



Ecuador
Obligación Convertible

Banco Solidario S.A.

Calificación Emisiones

Emisión Convertible				
Serie	Plazo (Días)	Calif. Actual	Calif. Anterior	Último Cambio
C	3600	A-	B+	29/01/10
Monto Moneda	Autorizado	Colocado	Circulación	Vcto.
Euros	500 M	500 M	61,5 M	28/02/11

Resumen Financiero

(Miles)	2008	Nov- 09	2009	Nov- 10
Activos	306,994	284,547	298,375	309,011
Patrimonio	36,976	37,611	38,059	40,385
Resultados	228	313	448	2,349
ROA (%)	0.07	0.12	0.15	0.84
ROE (%)	0.62	0.91	1.19	6.53

* 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

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 el balance directo y demás información de Banco Solidario a Noviembre 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 otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano y por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación considera USD 60 MM de cartera titularizada por Banco Solidario, por cuanto 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.

El mantenimiento de la calidad del portafolio de crédito, especialmente en el negocio principal micro crédito, junto con la enajenación de activos improductivos, y el cumplimiento de las provisiones requeridas en el plan de conversión del Banco, y el desarrollo comercial, han permitido que se siga cerrando la brecha negativa de capital libre. Se presupone que la Institución eliminaría dicha brecha dentro del plazo estipulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros (fines del 2013).

La reducción en las tasas activas para microcrédito presionó sustancialmente la generación de intereses tomando en cuenta que la institución se ha manejado con las tasas máximas. Estos ingresos fueron compensados

FECHA COMITE: Enero 31 / 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Noviembre 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. *La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.*



con venta de cartera y comisiones los cuales dependen de la coyuntura del mercado.

Banco Solidario mantiene una buena franquicia en su nicho de mercado. Ello le permitió un crecimiento nominal del portafolio de crédito en el quimestre por encima de sus proyecciones. Se observa una mejora en la morosidad de la cartera, en parte influenciada por el crecimiento de la misma, sin embargo, muy por encima del promedio del sistema. La calidad de la cartera se mostrará cuando la cartera madure, tomando en cuenta la intención del banco de aumentar las operaciones a más de 360 días.

Como consecuencia del crecimiento en colocaciones, los indicadores de liquidez se han visto presionados, llegando a los niveles más bajos de los últimos cuatro años. Desde el mes de agosto se incumple con el índice de liquidez interno, en tanto que la cobertura del requerimiento mínimo legal de liquidez con los activos líquidos se ha mantenido poco conservadora, con apenas 1% de margen de diferencia entre ellos.

A pesar del manejo ajustado de la liquidez que ha realizado la Institución en este quimestre, por la poca representatividad de esta obligación frente al total de la deuda y en el flujo, y el plazo corto de la misma (menos de un mes), vemos factible que la operación se termine de cancelar en los términos y plazos pactados.

De otro lado, la utilización intensa del patrimonio en este periodo, disminuye la relación de PTC a 11.84% incluida la cartera fuera de balance y 14.59% sin ella, ambos muy por debajo del 17.7% esperado. La presión en los indicadores de capitalización, representan un desafío para el banco debiendo fortalecer su base patrimonial para enfrentar el crecimiento de su cartera.

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 FODA

FORTALEZAS

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

DEBILIDADES

- Presionada liquidez.
- Concentración en ingresos y moderada sensibilidad al movimiento de tasas.
- 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

- 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 a noviembre 2010 suman USD 5,8 M.

Para aquello tienen plazo hasta enero del 2013; en caso de existir un saldo pendiente por amortizar en los fideicomisos inmobiliarios, será liquidado con los resultados del periodo aplicable.

Por lo antes anotado, la presión en los resultados del Banco seguirá, no obstante 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 60 MM 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 BWR establece realizar sensibilizaciones que consideren este hecho.

La operación es por USD 60 MM, la cartera fue transferida al fideicomiso en enero 2010, y la autorización para la presentación de la oferta pública de esta operación fue en marzo 11 de ese año. A noviembre han vendido títulos a terceros por USD 36 MM y comprado el Banco 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

No han existido cambios en la composición del Directorio y Gerencia General, dentro del periodo de análisis.

Las gestiones realizadas por este gobierno corporativo van en línea con el plan de conversión que necesita cumplir la entidad, no obstante, continúa como un reto para el Gobierno Corporativo del Banco: i) crecer manteniendo equilibrio en todos los riesgos asumidos, ii) afianzar la calidad del activo principal que es cartera así como la protección con provisiones, iii) minimizar riesgos operativos y legales que todavía se desprende de las auditorías realizadas por el ente de control, auditoría interna, servicio de rentas internas, iv) fortalecer el patrimonio mejorando la calidad y cantidad de los resultados operativos de la Institución.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

ACCIONISTAS NOV-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	2.06*
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)	3.03
CAPITAL PAGADO (USD)	39,323,567

FUENTE: Banco Solidario S.A.

ELABORACIÓN: BankWatch Ratings

*Grupo Morisaenz

Entre mayo y noviembre no ha existido incremento del capital social. La representación del Grupo Morisaenz crece en 0.12% hasta un total de 61.77%, por la salida de accionistas minoritarios.

El soporte patrimonial es fortalecido por la gestión del periodo, con ello la brecha negativa de capital, considerando la cartera transferida al fideicomiso de titularización, ha seguido disminuyendo hasta USD 2.093 M en noviembre, equivalente al 2.74% del patrimonio más provisiones y -0.7% de los activos productivos más fondos disponibles improductivos (a mayo 2010 la brecha negativa de capital representó: -6.34% y -1.7%, correspondientemente).

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y DE OPERACIÓN

BANCO SOLIDARIO	dic-07	dic-08	dic-09	may-10	nov-10
DATOS EMPLEADOS	850	839	891	877	901
AGENCIAS	39	23	27	28	30

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 23 agencias, 5 sucursales, 2 ventanillas especiales, distribuidas en doce provincias: Pichincha, Guayas, Manabí, Tungurahua, Chimborazo, Imbabura, Cotopaxi, Azuay, Esmeraldas, Santa Elena, Santo Domingo y Loja.

El 44% 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.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS 2010



La estrategia para el activo de la actual Administración de Banco Solidario no ha cambiado; siguen enfocándose en el crédito para micro empresa y crédito para micro 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.

Para noviembre las operaciones catalogadas como micro crédito constituyen 93.61% del portafolio de crédito, 5.36% más que en el mes de mayo, resultado de un trabajo intenso en procesos, políticas y manejo comercial. Cabe anotar que la participación anotada incorpora la cartera entregada al fideicomiso mercantil Solidario Uno, de titularización de cartera, por cuanto el riesgo de esos activos es de Banco Solidario.

El crecimiento nominal del portafolio de crédito en el quimestre fue 23%, y el incremento en los once meses del 2010 asciende a 28% (24% fue la proyección).

Por el crecimiento importante en crédito no cumplen desde el mes de agosto con el índice de liquidez interno, el cual establece que el nivel óptimo de liquidez se encuentre en un rango entre 25% y 35%. En tanto la cobertura del requerimiento mínimo legal de liquidez con los activos líquidos se ha mantenido poco conservadora, con apenas 1% de margen de diferencia entre ellos.

De otro lado, la utilización intensa del patrimonio en este periodo, disminuye la relación de PTC a 11.84% incluida la cartera fuera de balance y 14.59% sin ella, ambos muy por debajo del 17.7% esperado.

La calidad del activo proyectado por el Banco sin la cartera fuera de balance fue de 4.5%. A noviembre es de 6.2%, y 6.32% con la cartera fuera del balance.

El resultado final de este periodo se acercará al monto planificado de USD 2,809 M, a noviembre han alcanzado el 84% del objetivo.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

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 noviembre 2010 el segmento de micro finanzas lo conforman 67 instituciones reguladas, una más que en mayo de este año, siendo los principales actores el sector bancario con 20 instituciones y 46.3% de participación, y el sector de cooperativas con 37 entidades y 35.2% de representación en el segmento.

La banca pública con dos instituciones 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 noviembre participa la banca pública con el 16.53%.

La ampliación anual del segmento de micro finanzas, incluido cartera fuera de los balances y registrada en derechos fiduciarios, ha sido alrededor de 36%, 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 2.191 MM.

A nov-10 Banco Solidario mantiene la segunda posición en el mercado de microcrédito manejado por bancos privados y pasa a ser el tercero en el sistema total en este quimestre, superado por el BNF. Se observa recuperación de su participación en el mercado respecto de la revisión en mayo, aunque todavía no regresan a posiciones históricas del 14% sobre el sistema total. Las participaciones actuales son: 24.7% dentro del sistema bancos y 11.95% frente al sistema regulado total. En mayo captaron el 24.27% del sistema bancos.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

COMPOSICIÓN DEL ROA ANUALIZADO BANCO SOLIDARIO S.A.	dic-08	may-09	nov-09	dic-09	may-10	nov-10
Ingresos por Intereses	12.92%	13.68%	13.49%	13.28%	12.33%	12.90%
Ingresos por Comisiones	1.13%	1.39%	1.48%	1.41%	1.44%	1.51%
Utilidades Financieras	-0.55%	0.30%	-0.98%	-1.42%	2.60%	1.82%
Ingresos Financieros Netos	13.49%	15.36%	13.99%	13.27%	16.38%	16.23%
Ingresos por Servicios	0.11%	0.04%	0.05%	0.05%	0.88%	1.10%
Ingresos Operacionales	-0.21%	0.06%	-0.48%	-0.43%	-0.01%	-0.38%
Ingresos Operacionales Netos	-0.10%	0.09%	-0.43%	-0.38%	0.87%	0.72%
Total Ingresos Operativos Netos	13.39%	15.46%	13.56%	12.89%	17.25%	16.95%
Gastos de Operación	9.61%	9.70%	10.28%	10.25%	11.12%	11.17%
Provisiones	3.31%	5.45%	4.64%	3.92%	4.09%	3.85%
Total Gastos Operacionales	12.92%	15.15%	14.91%	14.16%	15.21%	15.02%
ROA Operativo	0.47%	0.31%	-1.35%	-1.27%	2.04%	1.92%
Ingresos No Operativos Netos	-0.35%	0.10%	1.52%	1.52%	-1.39%	-0.65%
Imp. y Part. Trabajadores	0.05%	0.03%	0.05%	0.10%	0.19%	0.43%
ROA	0.07%	0.37%	0.12%	0.15%	0.45%	0.84%

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS TOTALES (%)	dic-08	may-09	nov-09	dic-09	may-10	nov-10
Ingresos por Intereses	83.1%	84.3%	80.4%	79.4%	73.7%	73.1%
Ingresos por Comisiones	5.9%	7.1%	7.1%	7.0%	6.9%	6.8%
Utilidades Financieras	6.4%	3.9%	3.3%	4.5%	12.5%	11.0%
Ingresos Financieros	95.4%	95.3%	90.8%	91.0%	93.1%	91.0%
Ingresos por Servicios	0.5%	0.2%	0.2%	0.2%	3.7%	4.5%
Ingresos Operacionales	0.0%	0.3%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%
Ingresos Operacionales	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%	3.7%	4.6%
Ingresos Operativos	95.9%	95.8%	91.1%	91.3%	96.7%	95.6%
Otros Ingresos	4.1%	4.2%	8.9%	8.7%	3.3%	4.4%
Resultado No Operativo	4.1%	4.2%	8.9%	8.7%	3.3%	4.4%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

La dependencia de los ingresos a la actividad de intermediación los hace sensibles a los movimientos de las tasas activas referenciales. De otro lado, continúa como un reto para la Administración fundamentar los resultados de la Institución, en una generación operativa recurrente.

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 en 4.4% a lo registrado en noviembre del año pasado, debido al evento de titularización de cartera. Adicionalmente tienen el efecto de la reducción, en mayo del 2010, de las tasas de interés máximas del BCE para el micro crédito de acumulación y minorista en 5.8% y 3.4% respectivamente. Razón por la cual intensifican más de lo proyectado la colocación de activos productivos.

Vale acotar que la institución siempre ha trabajado al tope de las tasas máximas legales, por lo que son altamente sensibles a la reducción de éstas, y presionados a aumentar volumen para compensar tasa.

De otro lado, la disminución de la tasa pasiva referencial que sucede desde fin del año pasado, ha dado un alivio al margen neto de intereses, por la reducción mayor de los intereses pagados en 10.3% en el año, con todo el NIM se achica de 16.96% en nov-09 a 16.41%, sin la sensibilidad en activos productivos, y 14.97% con la sensibilidad.

Los ingresos por comisiones provienen fundamentalmente de la gestión de cobranzas; están ligados al comportamiento de la cartera vencida, la cual se mantiene controlada, significando no crecimiento de estos ingresos.

En este periodo las utilidades financieras mejoran en 2.52 veces a noviembre pasado, 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.

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

El aumento anual de los gastos de operación ha sido muy similar al del volumen de negocios, lo que lleva a que la relación de eficiencia de largo plazo (sobre activos) sea positiva. Frente a los ingresos operativos consideramos que hay mejora aunque menor a la presentada si sensibilizamos con los ingresos operativos no recurrentes.

Las provisiones parecería tener un menor impacto en el MON, sin embargo 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, las provisiones seguirían siendo mayores al MON antes de provisiones, en menor proporción que a noviembre 2009 (141.26%), no obstante el MON operativo todavía se presentaría 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 noviembre asciende a USD 2,349 M y representa el 83% de la utilidad proyectada para el 2010.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

Los activos improductivos están sobre valorados en USD 14 MM por la contabilización en cuentas por cobrar de una parte de la titularización de cartera que aún no ha sido vendida. De otro lado, la cartera en riesgo se encuentra subvalorada en USD 4 MM, debido a la operatividad del mismo fideicomiso de cartera.

Al sensibilizar con lo antes anotado, observamos que conforme lo esperado, la brecha negativa de capital libre sigue cerrándose. Ésta asciende a USD 2.093 M, equivalente al 2.74% del patrimonio más provisiones y -0.7% de los activos productivos más fondos disponibles improductivos.

Analizando la posibilidad de venta de los activos pendientes por enajenar del plan de conversión (alrededor de USD 5 MM), consideramos que la Institución requerirá, para cerrar la brecha de capital en el 2011, elevar el volumen y plazo del fondeo de terceros, y el propio, a fin de generar los suficientes ingresos que le permita cumplir con las provisiones que requiere la amortización del plan de conversión, sin quedarse desprotegidos en liquidez y con un insuficiente respaldo de patrimonio técnico.

De otro lado, pensamos que la calidad de 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.

Incorporando al análisis los activos que están en el fideicomiso de cartera, observamos que la Institución manejó estrategias en este quimestre que le permitieron crecer de manera importante, 21.2% anual y 15.6% respecto a diciembre. Lo hicieron fundamentalmente en activos productivos y específicamente en Crédito, con lo cual la representación de ese activo sobre el balance total mejora desde 57.8% en nov-09 a 68.9% en este noviembre.

El riesgo administrado en el portafolio de crédito se mantiene por sobre el promedio del sistema, y la cobertura con provisiones, que ha mejorado en este quimestre de análisis, no llega a cubrir el riesgo en 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. Sin embargo, la representación decayó a niveles por bajo el promedio del sistema, y otorgan una cobertura de una vez el riesgo mínimo legal, dada por la concentración. Representan a noviembre 11.5% del balance bruto, 17.9% fueron en may-10, 10.27% en nov-09.



Finalmente el pasivo mejoró el plazo promedio tras la colocación del 77% de la titularización de cartera que fue de USD 60 MM, más incremento de captaciones dentro de 360 días. No obstante, al menos el 70% del pasivo vence 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 noviembre suman USD 43,9 MM y constituyen el 11.5% del balance bruto. La representatividad en el balance disminuye debido a la consecución del ciclo de ventas que es más importante durante el segundo semestre del año.

Se distribuyen en: 48% en Bancos (cuentas a la vista básicamente en el exterior), 19% Fondos Disponibles (encaje bancario, caja, efectos de cobro inmediato), 33% Inversiones (depósitos a plazo, fondos de inversión, papel comercial, derechos fiduciario de titularización de cartera de micro crédito de Banco Solidario y de flujos futuros de compañías nacionales).

Conforme a las políticas de liquidez mantienen en alta la calidad de los activos bancos e inversiones con un 91% con calificaciones en grado de inversión local e internacional.

Sin embargo, vuelven a concentrarlos en emisores al tener el 82% de estos rubros en cuatro emisores y 54% en EEUU. La exposición en tres de ellos supera el 10% del PTC del Banco.

De acuerdo al plazo el rubro de Inversiones en un 84% vence en el largo plazo, por lo que de requerir liquidez tendrían que efectivizarlos en el mercado de valores secundario que es poco activo.

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. El 86% del portafolio de inversiones está contabilizado como disponible para la venta y 14% como respaldo del fideicomiso de liquidez.

CARTERA

CARTERA BANCO SOLIDARIO	CARTERA DIC-08	CARTERA JUN-09	CARTERA NOV-09	CARTERA MAY-10	CARTERA NOV-10
Microempresa	74.06%	71.72%	72.02%	71.00%	75.92%
Olla de Oro	13.17%	14.34%	15.69%	17.26%	17.69%
Microfinanzas	87.23%	86.06%	87.70%	88.26%	93.61%
Vivienda Popular	3.15%	3.51%	3.31%	2.90%	2.17%
Vivienda Constructor	5.02%	3.59%	3.23%	2.63%	0.90%
Vivienda Avalas	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Pequeña Empresa	1.50%	1.59%	1.60%	1.26%	1.21%
Mediana Empresa	2.75%	4.94%	3.95%	4.82%	2.04%
Personal	0.16%	0.14%	0.10%	0.06%	0.04%
Empleados	0.20%	0.17%	0.11%	0.09%	0.04%
Crédito No enfoque Banco	12.77%	13.94%	12.30%	11.76%	6.40%
CARTERA SUBTOTAL	236,098	214,863	218,863	227,853	280,018
Fideicomiso Olla de Oro		1,360	178	-	-
CARTERA TOTAL (Miles de USD)		216,223	219,040	227,853	280,018

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, para noviembre 2010 ya no hay el fideicomiso de cartera Olla de Oro).

En el quimestre de análisis incrementaron el portafolio de crédito en 23%, con ello el aumento respecto a diciembre pasado asciende a 28%, por sobre lo realizado por el sistema bancos en igual período (17%), pero por debajo de lo alcanzado por el segmento micro finanzas (36%).

La calidad de este desempeño se mostrará cuando la cartera madure, ya que han aumentado en operaciones con vencimientos sobre los 360 días, conforme lo tenían previsto.

A noviembre cuentan con 133 mil clientes con un promedio de deuda mayor a la revisión en mayo. En micro empresa el monto promedio de crédito es de USD 2,670 y USD 900 en olla de oro. Ha existido buena acogida de las campañas del banco en el sector urbano-rural, por lo que la Administración planifica seguir en lo posterior con la misma estrategia de bancarización.

El indicador de morosidad del portafolio continúa siendo mayor al promedio del sistema bancos. La cobertura con provisiones se mantiene por debajo del sistema y de su historia, no obstante ha mejorado por la ejecución de castigos importantes y el mantenimiento en la calidad del portafolio en niveles de 6.32% (incluido la cartera fuera de balance), la morosidad del sistema promedio es de 2.86%.

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 4.45% del portafolio total, bastante menos que el 8.94% observado en el análisis último, que se debe al castigo y dación en pago de operaciones. El 29% de esta muestra 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, la cobertura general de Banco Solidario es de 0.72 veces (0.54 veces en may-10 y nov-09).

Por su parte, 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 1.224 M.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

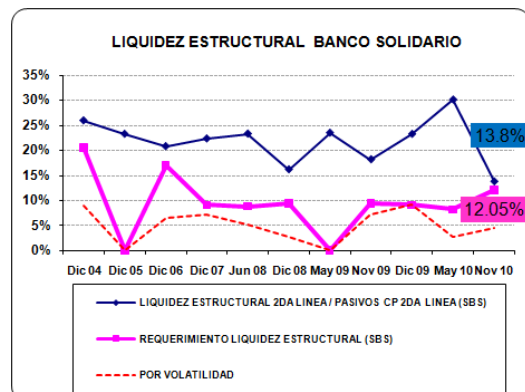
PARTICIPACIÓN PASIVOS SOBRE ACTIVO BRUTO					
(\$ MILES)	dic-08	jun-09	nov-09	may-10	nov-10
Obligaciones con el Público	47.0%	46.7%	45.8%	53.2%	53.1%
Depósitos a la Vista	9.9%	11.0%	9.9%	10.4%	11.8%
Depósitos a Plazo	37.0%	35.6%	35.7%	42.6%	41.1%
Depósitos Restringidos	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%
Obligaciones Inmediatas	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Obligaciones Financieras	31.6%	29.5%	29.3%	20.6%	20.3%
Oblig. Convertibles y Aportes Futura					
Capitización	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.02%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.5%	2.8%	2.9%	3.6%	4.2%
MONTO NOMINAL PASIVO (MM USD)	270,0	257,7	246,2	258,0	268,6
TOTAL PASIVO	81%	79%	79%	78%	78%

Este cuadro no incorpora la deuda proveniente de la titularización de cartera. A la fecha de análisis la deuda colocada corresponde a USD 30 MM a siete años plazo, USD 16 MM a 24 y 37 meses plazo, los restantes USD 14 MM también de mediano plazo se colocarán hasta el primer trimestre del 2011.

Sin sensibilizar el pasivo con lo antes anotado, registran un aumento de 3.2% respecto a diciembre 09, y 17% 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.

Sin embargo, la alta concentración de clientes y el descalce de plazos entre activos y pasivos han presionado los indicadores de liquidez a niveles no observados históricamente.



En el fondeo con el público mantienen una concentración moderada en el corto plazo que aumentó en el quimestre. Los 100 clientes más grandes con depósitos de hasta 90 días suman USD 51,5 MM (USD 35 MM en mayo) y representan el 28% de las captaciones del público (20% en may-10, 23% en nov-09).

Los 25 inversionistas más grandes (USD 61,8 MM), indistintamente del plazo de los depósitos, siguen representando una alta concentración de 33.7% (28% en mayo y 31% en nov-09), concentrando vencimientos hasta los 90 días en un 68% de la muestra.

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 logran una mejor distribución de los vencimientos. Es decir, que de los USD 70 MM de obligaciones financieras, 39% deberá pagarse hasta diciembre 11, 31% hasta fin del 2012, el 29% restante de este pasivo es menos pesado y con mayor distancia en plazos de vencimiento (entre 2014 y 2018).

A pesar de ello la brecha negativa entre activos pasivos pasa a ser significativa frente a los activos líquidos que ahora mantiene la Institución, casi alcanza el 100% de ellos. A nov-10 representa 97%, 9% fue en may-10, 44% en nov-09.

Los activos líquidos incorporan básicamente el rubro Bancos y Fondos Disponibles improductivos. 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 enero 2011 el saldo de capital en el mercado suma 61,500 euros y representa el 0.03% del total del fondeo, vence en febrero 2011.

A pesar del manejo ajustado de la liquidez que ha realizado la Institución en este quimestre, por la poca representatividad de esta obligación frente al total de la deuda y en el flujo, y el plazo corto de la misma (menos de un mes), 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	SISTEMA BANCOS NOV-10	dic-08	jun-09	nov-09	may-10	nov-10
PTC / APPR	13.1%	12.5%	13.6%	14.9%	15.1%	15.0%	14.6%
Activo total / Patrimonio (veces)	9.70	9.63	8.30	7.77	7.50	7.68	7.65
Capital Libre (USD M)	1,283,491	1,393,936	-18,712	-17,047	-7,973	-21,471	-12
Capital Libre / Activ Product + F. Disp.	7.1%	7.3%	-7.4%	-7.1%	-3.3%	-9.1%	-4.7%
Capital libre / Patrimonio + Provisor	47.1%	48.1%	-30.5%	-25.6%	-11.7%	-28.9%	-15.8%
TIER I / Patrimonio Técnico	102.5%	97.1%	104.2%	102.5%	103.3%	101.6%	97.5%

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 una parte de la titularización de cartera que aún no ha sido vendida.

Al sensibilizar con las situaciones anotadas vemos que el respaldo patrimonial ha sido intensamente utilizado dejando una relación de PTC de 11.84% a noviembre (13.47% fue la relación de PTC en mayo) y un endeudamiento de 8.54 veces.

A pesar del trabajo de colocación de activos el resultado del Banco depende de la venta de activos problemas. La reducción de las tasas de micro crédito presiona negativamente los esfuerzos de la Institución para consolidar resultados importantes.

La presión en los indicadores de capitalización, representan un desafío para el banco debiendo fortalecer su base patrimonial para enfrentar el crecimiento de su cartera.

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 pignoralados, hipotecados o entregados en fideicomiso. A Noviembre 2010 la estructura de la garantía general es la siguiente:

BANCO SOLIDARIO Nov-10	Activos Nov-10	Activos en Garantía	Activos Libres	Activo Diferido	Activos Garantía General
Depositos en Inst. Financieras	21,075	-	21,075	-	21,075
Inversiones Brutas	14,330	-	14,330	-	14,330
Cartera Productiva Bruta	206,381	-	206,381	-	206,381
Otros Activos Prod Brutos	6,229	-	6,229	-	6,229
Total Activos Productivos	248,014	-	248,014	-	248,014
Fondos Disponibles Improd.	8,573	-	8,573	-	8,573
Cartera en Riesgo	13,644	-	13,644	-	13,644
Activo Fijo	10,779	1,558	9,221	-	9,221
Otros Activos Improductivos	63,893	32,157	31,736	4,535	27,201
Total Provisiones	-35,892	-	-35,892	-	-35,892
Total Activos Improductivos	96,889	33,715	63,174	4,535	58,639
Total Activos	309,011	33,715	275,296	4,535	270,761
Obligación Convertible en Acción (Clase C)	-	-	-	-	82
Total Valores en Circulación en Miles de USD	-	-	-	-	82
Total Valores en Circulación / Activos Garantía General					0.03%

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

	SISTEMA BANCOS Nov-10	dic-08	may-09	nov-09	dic-09	may-10	nov-10
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,298,141	14,295	26,461	20,335	16,369	11,706	21,075
Inversiones Brutas	2,806,903	4,764	2,072	3,923	2,166	39,418	14,330
Cartera Productiva Bruta	10,845,137	221,073	187,423	201,403	206,379	155,851	206,381
Otros Activos Productivos Brutos	1,379,444	-	4,858	4,913	4,756	6,048	6,229
Total Activos Productivos	17,329,625	240,132	220,814	230,574	229,669	213,022	248,014
Fondos Disponibles Improductivos	1,880,873	11,170	12,958	8,073	26,261	23,516	8,573
Cartera en Riesgo	319,094	15,025	24,729	17,638	12,142	12,977	13,644
Activo Fijo	405,214	11,465	11,508	11,227	11,111	10,887	10,779
Otros Activos Improductivos	781,721	53,671	54,028	47,282	48,572	71,939	63,893
Total Provisiones	-893,586	-24,469	-29,624	-30,245	-29,381	-35,724	-35,892
Total Activos Improductivos	3,386,903	91,331	103,223	84,219	98,087	119,319	96,889
Total Activos	19,822,942	306,995	294,413	284,547	298,375	296,617	309,011
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	15,830,041	155,814	149,275	144,083	162,932	176,892	183,153
Depósitos a la Vista	11,344,259	32,825	30,430	31,312	33,144	34,716	40,536
Operaciones de Reporto	8,330	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4,157,801	122,618	118,339	112,386	129,363	141,634	141,872
Depósitos en Garantía	1,281	1	1	1	1	1	1
Depósitos Restringidos	318,370	370	505	384	424	541	744
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	215,299	473	801	756	384	666	628
Aceptaciones en Circulación	31,254	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	680,830	104,856	97,253	92,274	88,728	68,324	70,119
Valores en Circulación	193,415	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	132,090	706	609	467	447	231	82
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	650,276	8,146	8,550	9,040	7,820	11,897	14,632
Provisiones para Contingentes	31,054	24	5	4	5	8	12
TOTAL PASIVO	17,764,260	270,019	256,493	246,623	260,316	258,018	268,626
TOTAL PATRIMONIO	2,058,683	36,976	37,920	37,924	38,059	38,599	40,385
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19,822,942	306,995	294,413	284,547	298,375	296,617	309,011
CONTINGENTES	4,280,296	546	553	375	538	845	1,224
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,184,743	60,233	24,300	52,135	57,111	22,074	49,864
Intereses Pagados	306,561	19,284	7,165	15,551	16,924	6,785	13,944
Intereses Netos	878,182	40,949	17,135	36,584	40,186	15,289	35,920
Otros Ingresos Financieros Netos	170,616	1,834	2,112	1,356	-17	5,009	9,257
Margen Bruto Financiero	1,048,799	42,783	19,246	37,940	40,170	20,298	45,177
Ingresos por Servicios	302,968	343	47	138	153	1,096	3,068
Otros Ingresos Operacionales	93,549	3	80	80	80	0	68
Gastos de Operación	950,994	30,463	12,148	27,862	31,014	13,789	31,098
Otras Perdidas Operacionales	25,785	676	8	1,394	1,381	17	1,137
Margen Operacional antes de Provisiones	468,536	11,990	7,217	8,902	8,008	7,589	16,078
Provisiones	197,346	10,488	6,833	12,575	11,852	5,065	10,726
Margen Operacional Neto	271,190	1,502	384	-3,673	-3,844	2,524	5,351
Otros Ingresos	91,057	2,975	1,215	5,762	6,246	974	3,013
Otros Gastos y Perdidas	37,793	4,084	1,094	1,635	1,658	2,700	4,820
Impuestos y Participación de Empleados	93,231	164	35	141	295	235	1,196
RESULTADOS DEL EJERCICIO	231,223	228	470	313	448	563	2,349

*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-08	may-09	nov-09	dic-09	may-10	nov-10
(\$ MILES)		Nov-10						
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles		19,210,498	251,302	233,773	238,647	255,931	236,538	256,587
Cartera Bruta total		11,164,230	236,098	212,152	219,040	218,522	168,828	220,025
Cartera Vencida		145,966	2,794	7,833	2,600	1,503	2,541	2,495
Cartera en Riesgo		319,094	15,025	24,729	17,638	12,142	12,977	13,644
Cartera C+D+E		312,158	20,819	26,575	24,282	20,987	21,769	13,132
Provisiones para Cartera		-652,789	-12,480	-14,504	-13,259	-10,737	-11,828	-11,931
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)		83.65%	72.45%	68.14%	73.25%	70.07%	64.10%	71.91%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo		144.80%	91.95%	89.45%	97.55%	91.19%	86.95%	98.09%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.31%	1.18%	3.69%	1.19%	0.69%	1.50%	1.13%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)		2.86%	6.36%	11.66%	8.05%	5.56%	7.69%	6.20%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)		2.80%	8.82%	12.53%	11.09%	9.60%	12.89%	5.97%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo		214.31%	83.22%	58.67%	75.20%	88.47%	91.21%	87.54%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		219.07%	60.06%	54.60%	54.62%	51.19%	54.38%	90.95%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		5.85%	5.29%	6.84%	6.05%	4.91%	7.01%	5.42%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		N/D	63.51%	ND	51.53%	53.10%	65.87%	83.09%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		N/D	8.78%	ND	8.64%	9.46%	12.05%	5.65%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom		3.40%	11.31%	11.86%	14.50%	16.37%	11.71%	10.31%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		N/D	2.86%	3.04%	14.95%	10.72%	2.46%	5.65%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov		N/D	-55.69%	-172.94%	-42.32%	46.87%	-129.38%	-7.87%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones		14.54%	21.54%	ND	42.91%	48.95%	11.96%	49.43%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.		0.42%	1.03%	ND	1.82%	1.70%	1.12%	3.95%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *		12.50%	13.56%	15.21%	15.14%	15.20%	14.98%	14.59%
TIER I / APPR		12.14%	14.13%	15.64%	15.64%	15.65%	15.21%	14.22%
PTC / Activos y Contingentes*		7.21%	12.27%	12.97%	13.37%	12.78%	13.04%	13.03%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC		26.33%	30.39%	30.07%	29.47%	29.08%	28.06%	26.66%
Capital libre (USD M)**		1,393,936	-18,712	-22,716	-7,973	-4,380	-21,471	-12,027
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp		7.3%	-7.4%	-9.7%	-3.3%	-1.7%	-9.1%	-4.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones		48.07%	-30.45%	-33.63%	-11.69%	-6.49%	-28.89%	-15.76%
TIER I / Patrimonio Tecnico*		97.14%	104.25%	102.86%	103.31%	103.01%	101.56%	97.45%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)		11.02%	11.66%	12.61%	12.82%	12.57%	12.97%	13.30%
TIER I / Activo Neto Promedio		9.04%	12.41%	13.09%	13.31%	13.00%	13.25%	12.97%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera		3,154	27	0	0	0	-	-
Ingresos Operativos Netos		1,419,531	42,452	19,365	36,764	39,022	21,378	47,176
Result. antes de impuest. y particip. trab.		324,454	392	505	454	743	798	3,545
Margen de Interés Neto		74.12%	67.98%	70.51%	70.17%	70.37%	69.26%	72.04%
ROE***		12.84%	0.62%	3.01%	0.91%	1.19%	3.52%	6.53%
ROE Operativo		15.06%	4.05%	2.46%	-10.70%	-10.25%	15.81%	14.88%
ROA***		1.35%	0.07%	0.37%	0.12%	0.15%	0.45%	0.84%
ROA Operativo		1.58%	0.47%	0.31%	-1.35%	-1.27%	2.04%	1.92%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.		62.09%	96.52%	88.48%	99.51%	102.98%	71.52%	76.14%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)		5.89%	16.84%	17.84%	16.96%	17.11%	16.58%	16.41%
M.B.F. / Activos Productivos promedio		7.01%	17.59%	20.04%	17.59%	17.10%	22.01%	20.63%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones		42.12%	87.47%	94.68%	141.26%	148.01%	66.74%	66.71%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos		80.90%	96.46%	98.02%	109.99%	109.85%	88.19%	88.66%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos		66.99%	71.76%	62.73%	75.79%	79.48%	64.50%	65.92%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom		6.71%	12.92%	15.15%	14.91%	14.16%	15.21%	15.02%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles		4,179,015	25,465	39,420	28,408	42,630	35,222	29,647
Activos Liquidos (BWR)		5,108,062	28,258	41,491	32,330	44,796	57,154	29,894
25 Mayores Depositantes****		3,084,282	47,098	N/D	45,031	62,234	50,950	61,848
100 Mayores Depositantes****		4,923,474	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0.00%
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)		35.66%	29.20%	43.02%	32.37%	43.87%	57.12%	23.37%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)		33.31%	16.19%	23.49%	18.20%	23.25%	30.09%	13.78%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		N/D	9.43%	N/D	9.40%	9.12%	8.23%	12.05%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos		N/D	-19.34%	N/D	-43.61%	31.07%	8.67%	96.80%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		35.66%	29.20%	43.02%	32.37%	43.87%	57.12%	23.37%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)		29.17%	26.31%	40.87%	28.44%	41.75%	35.20%	23.17%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público		19.48%	30.23%	N/D	31.25%	38.20%	28.80%	33.77%
25 May. Deposit. ****/Activos Liquidos (BWR)		60.38%	166.67%	N/D	139.28%	138.93%	89.15%	206.89%

* 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