21.43%
Requerimiento de Liquidez 2nda Linea	N/D	17.01%	N/D	9.11%	8.86%	9.43%	N/D	9.64%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-49.92%	N/D	-42.55%	-6.01%	-19.34%	N/D	-30.93%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	39.18%	29.46%	26.08%	36.12%	40.90%	29.20%	39.16%	41.60%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	32.78%	28.73%	25.82%	35.78%	37.04%	26.31%	35.41%	36.60%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	N/D	35.76%	N/D	34.08%	33.06%	30.23%	N/D	37.37%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	N/D	156.83%	N/D	132.98%	131.85%	166.67%	N/D	146.58%

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

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

*** La utilidad de junio 07 y 08 es bruta. La utilidad de jun 09 es neta.

**** El dato del sistema es referencial