



Ecuador  
Obligación Convertible

**Banco Solidario S.A.**

Calificación Emisiones

Emisión Convertible				
Serie	Plazo (Días)	Calificación Actual		
<b>C</b>	<b>3600</b>	<b>A-</b>		
Monto Moneda	Autorizado	Colocado	Circulación	Vcto.
<b>Euros</b>	<b>500 M</b>	<b>500 M</b>	<b>124 M</b>	<b>28/02/11</b>

Resumen Financiero

(Miles)	2008	Nov- 09	2009	May- 10
<b>Activos</b>	306,994	284,547	298,375	296,617
<b>Patrimonio</b>	36,976	37,611	38,059	38,599
<b>Resultados</b>	228	313	538	845
<b>ROA (%)</b>	0.07	0.12	0.15	0.45
<b>ROE (%)</b>	0.62	0.91	1.19	3.52

\* Base 2007, 2008, 2009, 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](mailto:mariasol.merino@bankwatchratings.com)

Perfil

Banco Solidario S.A. (BS) se constituyó en Quito en el año de 1996. El objetivo del Banco es atender requerimientos de microempresas y crédito de consumo y micro emprendedores, del segmento económico bajo, con montos promedios pequeños.

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.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de BankWatch Ratings S.A., con base en las cifras auditadas del año 2009 y balance directo y demás información de Banco Solidario a Mayo 2010, decidió mantener la calificación a la emisión convertible en acciones en “A-”. La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Ley del Mercado de Valores es la siguiente:

**“Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero que es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía”.**

La calificación se sustenta en los siguientes puntos:

La mejora estructural del balance junto con los actuales niveles de liquidez, otorgan un buen respaldo a sus acreedores, especialmente aquellos de corto plazo. El saldo remanente de la emisión convertible en acciones en análisis tiene vencimiento de corto plazo (febrero 2011). La representación dentro del pasivo total es de 0.09%.

Durante el periodo de análisis la brecha negativa de capital libre ha seguido disminuyendo a niveles que presupone que la Institución la eliminaría en el corto plazo.

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

La estrategia del banco es dirigir su esfuerzo a solidificar su estructura administrativa y los productos que han sido rentables y en los cuales la institución tiene experiencia en administrar.

El nivel actual de patrimonio técnico sustentaría el crecimiento de la Institución en el mediano plazo, otorgándoles la posibilidad de elevar la cantidad de ingresos que, junto con la venta de activos improductivos, permitan el cierre definitivo de la brecha negativa de capital en el 2011.

Consideramos que es un reto para los Accionistas y Administración el cumplimiento de los nuevos objetivos planteados, específicamente el levantamiento y colocación adecuada de recursos, y terminar el plan de conversión (enajenar fideicomisos y cartera que no está dentro del mercado objetivo del banco).

FECHA COMITE: Julio / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Mayo 2010

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.



▪ **ANALISIS FODA**

**FORTALEZAS**

- Experiencia e innovación en los productos objetivos del banco.
- Productos sin riesgo de crédito como Olla de Oro.
- Buena imagen comercial.

**DEBILIDADES**

- Concentración en ingresos.
- Importante carga de gastos operativos y de provisiones en los resultados.
- Pasivos con costo financian activos improductivos.
- Alta concentración en el fondeo del público.
- Baja cobertura de activos de mayor riesgo con provisiones.

**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**

Ver anexo 1.

**INSTITUCIÓN**

• **Plan de conversión**

Se mantiene vigente el plan de conversión de "Banco Solidario", aprobado por el ente de control en junio 2006. De éste queda por concluir la amortización total de gastos diferidos y/o enajenación de fideicomisos mercantiles y, cuyos saldos suman USD 11,3 M aproximadamente, a mayo 2010.

Para ello tienen 31 meses plazo y, en caso de existir un saldo pendiente por amortizar en los fideicomisos inmobiliarios, éste será enjugado con los resultados del periodo aplicable.

Por lo anterior, seguirá la presión en los resultados del Banco, pero se espera que el peso sea menor en los siguientes años debido al fortalecimiento de la gestión operativa y la amortización total de los gastos diferidos en el 2011.

• **Convenio de Asociación**

En junio del 2011 vence el convenio de asociación por el cual la Superintendencia de Bancos y Seguros aprobara la participación de Banco UNIBANCO con el 49%, en Banco Solidario.

El efecto de un posible cambio en la composición accionaria y en el gobierno corporativo de Banco Solidario será evaluado cuando ello ocurra.

• **Primera Titularización de Cartera**

A mayo 2010 Banco Solidario tiene transferido al fideicomiso mercantil Solidario Uno, de titularización de cartera, un monto de créditos de USD 59.025 M y, de acuerdo al prospecto de oferta pública, el Banco tiene la obligación de reemplazar mensualmente cartera en caso de morosidad (75 días) o para compensar saldos de cartera. Dado que el riesgo del activo subyacente sigue siendo del Originador, la metodología internacional establece realizar sensibilizaciones que consideren este hecho.

La operación es por USD 60 MM, la cartera fue transferida al fideicomiso en enero, y la autorización para la presentación de la oferta pública de esta operación fue en marzo 11 de este año. A fin de marzo se concretó la venta de USD 30 MM y el Banco compró USD 10 MM de las clases subordinadas.

• **Situación sobre impuestos**

Sobre las revisiones de impuestos, el SRI mantiene abiertas actas de determinación por los años 2001, 2002, 2004, 2005, por un monto total de USD 2.5 MM. Banco Solidario ha impugnado dos de los cuatro trámites. Posibles pasivos podrían generarse en los procesos de impugnación; el Banco no cuenta con provisiones para ello.

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por el Banco por los años 2006 al 2009 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

**ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

**ENTORNO MACROECONÓMICO**

Ver anexo 2.

**SISTEMA FINANCIERO**

Ver anexo 3.



### ▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

#### GOBIERNO CORPORATIVO

Gobierno corporativo profesional y con experiencia en los negocios objetivos de Banco Solidario. El trabajo realizado se mantiene en línea con el plan de conversión propuesto al ente de control. Los riesgos operativos y legales en cuanto a los fideicomisos contemplados en ese plan, siguen controlándose, por lo que consideramos posible que con el arreglo de éstos, se cierre la brecha negativa de capital en el plazo previsto por la Administración, esto es, hasta mediados del 2011.

Continúa como un reto para el Gobierno Corporativo del Banco: i) afianzar la calidad del activo principal que es cartera así como la protección con provisiones, ii) minimizar riesgos operativos y legales que todavía se desprende de las auditorías realizadas por el ente de control, auditoría interna, servicio de rentas internas, iii) fortalecer el patrimonio mejorando la calidad y cantidad de los resultados operativos de la Institución.

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

ACCIONISTAS MAY-10	% PART.
Banco Universal S.A. UNIBANCO	49.00*
Accion Investments In Microfinance	18.69
Northstar Investments Holdings Corp	5.39*
Indemnity Advisors Inc.	5.32*
Oikocredit	3.23
Stichting Hivos – Triodos Fonds	2.55
Stichting Triodos – Doen	2.55
Fideicomiso Acciones Banco Solidario	2.17
Salt Lake	1.94*
Antares Equity Participation Fund LP	1.82*
Corporación Maresa Holding S.A.	1.75
Seed Capital Development Fund	0.93
Fideicomiso CARE	0.96
SIDI	0.56
Otros (repartido entre 168 accionistas)	3.14
<b>CAPITAL PAGADO (USD)</b>	<b>39,323,567</b>

FUENTE: Banco Solidario S.A.

ELABORACIÓN: BankWatch Ratings

\*Grupo Morisaenz

Es necesario construir un patrimonio que cubra los riesgos del balance y contrarreste la vulnerabilidad de BS ante riesgos internos y externos potenciales.

A la fecha de análisis el patrimonio de la Institución asciende a USD 38,599 M, éste se sustenta en el capital pagado y reservas legales.

El último incremento de capital social fue en el 2008 y se dio con capital fresco, en cumplimiento al plan de conversión que Unibanco (Grupo Morisaenz) asumiera al convertirse en el accionista mayoritario en el 2006. Después de ese aporte, el plan de conversión no contempla nuevos aportes de capital fresco, por lo que, el fortalecimiento de capital provendría de la generación del negocio.

Dado que la prioridad del plan de conversión es cerrar la brecha negativa de capital, se prevé que la recuperación del valor patrimonial continúe hasta el 2011.

En este mayo la brecha negativa de capital, considerando la cartera transferida al fideicomiso de titularización, es de USD 4.471 M. Representa el -6.34% del patrimonio más provisiones y -1.67% de los activos productivos más fondos disponibles improductivos. En la última revisión de noviembre 2009 la brecha negativa de capital representó: -11,69% y -3.3%, correspondientemente.

#### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y DE OPERACIÓN

BANCO SOLIDARIO	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	may-10
DATOS EMPLEADOS	925	850	839	891	877
AGENCIAS	39	39	23	27	28

La ampliación de la estructura administrativa está en línea con el reestablecimiento de agencias y recuperación de la cobertura geográfica.

A la fecha cuentan con 21 agencias, 5 sucursales, 2 ventanillas especiales; a continuación la distribución: Pichincha 36%, Guayas 25%, Manabí 7%, Tungurahua 6%, Chimborazo 6%, Imbabura 6%, Cotopaxi 4%, Azuay 3%, Esmeraldas 2%, Santa Elena 2%, Santo Domingo y Loja 2%.

De acuerdo a datos del 2009 la estructura administrativa tiene un tiempo de permanencia en la institución de 3.98 años. El 45% de la organización está involucrada en la gestión comercial; su cumplimiento es medido con base a metas de colocación y recuperación.

Debido a la restricción de ingresos para las operaciones más pequeñas de micro crédito, el Banco optimiza la actual estructura administrativa y física incrementando el monto promedio por préstamo, no obstante, mantiene un nivel de crédito por bajo la media de las entidades reguladas de micro finanzas.

#### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS 2010

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 para micros emprendedores y consumo a través del producto Olla de Oro, dentro del segmento de mercado informal y nivel socio económico bajo y medio, en la zona urbana y rural.

En mayo de este año el microcrédito es el 88.25% del portafolio de crédito, está distribuido en 128 mil clientes, cuyo promedio de deuda es de USD 2,150 en micro empresa y USD 700 en olla de oro. Aproximadamente el 72% se ha colocado en zonas urbanas y 28% en sectores rurales.

En el 2010 incrementarían la participación en las líneas de micro empresa urbana y olla de oro. Para ello mantendrían las campañas de atención a clientes antiguos, y captación de clientes no bancarizados (sin



experiencia en el sistema financiero regulado). El plazo de colocación se mantendrá en 18 meses para clientes nuevos y 24 meses para re préstamos de micro crédito, en olla de oro será de 16 meses. El aumento anual ascendería a 24%.

Asimismo, a fin de reducir el riesgo cambiario y mejorara el costo del fondeo, darán impulso a las captaciones locales, tanto en forma de captaciones estándar como a través de instrumentos estructurados.

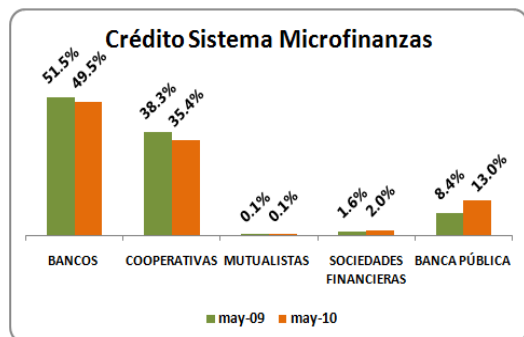
Continuarán con el plan de desinversión de activos improductivos, ya sea mediante enajenación o provisiones.

Prolongarán la ejecución de la reingeniería de procesos en busca de una mayor eficiencia operativa y mejor atención a sus clientes.

El resultado neto alcanzaría los USD 2,809 MM. La relación de Patrimonio Técnico terminaría en 17.7% y de Liquidez en 45.7% (fondos disponibles / depósitos de corto plazo). El índice de riesgo de cartera total que está en el balance del Banco se reduciría hasta 4.5%.

Lo realizado hasta mayo todavía dista de lo planificado. Se espera que no lleguen a lo esperado en PTC y liquidez, pero mantendrían buenos indicadores. En resultados y morosidad dependerá de la consecución de ingresos extraordinarios y el incremento de las ventas en el segundo semestre del año, que es donde se acumulan mayores ingresos dentro de su ciclo de ventas.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN



FUENTE: SBS

ELABORACIÓN: BankWatch Ratings S.A. (Incorpora cartera fuera de balances y registrada en derechos fiduciarios)

Banco Solidario tiene una buena franquicia en su nicho de mercado, ésta mejora a través de las políticas de reposicionamiento comercial en las captaciones como en la colocación, no obstante, todavía presentan una brecha respecto a su posicionamiento histórico.

A mayo 2010 el segmento de micro finanzas lo conforman 66 instituciones reguladas, siendo los principales actores el sector bancario con 19 instituciones y 49.5% de participación, y el sector de cooperativas con 37 entidades y 35.4% de representación en el segmento.

La ampliación anual del segmento de micro finanzas, incluido cartera fuera de los balances y registrada en

derechos fiduciarios, fue de 25.31%, y se logra principalmente en el 2010, gracias a la reactivación de la economía local. A la fecha de corte del análisis el monto de crédito de micro finanzas asciende a USD 1,821 MM.

La banca pública sigue captando participación de mercado sustentado en la capacidad económica del gobierno, que ha mejorado por la recuperación del petróleo especialmente, y que se traduce en una tasa baja y pérdidas subsidiadas, distorsionando el mercado y desincentivando a los ofertantes a atender operaciones pequeñas.

A may-10 Banco Solidario mantiene la segunda posición en el mercado de microcrédito manejado por bancos privados y en el sistema total. Se observa recuperación de su participación en el mercado respecto de la última revisión en noviembre del 2009, aunque todavía no regresan a posiciones históricas. Las participaciones actuales son: 22.95% dentro del sistema bancos y 11.36% frente al sistema regulado total. En mayo pasado captaron el 24.27% del sistema bancos.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

COMPOSICIÓN DEL ROA ANUALIZADO BANCO SOLIDARIO S.A.	jun-08	dic-08	may-09	nov-09	dic-09	may-10
Ingresos por Intereses	11.81%	12.92%	13.68%	13.49%	13.28%	12.33%
Ingresos por Comisiones	0.96%	1.13%	1.39%	1.48%	1.41%	1.44%
Utilidades Financieras	1.12%	-0.55%	0.30%	-0.98%	-1.42%	2.60%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>13.90%</b>	<b>13.49%</b>	<b>15.36%</b>	<b>13.99%</b>	<b>13.27%</b>	<b>16.38%</b>
Ingresos por Servicios	0.04%	0.11%	0.04%	0.05%	0.05%	0.88%
Ingresos Operacionales	-0.35%	-0.21%	0.06%	-0.48%	-0.43%	-0.01%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>-0.30%</b>	<b>-0.10%</b>	<b>0.09%</b>	<b>-0.43%</b>	<b>-0.38%</b>	<b>0.87%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>13.59%</b>	<b>13.39%</b>	<b>15.46%</b>	<b>13.56%</b>	<b>12.89%</b>	<b>17.25%</b>
Gastos de Operación	9.36%	9.61%	9.70%	10.28%	10.25%	11.12%
Provisiones	2.82%	3.31%	5.45%	4.64%	3.92%	4.09%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>12.17%</b>	<b>12.92%</b>	<b>15.15%</b>	<b>14.91%</b>	<b>14.16%</b>	<b>15.21%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>1.42%</b>	<b>0.47%</b>	<b>0.31%</b>	<b>-1.35%</b>	<b>-1.27%</b>	<b>2.04%</b>
Ingresos No Operativos Netos	-1.06%	-0.35%	0.10%	1.52%	1.52%	-1.39%
Imp. y Part. Trabajadores	0.00%	0.05%	0.03%	0.05%	0.10%	0.19%
<b>ROA</b>	<b>0.36%</b>	<b>0.07%</b>	<b>0.37%</b>	<b>0.12%</b>	<b>0.15%</b>	<b>0.45%</b>

El ROA operativo y neto que muestra el cuadro no incluye una parte de los activos transferidos al fideicomiso de titularización. Al sensibilizarlo con aquellos observamos que el resultado sobre activos netos, mantiene una pequeña recuperación, pero sustentada en ingresos no recurrentes. El ROA sensibilizado se ubicó en 0.43%.

Los ingresos de la institución dependen de la gestión de colocación de cartera que genera principalmente ingresos por intereses, y se complementa con comisiones de cobranza de cartera vencida y ganancia en venta de garantías prendarias de joyas de oro. Desde este año la cartera de olla de oro también genera ingresos por el servicio de custodia de joyas.

Los ingresos por intereses están siendo menores a lo registrado en mayo del año pasado, debido a un menor volumen de cartera y, al evento de titularización de cartera que les significa el diferimiento de la recuperación de intereses normales e ingresos por cobranza, pero que se espera regularicen hasta fin del ejercicio. Adicionalmente menores ingresos por mora, esto no cambiaría.



La reducción del gasto financiero mitiga en parte los eventos registrados en los ingresos por intereses, con todo el NIM se achica de 17.84% en may-09 a 15.02%, con la sensibilidad en activos productivos.

Los ingresos por comisiones provienen fundamentalmente de la gestión de cobranzas; están ligados al comportamiento de la cartera vencida.

En este periodo las utilidades financieras mejoran por la venta de cartera de los segmentos que no son del objetivo del banco. Este ingreso no es recurrente y depende de oportunidades de venta.

Los ingresos por servicios también toman importancia en este periodo, debido al nuevo cobro por custodia de joyas. La permanencia y estabilidad de este ingreso se verá en el futuro.

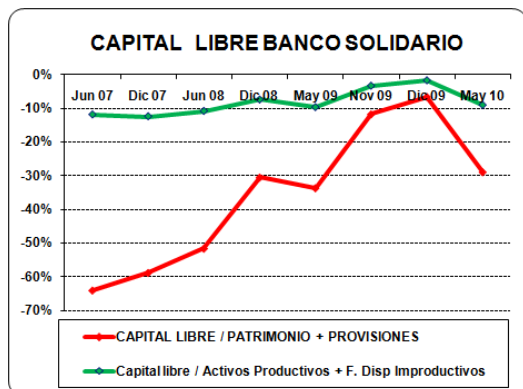
Los gastos de operación aumentaron por sobre la tendencia de los ingresos operativos netos, esto es, 13.5% versus 10.4%, desmejorando la eficiencia. Sin embargo, se espera que haya una corrección una vez que se regularice ingresos pendientes de la titularización y el crecimiento mismo del negocio.

Por otro lado, las provisiones parecerían que tienen un menor impacto en el MON, pero considerando las provisiones que requeriría la cartera en riesgo que está en el fideicomiso de titularización, más las provisiones que fueron reclasificadas desde este año a pérdidas no operacionales, consideramos que el MON seguiría siendo negativo.

Las pérdidas no operacionales registradas en este periodo corresponden, fundamentalmente, a la reclasificación de provisiones para fideicomisos que hasta diciembre 09 se registraron en la línea de provisiones.

Finalmente el resultado neto a mayo asciende a USD 563 M y representa el 20% de la utilidad proyectada para el 2010 de USD 2,809 M.

### ■ ESTRUCTURA DEL BALANCE



El gráfico evidencia una distorsión del capital libre en mayo de este año. Los activos improductivos están sobrevalorados en USD 20 MM por la contabilización en

cuentas por cobrar de dos tramos de la titularización de cartera que aún no han sido vendidos. De otro lado, la cartera en riesgo se encuentra subvalorada en USD 3,2 MM, debido a la operatividad del mismo fideicomiso de cartera.

Al sensibilizar lo anterior, confirmamos que la brecha negativa de capital sigue cerrándose conforme lo esperado. Ésta asciende a USD 4.710 y representa una brecha negativa equivalente al 6.34% del patrimonio más provisiones o 1.7% de los activos productivos más fondos no productivos. En la revisión de noviembre pasado fue de USD 7.973 M o -3.3% del patrimonio más provisiones.

Analizando la posibilidad de venta de los activos pendientes por enajenar del plan de conversión (cerca de USD 7 MM), consideramos que la Institución requerirá, para cerrar la brecha de capital en el 2011, mejorar la colocación de créditos objetivos, a fin de generar los suficientes ingresos que les permita cumplir con las provisiones que requiere la amortización del plan de conversión.

De otro lado, pensamos que la calidad de su principal activo, que es la cartera de crédito, tiene un comportamiento negativo en los segmentos no objetivos del Banco que podría limitar la construcción de un capital libre positivo, por lo cual sostenemos que la Administración mantiene el reto de fortalecer la gestión operativa a fin de proveer de un sólido respaldo patrimonial a los riesgos pendientes o futuros.

Tomando en cuenta los activos que están en el fideicomiso de cartera, observamos que la Institución aumentó el volumen de negocios de crédito y total, acorde al comportamiento quimestral del sistema, no obstante, el activo de crédito todavía no recupera el volumen alcanzado a mayo 09, razón por lo cual su representación de 63%, se mantiene inferior a lo observado en ese periodo (65.4%).

El riesgo administrado en el portafolio de crédito se mantiene por sobre el promedio del sistema, y la cobertura con provisiones no llegan a 1 vez.

La proporción de activos líquidos (Bancos, Fondos Disponibles, Inversiones), 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. Representan el 22.5% del balance bruto (10.27% en nov-09).

Finalmente el pasivo mejoró el plazo promedio tras la colocación del 50% de la titularización de cartera que fue de USD 60 MM, más incremento de captaciones a 360 días. No obstante, alrededor del 83% del pasivo está dentro de un año. Es un reto para la Institución mejorar el calce de plazos en el balance, considerando que la estructura de sus negocios y de los activos improductivos es de mediano plazo.

### RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

#### ACTIVOS LÍQUIDOS

A mayo suman USD 74,6 MM y constituyen el 22.5% del balance bruto. Ganan representatividad en el balance debido a la captación de recursos nuevos y por la adquisición de USD 10 MM de las clases subordinadas de la operación de titularización de cartera emitida por la misma Institución.

Se distribuyen: 16% en Bancos (cuentas a la vista básicamente en el exterior), 32% Fondos Disponibles (encaje bancario, caja, efectos de cobro inmediato), 53% Inversiones (depósitos a plazo, fondos de inversión, papel comercial, titularización de cartera de microcrédito).

Conforme a las políticas de liquidez el 92% de los rubros bancos e inversiones tienen calificaciones en grado de inversión local e internacional, y un 80% es de corto plazo y está invertido en instrumentos estándar. Redujeron la concentración por emisor en este periodo (6 emisores constituyen el 66.5%), y de paso la concentración geográfica (25% en el exterior y 75% en el país).

Por ahora el riesgo de mercado por precio es mínimo, pero podría incrementarse dependiendo del comportamiento de las inversiones en la titularización de cartera que son de largo plazo. Esas inversiones están contabilizadas como disponibles para negociar y representan el 26% del rubro inversiones.

#### CARTERA

CARTERA BANCO SOLIDARIO	CARTERA DIC-07	CARTERA JUN-08	CARTERA DIC-08	CARTERA JUN-09	CARTERA NOV-09	CARTERA MAY-10
Microempresa	61.87%	69.24%	74.06%	71.72%	72.02%	71.00%
Olla de Oro	19.45%	15.96%	13.17%	14.34%	15.69%	17.26%
<b>Microfinanzas</b>	<b>81.32%</b>	<b>85.21%</b>	<b>87.23%</b>	<b>86.06%</b>	<b>87.70%</b>	<b>88.26%</b>
Vivienda Popular	4.18%	3.71%	3.15%	3.51%	3.31%	2.90%
Vivienda Constructor	6.36%	3.77%	5.02%	3.59%	3.23%	2.63%
Vivienda Avales	0.03%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Pequeña Empresa	2.26%	1.74%	1.50%	1.59%	1.60%	1.26%
Mediana Empresa	5.22%	5.07%	2.75%	4.94%	3.95%	4.82%
Personal	0.23%	0.20%	0.16%	0.14%	0.10%	0.06%
Empleados	0.40%	0.28%	0.20%	0.17%	0.11%	0.09%
<b>Crédito No enfoque Banco</b>	<b>18.68%</b>	<b>14.79%</b>	<b>12.77%</b>	<b>13.94%</b>	<b>12.30%</b>	<b>11.76%</b>
<b>CARTERA SUBTOTAL</b>	<b>224,111</b>	<b>228,799</b>	<b>236,098</b>	<b>214,863</b>	<b>218,863</b>	<b>227,853</b>
Fideicomiso Olla de Oro				1,360	178	-
<b>CARTERA TOTAL (Miles de USD)</b>				<b>216,223</b>	<b>219,040</b>	<b>227,853</b>

FUENTE Y ELABORACIÓN: Banco Solidario S.A.  
(El dato de mayo 2010 incorpora la cartera transferida a los fideicomisos de Titularización de cartera, Garantía IESS, Olla de Oro, Fondo de liquidez).

En el quimestre de análisis el portafolio de Cartera presentó recuperación en la colocación pero no en los montos manejados durante el 2008, debido a una importante competencia, especialmente de la banca pública.

Frente a lo observado en noviembre pasado, BS creció en este rubro en 4% y 5% fue el incremento de la cartera de micro finanzas. En igual periodo el sistema bancos privados aumentó en micro finanzas en 4%, las

cooperativas en 11%, mutualistas 8%, financieras 16%, banca pública 87%.

El indicador de morosidad del portafolio continúa siendo mayor al promedio del sistema bancos. La cobertura con provisiones se mantiene por debajo de las coberturas históricas y presenta tendencia a deteriorarse, el limitante es la generación de ingresos.

MOROSIDAD POR SEGMENTO	SISTEMA BANCOS									
	dic-07	jun-08	sep-08	dic-08	may-09	jun-09	nov-09	dic-09	may-10	
Comercial	2.4%	7.3%	5.0%	28.6%	6.2%	26.8%	3.2%	3.4%	0.3%	6.7%
Consumo	4.7%	15.7%	22.3%	24.0%	26.3%	30.4%	18.0%	17.4%	13.2%	11.2%
Hipotecarios	1.9%	12.8%	8.2%	5.1%	2.1%	7.0%	6.6%	8.4%	6.4%	56.4%
Microempresa	4.2%	4.8%	6.3%	6.6%	6.4%	9.9%	8.9%	8.4%	6.1%	5.7%
<b>TOTAL</b>	<b>3.2%</b>	<b>5.6%</b>	<b>6.3%</b>	<b>8.9%</b>	<b>6.4%</b>	<b>11.7%</b>	<b>8.9%</b>	<b>8.1%</b>	<b>5.6%</b>	<b>7.1%</b>

Como se observa en el gráfico superior, el deterioro del activo proviene fundamentalmente de los segmentos que no son objetivo del Banco. En estos existe una concentración mayor al de microempresa (incluido olla de oro) y el recupero depende de la enajenación de garantías reales. Los 25 mayores deudores del Banco pertenecen al segmento comercial, representan el 8.94% del portafolio total. El 68% de estos segmentos está catalogado como riesgo C, D y E.

El segmento de microempresa incluido las carteras fuera del balance o en derechos fiduciarios, presenta un indicador de morosidad dentro del comportamiento histórico, gracias a los cambios aplicados por la Administración desde el segundo semestre del 2009, tanto en el proceso de cobranzas como en el análisis para otorgar crédito. La pérdida esperada se ubicaría en niveles de 3.3% a 4%.

Las operaciones de Olla de Oro, que son el 17.2% del portafolio, no tienen pérdida esperada, pues la garantía de joya de oro cubre excedentemente el riesgo. La dación de la garantía se realiza antes de que el crédito llegue a calificaciones de dudoso recaudo (D) o pérdida (E).

Considerando que el riesgo mayor está en lo clasificado CDE, vemos que el segmento de microempresa tiene una cobertura con provisiones de 1 vez, en cambio los demás segmentos tienen una cobertura de 0.43 veces. La cobertura general es de 0.51 veces (0.54 fue en nov-09 y 0.6 en dic-08).

El sistema bancos maneja un promedio de cobertura con provisiones para todos los tipos de operaciones catalogadas CDE de 2.20 veces (riesgo total).

#### CONTINGENTES

Registran operaciones de fianzas y garantías por USD 845 M.

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

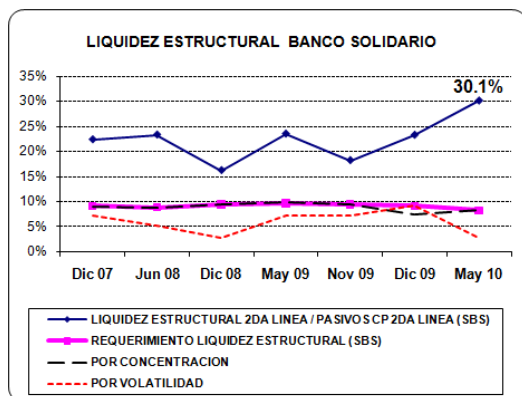
PARTICIPACIÓN PASIVOS SOBRE ACTIVO BRUTO						
(\$ MILES)	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09	nov-09	may-10
Obligaciones con el Público	49.6%	49.7%	47.0%	46.7%	45.8%	53.2%
Depósitos a la Vista	11.7%	10.7%	9.9%	11.0%	9.9%	10.4%
Depósitos a Plazo	37.7%	38.8%	37.0%	35.6%	35.7%	42.6%
Depósitos Restringidos	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%
Obligaciones Inmediatas	0.3%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
Obligaciones Financieras	31.8%	30.9%	31.6%	29.5%	29.3%	20.6%
Oblig. Convertibles y Aportes Futura						
Capitización	0.2%	0.7%	0.2%	0.2%	0.2%	0.07%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.3%	2.7%	2.5%	2.8%	2.9%	3.6%
<b>MONTO NOMINAL PASIVO (MM USD)</b>	<b>289,9</b>	<b>287,1</b>	<b>270,0</b>	<b>257,7</b>	<b>246,2</b>	<b>258,0</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>84%</b>	<b>84%</b>	<b>81%</b>	<b>79%</b>	<b>79%</b>	<b>78%</b>

Este gráfico no incorpora la deuda proveniente de la titularización de cartera. A la fecha de análisis la deuda emitida es de USD 30 MM a siete años plazo, esperan colocar USD 20 MM más en el segundo semestre del año, a 24 y 37 meses plazo.

Sin sensibilizar el pasivo con lo antes anotado, registran un aumento de 4.6% respecto a noviembre 09, y de 16.4% considerando la deuda colocada de la titularización de cartera.

Este desarrollo se logra cumpliendo la expectativa de la Administración de reducir deuda internacional, impulsar las captaciones locales, y mejorar el costo del fondeo. Al mismo tiempo han logrado disminuir la concentración de sus depósitos y mejorar el plazo promedio en los depósitos a plazo y distribuir el plazo de las obligaciones financieras.

Por lo anterior reducen la representatividad de los riesgos de concentración, volatilidad y descalce de plazos de la estructura. Dado que la estrategia se mantendrá, esperamos que lo obtenido permanezca en el tiempo.



Por el aumento de las captaciones la volatilidad total del fondeo del público se mantuvo en los picos más altos que ha tenido la Institución en los últimos tres años, pero ha descendido por la permanencia de las captaciones. En mayo la volatilidad con 2.5 desviaciones estándar representó 2.4% de los pasivos de hasta un año plazo, que son cerca del 83% de los pasivos totales.

En el fondeo con el público mantienen una concentración moderada en el corto plazo. Los 100 clientes más

grandes con depósitos de hasta 90 días suman USD 35 MM y representan el 20% de las captaciones del público (23% en nov 09). Los 25 inversionistas más grandes, indistintamente del plazo de los depósitos, siguen representando una alta concentración de 28.8%, no obstante, la ampliación del plazo de las captaciones dan un alivio al requerimiento de liquidez.

Las obligaciones financieras provienen esencialmente de entidades que promuevan el micro crédito en el mundo. A la fecha trabajan con 12 instituciones que les otorgan crédito de corto, mediano y largo plazo. Con la disminución de este pasivo se logran una mejor distribución de los vencimientos. Es decir, que de los USD 68 MM de obligaciones financieras, 14% deberá pagarse hasta diciembre 10, 35% hasta fin del 2011, 20% hasta fin del 2012. En adelante este pasivo es menos pesado y con mayor distancia en plazos de vencimiento.

La brecha negativa entre activos pasivos se reduce importantemente y pasa a representar el 14% de los activos líquidos en este mayo (44% en nov 09).

De otro lado, la liquidez de la Institución mejora sustancialmente nominalmente por el ritmo lento de la colocación, se espera que el indicador regrese a los estándares históricos, no obstante, darían una cobertura adecuada ante sus riesgos de liquidez. Se reconoce la calidad de los activos líquidos.

En relación a la emisión de obligaciones convertible en acciones, los dividendos de capital e intereses han sido cancelados conforme la tabla de amortización. A julio de este año el saldo de capital en el mercado suma 124.000 euros y representa el 0.09% del total del fondeo.

Por lo analizado en este apartado y considerando la poca representatividad de esta obligación frente al total de la deuda y en el flujo, el corto plazo de la misma (8 meses), vemos factible que la operación se termine de cancelar en los términos y plazos pactados.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

SUFICIENCIA DE CAPITAL BANCO SOLIDARIO	SISTEMA BANCOS MAY-10						
	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09	nov-09	may-10	
PTC / APPR	13.1%	10.8%	13.1%	13.6%	14.9%	15.1%	15.0%
Activo total / Patrimonio (veces)	9.70	8.79	9.37	8.30	7.77	7.50	7.68
Capital Libre (USD M)	1,283,491	-32,034	-28,083	-18,712	-17,047	-7,973	-21,471
Capital Libre / Activ Product + F. Disp Imj	7.1%	-12.4%	-10.8%	-7.4%	-7.1%	-3.3%	-9.1%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	47.1%	-58.8%	-51.6%	-30.5%	-25.6%	-11.7%	-28.9%
TIER I / Patrimonio Técnico	102.5%	125.8%	103.4%	104.2%	102.5%	103.3%	101.6%

Una brecha estructural negativa (capital libre) significa que pasivos del público financian activos improductivos, los mismos que deberían ser cubiertos con patrimonio o provisiones. Esta brecha negativa se ha ido reduciendo con provisiones y venta de activos improductivos.

El cuadro superior no incorpora los activos ponderados por riesgo que están fuera del balance, tampoco el hecho de que los activos improductivos están sobre valorados en cuentas por cobrar por la contabilización de dos tramos de la titularización de cartera que aún no han sido vendidos.



Al sensibilizar los datos consideramos que el nivel actual de PTC, de 13.47%, sustentaría el crecimiento de la Institución en el mediano plazo (dos años), otorgándoles la posibilidad de elevar la cantidad de ingresos que soporten, el cierre definitivo de la brecha negativa de capital hasta el 2011.

La brecha negativa de capital sensibilizada se ubica en USD 4.710 M y representa el -6.34% del patrimonio más provisiones y -1.7% de los activos productivos más fondos disponibles improductivos.

Consideramos que es un reto para los Accionistas y Administración el cumplimiento de los nuevos objetivos planteados, específicamente el levantamiento y colocación adecuada de recursos, y terminar el plan de conversión (enajenar fideicomisos y cartera que no está dentro del mercado objetivo del banco).

### 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 pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso. A Mayo 2010 la estructura de la garantía general es la siguiente:

BANCO SOLIDARIO May-10	Activos May-10	Activos en Garantía	Activos Libres	Activo Diferido	Activos Garantía General
Depositos en Inst. Financieras	11,706		11,706		11,706
Inversiones Brutas	39,418	-	39,418		39,418
Cartera Productiva Bruta	155,851	-	155,851		155,851
Otros Activos Prod Brutos	6,048	-	6,048		6,048
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>213,023</b>	<b>-</b>	<b>213,023</b>	<b>-</b>	<b>213,023</b>
Fondos Disponibles Improd.	23,516		23,516		23,516
Cartera en Riesgo	12,977		12,977		12,977
Activo Fijo	10,887	1,558	9,329		9,329
Otros Activos Improductivos	71,939	193	71,746	6,027	65,719
Total Provisiones	-35,724		-35,724		-35,724
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>83,595</b>	<b>1,751</b>	<b>81,844</b>	<b>6,027</b>	<b>75,817</b>
<b>Total Activos</b>	<b>296,618</b>	<b>1,751</b>	<b>294,867</b>	<b>6,027</b>	<b>288,840</b>
Obligación Convertible en Acción (Clase C)					231
Total Valores en Circulación					231
<b>Total Valores en Circulación / Activos Garantía General</b>					<b>0.08%</b>

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.

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

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	may-09	nov-09	dic-09	may-10
	BANCOS May-10								
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2,217,406	36,073	32,009	29,639	14,295	26,461	20,335	16,369	11,706
Inversiones Brutas	2,708,804	4,575	2,887	6,174	4,764	2,072	3,923	2,166	39,418
Cartera Productiva Bruta	9,572,668	229,144	211,475	214,331	221,073	187,423	201,403	206,379	155,851
Otros Activos Productivos Brutos	1,348,927	116	-	-	-	4,858	4,913	4,756	6,048
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>15,847,805</b>	<b>269,908</b>	<b>246,371</b>	<b>250,144</b>	<b>240,132</b>	<b>220,814</b>	<b>230,574</b>	<b>229,669</b>	<b>213,022</b>
Fondos Disponibles Improductivos	2,226,288	12,295	11,355	8,897	11,170	12,958	8,073	26,261	23,516
Cartera en Riesgo	315,996	14,419	12,576	14,429	15,025	24,729	17,638	12,142	12,977
Activo Fijo	401,369	3,194	10,153	10,015	11,465	11,508	11,227	11,111	10,887
Otros Activos Improductivos	722,358	54,729	63,777	58,063	53,671	54,028	47,282	48,572	71,939
Total Provisiones	-833,239	-13,439	-17,115	-20,143	-24,469	-29,624	-30,245	-29,381	-35,724
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3,666,011</b>	<b>84,637</b>	<b>97,861</b>	<b>91,405</b>	<b>91,331</b>	<b>103,223</b>	<b>84,219</b>	<b>98,087</b>	<b>119,319</b>
<b>Total Activos</b>	<b>18,680,578</b>	<b>341,106</b>	<b>327,118</b>	<b>321,407</b>	<b>306,995</b>	<b>294,413</b>	<b>284,547</b>	<b>298,375</b>	<b>296,617</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	15,008,903	217,546	170,813	169,696	155,814	149,275	144,083	162,932	176,892
Depósitos a la Vista	10,381,603	50,872	40,280	36,388	32,825	30,430	31,312	33,144	34,716
Operaciones de Reporto	540	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4,403,148	165,009	129,748	132,675	122,618	118,339	112,386	129,363	141,634
Depósitos en Garantía	1,057	1	1	1	1	1	1	1	1
Depósitos Restringidos	222,555	1,664	784	632	370	505	384	424	541
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	183,161	674	866	402	473	801	756	384	666
Aceptaciones en Circulación	24,970	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	747,784	79,697	109,349	105,666	104,856	97,253	92,274	88,728	68,324
Valores en Circulación	81,188	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	121,208	660	730	2,258	706	609	467	447	231
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	560,087	9,259	7,982	9,082	8,146	8,550	9,040	7,820	11,897
Provisiones para Contingentes	26,761	95	171	17	24	5	4	5	8
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>16,754,061</b>	<b>307,931</b>	<b>289,910</b>	<b>287,120</b>	<b>270,019</b>	<b>256,493</b>	<b>246,623</b>	<b>260,316</b>	<b>258,018</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,926,517</b>	<b>33,174</b>	<b>37,207</b>	<b>34,286</b>	<b>36,976</b>	<b>37,920</b>	<b>37,924</b>	<b>38,059</b>	<b>38,599</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>18,680,578</b>	<b>341,106</b>	<b>327,118</b>	<b>321,407</b>	<b>306,995</b>	<b>294,413</b>	<b>284,547</b>	<b>298,375</b>	<b>296,617</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,725,173</b>	<b>19,195</b>	<b>13,353</b>	<b>263</b>	<b>546</b>	<b>553</b>	<b>375</b>	<b>538</b>	<b>845</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	515,327	28,571	41,682	28,784	60,233	24,300	52,135	57,111	22,074
Intereses Pagados	148,621	17,675	19,294	9,637	19,284	7,165	15,551	16,924	6,785
<b>Intereses Netos</b>	<b>366,706</b>	<b>10,896</b>	<b>22,387</b>	<b>19,147</b>	<b>40,949</b>	<b>17,135</b>	<b>36,584</b>	<b>40,186</b>	<b>15,289</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	71,353	11,822	6,663	3,386	1,834	2,112	1,356	-17	5,009
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>438,059</b>	<b>22,718</b>	<b>29,051</b>	<b>22,533</b>	<b>42,783</b>	<b>19,246</b>	<b>37,940</b>	<b>40,170</b>	<b>20,298</b>
Ingresos por Servicios	129,357	25,633	14,844	73	343	47	138	153	1,096
Otros Ingresos Operacionales	33,938	2,225	442	108	3	80	80	80	0
Gastos de Operación	413,574	43,006	33,965	15,169	30,463	12,148	27,862	31,014	13,789
Otras Perdidas Operacionales	15,241	76	550	674	676	8	1,394	1,381	17
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>172,540</b>	<b>7,494</b>	<b>9,821</b>	<b>6,871</b>	<b>11,990</b>	<b>7,217</b>	<b>8,902</b>	<b>8,008</b>	<b>7,589</b>
Provisiones	77,405	7,211	11,696	4,569	10,488	6,833	12,575	11,852	5,065
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>95,135</b>	<b>283</b>	<b>-1,875</b>	<b>2,303</b>	<b>1,502</b>	<b>384</b>	<b>-3,673</b>	<b>-3,844</b>	<b>2,524</b>
Otros Ingresos	44,141	1,023	3,204	1,592	2,975	1,215	5,762	6,246	974
Otros Gastos y Perdidas	14,962	518	1,089	3,313	4,084	1,094	1,635	1,658	2,700
Impuestos y Participación de Empleados	34,387	569	118	-	164	35	141	295	235
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>89,926</b>	<b>219</b>	<b>123</b>	<b>582</b>	<b>228</b>	<b>470</b>	<b>313</b>	<b>448</b>	<b>563</b>

\*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									
	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	may-09	nov-09	dic-09	may-10	May-10	
<b>(\$ MILES)</b>										
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>										
Act. Productivos + F. Disponibles	18,074,093	282,203	257,726	259,042	251,302	233,773	238,647	255,931	236,538	
Cartera Bruta total	9,888,665	243,563	224,052	228,760	236,098	212,152	219,040	218,522	168,828	
Cartera Vencida	141,162	7,832	5,308	4,034	2,794	7,833	2,600	1,503	2,541	
Cartera en Riesgo	315,996	14,419	12,576	14,429	15,025	24,729	17,638	12,142	12,977	
Cartera C+D+E	295,738	14,812	19,583	19,141	20,819	26,575	24,282	20,987	21,769	
Provisiones para Cartera	-625,810	-11,511	-11,876	-12,197	-12,480	-14,504	-13,259	-10,737	-11,828	
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	81.21%	76.13%	71.57%	73.24%	72.45%	68.14%	73.25%	70.07%	64.10%	
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	137.84%	91.04%	87.91%	90.72%	91.95%	89.45%	97.55%	91.19%	86.95%	
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.43%	3.22%	2.37%	1.76%	1.18%	3.69%	1.19%	0.69%	1.50%	
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.20%	5.92%	5.61%	6.31%	6.36%	11.66%	8.05%	5.56%	7.69%	
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.99%	6.08%	8.74%	8.37%	8.82%	12.53%	11.09%	9.60%	12.89%	
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	206.51%	80.49%	95.79%	84.65%	83.22%	58.67%	75.20%	88.47%	91.21%	
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	220.66%	78.36%	61.52%	63.81%	60.06%	54.60%	54.62%	51.19%	54.38%	
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.33%	4.73%	5.30%	5.33%	5.29%	6.84%	6.05%	4.91%	7.01%	
Prov con Conting sin inwers. / Activo CDE	ND	76.63%	69.73%	77.72%	63.51%	ND	51.53%	53.10%	65.87%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	12.60%	11.50%	9.84%	8.78%	ND	8.64%	9.46%	12.05%	
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.23%	16.98%	10.60%	8.90%	11.31%	11.86%	14.50%	16.37%	11.71%	
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	ND	82.94%	12.83%	1.88%	2.86%	3.04%	14.95%	10.72%	2.46%	
Ctgos periodo + via o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov	ND	179.08%	-64.34%	-158.11%	-55.69%	-172.94%	-42.32%	46.87%	-129.38%	
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17.03%	65.97%	57.19%	16.46%	21.54%	ND	42.91%	48.95%	11.96%	
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.44%	2.06%	2.22%	0.89%	1.03%	ND	1.82%	1.70%	1.12%	
<b>CAPITALIZACION</b>										
PTC / APPR*	13.13%	11.10%	10.78%	13.10%	13.56%	15.21%	15.14%	15.20%	14.98%	
TIER I / APPR	13.46%	11.79%	13.56%	13.55%	14.13%	15.64%	15.64%	15.65%	15.21%	
PTC / Activos y Contingentes*	7.32%	9.33%	9.04%	11.36%	12.27%	12.97%	13.37%	12.78%	13.04%	
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	28.03%	9.50%	32.97%	27.41%	30.39%	30.07%	29.47%	29.08%	28.06%	
Capital libre (USD M)**	1,283,491	-25,658	-32,034	-28,083	-18,712	-22,716	-7,973	-4,380	-21,471	
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.1%	-9.1%	-12.4%	-10.8%	-7.4%	-9.7%	-3.3%	-1.7%	-9.1%	
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	47.13%	-54.96%	-58.81%	-51.60%	-30.45%	-33.63%	-11.69%	-6.49%	-28.89%	
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102.48%	106.20%	125.84%	103.42%	104.25%	102.86%	103.31%	103.01%	101.56%	
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.64%	10.39%	11.14%	10.57%	11.66%	12.61%	12.82%	12.57%	12.97%	
TIER I / Activo Neto Promedio	9.29%	11.18%	11.60%	11.66%	12.41%	13.09%	13.31%	13.00%	13.25%	
<b>RENTABILIDAD</b>										
Comisiones de Cartera	1,469	587	134	20	27	0	0	0	-	
Ingresos Operativos Netos	586,114	50,500	43,786	22,040	42,452	19,365	36,764	39,022	21,378	
Result. antes de impuest. y particip. trab.	124,314	788	241	582	392	505	454	743	798	
Margen de Interés Neto	71.16%	38.14%	53.71%	66.52%	67.98%	70.51%	70.17%	70.37%	69.26%	
ROE***	11.37%	0.77%	0.35%	3.25%	0.62%	3.01%	0.91%	1.19%	3.52%	
ROE Operativo	12.03%	1.00%	-5.33%	12.88%	4.05%	2.46%	-10.70%	-10.25%	15.81%	
ROA***	1.19%	0.07%	0.04%	0.36%	0.07%	0.37%	0.12%	0.15%	0.45%	
ROA Operativo	1.26%	0.09%	-0.56%	1.42%	0.47%	0.31%	-1.35%	-1.27%	2.04%	
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	62.82%	22.74%	51.44%	86.97%	96.52%	88.48%	99.51%	102.98%	71.52%	
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.67%	4.37%	8.72%	15.44%	16.84%	17.84%	16.96%	17.11%	16.58%	
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.75%	8.64%	11.25%	18.15%	17.59%	20.04%	17.59%	17.10%	22.01%	
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44.86%	96.22%	119.09%	66.49%	87.47%	94.68%	141.26%	148.01%	66.74%	
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	83.77%	99.44%	104.28%	89.55%	96.46%	98.02%	109.99%	109.85%	88.19%	
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	70.56%	85.16%	77.57%	68.82%	71.76%	62.73%	75.79%	79.48%	64.50%	
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.51%	15.72%	13.67%	12.17%	12.92%	15.15%	14.91%	14.16%	15.21%	
<b>LIQUIDEZ</b>										
Fondos Disponibles	4,443,694	48,368	43,364	38,537	25,465	39,420	28,408	42,630	35,222	
Activos Líquidos (BWR)	5,391,429	49,605	43,779	42,550	28,258	41,491	32,330	44,796	57,154	
25 Mayores Depositantes****	ND	77,796	58,219	56,102	47,098	ND	45,031	62,234	50,950	
100 Mayores Depositantes****	ND	95,045	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.98%	29.46%	36.12%	40.90%	29.20%	43.02%	32.37%	43.87%	57.12%	
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	36.53%	20.81%	22.34%	23.30%	16.19%	23.49%	18.20%	23.25%	30.09%	
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	ND	17.01%	9.11%	8.86%	9.43%	ND	9.40%	9.12%	8.23%	
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	ND	-49.92%	-42.55%	6.01%	-19.34%	ND	-43.61%	31.07%	8.67%	
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39.98%	29.46%	36.12%	40.90%	29.20%	43.02%	32.37%	43.87%	57.12%	
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32.96%	28.73%	35.78%	37.04%	26.31%	40.87%	28.44%	41.75%	35.20%	
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	ND	35.76%	34.08%	33.06%	30.23%	ND	31.25%	38.20%	28.80%	
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	ND	156.83%	132.98%	131.85%	166.67%	ND	139.28%	138.93%	89.15%	

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

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

\*\*\* La utilidad de junio 08 es bruta, las demás son netas.

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial