

Ecuador
Calificación Global

Banco Solidario S.A.

Calificación Global

sep-17	dic-17	sep-18
AA+	AA+	AA+

Perspectiva: Estable**Definición de la calificación:**

“AA”: “La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.”

Resumen Financiero

SOLIDARIO			
Millones USD	sep-17	dic-17	sep-18
Activos	704.578	720.162	768.744
Patrimonio	118.380	122.099	129.546
Resultados	6.760	9.610	11.874
ROE (%)	7,84%	8,22%	12,58%
ROA (%)	1,30%	1,38%	2,13%

Fuente: Estados Financieros Consolidados

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 292 2426; Ext. 114
pbaus@bwratings.com

José Solís Aparicio
(5932) 226 9767; Ext. 113
jsolis@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de BankWatch Ratings decidió otorgar la Calificación Global de AA+ a Banco Solidario. La calificación considera los siguientes factores:

Banco Solidario se caracteriza por tener un gobierno corporativo profesional y eficiente, con larga trayectoria en su mercado objetivo. El segmento de mercado que atiende la entidad se caracteriza por ser relativamente más sensible al ciclo económico, sin embargo, la atomización del crédito mitigan el impacto de incumplimiento. El gobierno corporativo actual ha demostrado ser eficiente, conformado por profesionales de experiencia en el ámbito financiero nacional, con énfasis en los segmentos objetivos del Banco.

Rentabilidad y gestión operativa adecuada. A la fecha de análisis, el desempeño del Banco conserva una tendencia positiva y creciente, en su comparativa interanual, el crecimiento de sus beneficios netos es dos veces superior al promedio registrado por el sistema de bancos. Los buenos resultados alcanzados se sustentan en mejoras paulatinas de su eficiencia operativa, un adecuado manejo de su intermediación financiera, ingresos por servicios estables y un menor gasto de provisiones. Con ello, el Banco conserva niveles rentabilidad, cobertura y solvencia acordes al riesgo que asume.

Calidad de cartera consistente con sus segmentos de crédito. Históricamente la morosidad de la institución ha sido mayor al promedio del sistema debido a los segmentos que atiende el Banco (microcrédito y consumo prioritario). No obstante, se aprecia una mejora en la calidad de sus activos y sus niveles de coberturas. A sep-2018, la institución logra reducir su índice de morosidad e incrementar su nivel de cobertura, tanto para la cartera en riesgo como la reestructurada por vencer hasta un 200%. En este sentido, se aprecia un desempeño positivo del Banco en relación con el sistema, que reportó un leve incremento en su índice de morosidad y coberturas para cartera en riesgo.

Amplios niveles de liquidez con concentración en depósitos. Los mayores depositantes representan una alta participación de los activos líquidos del Banco e incrementan su participación a sep-2018. Sin embargo, su riesgo es limitado por la estructura de fondeo de la institución y el acceso a financiamiento externo con organismos internacionales que fomentan el microcrédito. En general, la institución conserva sus niveles de liquidez por encima del promedio del sistema, pese a la leve contracción registrada durante el periodo de análisis, cubriendo con holgura sus requerimientos mínimos de ley.

Niveles de capitalización apropiados al riesgo de negocio. El soporte patrimonial se mantiene estable a través de la capitalización de una parte de las utilidades, las reservas especiales que dispone el Banco y la constitución de nuevas provisiones que han fortalecido los indicadores de solvencia. A la fecha de corte, la relación entre capital libre y los activos productivos más fondos disponibles, presenta una leve contracción (17.3%). No obstante, el indicador se mantiene por encima del promedio del sistema, representa una ventaja competitiva y una amplia capacidad del Banco para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable, producto de los resultados positivos y recurrentes de su gestión respecto con el desempeño del sistema. La perspectiva podría verse afectada si la institución no reporta resultados constantes y positivos en sus operaciones;



si su portafolio crediticio no mantiene un buen comportamiento, incurriendo en incrementos de la morosidad y debilitamiento de las coberturas de provisiones.

Calificación Local. 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 de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del Sistema.



Ambiente Operativo

Entorno Macroeconómico y Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos a cabalidad por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión privada local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escases de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina (que ahora incluye la extra y el eco-país) tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos. Las compensaciones ofrecidas por el gobierno a ciertos segmentos del transporte y la liberación propuesta para la importación de Diesel podrían mitigar en parte los efectos.

El gobierno está empeñado en un ajuste gradual dirigido a fomentar el crecimiento económico en el sector privado principalmente. El gasto público mantendría un crecimiento lento y controlado. Esta dinámica permitiría ir reduciendo la participación del estado en el PIB con lo cual la necesidad de un ajuste se iría reduciendo. Mientras tanto, es necesario seguir aumentando deuda, la cual alcanzará su límite cuando los acreedores así lo decidan.

La reducción del gasto, que proviene de menores inversiones de capital (-16.6%) y un incremento de ingresos por el precio del petróleo durante los 10 primeros meses del 2018, principalmente (incremento de ingresos: 39.4% petroleros y 7.2% no petroleros), han influido en la reducción del déficit fiscal a USD, 1.607 millones. El gobierno hace esfuerzos por conseguir financiamiento y aparentemente ha conseguido fondeo por aproximadamente USD1.400 millones. El incremento de la tasa de Estados Unidos y el Riesgo Soberano del Ecuador (alrededor de 700 puntos, subiendo) encarecen el crédito para el país (alrededor de 10%) y endurecen sus condiciones.

El gasto corriente continúa incrementándose (4.9% en el 2018) y según la proforma presentada, el gobierno no proyectaba reducción de subsidios ni contracción de la burocracia. Sin embargo, en los últimos días ha anunciado disminuir el subsidio de la gasolina extra y eco-país debido a la crítica situación fiscal.

Entre las alternativas del gobierno para completar el financiamiento requerido se considera emitir bonos de deuda interna para que sean adquiridos por las instituciones del sistema financiero como parte del requerimiento mínimo de liquidez y por los fondos administrados por entidades estatales. El ministro Martínez habló de colocar USD1747 millones en bonos a 20 años. Será un reto colocar estos valores entre inversionistas voluntarios.

Según el FMI y otros expertos, los supuestos de la proforma 2019-2022 son optimistas por lo que el tamaño del desequilibrio fiscal no se puede determinar con claridad. Así mismo el precio del petróleo podría estar sobreestimado según las tendencias observadas y esperadas a mediano plazo. Los ingresos estarían por tanto sobreestimados.

Adicionalmente se observa que para el 2019 el gasto corriente se presiona por la reinstauración del subsidio a los jubilados a través del 40% de las pensiones, por los precios de los derivados importados y por los intereses por pagar relacionados al incremento de la deuda.

El 2019, sería el séptimo año seguido con déficits elevados y acelerado endeudamiento público. En relación con el PIB, el déficit se reduciría de 3.9% en 2018 a 1.9% en 2022. Con relación al PIB, la deuda pasaría a representar el 49.7% en 2022 frente a 46.5% en 2017.

De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años.

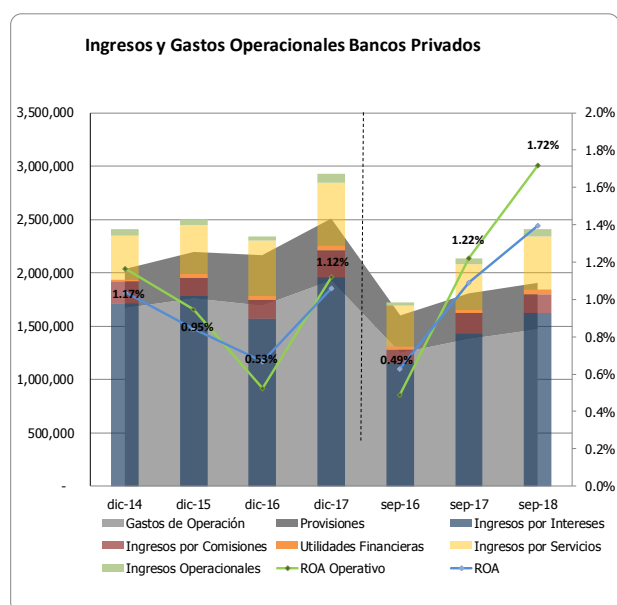
El sector privado ecuatoriano debe recuperar su capacidad frente a sus competidores, esto se complica en vista de la tendencia del dólar a fortalecerse, lo cual encarece nuestros productos, aunque la inflación sea muy baja (se prevé una inflación de 0.4% para 2018, hasta agosto-18 la inflación fue negativa). La flexibilización de los costos según expertos debe darse por el lado laboral.



El crecimiento económico estimado para el 2018 según las autoridades y el FMI, sería de 1.1% y 1.2% respectivamente (crecimiento corregido del 2017, 1.6%). Para el 2019, el gobierno y el FMI prevén crecimiento del PIB de 1.4% y 0.9% respectivamente.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y el primer semestre del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a sep-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Según las cifras de noviembre-2018 anualizadas, los resultados netos del sistema a dic-2018, sumarían aproximadamente USD 550 millones que implicaría un aumento del 39% con respecto al 2017. Se evidencia la recuperación de los resultados, en dólares, del sistema durante los dos últimos años frente al 2015 y 2016, años en que los resultados obtenidos se contrajeron.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. Durante el segundo semestre se observa una ligera presión en este

indicador (74.24% a sep-2018 y 74.08% a nov-2018). Si el país no consigue el financiamiento requerido para cubrir sus requerimientos y la liquidez del sistema mantiene una tendencia a contraerse, su margen de interés se irá ajustando en función de las posibilidades y costos de financiamiento.

El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.1% entre sep-2017 y sep-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 1.9%, que en este período es menor que el aumento de la cartera en riesgo (4.6%). Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14.3% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A sep-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 12.5% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 61.8% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas o menos deducciones, pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 36.96% a sep-2018 cuando el año anterior fueron de 33.42%.

En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva para el año 2018 y a sep-2018 se ubican en 1.40% y 12.58%. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

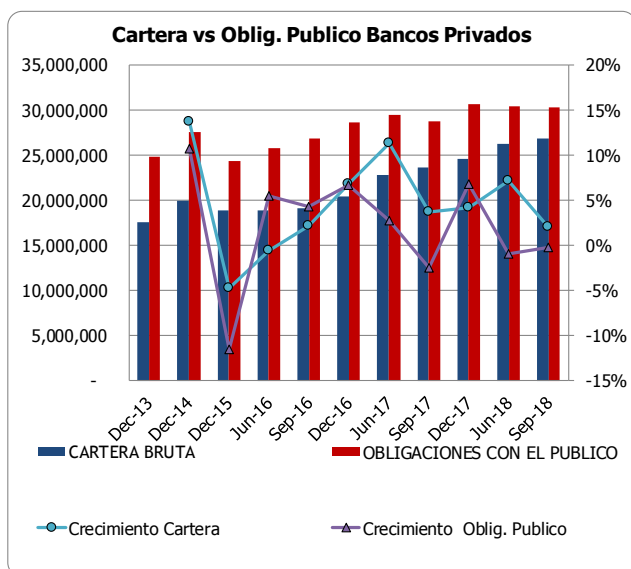
Para el próximo año, los resultados podrían presionarse considerando entre otras cosas que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

Los datos a septiembre muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento (crecimiento de los saldos: 4.8% entre mar-2018 y jun-2018 y 2.10% entre jun-2018 y sep-2018). En el año el crecimiento de la cartera de los bancos



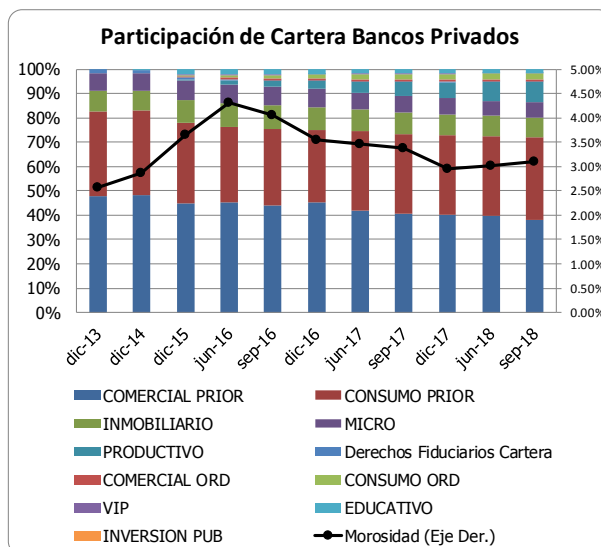
privados es de 13.73%. Anualmente crece el crédito en todos los segmentos. El crédito comercial prioritario (capital de trabajo) aumenta en el año 6.5% y el de consumo prioritario (tarjetas de crédito) crece en 17.7%. Estos dos segmentos, mantienen su mayor participación con 37.9% (sep-2017: 40.5%) y 34.1% (sep-2017: 33.0%) respectivamente. El crédito de consumo prioritario gana participación en la cartera del sistema financiero privado mientras que la del segmento comercial prioritario se contrae. En el año, el crédito productivo aumenta de forma relativamente importante (60%), pero mantiene una participación menor de 8.4%. El crédito inmobiliario aumentó anualmente en 5.6% y mantiene una participación de alrededor del 8%, la menor participación de los últimos 4 años.



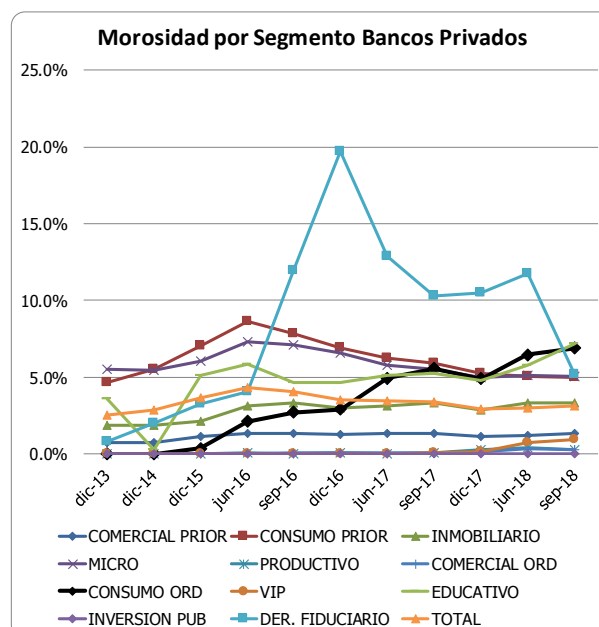
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que, durante el 2018, mientras la cartera sigue creciendo, aunque con menores tasas, los depósitos incluso se reducen; frente a sep-2017 estos (los depósitos) aumentan en 5.6%, es decir menos que los créditos (13.73%). La cartera de crédito de los bancos privados a septiembre 2018 alcanza USD26.887 millones.

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema entre sep-2017 y sep-2018. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.



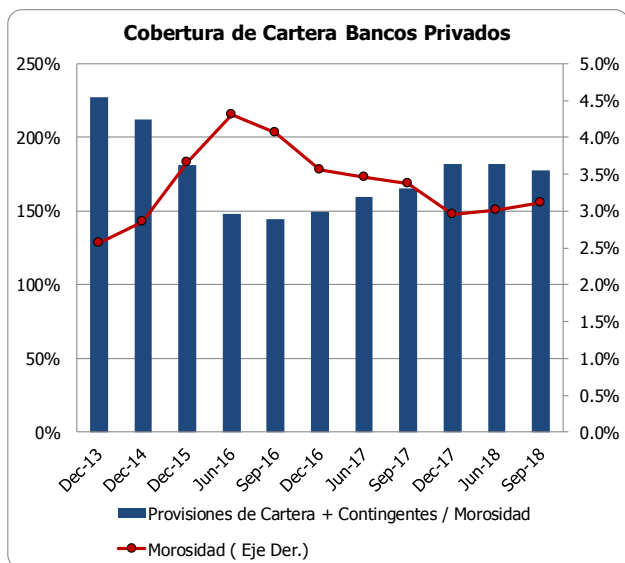
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario (con 6.90%, incluye crédito automotriz) el crédito educativo (con 7.15%) la de consumo prioritario (con 5%, tarjetas de crédito) y el crédito a la microempresa (con 5.03%) presentan la morosidad más alta.

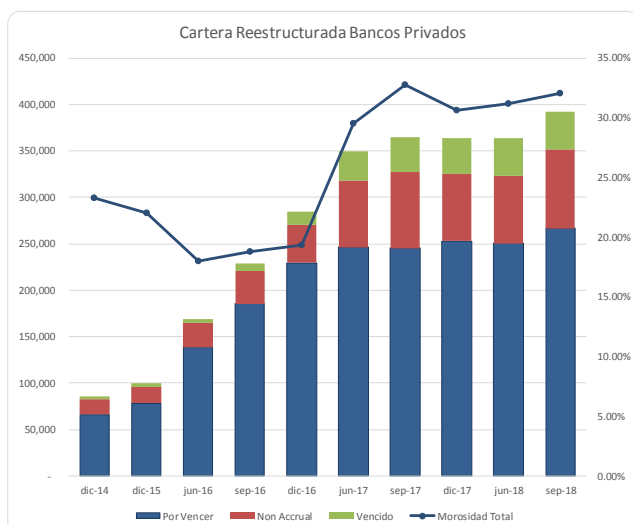
A continuación se incorpora un gráfico con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se redujeron en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11%. Esto a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta, lo que evidencia que la calidad de la cartera se está deteriorando. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de sobre el 32%, con tendencia a subir, se ubican en 3.99% en dic-2017 y 4.10% en sep-2018.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

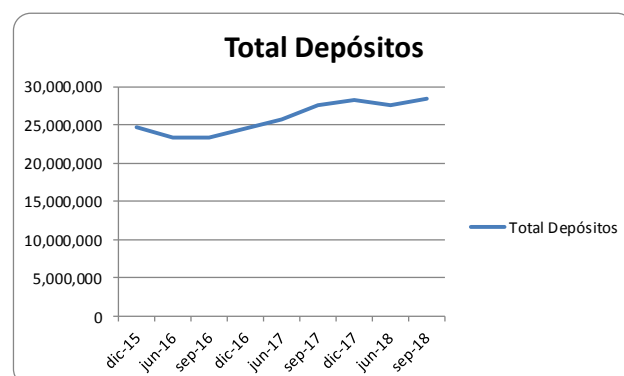
La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014.

Durante el 2017 y el primer semestre del 2018 estas se recuperaron con respecto a 2016 y 2017 pero vuelven a presionarse en el segundo semestre de este año. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, según el gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer.

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Las obligaciones con el público a dic-2017 y sep-2018 representan el 78.74% y 77.11%, del activo, respectivamente. El financiamiento de los activos de los bancos con obligaciones con el público tiende a reducirse. A sep-18 los depósitos a la vista representan el 64.28%, participación similar a la de dic-2017.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.98% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.175MM) distintas a los multilaterales (USD371MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.546M, muestran un aumento de USD55.4MM en el año y representan el 34.60% del patrimonio del sistema y el 41.05% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

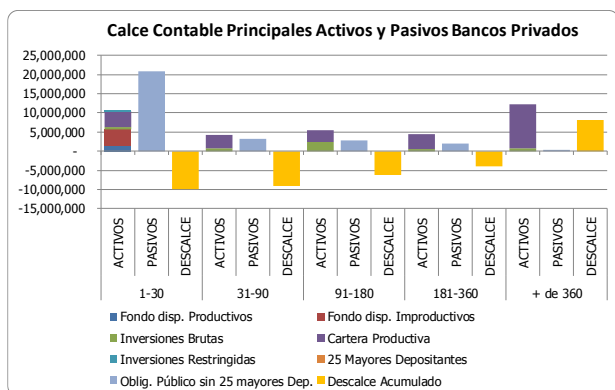
Las obligaciones con el público mantienen una tendencia creciente frente al año anterior y se recuperan en el trimestre con un crecimiento de 3.11%. (Interanualmente aumentan en 3.12%); El comportamiento de los depósitos en a sep-2018 con respecto al trimestre anterior, mantiene la misma tendencia: los depósitos a plazo aumentan en 2.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 1.5%.

El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el



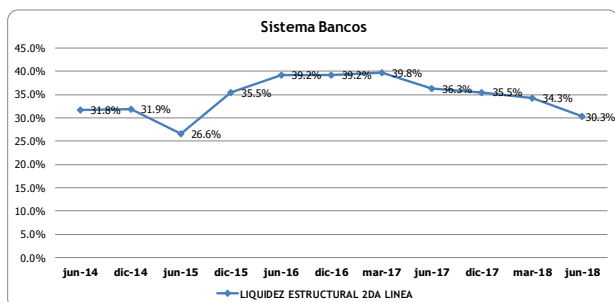
sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a sep-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7% y el 93% de los activos líquidos.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. La generación en el segundo semestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece durante los últimos dos años. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.92% en sep-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE;
Elaborado: BWR



Perfil de la Institución

Banco Solidario S. A. es una institución bancaria privada clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB) y se constituyó el 29 de julio de 1996, con la fusión por absorción de la Sociedad Financiera Ambato S.A. por Enlace Sociedad Financiera S.A.

El 21 de enero del 2013 la Superintendencia de Bancos y Seguros aprobó la fusión ordinaria por absorción del Banco Universal S.A. Unibanco por Banco Solidario S.A.

Las principales actividades de negocios del Banco se dirigen al crédito de microempresa y crédito de consumo prioritario. Los productos y servicios de microfinanzas tienen la visión de la banca de inclusión y utilizan tecnologías crediticias especializadas para estos segmentos, con la experiencia que han adquirido en el mercado. La cartera de consumo prioritario se origina en su mayoría, en los consumos realizados con su tarjeta de crédito Alia, que representa alrededor de un 64% de este segmento de cartera.

La misión social del enfoque de sus negocios de microempresa le ha permitido acceder a un importante financiamiento de organismos del exterior, en adecuadas condiciones de costos y plazos. Esto hace que una parte importante de su fondeo provenga de obligaciones financieras.

Posicionamiento e imagen

Por el tamaño de sus activos ocupa la décima posición, con una participación del 2% del Sistema de Bancos, su cartera constituye el 2.3% de la cartera bruta total del Sistema. Sin embargo, la participación en su negocio objetivo muestra una mayor representatividad; 3.5% en el segmento de consumo prioritario y 17% en el crédito a la microempresa.

La cartera se concentra un 65% en las provincias de Pichincha y Guayas, no obstante, mantiene presencia en varias ciudades de la costa y sierra del país.

Banco Solidario cuenta con una red comercial de 53 puntos de atención: 43 agencias, 5 sucursales, y 5 ventanillas de extensión que cubren 26 ciudades y 14 provincias del país. Adicionalmente, mantiene una alianza estratégica con Servipagos y Pago Ágil que le permite ampliar su cobertura a nivel nacional. Cuenta también con su red de 46 cajeros automáticos propios.

En el mercado de emisión de tarjetas de crédito, la principal competencia son los emisores de la tarjeta Visa, Mastercard y American Express,

emitidas por 14 bancos privados y Diners Club S.A.

Banco Solidario mantiene el negocio de adquirencia total de la tarjeta Alia. En el país, las marcas Diners Club, American Express y Alia tienen definido un único adquirente, las otras dos marcas: Visa y Mastercard, dividen el negocio entre los diferentes emisores.

La participación en el mercado de adquirencia está de acuerdo a su planificación con perspectivas positivas de crecimiento.

La marca Alia, se enfoca en nichos amplios de mercado, particularmente hacia segmentos de consumidores de ingresos medios y bajos, atendidos anteriormente por la tarjeta Cuota Fácil. La tarjeta cuenta con crédito corriente y diferido, y a partir de 2017 es la única en su portafolio.

Modelo de negocios

Los principales segmentos objetivos del Banco (consumo prioritario y microcrédito), son los que mayor techo de tasa activa, definida por el BCE, tienen, esto responde al mayor riesgo y/o costo de su colocación y manejo. Históricamente estos segmentos muestran niveles superiores de morosidad frente a otros, no obstante, el manejo y control de riesgos le ha permitido alcanzar un riesgo controlado que está de acuerdo con su negocio; y en comparación con los promedios del Sistema.

Los productos que Banco Solidario promueve son evaluados con una metodología de colocación y gestión de riesgos especializada; y con resultados positivos en cuanto a eficiencia y calidad, que le coloca en una mejor posición competitiva respecto a los competidores de su segmento.

En los últimos años alrededor de medio millón de microempresarios han mantenido operaciones con Banco Solidario, destacando como su mercado objetivo clientes asalariados y microempresarios con ingresos medianos a bajos.

Uno de sus objetivos es mantener los montos promedio de crédito más bajos del Sistema financiero ecuatoriano: 90% de los créditos otorgados está por debajo del PIB per cápita.

Banco Solidario cuenta con estrategias de precio justo, comunicación directa y prestación de servicios adicionales como educación financiera que es vista como parte de la gestión del Banco, a través de la capacitación directa a sus clientes.

En la gestión de negocios de la tarjeta Alia, mantiene alrededor de 17 mil establecimientos afiliados. Las estrategias de crecimiento de su facturación y colocación de crédito, como de la



red de cobertura, se enfocan también en el establecimiento de alianzas estratégicas como la realizada con la red “Mas Fácil”, que permite transacciones electrónicas a través de teléfonos móviles y POS móviles para los comercios afiliados. Adicionalmente, mantiene alianzas estratégicas con alrededor de 45 Cooperativas de ahorro y crédito que podrían emitir la tarjeta Alia y ofrecer a sus socios realizar consumos en su red de establecimientos afiliados.

Estructura Accionaria

Banco Solidario a jun-2018 alcanza un capital pagado de UD 92.944M.

Accionista	Nacionalidad	% Participación
ORCA CREDIT HOLDINGS LLC	ESTADOUNIDENSE	91,55%
BANCO SOLIDARIO S.A.	ECUATORIANA	5,96%
Otros 226 accionistas con participaciones menor a 0,85%		2,49%
TOTAL		100%

Fuente: Banco Solidario; Elaboración: BWR

La propiedad accionaria de Banco Solidario pertenece a 227 accionistas, personas naturales y jurídicas, de las cuales el 91.55% se concentra en ORCA CREDIT HOLDINGS LLC que es una empresa estadounidense, tenedora de acciones con participación en varios Bancos de la Región, cuyos accionistas son personas ecuatorianas y del exterior.

Cabe señalar que el Banco mantiene un 5.96% del total de acciones en su tesorería a sep-2018.

Evaluación de la Administración

Banco Solidario cuenta con una estructura organizacional que permite la toma de decisiones de forma técnica e independiente. Los administradores poseen perfil financiero, tienen experiencia en Banca y particularmente en la especialidad del negocio. A sep-2018, el Banco cuenta con 1,363 empleados, 30% ocupan cargos operativos.

Gobierno Corporativo

En el año 2011 Banco Solidario implementó un gobierno corporativo que tiene como objetivo fortalecer las relaciones entre la Administración, el Directorio, los accionistas y otros grupos de interés.

El Directorio, que es el máximo organismo después de la Junta de accionistas, participa

activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas de la institución y cumple con la disposición contemplada en la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, al no estar integrado por miembros que sean propietarios de otros negocios diferentes al financiero.

La mayor parte de los directores principales han tenido una estabilidad que les permite aportar con la experiencia en las funciones encomendadas, dada su formación profesional.

La estructura organizacional tiene varios niveles de dirección que posibilitan la gestión y control de las áreas de negocios y de las áreas de operación y apoyo del Banco, dentro del marco normativo y de la planificación institucional.

Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución

Banco Solidario mantiene un proceso continuo de crecimiento institucional apoyado en una planificación estratégica de mediano plazo. Durante el año 2018 se ratificó el proceso de planificación estratégica cuyo objetivo de mediano y largo plazo es consolidar su posición en el mercado para asegurar el crecimiento del valor del negocio en el tiempo. Durante el primer semestre de 2018, el Banco optimizó el costo de sus fuentes de fondeo entre obligaciones financieras y depósitos, materializando una estructura de plazos acorde a su enfoque de negocio, que mejore el calce de sus activos y pasivos. Adicionalmente, mejoró la calidad de su portafolio crediticio dando como resultado una reducción en el requerimiento de los gastos de provisiones.

Entre los objetivos del Banco se encuentra mantener por lo menos el 45% de la cartera total en microcrédito, y posicionarse como banco especializado en microfinanzas. Actualmente, la cartera de microempresa se mantiene estable en torno al 47%.

El Banco espera que la morosidad tenga un incremento en el 2018, producto de las condiciones económicas del país y que su cobertura de provisiones disminuya frente al promedio observado en el 2017. Además, el Banco espera ampliar la base de clientes y la fidelización de los actuales. En línea con este objetivo se busca mejorar el conocimiento y comunicación con sus clientes, ofertar la tarjeta a bases amplias de consumidores a través de convenios y el mejoramiento y ampliación de servicios particularmente a través del canal de internet.



Presentación de Cuentas

La calidad crediticia de Banco Solidario S.A. se establece en función del análisis de los estados financieros, directos al 30 de septiembre de 2018 y las cifras comparativas de los estados financieros de los años 2017, 2016 y 2015 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador y del 2014 por la firma Deloitte & Touche.

De igual manera, se considera la documentación e información adicional remitida por la institución con las mismas fechas de corte. Los estados financieros y la documentación analizada son de propiedad de Banco Solidario S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

Los informes de auditoría externa no presentan salvedades sobre la situación financiera de los años auditados.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

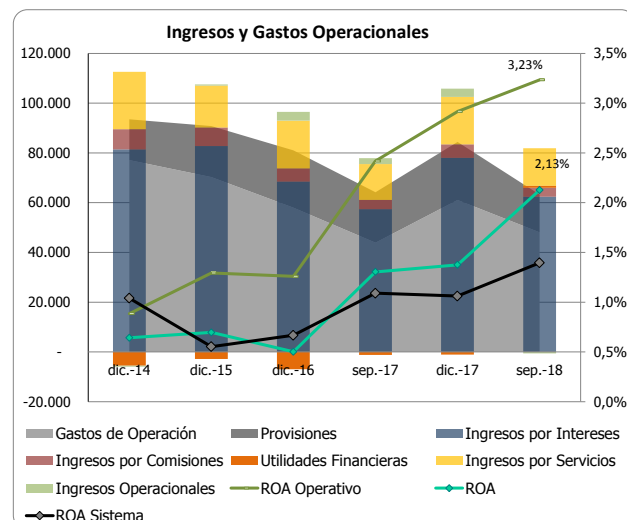
A la fecha de corte, la rentabilidad de Banco Solidario presenta una mejora continua sustentada en una mayor eficiencia operativa, un margen de interés neto superior y un menor gasto de provisiones. La institución contabilizó utilidades netas por USD 11.9MM, que representan un crecimiento del 75.6% interanual. En este sentido, se aprecia que el crecimiento en los beneficios del Banco es casi el doble del registrado (38.5%) por el promedio de bancos nacionales durante el mismo periodo, debido principalmente a su crecimiento en los saldos de cartera y una mejora en sus niveles de riesgo.

Los principales índices de rentabilidad del Banco registran su nivel más alto desde dic-2013, el ROA neto se ubicó en 2.13% y el ROE neto un 12.58%. El desempeño de sus indicadores es similar al sistema, que reportó un 1.4% y 12.58% respectivamente, pero con mayor fortaleza patrimonial.

La institución presenta mejoras en su eficiencia operativa, apoyada en una reducción de sus gastos operativos sin provisiones en relación a sus ingresos operativos netos, este indicador se redujo un 6% interanual. A su vez, los gastos de provisiones / MON antes de provisiones se reducen

un 6% trimestral, conservando mejores índices de cobertura versus periodos anteriores.

Las utilidades han sido sostenibles en el tiempo, aportando al fortalecimiento de las provisiones y patrimonio del Banco, a cubrir sus gastos de operación y generar mejores márgenes de rentabilidad acordes al promedio del Sistema.



Fuente: Banco Solidario
Elaboración: BWR

Los ingresos por servicios se mantienen con tendencia creciente; el aporte de productos importantes para Banco Solidario, como el negocio de tarjeta de crédito, los préstamos de la Olla de Oro y otros productos financieros también contribuyeron a la rentabilidad de la institución. A sep-2018 los ingresos operacionales representaron el 17.4% del total de ingresos netos, su aporte beneficia al Banco debido a la diversificación en la estructura de ingresos.

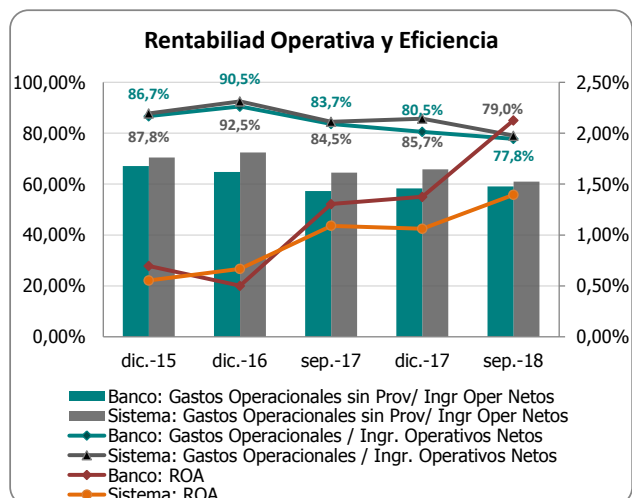
La estructura de ingresos netos del Banco se mantiene estable a la fecha de corte. Esta concentra el 73.6% en los intereses de la cartera, mientras la comisión a establecimientos comerciales afiliados por los consumos con tarjetas de crédito constituye el 4.3% de los ingresos netos y los ingresos por servicios contribuyen con el 18.2%; estos tres rubros en conjunto representan el 96% del total de ingresos netos que percibe el Banco.

A la fecha de corte, el banco mejoró su margen de interés en un 1.4% interanual debido al crecimiento en sus saldos de cartera y a la disminución del saldo en mora. Históricamente, la estructura de fondeo del Banco se concentra en depósitos a plazo y en obligaciones financieras, que representan un costo mayor al promedio del Sistema bancario.

Los gastos operativos del Banco tienen un crecimiento controlado e inferior al crecimiento de sus ingresos operativos. Con ello, se aprecia



una reducción del 5.9% en este indicador en su lectura interanual.



*Gasto operativo no incluye gasto en provisiones.

Fuente: SBS. Estados financieros: Banco Solidario y del Sistema Bancos Privados.

Elaboración: BWR

Se debe señalar que las carteras de tarjeta de crédito y de microcrédito tienen un menor plazo para ser contabilizadas como vencidas. Por tanto, su calificación de riesgo y requerimientos de provisiones pueden perjudicar a la institución a diferencia de otros bancos, con menor exposición a estos segmentos. No obstante, la diferencia de cobertura con el Sistema ha sido históricamente importante, por lo que la cobertura actual es un esfuerzo significativo y constituye un reto mantenerla.

Administración de Riesgo

La División de Riesgos es la responsable directa de la administración y monitoreo integral de riesgos del Banco, con el apoyo del Directorio y del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la Gerencia General. La estructura orgánica del Banco permite una separación entre las áreas de negocio y las de control de riesgos, facilitando una gestión oportuna del riesgo integral y la información a las instancias de control interno del Banco y el Directorio, procesos que se encuentran en proceso de mejoramiento y evaluación constante.

El área de riesgos está conformada por profesionales con experiencia dentro de la institución y en la administración de riesgo. El análisis del riesgo crediticio mantiene mecanismos de evaluación de la cartera por cosechas y por producto, a fin de enfocar la gestión de cobro hacia los segmentos de mayor morosidad. Adicionalmente, se realizan controles a los procesos operativos de la institución de conformidad con la planificación anual. Con ello,

se busca detectar y mejorar las falencias encontradas en los componentes de riesgo operativo, seguridad de la información y continuidad del negocio.

Los riesgos de liquidez son controlados y se mantiene el cumplimiento de las políticas establecidas y aprobadas por el Directorio.

Cabe señalar que para el Banco Solidario la gestión de desempeño social es parte integrante del negocio en todas sus fases y de su relación con los clientes, socios, accionistas y público en general. Por lo que es muy importante la información y asesoramiento a clientes sobre el mejor uso de los productos y servicios financieros. Para controlar esta gestión mantiene indicadores de sostenibilidad y su cumplimiento en este campo ha sido evaluado por instituciones externas con calificaciones de buen desempeño y cumplimiento.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles y las inversiones hasta 90 días constituyen la base de la liquidez del Banco, a sep-2018 representan un 15.9% de los activos netos del Banco y registran un crecimiento del 7% interanual.

Los fondos disponibles (USD 67.7MM), constituyen el 8.8% de los activos del Banco, son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte. A la fecha de corte, mantienen una composición acorde a sus necesidades de coberturas de liquidez y al cumplimiento de la normativa legal vigente.

Estos fondos se conforman por: liquidez en caja (29.1%), depósitos para encaje (25.3%), depósitos en lfi's locales con calificaciones superiores al grado de inversión (9%), y depósitos en ifi's del exterior (36.2%). Los recursos que permanecen en el exterior permiten mantener una cobertura a sus depositantes frente a presiones de liquidez de la economía ecuatoriana.

Los depósitos en el exterior son depósitos en cuentas y fondos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificaciones de riesgo internacionales que están entre BBB+ y A-.

La participación mayoritaria de recursos en el país le permite cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica, establecidas por los organismos de control, los fondos en el exterior tienen un mayor



costo por los impuestos que requiere el mantener activos en el exterior¹.

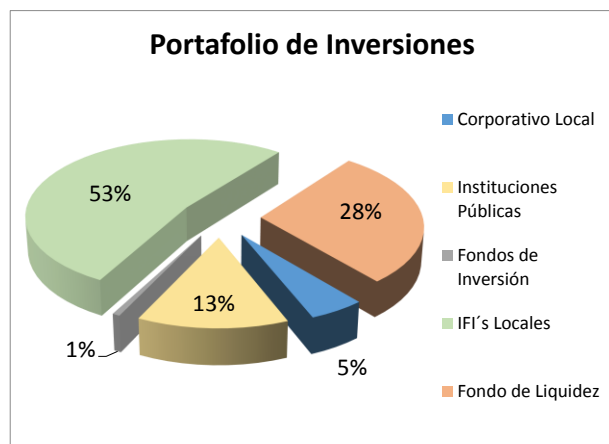
A sep-2018, los activos líquidos del Banco crecen y su composición se mantiene estable. Están conformados en su mayor parte por fondos disponibles (55.4%) y por inversiones consideradas líquidas (44.6%). En contraste, el sistema de bancos presentó una contracción en sus activos líquidos de un 6.6% durante el mismo periodo.

El portafolio bruto de inversiones más las que están contabilizadas dentro de derechos fiduciarios crecen un 19.6% en comparación a sep-2017, contabilizan USD 100M y representan el 13.1% del activo de la institución.

Por disposición legal, parte de los activos líquidos se deben aportar al fondo de liquidez hasta alcanzar el 8%. A dic-2015 se emitió una disposición regulatoria que ordena la transferencia de una parte de los derechos fiduciarios correspondientes al fondo de liquidez desde Otros activos hacia las cuentas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento entre 91 a 180 días.

En los derechos fiduciarios están USD 12.3MM correspondiente a su participación en el Fondo de Liquidez administrado por el Banco Central del Ecuador. Estos derechos fiduciarios constituyen el 1.5% de sus activos netos. La participación total del Banco en el Fondo de Liquidez junto con los derechos fiduciarios reclasificados al portafolio de inversiones alcanzan a USD 40.9MM o 5.3% del total de activos del Banco y representan el 9.7% de las obligaciones con el público a sep-2018.

A sep-2018 el portafolio de inversiones del Banco registra una distribución, por tipo de emisor, como se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: Banco Solidario.
Elaboración: BWR

El 52.5% del portafolio es deuda de Bancos locales con bajo riesgo de contraparte, debido a que el 96% de las inversiones en estos emisores tienen calificación de bajo riesgo AAA- y el restante 4% posee una calificación de AA+. En general son certificados de depósitos de corto plazo con un promedio ponderado de 50 días de vencimiento.

Las inversiones en Instituciones Públicas componen el 13.3% del portafolio, tienen plazos de vencimiento de hasta 178 días, y corresponden a certificados de inversión de CFN (32.5%) y a certificados de tesorería del Ministerio de Economía y Finanzas (67.5%).

Los bonos que mantiene Banco Solidario en el Fondo de Liquidez a sep-2018 contabilizan USD 28.7MM y constituye el 28.5% del total de inversiones brutas del Banco.

Además, el 5% corresponde a deuda de corto plazo del sector corporativo nacional con calificaciones locales en categorías de bajo riesgo de crédito. Por último, el 0.7% corresponde a fondos de inversión locales con calificación local de riesgo de AAA-.

A la fecha de corte, el Banco no mantiene provisiones para valuación de inversiones, ni genéricas, para su portafolio de inversiones.

Calidad de Cartera

A sep-2018 el Banco presenta una mejora interanual en la calidad de sus activos, conservando un nivel de riesgo y rentabilidad acorde al nicho de mercado que atiende. Los niveles de morosidad se reducen en comparación a sep-2017 y la cobertura para cartera en riesgo más la reestructurada por vencer se incrementa durante el mismo periodo, manteniéndose superiores al promedio del sistema. Ambos indicadores tienen un desempeño estable pese al leve deterioro en su comparativa trimestral.

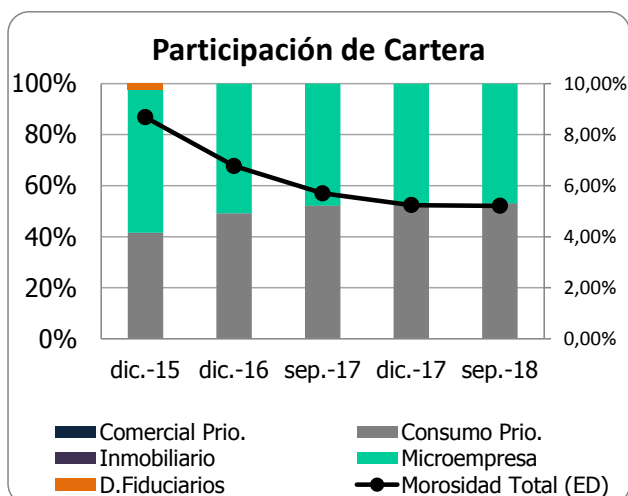
La cartera bruta de la institución creció un 9.9% interanual y a la fecha de corte contabilizó USD 624.5MM, que representan un 74.3% de los activos netos del banco. El sistema de bancos registró un crecimiento del 13.7% durante el mismo periodo. Desde dic-2015, la relación entre cartera y el total de activos del banco es superior al promedio del sistema, lo que evidencia una mayor eficiencia en el uso de los recursos captados por parte de Banco Solidario.

Por concentración geográfica, la cartera del banco está colocada principalmente en las provincias de Pichincha (41.6%), Guayas (23.3%) y Manabí (8.8%). Por sector económico, la cartera se concentra un 20.5% en actividades relacionadas a la elaboración de alimentos y bebidas; 10% a la

¹ El impuesto a los activos en el exterior se incrementa del 0.084% al 0.25% mensual. Cuando se trata de inversiones en instituciones domiciliadas en paraísos fiscales y regímenes fiscales preferentes, la tarifa asciende al 0.35% mensual.



comercialización y elaboración de vestuario; 10.8% a actividades de servicios sociales y de salud.

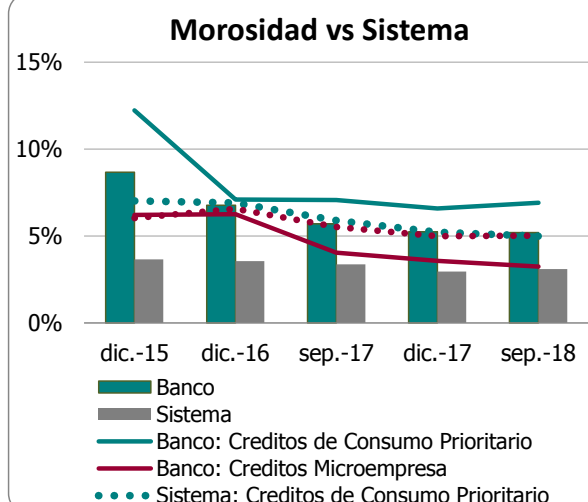


El portafolio de crédito tiene dos segmentos de crédito definidos: el crédito de consumo prioritario y el crédito de microempresa. A sep-2018 el 53.06% corresponde a crédito de consumo prioritario y el 46.88% a crédito de microempresa, además maneja un monto mínimo de cartera comercial prioritario e inmobiliario, su participación es de 0.01% y 0.04% respectivamente.

Durante el tercer trimestre del 2018 los segmentos que presentaron un desempeño positivo fueron el de consumo prioritario, impulsado por los productos de tarjeta de crédito, y microcréditos, el crecimiento interanual registrado fue de un 12% y 7.7% respectivamente.

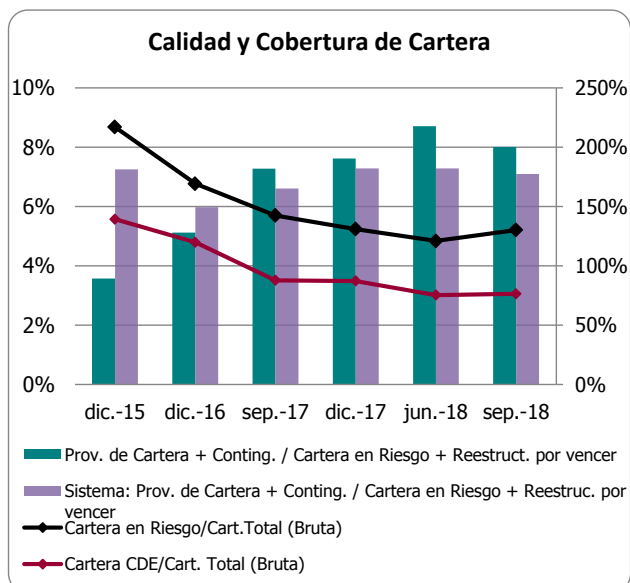
A la fecha de corte, el índice de morosidad de Banco Solidario fue de 5.36% y reportó una contracción respecto a sep-2017 (5.93%). Históricamente la morosidad del Banco ha sido superior a la registrada por el promedio del sistema, debido a que los principales segmentos de negocio de la institución presentan tasas de impago superiores a otros segmentos. En tanto, el sistema registró una morosidad del 3.11% a sep-18.

Por segmentos, la morosidad de consumo registró un 6.92% (7.08% a sep-2017), un nivel superior al promedio del Sistema en el mismo segmento 5%. Por su parte, la morosidad de la cartera de microcrédito se contrae a 3.25% (4.05% a sep-2017), un nivel favorable en comparación al 5.03% del promedio de Sistema en este segmento.



La morosidad de las carteras de consumo y microcréditos presentan una tendencia decreciente desde dic-2015, en vista de un mejor control en la originación de su portafolio de cartera, adecuada selección del perfil de riesgo de sus clientes y un impulso en la gestión de recuperaciones.

Los niveles de cobertura para la cartera en riesgo y reestructurada por vencer presentan una mejora continua desde dic-2014 y se mantienen por encima del promedio de bancos nacionales. A sep-2018, el indicador de provisiones de cartera más contingentes / cartera en riesgo más reestructurada por vencer registró un 200.24% (182.06% a sep-2017), nivel superior al sistema que se ubica en 177.43% durante el mismo periodo.



Cabe señalar que el 37% de las provisiones totales son provisiones voluntarias, facultativas por tecnología crediticia y no reversada; por lo tanto,



están sujetas a cambios si modifica la política interna del Banco.

La cartera en riesgo del Banco registró un crecimiento trimestral del 11%, superior al reportado por el sistema de un 5.2% durante el mismo periodo, pero en el cálculo interanual registrar solo un 0.4% de crecimiento. En tanto, la cartera calificada como C, D y E se mantiene estable en un 3.06% en relación con el total de la cartera bruta (3.01% a jun-2018).

Los castigos aplicados por el Banco son históricamente mayores al promedio del Sistema, dado que los segmentos de consumo y de microcrédito implican un mayor riesgo. Sin embargo, la generación de ingresos operativos le permite al Banco mantener la capacidad de depurar la cartera con problemas. A sep-2018, la relación entre castigos / cartera bruta fue de 1.87%. En tanto, este indicador registró un 0.23% en el promedio del sistema.

El porcentaje de castigos en el sistema bancario es menor por la composición mayoritaria de crédito comercial, segmento que cuenta con un mayor plazo legal para ser clasificado como vencido, así como para el castigo obligatorio.

Por la característica de sus negocios y los segmentos de crédito a los que atiende Banco Solidario su cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Por lo tanto, la concentración en los 25 mayores deudores es de 0.19% de la cartera bruta y contingentes, y 0.92% del patrimonio, índices que se han reducido ligeramente en los últimos años y mantienen coherencia con su estrategia de negocios de microcrédito. Adicionalmente, el 89.21% de los mayores deudores tienen una calificación de riesgo sólida (A1) y garantías reales, que minimizan el riesgo de no pago.

Contingentes

A la fecha de corte, los contingentes de la institución están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 352MM) provenientes de los cupos referenciales de la tarjeta de crédito Alia. Tiene también un monto de contingentes por USD 292M que corresponden a avales emitidos por el Banco para respaldar obligaciones contraídas por los clientes frente a terceros. Los cuales están respaldados en certificados de depósitos.

Riesgo de Mercado

A sep-2018, de acuerdo a los reportes de riesgo de mercado, el Banco tiene una estructura de reprecio con una ligera sensibilidad positiva,

debido a que los pasivos sensibles en un período de un año, tienen una duración menor que la de los activos.

Según el reporte de liquidez contractual, se evidencia una sensibilidad negativa en la primera banda (1 a 7 días), que presenta un descalce entre activos y pasivos por USD 1.4MM. Sin embargo, la institución reportó activos líquidos por USD 67.7MM a la fecha de corte, con los que cubre el descalce presentados en el escenario contractual. En los escenarios esperado y dinámico, que incorporan supuestos basados en el análisis estadístico, no se presentan brechas acumuladas negativas.

La sensibilidad del margen financiero ante un cambio de 1% en las tasas de interés es baja respecto al patrimonio técnico constituido por el Banco Solidario (0.03% a sep-2018). La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 168 días, lo que hace que la exposición al riesgo de duración sea mayor que el pasivo con una duración promedio de 117 días. La duración de los pasivos, se explica particularmente por los depósitos a la vista que se colocan en la primera banda ya que se considera que el período de reprecio es inmediato.

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, la relación es negativa y se mantienen baja frente al patrimonio técnico ($\pm 0.33\%$).

Dada la exposición del Banco a las variaciones en el precio del Oro, la institución realiza un monitoreo constante del mismo con la finalidad de establecer las coberturas adecuadas y mitigar su exposición a este riesgo. A sep-2018, este riesgo es bajo debido a las coberturas que mantienen la institución y su amplia experiencia en este segmento de crédito.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

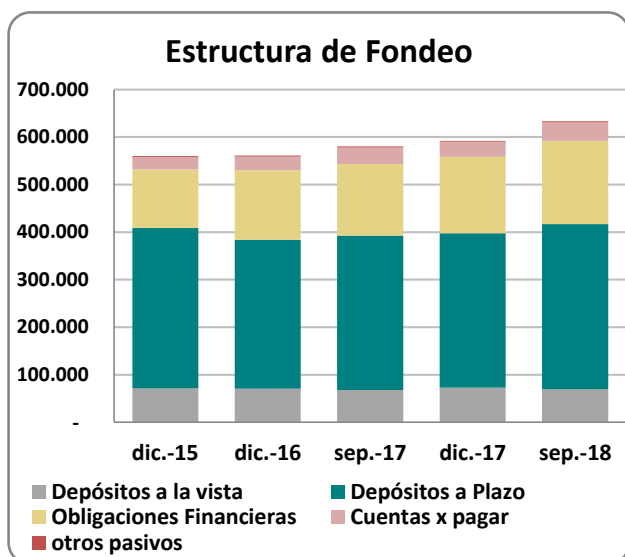
La estructura de fondeo del Banco se mantiene estable desde dic-2012, donde se prioriza la captación de depósitos a plazo. Este tipo de fondeo genera mayores costos por concepto de interés pagado y reduce el margen neto de la entidad, sin embargo, ayuda al calce de activos y pasivos, y es adecuada para el segmento de negocio que atiende.

La proporción de depósitos a plazo / total de pasivos es de 54.4% a sep-2018 y se mantiene estable frente a otros periodos. No obstante, difiere en gran magnitud del promedio de bancos nacionales que mantiene una relación cercana al 30% para este indicador durante el mismo periodo.

Las captaciones del público crecieron un 6.3% interanual, nivel inferior al crecimiento de la



Cartera Bruta (9.8%) a sep-2018. En este sentido, se aprecia que la institución utiliza los recursos que capta para ampliar su portafolio crediticio, maximizando su nivel de rentabilidad.



Fuente: SBS, Balance de Banco Solidario; Elaboración: BWR

El pasivo de la institución se compone de un 65.2% por obligaciones con el público (54.4% depósitos a plazo; 10.9% depósitos a la vista), 0.9% por depósitos restringidos, 27.4% en obligaciones financieras y un 6.1% en cuentas por pagar.

El volumen de obligaciones financieras que mantiene el Banco se debe al nicho de negocio donde su relación con organismos e instituciones financieras internacionales, financian el desarrollo de las operaciones de microcrédito. A la fecha de corte, el promedio del sistema mantiene una relación de un 5.6% entre obligaciones financieras / pasivo total.

El acceso a fuentes de fondeo alternativas como el fondeo proveniente de Obligaciones financieras le ha permitido financiar su presupuesto de colocaciones y cumplir sus compromisos con los depositantes. Las obligaciones financieras representan un margen financiero positivo ya que financian cartera con tasas activas mayores y tienen un vencimiento promedio ponderado de 22 meses.

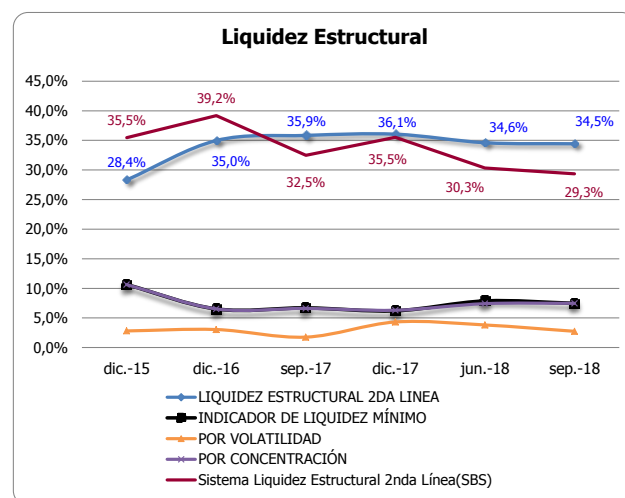
El total de cuentas por pagar es un fondeo sin costo que se origina de las cuentas por pagar con establecimientos que utilizan la facturación de la tarjeta Alia y recaudaciones de terceros.

Durante el tercer trimestre de 2018, la liquidez del Banco se contrae levemente debido a la mayor colocación de créditos. Sin embargo, los niveles de sus indicadores sobrepasan el promedio del Sistema en los diferentes indicadores de liquidez analizados.

Frente a sus requerimientos mínimos de liquidez

estructural el Banco mantiene coberturas holgadas a sep-2018. Con ello, la institución mantiene una cobertura de su liquidez estructural de segunda línea de 4.61 veces.

Las coberturas en el promedio del Sistema Bancario históricamente fueron mayores por su estructura de fondeo con elevada participación de depósitos a la vista, sin embargo, desde 2016 Banco Solidario fortaleció sus coberturas. A sep-2018 la cobertura de segunda línea llegó a ser superior al promedio del Sistema, como se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: SBS, Estados Financieros Banco Solidario.
Elaboración: BWR

La relación de los 25 mayores depositantes en el total de depósitos se mantiene estable a sep-2018 y registró un 19.8%. Adicionalmente, en relación con los activos líquidos de la entidad representan un 68.5% durante el mismo periodo.

Por otro lado, mantiene una concentración importante de depósitos de IFI's locales. A sep-2018 el 75% de los 25 mayores depositantes son IFI's locales, que, si bien en situaciones normales de la economía son estables, en coyunturas con presiones de liquidez han demostrado tener una mayor volatilidad. Este riesgo se aminorar, debido a que el plazo promedio ponderado de las 25 y 100 mayores captaciones es de 103 y 115 días respectivamente.

No obstante, esta composición del fondeo le permite contar con la ventaja de una estructura definida de vencimientos de depósitos a plazo captados en un 60% a un período superior a los 90 días.

Presencia Bursátil

A sep-2018 Banco Solidario no posee obligaciones en el mercado de valores. Adicionalmente, el Banco mantiene una exposición al tipo de cambio debido a que posee activos netos por valor de EUR 80.6M, que representan USD 94M a la fecha de



corte. Esta cantidad es poco significativa en relación al patrimonio técnico de la institución debido a que no representa ni el 1%.

Riesgo Operativo

El informe trimestral de Auditoría Interna a sep-2018, presentó avances en las medidas de control interno del Banco. En este sentido, se evaluó la calidad y consistencia de los datos, condiciones, políticas y requisitos del producto Microcrédito, con la finalidad de determinar la correcta aplicación de las definiciones institucionales sobre este producto; no se evidenciaron inconsistencias ni riesgos elevados.

La institución reforzará su seguridad informática mediante la actualización de sus procesos a cargo del área de tecnologías de la Información. Con ello, se mejorará la protección de datos de clientes mediante la actualización de las credenciales web del Banco. Adicionalmente, para acceder a las operaciones financieras que mantiene cada cliente con la entidad, se pedirá información personal adicional para confirmar la identidad del usuario. Ésto se implementará en cajeros automáticos y en la web de la institución.

A la fecha de corte, se actualizaron los procesos de recuperación Judicial en el segmento de microcréditos y el Pago Extendido a Tarjetas de Crédito, así como el Manual Comercial Unicrédito y la Política de Captaciones de Recursos a Plazo, Administración de Inversiones y Liquidez.

Banco Solidario cuenta con un Sistema de manejo, prevención, control y mitigación de riesgo operativo que cumple con las normativas vigentes.

Como parte de la gestión de riesgo operativo realizan actualizaciones periódicas de la matriz de riesgos y la evaluación constante de sus modelos de control y medición.

Los límites de exposición al riesgo operativo se han fijado en el 1% del patrimonio técnico. Estos límites se establecen en base a probabilidades de ocurrencia e impacto estimados.

La matriz de riesgos mide probabilidades e impactos de los principales riesgos a los que está expuesto el Banco y se fijan diferentes formas de gestionarlos, controlarlos y mitigarlos. Actualmente está implementada en varias áreas del Banco una herramienta de software de riesgo operativo que recopila los eventos reales que serían validados por el área de riesgo operativo.

El área de riesgos realiza la actualización del modelo que permita cuantificar las pérdidas generadas por riesgo operativo.

Se mantiene fases de actividades de control,

monitoreo y reportes, con los que les cubren los requerimientos legales y de seguridad de la información, aunque no se llegan a estimar pérdidas esperadas, que permitan estimar los requerimientos de provisiones y/o recursos patrimoniales para cubrirlas.

El Banco avanza en varias medidas de seguridad para el uso de sus diferentes canales de servicios y protección contra la clonación de tarjetas².

La entidad busca optimizar el área de operaciones de la división de Tarjetas de Crédito, en un plazo menor a 6 meses para coordinar de manera eficiente el cruce de información con las cooperativas e instituciones públicas que utilizan la red COONECTA y evitar sanciones por retrasos o mal uso de la información de sus tarjetahabientes. Adicionalmente, está en proceso de implementación de un software para evitar fraudes externos en distintos canales.

La institución cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio y una Política de Seguridad de la Información. Adicionalmente, posee políticas, normas y manual de prevención de lavado de activos y financiación de delitos como el terrorismo que son validados periódicamente.

Suficiencia de Capital

Durante el tercer trimestre del 2018, la estructura patrimonial de Banco Solidario se mantiene estable y constituye una ventaja competitiva frente a los demás bancos nacionales. La institución conserva una estructura patrimonial fuerte, con márgenes que le permitan afrontar potenciales deterioros no previstos del activo, deficiencias de provisiones y posibilita el crecimiento de cartera con recursos propios sin deteriorar en gran magnitud sus niveles de cobertura.

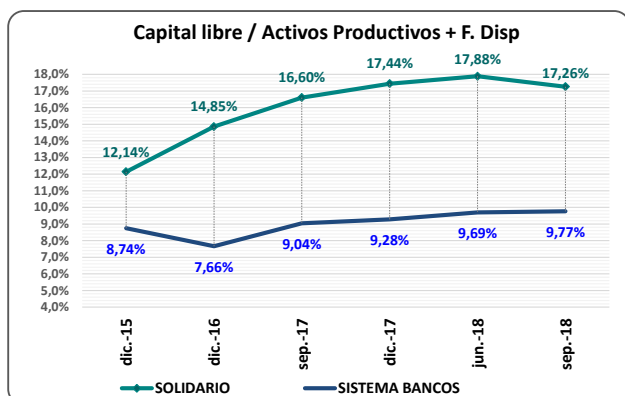
A la fecha de corte el capital libre se contrae levemente por la mayor colocación de cartera, sin embargo, se mantiene dentro de su rango histórico. Se espera que este indicador mejore en los siguientes trimestres apoyado de los resultados positivos que se proyectan para finales del 2018.

La relación entre capital libre / activos productivos + fondos disponibles registró un 17.3%, que compara positivamente con sep-2017 (16.6%), pero denota una contracción trimestral (17.9% a jun-2018). No obstante, se aprecia que la institución conserva una holgada cobertura frente a los activos productivos, superior en más de 8 puntos porcentuales a los que muestra el promedio del sistema bancario (9.8% a sep-2018).

² Resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2148 del 26 de abril del 2012.



El indicador de capital libre refleja la capacidad del Banco para cubrir un deterioro no evidenciado del activo productivo hasta en 17.3%. El aumento de la generación de ingresos beneficio a las utilidades del Sistema e incremento levemente la cobertura patrimonial de las Instituciones y del Sistema en general. Asimismo, la relación entre el Patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo se mantiene estable (15.4% a sep-2018).



Fuente: SBS, Estados financieros Banco solidario.
Elaboración: BWR

El patrimonio del Banco mantiene una tendencia creciente, a sep-2018 contabiliza USD 129.5MM y creció un 9.4% interanual. Este crecimiento fue superior al observado en el sistema bancario de un 8.8% durante el mismo periodo. En tanto, las reservas legales de la entidad registraron un incremento del 7.4% interanual y suman USD 13.9MM. Estas reservas constituyen un fondo irreplicable por disposición legal.

Adicionalmente, el Banco dispone de USD 8.5MM en reservas especiales a disposición de la junta de accionistas para futuras capitalizaciones. Estas reservas presentan un crecimiento importante del 247.4% en comparación a sep-2017.

El Banco ha mantenido una generación de ingresos con capacidad de realizar las provisiones para dar cobertura de la cartera en riesgo y reestructurada por vencer. Además, los resultados positivos de cada período le permiten fortalecer el índice de capital libre, ya que los accionistas han dejado parte de los resultados para fortalecer la solvencia del Banco.



SOLIDARIO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.444.240	39.878	39.972	30.451	30.660	35.693	30.597
Inversiones Brutas	5.438.616	66.491	77.304	84.088	85.789	89.680	100.559
Cartera Productiva Bruta	26.051.635	493.303	500.915	536.391	553.439	576.394	591.945
Otros Activos Productivos Brutos	1.481.947	11.936	11.232	11.450	11.583	11.846	12.278
Total Activos Productivos	34.416.439	611.608	629.423	662.380	681.471	713.614	735.379
Fondos Disponibles Improductivos	4.214.888	33.142	35.295	40.497	42.929	39.420	37.123
Cartera en Riesgo		46.909	36.386	32.423	30.616	29.321	32.544
Activo Fijo	835.795	12.634	11.382	10.576	10.455	9.904	9.795
Otros Activos Improductivos	1.349.087	22.084	20.952	25.053	20.198	21.610	25.881
Total Provisiones	(2.152.957)	(51.627)	(55.849)	(66.350)	(65.507)	(71.062)	(71.978)
Total Activos Improductivos	7.092.566	114.770	104.014	108.548	104.198	100.255	105.344
TOTAL ACTIVOS	39.356.048	674.750	677.588	704.578	720.162	742.807	768.744
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	414.549	388.612	397.880	402.815	417.266	423.000
Depósitos a la Vista	16.882.401	71.356	70.607	68.162	72.659	76.290	69.374
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	337.337	313.331	324.480	324.833	335.211	347.702
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	5.856	4.674	5.238	5.323	5.765	5.925
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	518	197	618	666	299	377
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	123.228	146.028	150.939	161.004	165.784	174.821
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	28.193	31.141	36.762	33.579	35.012	41.000
Provisiones para Contingentes	96.748	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	34.887.792	566.489	565.977	586.198	598.064	618.361	639.198
TOTAL PATRIMONIO	4.468.256	108.262	111.610	118.380	122.099	124.446	129.546
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39.356.048	674.751	677.588	704.578	720.162	742.807	768.744
CONTINGENTES	11.325.622	185.749	282.586	309.647	308.405	348.918	352.110
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2.188.016	115.872	100.643	79.570	107.604	55.610	84.862
Intereses Pagados	563.650	33.084	32.180	22.204	29.611	14.660	22.470
Intereses Netos	1.624.366	82.788	68.463	57.365	77.993	40.950	62.392
Otros Ingresos Financieros Netos	222.477	4.603	(1.701)	2.535	4.396	2.888	4.386
Margen Bruto Financiero (IO)	1.846.843	87.390	66.763	59.900	82.389	43.839	66.779
Ingresos por Servicios (IO)	491.377	16.816	19.217	14.436	19.097	9.843	15.131
Otros Ingresos Operacionales (IO)	129.870	1.060	4.306	3.793	4.875	2.570	3.867
Gastos de Operacion (Goperac)	1.470.305	70.284	57.986	43.918	61.079	31.847	48.073
Otras Perdidas Operacionales	57.743	588	758	1.417	1.572	2.944	4.467
Margen Operacional antes de Provisiones	940.042	34.396	31.541	32.794	43.710	21.462	33.237
Provisiones (Goperac)	434.555	20.500	23.027	20.263	23.328	10.998	15.179
Margen Operacional Neto	505.486	13.896	8.514	12.531	20.382	10.464	18.057
Otros Ingresos	178.050	3.368	4.316	2.610	3.892	1.658	2.249
Otros Gastos y Perdidas	33.438	4.516	5.436	4.131	6.622	232	232
Impuestos y Participacion de Empleados	240.289	5.264	4.003	4.250	8.042	5.100	8.200
RESULTADOS DEL EJERCICIO	409.808	7.485	3.392	6.760	9.610	6.789	11.874



SOLIDARIO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	38.631.327	644.750	664.718	702.877	724.401	753.034	772.502
Cartera Bruta total	26.887.430	540.212	537.300	568.814	584.055	605.715	624.489
Cartera Vencida	319.750	10.270	7.591	6.796	6.841	6.400	6.218
Cartera en Riesgo	835.795	46.909	36.386	32.423	30.616	29.321	32.544
Cartera C+D+E	-	30.131	25.769	-	20.392	18.266	19.114
Provisiones para Cartera	(1.849.202)	(44.269)	(49.479)	(61.405)	(60.615)	(66.127)	(67.064)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,9%	84,2%	85,8%	85,9%	86,7%	87,7%	87,5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136,5%	113,8%	117,8%	120,8%	120,9%	122,4%	123,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,2%	1,9%	1,4%	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,11%	8,68%	6,77%	5,70%	5,24%	4,84%	5,21%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,1%	9,2%	7,2%	5,9%	5,4%	5,0%	5,4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	5,6%	4,8%	0,0%	3,5%	3,0%	3,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	234,0%	94,4%	136,0%	189,4%	198,0%	225,5%	206,1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	177,4%	89,5%	128,0%	182,1%	190,5%	217,8%	200,2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		146,9%	192,0%		297,3%	362,0%	350,9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,9%	8,2%	9,2%	10,8%	10,4%	10,9%	10,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		166,8%	195,4%		312,5%	376,3%	364,9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,4%	0,4%	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	2,1%	1,7%	0,0%	0,0%	1,1%	0,7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,2%	6,0%	10,9%	0,0%	5,8%	4,0%	4,6%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	19,0%	14,6%	10,0%	5,2%	6,9%	6,2%	9,3%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	11,3%	48,8%	54,7%	0,0%	28,2%	25,3%	26,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	2,0%	3,1%	0,0%	2,1%	1,8%	1,9%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12,74%	17,04%	15,92%	#iD/M/O!	15,86%	15,36%	15,40%
TIER I / APPR	11,20%	14,46%	13,51%	#iD/M/O!	13,44%	13,37%	12,88%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	12,93%	12,51%	0,00%	12,53%	12,05%	12,21%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	11,35%	9,48%	0,00%	8,11%	7,53%	7,16%
Capital libre (USD M)**	3.765.580	78.260	98.741	116.678	126.337	134.672	133.304
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,77%	12,14%	14,85%	16,60%	17,44%	17,88%	17,26%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56,68%	48,95%	58,96%	63,16%	67,34%	68,88%	66,15%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	84,82%	84,84%	0,00%	84,76%	87,02%	83,65%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,41%	10,07%	16,51%	17,13%	17,47%	17,01%	17,40%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	8,78%	15,07%	0,00%	15,63%	15,65%	15,38%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2.450	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2.410.347	104.680	89.528	76.712	104.789	53.308	81.310
Result. antes de impuest. y particip. trab.	650.097	12.748	7.395	11.010	17.652	11.889	20.074
Margen de Interés Neto	74,24%	71,45%	68,03%	72,09%	72,48%	73,64%	73,52%
ROE	12,58%	4,38%	3,09%	7,84%	8,22%	11,02%	12,58%
ROE Operativo	15,52%	8,13%	7,74%	14,53%	17,44%	16,98%	19,14%
ROA	1,40%	0,70%	0,50%	1,30%	1,38%	1,86%	2,13%
ROA Operativo	1,72%	1,29%	1,26%	2,42%	2,92%	2,86%	3,23%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,35%	78,95%	76,01%	74,43%	74,02%	76,56%	76,33%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,42%	8,54%	10,97%	11,79%	11,83%	11,70%	11,68%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,30%	9,03%	10,76%	12,37%	12,57%	12,57%	12,57%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46,23%	59,60%	73,01%	61,79%	53,37%	51,25%	45,67%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79,03%	86,73%	90,49%	83,66%	80,55%	80,37%	77,79%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61,00%	67,14%	64,77%	57,25%	58,29%	59,74%	59,12%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,48%	8,45%	11,98%	12,38%	12,08%	11,71%	11,33%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5.659.129	73.020	75.267	70.948	73.590	75.113	67.721
Activos Liquidos (BWR)	6.852.027	95.462	125.225	114.238	128.014	128.883	122.285
25 Mayores Depositantes		73.975	70.243	-	77.734	81.868	83.818
100 Mayores Depositantes		129.423	114.317	-	125.588	130.319	134.463
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	27,99%	38,17%	55,84%	53,48%	61,84%	58,56%	55,85%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29,34%	28,35%	35,00%	35,87%	36,08%	34,63%	34,45%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	10,64%	6,53%	6,71%	6,23%	7,88%	7,48%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2,66	5,36	5,35	5,79	4,39	4,61
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,13%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	27,99%	38,17%	55,84%	53,48%	61,84%	58,56%	55,04%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,12%	29,19%	33,57%	33,21%	35,55%	34,13%	30,48%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	27,99%	17,84%	18,08%	0,00%	19,30%	19,62%	19,82%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	23,12%	77,49%	56,09%	0,00%	60,72%	63,52%	68,54%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		-0,18%	-0,15%	0,00%	0,17%	0,06%	0,03%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		0,83%	0,28%	0,00%	0,06%	0,36%	0,33%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaliza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2018.