

Ecuador
Calificación Global**Banco Solidario S.A.****Calificación Global**

dic-16	dic-17	dic-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

En millones	dic-16	dic-17	dic-18
Activos	677.588	720.162	781.941
Patrimonio	111.610	122.099	132.728
Resultados	3.392,1	9.609,9	15.019,0
ROE (%)	3,09%	8,22%	11,79%
ROA (%)	0,50%	1,38%	2,00%

Fuente: Estados Financieros Consolidados

Contacto: Patricio Baus

Analista: José Solís Aparicio

Directora de Instituciones
Financieras: Patricia Pinto**Fundamento de la Calificación**

El Comité de BankWatch Ratings decidió mantener la Calificación Global de “AA+” a Banco Solidario S.A. La calificación se sustenta en 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 creciente 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 un 16% superior al promedio registrado por el sistema de bancos. Los resultados positivos de la institución se sustentan del crecimiento en cartera, mejor margen de interés neto, un menor gasto de provisiones y gastos operativos estables. Con ello, Banco Solidario conserva niveles de 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). A dic-2018, el índice de morosidad y las coberturas para cartera en riesgo y reestructurada por vencer, se mantienen estables y dentro de su rango histórico. El nivel de cobertura para la cartera problemática registró un 287% a la fecha de análisis. En este sentido, se aprecia un desempeño similar al sistema que reportó una leve contracción de su morosidad y mantiene un nivel de coberturas para cartera en riesgo inferior, durante el mismo periodo.

Liquidez adecuada y concentración en depósitos. La posición de liquidez de la institución se contrae a dic-2018, debido a la mayor colocación de créditos. No obstante, sus principales indicadores de liquidez se mantienen por encima del promedio de bancos. Adicionalmente, se aprecia una elevada concentración en sus mayores depositantes respecto a sus activos líquidos y obligaciones con el público, estos incrementan su participación a dic-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 un nivel de liquidez adecuado a sus necesidades y cubre con holgura sus requerimientos mínimos de ley, durante el periodo de análisis.

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 un leve incremento (17.6%). Con ello, el indicador se mantiene por encima del promedio del sistema, que representa una ventaja competitiva y una amplia capacidad del Banco para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos.

Fecha Comité: Abril 29, 2019**Estados Financieros a: Diciembre, 2018**



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

En 2014 la caída del precio del petróleo y la consecuente apreciación del USD, confirmaron las debilidades de la economía ecuatoriana.

La política económica de los últimos diez años, fundamentada en gasto público y endeudamiento, no fue consistente con la realidad ecuatoriana, considerando especialmente el régimen de dolarización. Los aumentos salariales fueron superiores al crecimiento de la productividad especialmente en el sector público y eso perjudicó la capacidad de competir del país.

La estrategia de endeudamiento que se mantuvo durante los dos primeros años de gobierno de Moreno fue agotando sus fuentes mientras caía el precio del petróleo y crecía la incertidumbre en cuanto al nivel real de deuda del país.

Bajo dicho escenario que requería ajustes inminentes, el gobierno alcanzó un acuerdo con el FMI (11 de marzo-19) bajo la modalidad de Facilidad Ampliada, que aplica para países con desequilibrios importantes, que requieren mayor plazo para lograr el ajuste y estabilización.

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea. El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

Si los acuerdos se cumplen, el FMI estima que la economía crecería entre un 0.5% y un -0.5% en 2019. La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían en compras de bienes y servicios lo que significa una caída en las ventas de empresas que atienden al sector público. Significa menos dinero del gobierno entrando a la economía. El recorte en empleos del sector público no ha sido muy importante: aproximadamente 3000 despidos en este año. El

FMI espera lenta recuperación desde el año 2022

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó disminución del riesgo país.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (USD4.200 Millones del FMI y USD6.000 Millones de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos.

La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo que presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado.

Adicionalmente, para mejorar la competitividad en el sector externo y fomentar la creación de empleo en el país, será necesario flexibilizar los salarios con reformas a la ley laboral (cuyo borrador se pretende presentar a la asamblea en mayo-19). En el primer trimestre 2019 hubo una pérdida interanual de 190 mil empleos adecuados urbanos. Ahora hay menos empleos adecuados que hace 5 años cuando el precio del petróleo comenzó a caer. La pérdida de empleo se trasladó al empleo informal o no adecuado. Baja inflación y sueldos controlados permitirán ir recuperando competitividad.

El aumento de la productividad del país y el fomento a la creación de empleo debe estar fundamentado en el sector privado y contar con el apoyo del estado, según la propuesta del FMI. Para el efecto se debe contar con un marco legal que promueva alianzas público - privadas que atraigan inversión de capitales privados en infraestructura, reduciendo el requerimiento de fondos del estado. Adicionalmente, el estado, a través de concesiones debe permitir que el sector privado administre instituciones estatales para



fomentar su eficiencia. Así mismo para fomentar un modelo impulsado por el sector privado, el acuerdo promueve la liberalización del comercio exterior a través de acuerdos comerciales con socios regionales e internacionales.

Para retornar al orden fiscal, a más de la reducción del gasto (que incluye comprimir la masa salarial, reducir subsidios e implementar mejores prácticas en compras públicas) se propone una reforma tributaria que reduzcan las exenciones impositivas no justificadas, ampliar la base de contribuyentes y otorgar más peso a impuestos indirectos (IVA o ICE). La reforma apuntará a simplificar el sistema impositivo para que sea más equitativo y atraiga la inversión privada. La inversión pública tendría que limitarse a lo prioritario.

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibirá financiamiento del BCE al fisco. El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad 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 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

En cuanto al sistema financiero, las propuestas del acuerdo con el FMI son las siguientes:

- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su participación en los depósitos del sistema (aprox.23%).
- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en función del riesgo y del plazo. Los deudores con los mejores riesgos se beneficiarán de mejores tasas reduciendo su costo financiero.
- Sustituir el actual sistema de regulaciones bancarias por requerimientos mínimos de liquidez fundamentados en estándares internacionales.
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.
- Revisar la eficacia y las normas que rigen

al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.

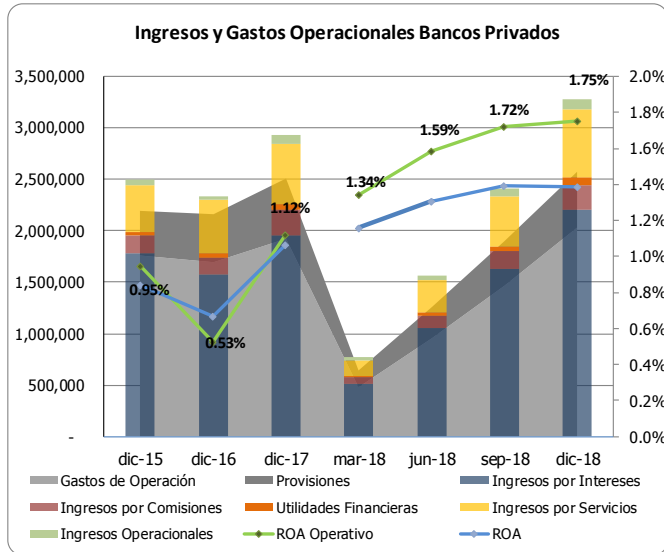
- Colocar límites de endeudamiento en los distintos segmentos. Promover sistemas más eficientes para monitorear el endeudamiento de los hogares y los precios de la vivienda.
- Diversificar los activos del fondo de seguro de depósitos, reduciendo el riesgo en papeles del estado ecuatoriano.

Desempeño del Sistema Financiero

Después de que en el 2015 tanto las captaciones del público y por tanto la cartera del sistema financiero se contrajeron en consistencia con la liquidez de la economía, en el 2016 tanto las captaciones como la cartera bruta mostraron crecimientos, pero la cartera no aumentó (7.58%) en la misma proporción que las captaciones (17.48%). Durante el 2017 y 2018, el crecimiento de las captaciones evidencia desaceleración (6.99% en 2017 y 1.85% en 2018) mientras que los crecimientos de la cartera son importantes (20.65% en 2017 y 11% en 2018). El fondeo de la nueva originación de cartera durante los dos últimos años, se apoyó en la liquidez acumulada en 2016 y en obligaciones financieras del exterior que han mantenido una tendencia creciente.

Según *Análisis Semanal*, el flujo de fondos que promete el acuerdo con el FMI sería estable y sostenible para los próximos tres años, esto, sin embargo, y en un escenario optimista evitaría que los depósitos en el sistema financiero se contraigan, pero no impulsaría su crecimiento. La demanda de crédito especialmente relacionada a la inversión se contraería en el corto plazo, en consistencia con el desempeño esperado de la economía nacional. En el corto plazo se mantendría la presión al alza del costo del dinero, no solo por la menor oferta local, sino también por el aumento de la tasa referencial en la economía norteamericana. Durante estos próximos años, los segmentos que apunten a la exportación son los que mayor potencial de crecimiento tendrían.

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 2018; una parte del fortalecimiento del 2017 obedece a la incorporación de Diners Club del Ecuador como banco. A diciembre -2018, la tendencia positiva se mantiene y obedece a que los activos productivos siguen creciendo, aunque en menor proporción que en el 2017. En todo caso, los resultados netos del sistema muestran un aumento de 39.9% entre 2017 y 2018.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 y 2018 y llega a los niveles del 2014, ubicándose cerca del 74%. A marzo-2019, este indicador cae a 71.70% confirmando la contracción de la liquidez en el sistema y la competencia en captaciones. El comportamiento del margen financiero dependerá de los flujos que ingresen al país, pero se mantendrá presionado.

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 24.5% entre dic-2017 y dic-2018. En el mismo período el gasto de provisión que hasta sep-2019 había mostrado crecimiento, a dic-2019 se reduce en 6.7%. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 13.5% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A dic-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 15.6% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros; de ellos el 70% proviene de recuperación de activos castigados y el 18% de reversión de provisiones.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y

participaciones incrementó en el año en 70.4% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas (suben del 22% al 25% y 28% si los accionistas están en paraísos fiscales) y menos deducciones; en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 38% a dic-2018 cuando el año anterior fueron de 34%.

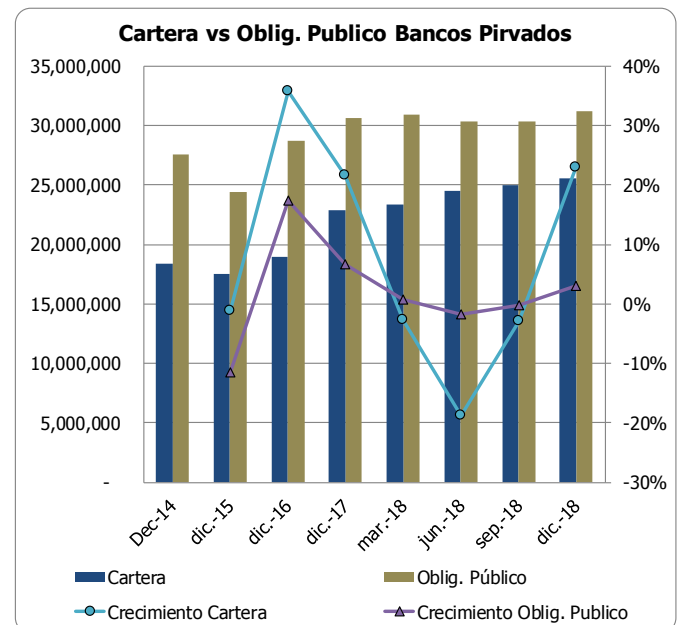
El ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados 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.

Inversiones

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

Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11%. El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma USD27.329MM a dic-2018. A ma2019 la cartera bruta suma USD27.584MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre.



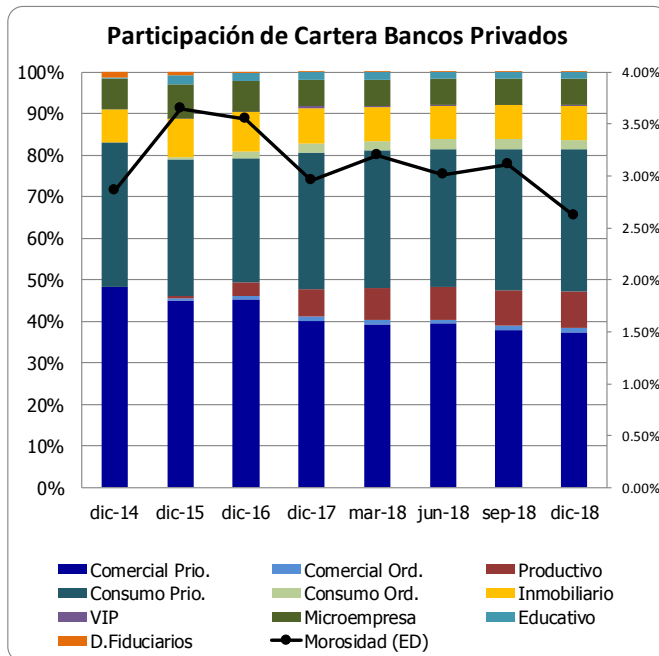
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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

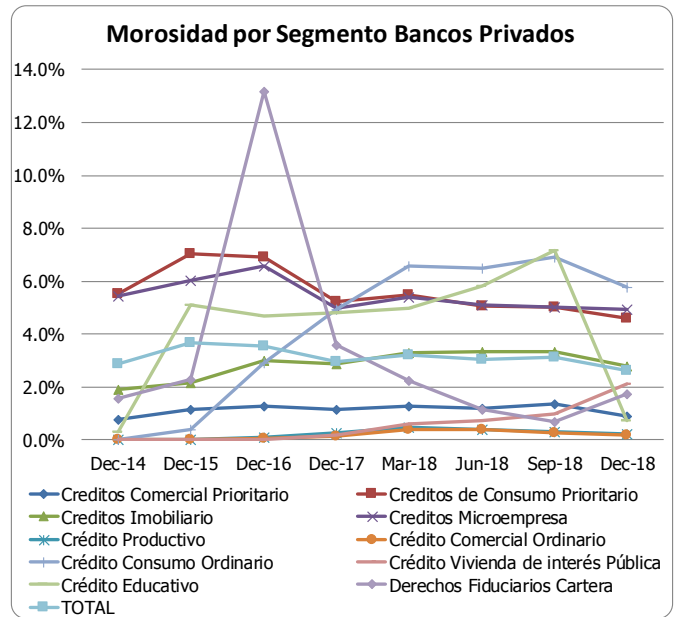
2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.

Durante el 2018 crece el crédito en todos los segmentos excepto el de interés público y el crédito educativo. Los segmentos de crédito con mayor proporción en la nueva originación son el consumo prioritario con 47.02%, el crédito productivo con 27% y el crédito comercial ordinario con 12.34%. El crédito inmobiliario participa en el crecimiento con 4.9% y el comercial ordinario con 1.89%.

A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



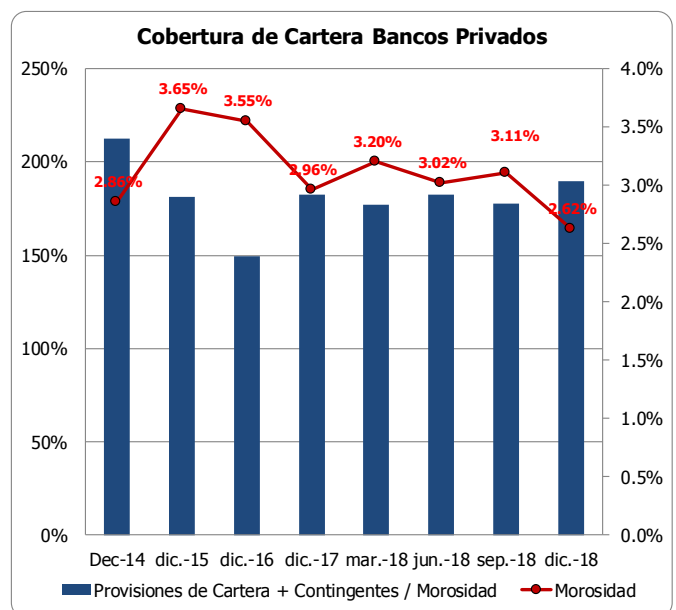
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra la morosidad por tipo de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario presenta la mayor morosidad (con 5.78%, incluye crédito automotriz), le siguen el crédito de microempresa y el crédito de consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito con 4.93% y 4.59% de morosidad respectivamente. El crédito inmobiliario de interés público presenta una morosidad de 2.11% y el crédito educativo muestra una recuperación de la morosidad a 0.71% por los castigos.

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 dic-2018 interanualmente se

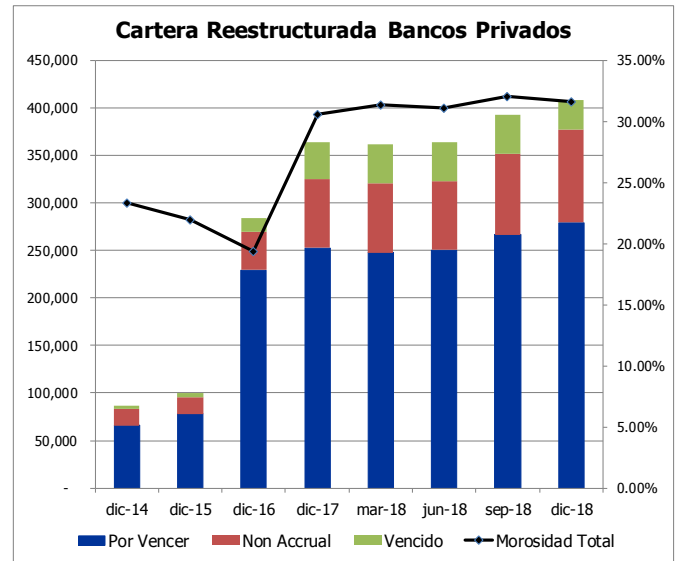
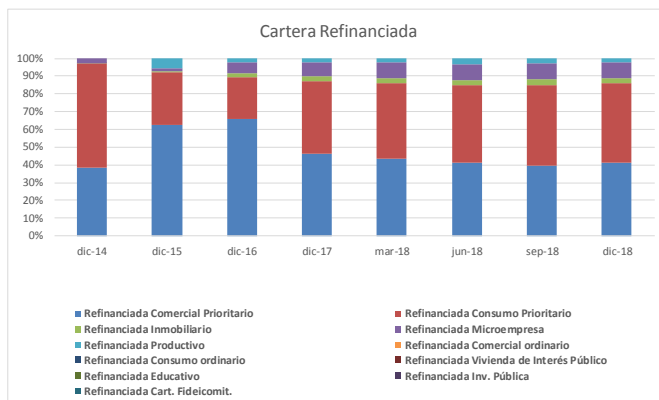
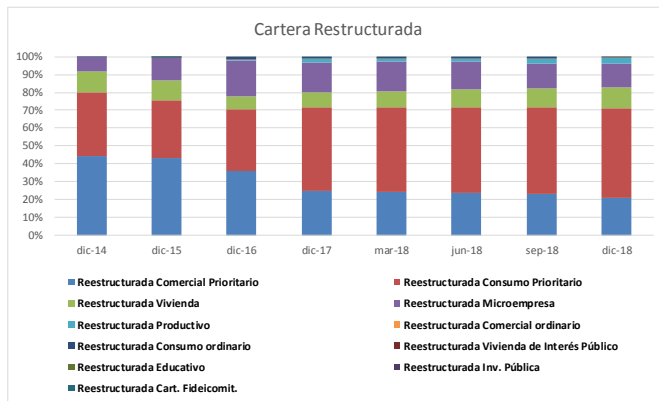


reduce en 1.66%. En el trimestre, sin embargo, la cartera en riesgo se reduce en 14.2%. En sept-2018, la cartera registró los niveles más altos de cartera en riesgo de los últimos años. Su contracción obedece a recuperaciones, pero también a castigos, reestructuraciones y refinanciamiento. Los mayores castigos se dieron en 2017, en 2016 y 2015 en orden de importancia. En el 2018 se castiga el 0.54% de la cartera bruta promedio.

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% a sep-2018; a dic-18 el indicador se reduce a 2.62%. La morosidad se diluye en el crecimiento de la cartera bruta, pero también por la reducción de la cartera en riesgo explicada anteriormente. El indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada a dic-2018 sube a 3.65% a dic-2018.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el 2018 estas se recuperaron. El gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer y muestra una cobertura de 189.67%. Sin incorporar la cartera reestructurada, la cobertura de la cartera en riesgo es de 263.57%. Estos indicadores se presionan en el primer trimestre del 2019.

A continuación, los gráficos muestran la cartera reestructurada y refinanciada por segmento:



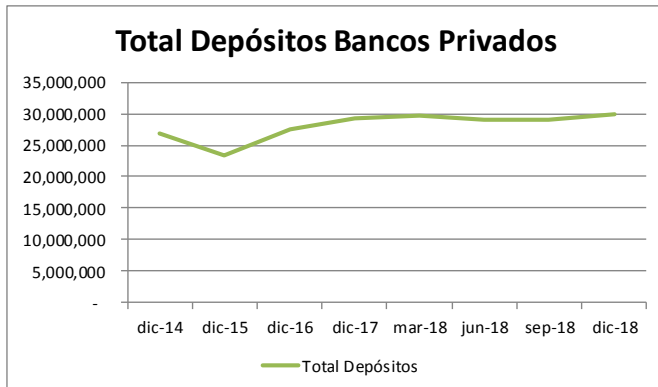
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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-2018 representan 82.1% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.5%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de instituciones financieras especialmente del exterior, estas a dic-18 representan el 6.3% del pasivo y el 6.5% del activo. También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.1% del pasivo.

De las captaciones del público los depósitos a la vista se reducen mientras que aumentan los depósitos a plazo. Los primeros representan el 53.5% del pasivo y los segundos el 28.6%.

La mayor parte de las obligaciones financieras proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.359MM) distintas a los multilaterales (USD440MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.799MM, muestran un aumento de USD247MM en el año y representan el 39% del patrimonio del sistema y el 44% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

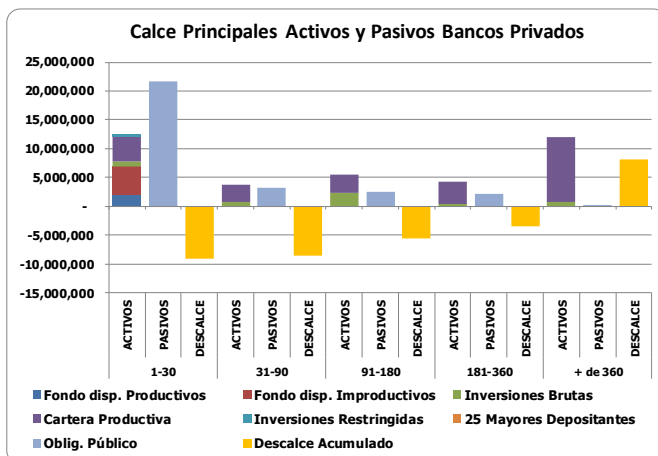


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el año crecen en un pequeño 1.9%. En el último trimestre aumentan en 3%. Los depósitos a plazo aumentan en 10% en el año (0.2% en el trimestre), mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.3% en el año y aumentan en el trimestre en 4%.

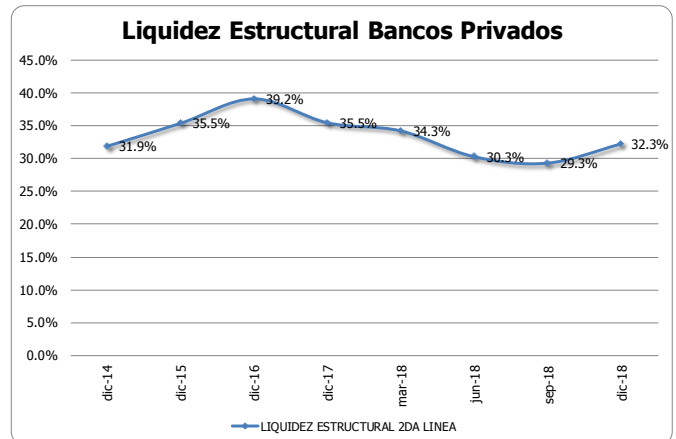
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas 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 dic-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos.

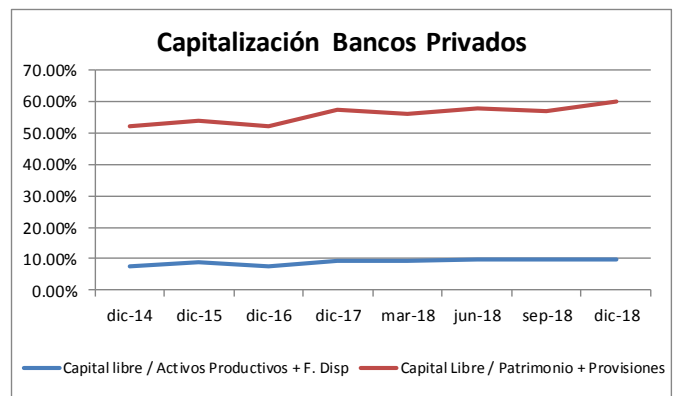


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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 a partir del 2017 y mantienen la tendencia positiva en 2018. El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo se ubica en 13.40% y se presiona ligeramente frente a 13.68% del año anterior por el crecimiento de los activos productivos. Este indicador se beneficia de los créditos subordinados adquiridos por algunas instituciones del sistema, los mismos que se computan para su cálculo. El fortalecimiento de los indicadores patrimoniales es producto de los mejores resultados generados y de provisiones más altas. Los indicadores a marzo-19, podrían presionarse por las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones y porque la cartera en riesgo muestra una tendencia



a aumentar.

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. Ésto 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 1.9% del Sistema de Bancos, su cartera constituye el 2.4% de la cartera bruta total del Sistema. Sin embargo, la participación en su negocio objetivo muestra una mayor representatividad; 3.7% en el segmento de consumo prioritario y 18.5% 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 55 puntos de atención: 45 agencias, 5 sucursales, y 5 ventanillas de extensión que cubren 28 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 en el sistema, no obstante, la experiencia en 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 similares 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: 80% 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 dic-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 dic-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 dic-2018, el Banco cuenta con 1,398 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.

Para el 2019, la institución espera incrementar sus captaciones con instituciones del exterior por medio de préstamos a largo plazo, destinados a financiar el microcrédito productivo. Adicionalmente, se conservará la calidad del portafolio crediticio y mantener un nivel de gasto por provisiones controlado.

Entre los objetivos del Banco se encuentra mantener un mínimo del 45% de la cartera total en microcréditos, y posicionarse como banco especializado en microfinanzas. Actualmente, la cartera de microempresa se mantiene estable en torno al 47%.

El Banco espera un leve incremento en la morosidad durante el 2019, producto de las condiciones económicas del país y que su cobertura de provisiones disminuya ligeramente frente al promedio observado en el 2018. Además, la institución 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.

Con ello, la institución busca converger hacia un banco digital sin perder cercanía con el cliente y beneficiarse de la incorporación de procesos digitales que mejoren la experiencia de sus usuarios, así como la eficiencia administrativa y permitan reducir costos operativos.

Presentación de Cuentas

La calidad crediticia de Banco Solidario S.A. se establece en función del análisis de los estados financieros, auditados al 31 de diciembre de 2018 por Deloitte & Touche. Así como 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, en la codificación de Normas de la Superintendencia de Bancos y en normativa emitida por la Junta de Regulación de Política Monetaria y Financiera. 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

Banco Solidario conserva una gestión financiera rentable, sustentada en los intereses generados por su negocio de intermediación financiera, ingresos por servicios y en menor proporción por comisiones. Los beneficios netos obtenidos a diciembre 2018 suman USD 15MM, superiores a lo estimado y registran un crecimiento de 56.3% anual. El sistema de bancos reportó un crecimiento inferior (39.9%) durante el mismo periodo.

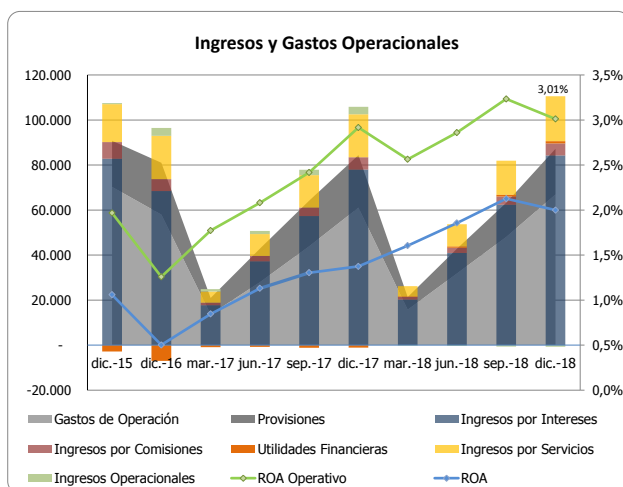
Las utilidades han sido sostenibles en el tiempo, aportando al fortalecimiento de las provisiones y patrimonio del Banco, a cubrir sus gastos de operación y generar mejores márgenes de



rentabilidad acordes al promedio del Sistema.

El margen bruto financiero del Banco creció un 10% anual y se benefició de un crecimiento en comisiones ganadas y menores pérdidas financieras. No obstante, este crecimiento fue ligeramente inferior al 11.4% registrado por el promedio de bancos.

Los principales índices de rentabilidad de la institución crecen en su comparativa anual, el ROA neto registró un 2% (1.38% a dic-2017) y el ROE neto un 11.79% (8.22%). El desempeño de sus indicadores es similar al sistema, que reportó un 1.39% y 12.54% respectivamente, pero con mayor fortaleza patrimonial.



Fuente: Banco Solidario
Elaboración: BWR

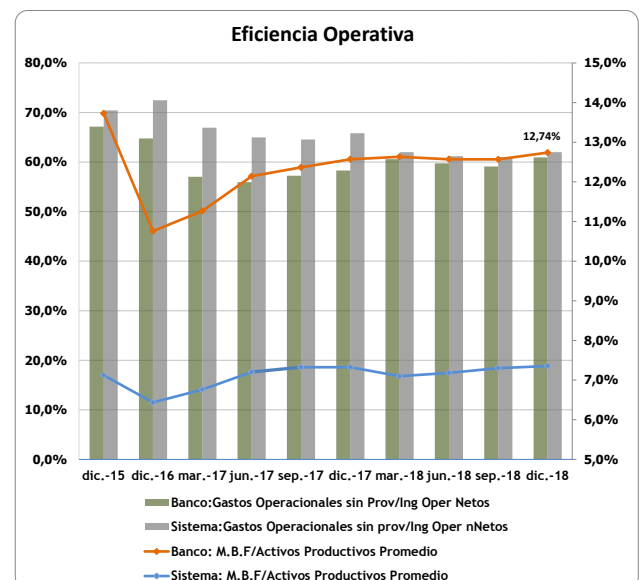
La institución mantiene un gasto operativo controlado, el uso en el gasto de provisiones ayudó en resultados manteniendo la eficiencia en niveles adecuados. En este sentido, se aprecia una reducción del 6% anual en su indicador de gastos de provisiones/ MON antes de provisiones, conservando mejores índices de cobertura versus periodos anteriores. Los gastos operativos del Banco tienen un crecimiento estable e inferior al crecimiento de sus ingresos operativos. Con ello, se aprecia una reducción del 1.14% respecto a dic-2017.

Por otra parte, la estructura de ingresos netos del Banco se mantiene estable a la fecha de corte. Ésta concentra el 74.7% en los intereses de la cartera, mientras la comisión a establecimientos comerciales afiliados por los consumos con tarjetas de crédito (Alia) constituye el 4.8% de los ingresos netos y los ingresos por servicios contribuyen con el 17.7%; estos tres rubros en conjunto representan el 97.2% del total de ingresos netos que percibe el Banco.

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 dic-2018 los ingresos operacionales representaron el 17.1% del total de ingresos netos, su aporte beneficia al Banco debido a la diversificación en la estructura de ingresos.

A la fecha de análisis, el banco mejoró su margen de interés en un 0.92% anual debido al crecimiento en sus saldos de cartera, a la disminución del saldo en mora y un menor gasto de provisiones. 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.



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 suelen ser mayores en relación a 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 dic-2018 representan un 16.8% de los activos netos del Banco y registran un crecimiento del 2.6% anual.

Los fondos disponibles (USD 87.2MM), constituyen el 11.1% 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 (30%), depósitos para encaje (23.7%), depósitos en ifi's locales con calificaciones superiores al grado de inversión (17.7%), y depósitos en ifi's del exterior (28%). 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 A 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 la fecha de análisis, los activos líquidos del Banco crecen un 2.6% anual y su composición se mantiene estable. Están conformados en su mayor parte por fondos disponibles (66.4%) y por inversiones consideradas líquidas (33.6%). En contraste, el sistema de bancos presentó una contracción en sus activos líquidos de un 8.1% durante el mismo periodo.

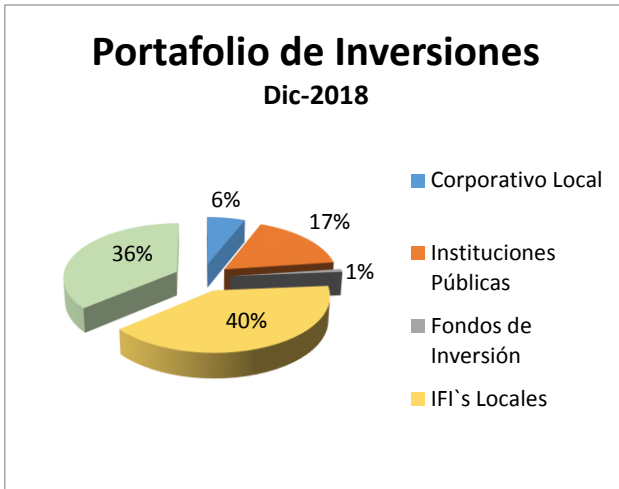
El portafolio bruto de inversiones más las que están contabilizadas dentro de derechos fiduciarios decrecen un 5.2% en comparación a dic-2017, contabilizan USD 96.2M y representan el 12.3% del activo neto de la institución.

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 16.4MM correspondiente a su participación en el Fondo de Liquidez administrado por el Banco Central del Ecuador. Estos derechos fiduciarios constituyen el 2.1% 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 41.2MM o 5.3% del total de activos del Banco y representan el 9.6% de las obligaciones con el público a dic-2018.

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.

A dic-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 40% del portafolio es deuda de Bancos locales con bajo riesgo de contraparte, debido a que el 87% de las inversiones en estos emisores tienen calificación de bajo riesgo AAA- y el restante 13% posee una calificación de AA+. En general son certificados de depósitos de corto plazo con un promedio ponderado de 33 días de vencimiento.

Las inversiones en Instituciones Públicas componen el 17% del portafolio, tienen plazos de vencimiento de hasta 68 días, y corresponden a certificados de inversión de CFN (37.3%) y a certificados de tesorería del Ministerio de Economía y Finanzas (62.7%).

La participación que mantiene Banco Solidario en el Fondo de Liquidez a la fecha de corte contabilizan USD 28.8MM y constituye el 36.1% del total de inversiones brutas del Banco.

Además, el 5.35% corresponde a deuda de corto plazo del sector corporativo nacional con calificaciones locales en categorías de bajo riesgo de crédito. Un título que corresponde al 0.65% de las inversiones mantiene una calificación pública de AA- a la fecha de corte, pero que a efectos de este informe, se la modifica a D/E debido a que en diciembre 2018 cayó en incumplimiento de pagos.

A dic-2018, el Banco mantiene USD 515M en provisiones para valuación asociadas a la inversión que cayó en incumplimiento.

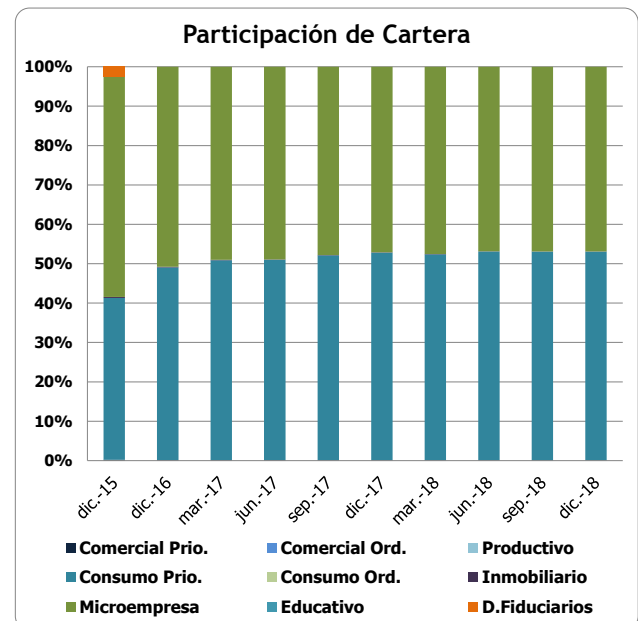
Por último, el 1% corresponde a fondos de inversión locales con calificación local de riesgo de AAA-.

Calidad de Cartera

El desempeño de la cartera bruta de banco Solidario a dic-2018, presenta una evolución creciente y positiva, conservando la calidad de sus activos productivos, y niveles apropiados de provisiones y morosidad acorde a sus segmentos de negocio. A la fecha de corte, la cartera del Banco contabilizó USD 643.8MM y registró un crecimiento del 10.2% anual. Este crecimiento fue superior a lo planificado, debido a la mayor demanda de créditos por parte de sus principales clientes y una estrategia acertada del área de créditos. En tanto, el sistema de bancos presentó un crecimiento similar al registrar un 11% 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. A la fecha de análisis, la cartera bruta creció en mayor proporción que el fondeo de la institución (10.2% vs 8.7%), a pesar de ello los indicadores de liquidez no se han visto afectados.

La concentración geográfica de la cartera se mantiene estable y se distribuye principalmente en las provincias de Pichincha (41%), Guayas (23.5%) y Manabí (9.2%). Por sector económico, la cartera se concentra un 20.6% en actividades relacionadas a la elaboración de alimentos y bebidas; 10% a la comercialización y elaboración de vestuario; 10.7% a actividades de servicios sociales y de salud.



Fuente: Banco Solidario.
Elaboración: BWR

El portafolio de crédito tiene dos segmentos de crédito definidos: el crédito de consumo prioritario y el crédito de microempresa. A dic-



2018 el 53% corresponde a crédito de consumo prioritario y el 46.9% a crédito de microempresa, además maneja un monto mínimo de cartera comercial prioritario e inmobiliario, su participación es de 0.06% y 0.04% respectivamente.

A la fecha de corte, 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 10.8% y 9.8% respectivamente.

A dic-2018, el índice de morosidad de Banco Solidario fue de 5.4% y registró un leve incremento respecto a dic-2017 (5.24%). 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 mantiene una tendencia decreciente en su nivel de morosidad, que registró un 2.62% durante el mismo periodo.

En detalle, los segmentos que registraron un mayor índice de morosidad fueron el de comercial prioritario (13.02%) e inmobiliario (18.6%), sin embargo, ambos segmentos representan una porción marginal del portafolio crediticio. Por su parte, el segmento de consumo prioritario registró una morosidad del 7.5% (6.6% a dic-2017) y los microcréditos un 3.02% (3.6% a dic-2017).

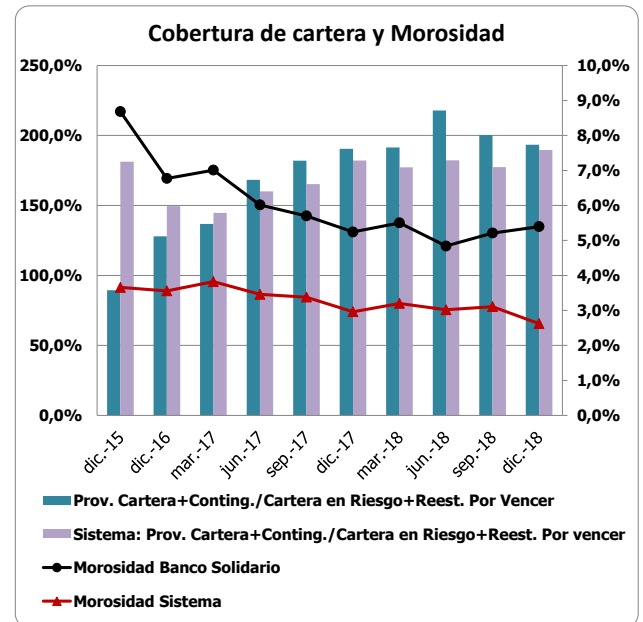
La morosidad de la cartera de microcréditos presenta una tendencia decreciente desde dic-2015, en vista de un mejor control en la originación de su portafolio de cartera, adecuada selección del perfil de riesgo de sus clientes y un impulso en la gestión de recuperaciones.

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 dic-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 36% de las provisiones totales son provisiones voluntarias, facultativas por tecnología crediticia y no reversada; por lo tanto, están sujetas a cambios si se modifica la política interna del Banco.

La cartera en riesgo del Banco registró un crecimiento del 13.5%, que contrasta con la reducción de un 1.7% reportado por el sistema de durante el mismo periodo. En tanto, la cartera calificada como C, D y E se mantiene estable en

un 3.7% en relación con el total de la cartera bruta (3.5% a dic-2017).



Fuente: SBS, Balance Banco Solidario
Elaboración: BWR

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 dic-2018, la relación entre castigos / cartera bruta fue de 1.8%. En tanto, este indicador registró un 0.54% 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 0.22% de la cartera bruta y contingentes, y 1.06% del patrimonio, índices que se han reducido ligeramente en los últimos años y mantienen coherencia con su estrategia de negocios de microfinanzas. Adicionalmente, el 83 % de los mayores deudores tienen una calificación de riesgo sólida (A1, A2, A3) 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



349.2MM) provenientes de los cupos referenciales de la tarjeta de crédito Alia. Tiene también un monto de contingentes por USD 213M 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 dic-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, no se evidencian posiciones de riesgo en las bandas de tiempo analizadas. Por su parte, 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 ($\pm 0.13\%$ a dic-2018). La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 167 días, lo que hace que la exposición al riesgo de duración sea mayor que el pasivo con una duración promedio de 114 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 ($\pm 0.38\%$).

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 dic-2018, este riesgo es bajo debido a las coberturas que mantienen la institución y su amplia experiencia en este segmento de crédito.

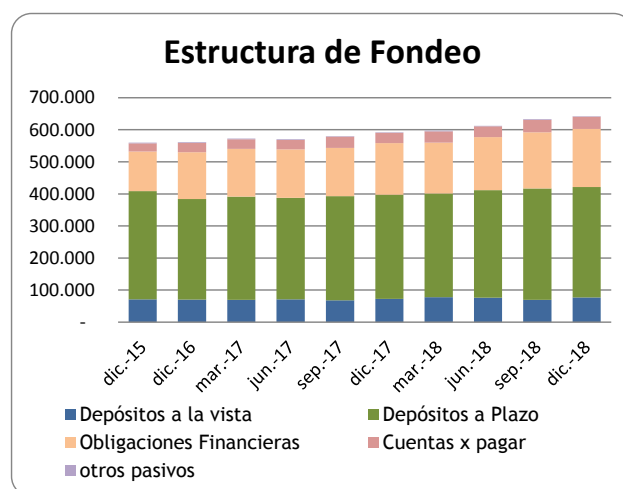
Riesgo de Liquidez y Fondeo

A la fecha de análisis, la estructura de fondeo de la institución se mantiene estable y no presenta cambios significativos en su composición. El banco prioriza las captaciones a largo plazo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) con la finalidad de mantener un calce adecuado entre sus activos y pasivos. Este tipo de fondeo genera mayores costos por concepto de interés pagado y reduce el margen

neto de la entidad, sin embargo, es adecuado para el segmento de negocio que atiende.

La proporción de depósitos a plazo / total de pasivos es de 53% a dic-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 29% para este indicador durante el mismo periodo.

Las captaciones del público crecieron un 6.7% interanual, nivel inferior al crecimiento de la Cartera Bruta (10.2%) durante el mismo periodo. 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 64.9% por obligaciones con el público (53% depósitos a plazo; 11.9% depósitos a la vista), 0.9% por depósitos restringidos, 27.9% en obligaciones financieras y un 5.8% 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 6.3% 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. Las obligaciones financieras representan un margen financiero positivo ya que financian cartera con tasas activas mayores y tienen un vencimiento promedio ponderado de 51.5 meses.

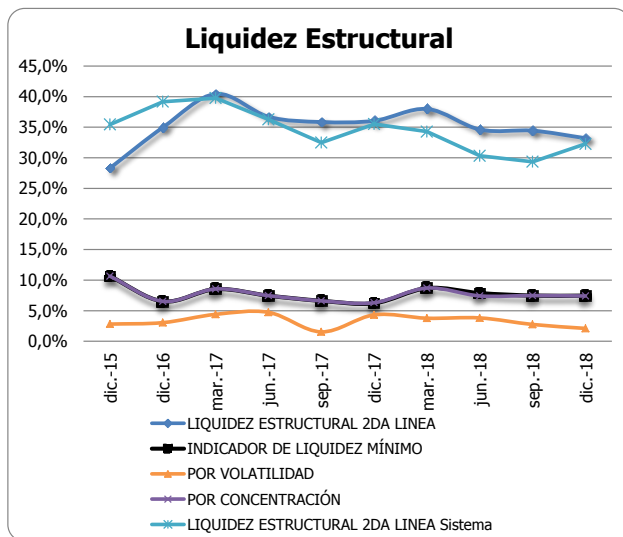
El total de cuentas por pagar es un fondeo sin costo que se origina de las cuentas por pagar con establecimientos que utilizan la facturación de la

tarjeta Alia y recaudaciones de terceros.

Durante el 2018 la liquidez del Banco se contrajo levemente debido a la mayor colocación de créditos y un crecimiento moderado de los depósitos. 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 dic-2018. Con ello, la institución mantiene una cobertura de su liquidez estructural de segunda línea de 4.4 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 la fecha de corte, la cobertura de segunda línea llegó a ser superior al promedio del Sistema durante el 2018, 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 dic-2018 y registró un 20.5%. Adicionalmente, en relación con los activos líquidos de la entidad representan un 66.6% durante el mismo periodo.

Por otro lado, mantiene una concentración alta de depósitos de IFI's locales. A dic-2018 el 71% 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 modera debido a que el plazo promedio ponderado de las 25 y 100 mayores captaciones es de 83 y 105 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 dic-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 74.5M, que representan USD 85.2M 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 dic-2018, concluyó que el sistema de control interno implementado por el banco es razonable y se adapta a los planes de acción de mejora continua de la institución. Adicionalmente, destaca que el gobierno corporativo de la entidad mantiene estándares adecuados, que contribuyen al fortalecimiento de la administración del Banco. En este sentido, se desconoce la existencia de conflictos de intereses entre empleados, accionistas o directores que se relacionen con la institución y que puedan afectar su desempeño.

En relación a la gestión integral de riesgos, la auditora señala que Banco Solidario cuenta con procesos razonablemente establecidos y documentados. En lo referente al riesgo operativo, los aspectos normativos están razonablemente implementados, y se mantiene un proceso de mejora continua.

A la fecha de corte, la institución actualizó los manuales de Riesgo Operativo, Política de Seguridad de la Información y sus documentos relacionados, y se aprobó la compra de un nuevo software anti fraudes.

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 a través de un servicio de SOC -Centro de Operaciones y Seguridad y reportes de gestión, 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 institución cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio y una Política de Seguridad de la Información. Se efectúan pruebas de sitio alterno evaluando la capacidad de respuesta de la organización ante el escenario de pérdida del sitio de procesamiento principal.

Adicionalmente, posee políticas, normas y manual de prevención de lavado de activos y financiación de delitos como el terrorismo que son validados periódicamente.

En los informes auditados y sus anexos correspondientes a dic-2018, no se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la institución y sus resultados.

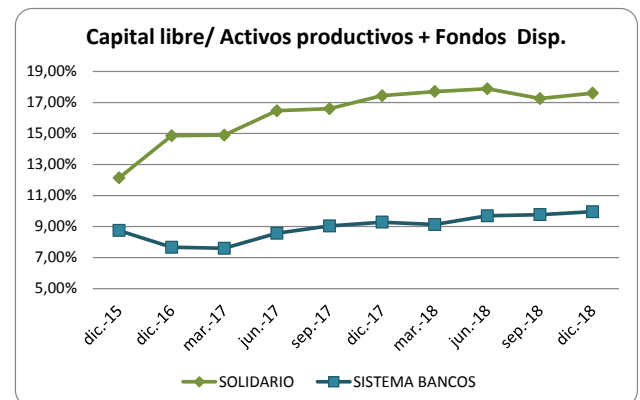
Suficiencia de Capital

La estructura patrimonial de Banco Solidario se mantiene estable y constituye una ventaja competitiva frente a los demás bancos nacionales, a dic-2018 los principales indicadores de solvencia crecen levemente y se mantienen superiores al promedio registrado por el sistema de bancos nacionales. La institución conserva una estructura patrimonial fuerte, con márgenes que le permiten 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 crece un 9.8% anual, debido a una mayor capitalización de los beneficios del Banco y un incremento en sus fondos disponibles no productivos.

La relación entre capital libre / activos productivos + fondos disponibles registró un 17.6%, que compara positivamente con dic-2017 (17.4%) y se mantiene dentro de su rango histórico. Adicionalmente, se aprecia que la institución conserva una holgada cobertura frente a los activos productivos, superior en más de 7.6 puntos porcentuales a los que muestra el promedio del sistema bancario (9.96% a dic-2018).

El indicador de capital libre refleja la capacidad del Banco para cubrir un deterioro no evidenciado del activo productivo hasta en 17.6%. 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 (15.9% a dic-2018).



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

El patrimonio del Banco mantiene una tendencia creciente, a dic-2018 contabiliza USD 132.7MM y creció un 8.7% anual. Este crecimiento fue levemente inferior al observado en el sistema bancario de un 9.3% durante el mismo periodo. En tanto, las reservas legales de la entidad registraron un incremento del 7.4% anual y suman USD 13.9MM. Estas reservas constituyen un fondo no repartible 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 dic-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.

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

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
ACTIVOS											
Depositos en Instituciones Financieras	1.987.791	39.878	39.972	48.889	30.619	30.451	30.660	33.334	35.693	30.597	39.856
Inversiones Brutas	5.472.699	66.491	77.304	91.847	86.394	84.088	85.789	92.950	89.680	100.559	79.779
Cartera Productiva Bruta	26.611.823	493.303	500.915	493.534	521.436	536.391	553.439	550.985	576.394	591.945	609.088
Otros Activos Productivos Brutos	1.330.692	11.936	11.232	11.398	11.371	11.450	11.583	11.936	11.846	12.278	12.350
Total Activos Productivos	35.403.005	611.608	629.423	645.668	649.819	662.380	681.471	689.205	713.614	735.379	741.072
Fondos Disponibles Improductivos	4.967.798	33.142	35.295	32.686	38.258	40.497	42.929	42.905	39.420	37.123	47.324
Cartera en Riesgo		46.909	36.386	37.208	33.372	32.423	30.616	32.085	29.321	32.544	34.744
Activo Fijo	717.076	12.634	11.382	11.183	10.847	10.576	10.455	10.100	9.904	9.795	9.503
Otros Activos Improductivos	1.279.762	22.084	20.952	23.090	22.061	25.053	20.198	21.753	21.610	25.881	23.824
Total Provisiones	(2.079.606)	(51.627)	(55.849)	(59.434)	(64.081)	(66.350)	(65.507)	(68.534)	(71.062)	(71.978)	(74.526)
Total Activos Improductivos	7.660.596	114.770	104.014	104.167	104.538	108.548	104.198	106.843	100.255	105.344	115.395
TOTAL ACTIVOS	40.983.995	674.750	677.588	690.402	690.276	704.578	720.162	727.513	742.807	768.744	781.941
PASIVOS											
Obligaciones con el Público	31.256.902	414.549	388.612	396.132	392.610	397.880	402.815	407.028	417.266	423.000	427.407
Depósitos a la Vista	19.456.997	71.356	70.607	69.622	71.041	68.162	72.659	78.216	76.290	69.374	77.228
Operaciones de Reporto		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10.388.121	337.337	313.331	321.992	316.939	324.480	324.833	323.305	335.211	347.702	344.262
Depósitos en Garantía	1.155	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.410.629	5.856	4.674	4.519	4.629	5.238	5.323	5.507	5.765	5.925	5.916
Operaciones Interbancarias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	317.916	518	197	169	197	618	666	123	299	377	942
Aceptaciones en Circulación	20.814	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2.285.193	123.228	146.028	148.946	150.808	150.939	161.004	157.979	165.784	174.821	181.240
Valores en Circulación	1.337	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	379.756	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.995.359	28.193	31.141	32.064	31.140	36.762	33.579	37.367	35.012	41.000	39.624
Provisiones para Contingentes	115.176	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	36.372.453	566.489	565.977	577.311	574.754	586.198	598.064	602.498	618.361	639.198	649.213
TOTAL PATRIMONIO	4.611.542	108.262	111.610	113.091	115.522	118.380	122.099	125.015	124.446	129.546	132.728
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40.983.995	674.751	677.588	690.402	690.276	704.578	720.162	727.513	742.807	768.744	781.941
CONTINGENTES	11.542.570	185.749	282.586	292.424	301.580	309.647	308.405	319.835	348.918	352.110	349.373
RESULTADOS											
Intereses Ganados	2.982.193	115.872	100.643	25.449	52.246	79.570	107.604	27.544	55.610	84.862	114.815
Intereses Pagados	776.237	33.084	32.180	7.702	14.981	22.204	29.611	7.293	14.660	22.470	30.544
Intereses Netos	2.205.956	82.788	68.463	17.747	37.265	57.365	77.993	20.251	40.950	62.392	84.271
Otros Ingresos Financieros Netos	310.832	4.603	(1.701)	208	1.572	2.535	4.396	1.393	2.888	4.386	6.327
Margen Bruto Financiero (IO)	2.516.788	87.390	66.763	17.955	38.838	59.900	82.389	21.644	43.839	66.779	90.598
Ingresos por Servicios (IO)	667.707	16.816	19.217	5.009	9.703	14.436	19.097	4.566	9.843	15.131	19.963
Otros Ingresos Operacionales (IO)	171.582	1.060	4.306	1.203	2.561	3.793	4.875	1.288	2.570	3.867	5.206
Gastos de Operacion (Goperac)	2.030.974	70.284	57.986	13.677	27.961	43.918	61.079	15.759	31.847	48.073	66.954
Otras Perdidas Operacionales	80.253	588	758	184	1.124	1.417	1.572	1.491	2.944	4.467	5.921
Margen Operacional antes de Provisiones	1.244.851	34.396	31.541	10.307	22.017	32.794	43.710	10.248	21.462	33.237	42.893
Provisiones (Goperac)	543.361	20.500	23.027	7.276	14.899	20.263	23.328	5.608	10.998	15.179	20.270
Margen Operacional Neto	701.489	13.896	8.514	3.031	7.118	12.531	20.382	4.640	10.464	18.057	22.623
Otros Ingresos	251.778	3.368	4.316	1.042	1.779	2.610	3.892	565	1.658	2.249	3.141
Otros Gastos y Perdidas	56.370	4.516	5.436	1.325	2.479	4.131	6.622	0	232	232	242
Impuestos y Participacion de Empleados	343.107	5.264	4.003	1.300	2.550	4.250	8.042	2.300	5.100	8.200	10.503
RESULTADOS DEL EJERCICIO	553.790	7.485	3.392	1.448	3.868	6.760	9.610	2.905	6.789	11.874	15.019

SOLIDARIO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
CALIDAD DE ACTIVOS											
Act. Productivos + F. Disponibles	40.370.803	644.750	664.718	678.355	688.077	702.877	724.401	732.110	753.034	772.502	788.396
Cartera Bruta total	27.328.899	540.212	537.300	530.742	554.808	568.814	584.055	583.070	605.715	624.489	643.832
Cartera Vencida	254.367	10.270	7.591	7.474	6.874	6.796	6.841	7.023	6.400	6.218	7.116
Cartera en Riesgo	717.076	46.909	36.386	37.208	33.372	32.423	30.616	32.085	29.321	32.544	34.744
Cartera C+D+E	1.275.455	30.131	25.768	-	-	-	20.391	-	18.266	19.115	24.035
Provisiones para Cartera	(1.774.809)	(44.269)	(49.479)	(53.491)	(58.647)	(61.405)	(60.615)	(63.571)	(66.127)	(67.064)	(69.037)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,2%	84,2%	85,8%	86,1%	86,1%	85,9%	86,7%	86,6%	87,7%	87,5%	86,5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133,5%	113,8%	117,8%	118,5%	119,6%	120,8%	120,9%	122,0%	122,4%	123,0%	121,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,9%	1,9%	1,4%	1,4%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%	1,1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,62%	8,68%	6,77%	7,01%	6,02%	5,70%	5,24%	5,50%	4,84%	5,21%	5,40%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,6%	9,2%	7,2%	7,4%	6,3%	5,9%	5,4%	5,7%	5,0%	5,4%	5,5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,7%	5,6%	4,8%	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	0,0%	3,0%	3,1%	3,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	263,6%	94,4%	136,0%	143,8%	175,7%	189,4%	198,0%	198,1%	225,5%	206,1%	198,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	189,7%	89,5%	128,0%	136,8%	168,3%	182,1%	190,5%	191,4%	217,8%	200,2%	193,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	148,2%	146,9%	192,0%	-	-	-	297,3%	-	362,0%	350,8%	287,2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,5%	8,2%	9,2%	10,1%	10,6%	10,8%	10,4%	10,9%	10,9%	10,7%	10,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	166,8%	195,4%	-	-	-	312,5%	-	376,3%	364,9%	299,2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,4%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%	0,1%	0,2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	2,1%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	0,0%	1,1%	0,7%	1,1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5,4%	9,1%	10,9%	0,0%	0,0%	0,0%	5,8%	0,9%	4,0%	4,6%	5,7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	27,5%	14,6%	10,0%	2,4%	3,9%	5,2%	6,9%	2,6%	6,2%	9,3%	12,5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17,4%	48,8%	54,7%	0,0%	0,0%	0,0%	28,2%	0,0%	25,3%	26,2%	26,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,5%	3,0%	3,1%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	3,7%	1,8%	1,9%	1,8%
CAPITALIZACION											
PTC / APPR	13,40%	17,04%	15,92%	16,14%	15,98%	15,62%	15,86%	16,03%	15,36%	15,40%	15,93%
TIER I / APPR	10,96%	14,46%	13,51%	14,25%	13,84%	13,60%	13,44%	14,46%	13,37%	12,88%	13,00%
PTC / Activos y Contingentes	8,47%	12,93%	12,51%	12,59%	12,72%	12,37%	12,53%	12,58%	12,05%	12,21%	12,40%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17,94%	11,35%	9,48%	9,04%	8,60%	8,43%	8,11%	7,66%	7,53%	7,16%	6,77%
Capital libre (USD M)**	4.009.969	78.260	98.741	101.044	113.323	116.678	126.337	129.612	134.672	133.304	138.668
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,96%	12,14%	14,85%	14,90%	16,47%	16,60%	17,44%	17,70%	17,88%	17,26%	17,60%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,83%	48,95%	58,96%	58,57%	63,10%	63,16%	67,34%	66,97%	68,88%	66,15%	67,07%
TIER I / Patrimonio Tecnico	81,84%	84,82%	84,84%	88,28%	86,58%	87,08%	84,76%	90,20%	87,02%	83,65%	81,63%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,53%	15,33%	16,51%	16,53%	16,89%	17,13%	17,47%	17,27%	17,01%	17,40%	17,67%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,11%	13,37%	15,07%	15,97%	15,97%	15,81%	15,63%	16,42%	15,65%	15,38%	15,24%
RENTABILIDAD											
Comisiones de Cartera	356	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3.275.825	104.680	89.528	23.984	49.978	76.712	104.789	26.007	53.308	81.310	109.847
Result. antes de impuest. y particip. trab.	896.897	12.748	7.395	2.748	6.418	11.010	17.652	5.205	11.889	20.074	25.522
Margen de Interés Neto	73,97%	71,45%	68,03%	69,74%	71,33%	72,09%	72,48%	73,52%	73,64%	73,52%	73,40%
ROE	12,54%	6,65%	3,09%	5,16%	6,81%	7,84%	8,22%	9,40%	11,02%	12,58%	11,79%
ROE Operativo	15,89%	12,35%	7,74%	10,79%	12,54%	14,53%	17,44%	15,02%	16,98%	19,14%	17,76%
ROA	1,39%	1,06%	0,50%	0,85%	1,13%	1,30%	1,38%	1,61%	1,86%	2,13%	2,00%
ROA Operativo	1,75%	1,97%	1,26%	1,77%	2,08%	2,42%	2,92%	2,56%	2,86%	3,23%	3,01%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,35%	78,95%	76,01%	73,35%	74,08%	74,43%	74,02%	77,68%	76,56%	76,33%	76,30%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,45%	12,98%	10,97%	11,04%	11,58%	11,79%	11,83%	11,79%	11,70%	11,68%	11,78%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,36%	13,73%	10,76%	11,26%	12,14%	12,37%	12,57%	12,63%	12,57%	12,57%	12,74%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43,65%	59,60%	73,01%	70,59%	67,67%	61,79%	53,37%	54,72%	51,25%	45,67%	47,26%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78,59%	86,73%	90,49%	87,36%	85,76%	83,66%	80,55%	82,16%	80,37%	77,79%	79,41%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,00%	67,14%	64,77%	57,02%	55,95%	57,25%	58,29%	60,60%	59,74%	59,12%	60,95%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,44%	12,86%	11,98%	12,25%	12,53%	12,38%	12,08%	11,81%	11,71%	11,33%	11,61%
LIQUIDEZ											
Fondos Disponibles	6.955.589	73.020	75.267	81.576	68.876	70.948	73.590	76.239	75.113	67.721	87.179
Activos Liquidos (BWR)	8.202.280	95.462	125.225	134.206	121.079	114.238	128.014	127.695	128.883	122.285	131.333
25 Mayores Depositantes	0,00%	73,97%	70,24%	-	-	-	77,734	-	81,868	83,818	87,479
100 Mayores Depositantes	0,00%	129,423	114,317	-	-	-	125,588	-	130,319	134,463	137,411
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,23%	38,17%	55,84%	60,13%	59,35%	53,48%	61,84%	58,63%	58,56%	55,85%	54,92%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32,27%	28,35%	35,00%	40,48%	36,72%	35,87%	36,08%	38,01%	34,63%	34,45%	33,21%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	10,64%	6,53%	8,55%	7,46%	6,62%	6,23%	8,71%	7,88%	7,48%	7,47%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2,66	5,36	4,73	4,92	5,42	5,79	4,36	4,39	4,61	4,45
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,13%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,23%	38,17%	55,84%	60,13%	59,35%	53,48%	61,84%	58,63%	58,56%	55,85%	54,92%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27,33%	29,19%	33,57%	36,55%	33,76%	33,21%	35,55%	35,00%	34,13%	30,93%	36,46%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	17,84%	18,08%	0,00%	0,00%	0,00%	19,30%	0,00%	19,62%	19,82%	20,47%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	77,49%	56,09%	0,00%	0,00%	0,00%	60,72%	0,00%	63,52%	68,54%	66,61%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos	-	-	-	-	-	-	-	-	18,89%	22,85%	26,96%
RIESGO DE MERCADO											
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,18%	-0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,17%	0,00%	0,06%	0,03%	0,13%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,83%	0,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,36%	0,33%	0,38%
** 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 naturaleza 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 2019.