

Ecuador
Calificación Global

Banco Solidario S.A.

Calificación Global

mar-17	mar-18	mar-19
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	mar-17	mar-18	mar-19
Activos	690.402	727.513	778.043
Patrimonio	113.091	125.015	135.274
Resultados	1.448,3	2.904,6	3.438,2
ROE (%)	5,16%	9,40%	10,26%
ROA (%)	0,85%	1,61%	1,76%

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, reunido el 28 de Junio del 2019, 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.

Buen desempeño financiero. Los beneficios netos del Banco conservan una tendencia positiva, un tanto inferior al sistema durante el primer trimestre de 2019. La utilidad del ejercicio creció 18.4% interanual, apoyada por un margen de intermediación estable, una mayor recuperación de activos financieros, así como como de gastos operativos y de provisiones controlados. La institución presenta niveles de rentabilidad, cobertura y solvencia acordes al nivel de riesgo que asume en su operación.

Calidad de cartera consistente con sus segmentos de crédito. En el trimestre analizado la calidad del portafolio crediticio disminuye levemente, debido a un crecimiento en el indicador de morosidad, así como menores coberturas para la cartera problemática y contingentes, sin embargo, estas se mantienen por encima del sistema. Históricamente la morosidad de la institución ha sido superior al promedio registrado por el sistema, debido a los segmentos que atiende (microcrédito y consumo prioritario).

Niveles de liquidez adecuados. Los principales indicadores de liquidez de la institución se mantienen estables y superiores al promedio registrado por el sistema de bancos a la fecha de corte. El crecimiento moderado en su portafolio crediticio a mar-2019, le permite conservar niveles de liquidez acordes a su giro de negocio, a corto y mediano plazo. Por otra parte, la concentración en sus mayores depositantes disminuye levemente respecto a sus activos líquidos y las obligaciones con el público. El Banco se beneficia de una estructura de fondeo que prioriza los depósitos a plazos fijos y el acceso a financiamiento externo con organismos internacionales que fomentan el microcrédito. La institución conserva un nivel de liquidez adecuado a sus necesidades y cubre con holgura sus requerimientos 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. La relación entre capital libre y los activos productivos más fondos disponibles, conserva una tendencia creciente y reportó un leve incremento (17.9%) y refleja una ventaja competitiva y 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

La estrategia de endeudamiento del gobierno anterior y 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 firmó la carta de intención 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 (actualmente la previsión del gobierno se acerca a la del FMI). La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían principalmente 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 lo que facilitó la renegociación de la deuda (bonos globales) que vencía en 2020, a plazos más largos.

El 17 de junio, se concluyó un canje de bonos de 1.175.000, con plazo al 2029.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (4.200 Millones del FMI y 6.000 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.

En marzo-19, el FMI hizo un desembolso de 652 millones (para aumento de la reserva monetaria); la deuda externa pública aumenta en 3.500 millones en los primeros tres meses del año. Esto fomentó que los indicadores de liquidez en abril mejoren, aunque no se espera que la tendencia persista. A lo largo de junio, Ecuador recibirá un monto importante (1550 millones: en la primera semana de junio llegaron del BID 500 millones, de la CAF 150 millones; faltan otros 150 millones de CAF y 500 millones de BM, más el tramo de 250M de facilidad extendida) de desembolsos multilaterales.

Adicionalmente, esperamos obtener un préstamo de 2000 millones de Petrotailandia, de los cuales 600 millones se desembolsarán este año sin tener que comprometer más crudo. De todos modos, se espera que la nueva deuda que se adquiera en 2019 sea menor que en años anteriores.

La deuda pública del Ecuador según declaraciones oficiales y la nueva metodología de cálculo, representa el 50% del PIB, incluyendo la deuda interna entre instituciones de sector público. Si la neteamos, la deuda frente al PIB baja a alrededor de 36% en abril-2019 a USD 40.000 millones. No se espera una reducción importante de este indicador en el corto plazo, pero la expectativa es que los desembolsos fortalezcan las reservas (a jun-21, estas son USD 4100 millones, cuando la meta según el acuerdo es de 5000 millones) ya que, a diferencia de lo sucedido hasta hace poco, el objetivo de las autoridades es incrementar las reservas y estabilizar la economía, en lugar de gastarse para estimularla.

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. Las proyecciones



oficiales para 2019 prevén que las exportaciones crecerían en 0.1% y que las importaciones se reducirían (contracción esperada del gasto de los hogares).

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 (sin contraparte de la producción de bienes y servicios), lo cual presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado. El gobierno espera una reducción del gasto corriente de 12.2% (842 millones).

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 pretendía presentar a la asamblea en mayo-19, lo cual no se realizó). 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 prohibió 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.

Una posibilidad de incrementar los ingresos del país es el desarrollo de la industria de la minería, lo cual podría convertir a Ecuador en uno de los mayores productores del mundo. Está previsto que la producción comience a partir del cuarto trimestre de este año. Por lo pronto, la Corte Constitucional desestimó la demanda de los mineros ilegales y dio luz verde a los proyectos. Sin embargo, este organismo podría pronunciarse ante nuevas demandas. Al momento el presidente Moreno apoya el desarrollo de la industria. El cumplimiento de la meta de producción de petróleo (600 mil bpd) es incierta. Las expectativas de crecimiento tanto de la minería como del petróleo se fundamentan en el aumento de la demanda externa.

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 (Bancos Privados)

Durante los años 2017 y 2018, la cartera bruta del sistema financiero muestra crecimientos importantes de 20.65% y 11%, respectivamente. Entre marzo-2018 y marzo -2019 el crecimiento de la cartera bruta fue de 9.79%. Durante el primer trimestre del año, este activo que es el principal de los bancos y del sistema creció solamente en un 0.93%.

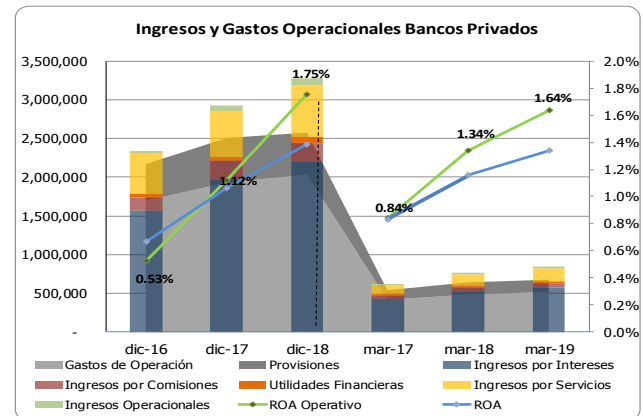
Se observa que el crecimiento de la cartera tiene una tendencia decreciente, en consistencia con el desempeño de la economía y la liquidez del sistema.

El aumento de las captaciones del público no fue suficiente para financiar el crecimiento de la cartera desde el 2016, lo que se compensó con deuda financiera del exterior y la utilización de la liquidez acumulada en 2016.

Las captaciones del público durante el 2018 aumentaron en 1.85%, en el año entre marzo-2018 y marzo-2019 en 1.79% y en el trimestre a marzo-2019 en 0.66%.

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. 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. Entre marzo-2018 y mar-2019, los resultados netos del sistema mejoran en un significativo 21.4%, equivalente a USD 24.2 millones. La tendencia creciente de los resultados se desacelera en el primer trimestre del año como consecuencia de la presión en el margen de interés (73.97% a dic-2018 y 71.40% a mar-2019), lo cual proviene del aumento de la tasa pasiva, reflejando la contracción de liquidez y la competencia en captaciones. También está influenciada por el aumento de la tasa referencial de estados unidos que mantiene una tendencia creciente, ya que en la estructura de fondeo de las IFIS los créditos del exterior cada año tienen mayor participación desde el 2015.

El margen neto de interés sobre activos productivos promedio logra sostenerse reduciéndose ligeramente en el trimestre y se ubica en 6.32%; el desempeño relativamente estable de este indicador, a pesar de la presión en la tasa pasiva, obedece principalmente a una mayor participación de la cartera de consumo prioritario que genera mayor interés. Es decir, al crecimiento del sistema en activos más rentables si su riesgo de crédito es bueno.

El margen bruto financiero que incorpora las comisiones ganadas crece de manera importante especialmente en el rubro de fianzas. Estos ingresos permiten generar un margen financiero sobre activos productivos promedio de 7.26%, ligeramente menor al del trimestre anterior y ligeramente superior al de mar-2018.

El margen operativo neto del sistema se beneficia del incremento en 11.8% de los ingresos por

servicios y de un crecimiento muy pequeño (1.5%) de las provisiones en comparación al aumento de los activos; contribuye también el control de los gastos operativos que crecen en 7.5%. El MON aumenta en 27.9%.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones aumentan en el trimestre y aportan en alrededor del 9% a los ingresos del sistema. Esto demuestra el fortalecimiento de la gestión de cobranzas, luego de los importantes castigos que han venido realizando las IFIs del sistema. Este fortalecimiento se vuelve necesario para enfrentar los retos del crecimiento de cartera en los últimos años.

El gasto de impuestos y participaciones mantiene una tendencia incremental desde el 2018. A mar-2019 este gasto representa el 39% de los resultados antes de impuestos y participaciones.

De lo dicho se concluye que 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 se presionan en el primer trimestre de 2019 frente a 2018, ubicándose en 1.34 % y 11.89%. La contracción de los indicadores es cíclica y obedece al reparto de dividendos de las IFIs. Frente a mar-2018, mantienen la tendencia positiva.

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.

Activos:

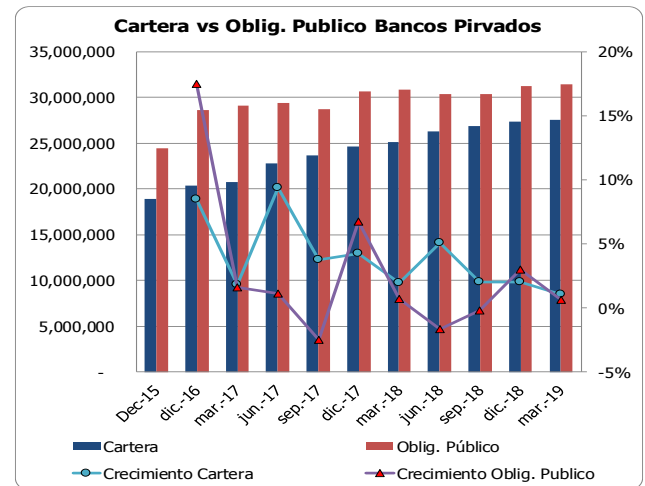
Fondos Disponibles: (USD5.749 millones, 14% del activo) Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Una parte de estos fondos corresponde al encaje bancario. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos (inversiones en sector público).

Inversiones: (USD6.316 millones, 15.36% del activo) La calidad de estos activos depende de cada IFI. Este rubro en el sistema mantiene una tendencia a aumentar. En el trimestre se incorporan casi USD1.000 millones en inversiones disponibles para la venta en el sector público y títulos valores para encaje.

Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene un 18% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con USD7.426 millones.

Cartera: (USD25.818 millones, 62% del activo) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos.

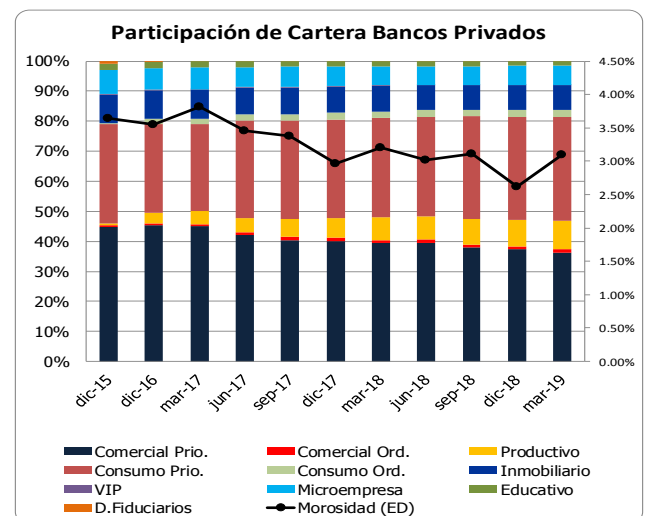
Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año 2018, el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11% (2017, 21%). El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma a mar-2019 USD27.584MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre y del 9.79% en el año.



*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.

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



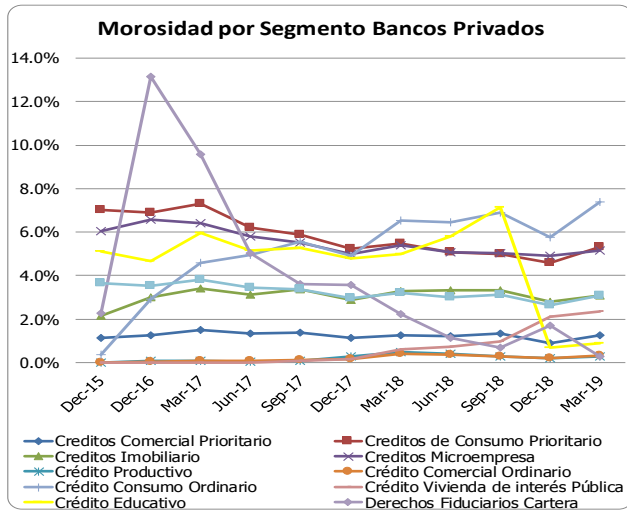
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera de interés público no aparece debido a que sus saldos son muy pequeños y tienen una

participación de entre el 0.1% y el 0.4% de la cartera del sistema.

Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario; este último mantiene la mayor participación con 36.2%. Sin embargo, su participación se reduce por el crecimiento significativo (14.5% interanualmente a mar-2019) del consumo prioritario que ya alcanza el 34.6% de la cartera del sistema. Los segmentos de cartera que más crecen son el crédito productivo (39.2%), el comercial ordinario (15.9%) y el consumo ordinario (13.5%). Estos segmentos crecen, pero mantienen participaciones menores.

En el gráfico que sigue se observa la morosidad por segmento del sistema:

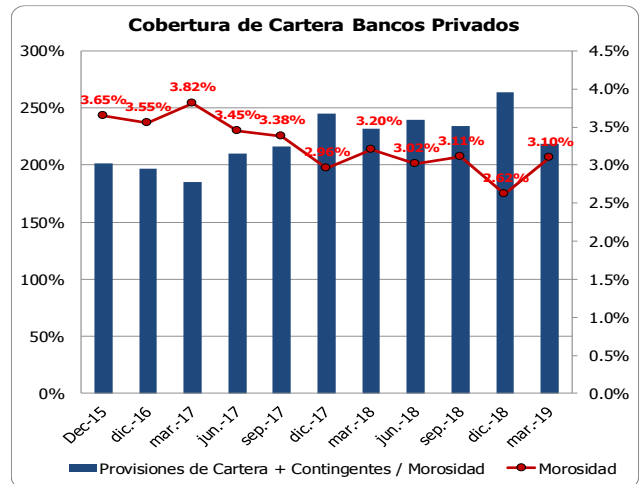


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Se observa que la morosidad de todos los segmentos que hasta dic-2018, mantenían una tendencia a la baja, también influenciada por los castigos, en el primer trimestre de 2019, se incrementa.

Los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) y la microempresa en ese orden.

El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:

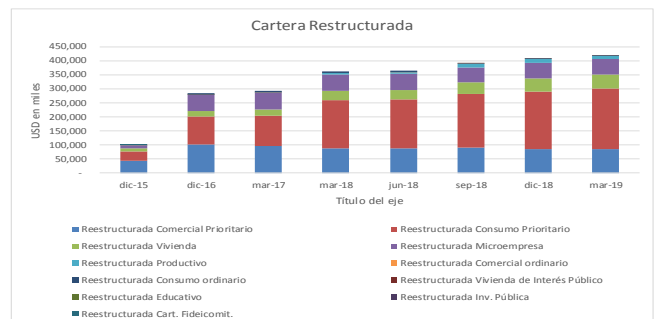


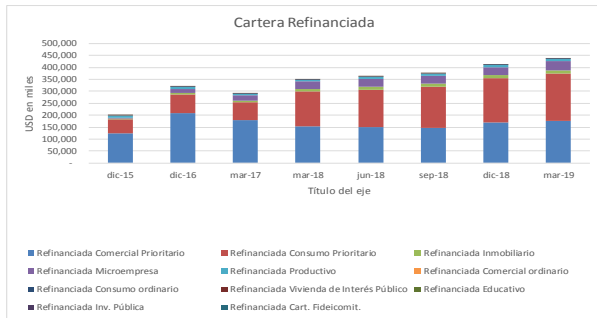
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera en riesgo que en el último trimestre de 2018 se contrajo también por recuperaciones, pero principalmente por los castigos (0.54% de la cartera bruta promedio), reestructuraciones y refinanciamientos, aumenta en un importante 19% en el trimestre (18 puntos porcentuales sobre el crecimiento de la cartera en el trimestre). El indicador de morosidad aumenta en el trimestre; el pequeño crecimiento de la cartera bruta no contribuyó a diluir la morosidad. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada pro vencer, este sube a 4.07%.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo presionó el indicador ubicándolo en 2.19 veces. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la cobertura a mar-2019 sería de 1.66 veces.

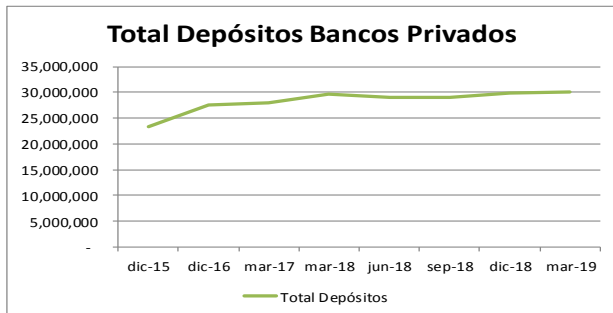
Los gráficos que siguen muestran el comportamiento de la cartera reestructurada y refinanciada del sistema:





*Los gráficos incluyen a DCE desde mayo-2017

Fondeo y Liquidez



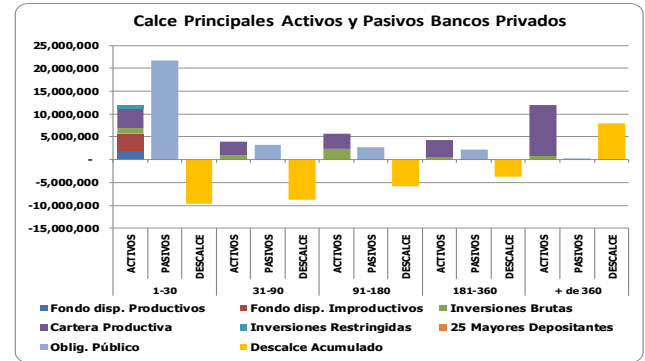
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público, estas aumentan de mar-2018 a mar-2019 en 1.79% y en el trimestre 0.66%. Las obligaciones con el público a mar-2019 representan 82.5% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.3%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de instituciones financieras especialmente del exterior. Las obligaciones financieras aumentan anualmente en 28.60% y a mar-2019 representan el 6.4% del pasivo y el 5.67% del activo (a dic-2018 6.5% del activo). También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.0% del pasivo.

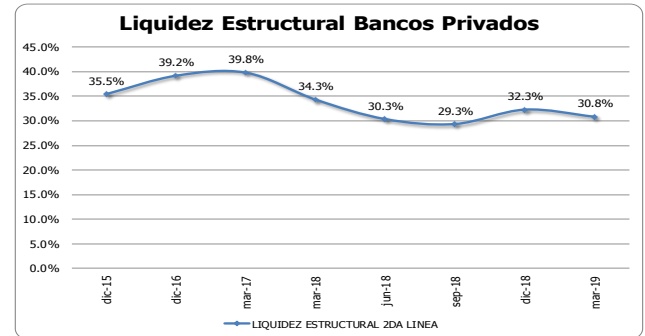
De las captaciones del público los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes, aunque su participación disminuye en el fondeo tanto por el crecimiento de los depósitos a plazo como por el aumento de las obligaciones financieras. Los depósitos a la vista representan el 52% (a dic--2018, 53.5%) del pasivo y los depósitos a plazo el 29.9% (28.6% a dic-2018).

La mayor parte de las obligaciones financieras (USD2.330 millones) proviene de obligaciones financieras del exterior incluyendo multilaterales, estas a mar-2019 suman USD1.952 millones y muestran un aumento del 8.5% en el trimestre y del 26% en el año a mar-2019. Representan el 43.30% del patrimonio del sistema (a dic-2018 el 39%) y el 50.81% de su capital libre (44% a dic-2018). Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

El fondeo de los bancos que proviene principalmente de depósitos a la vista y por tanto de corto plazo, genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a mar-2018:



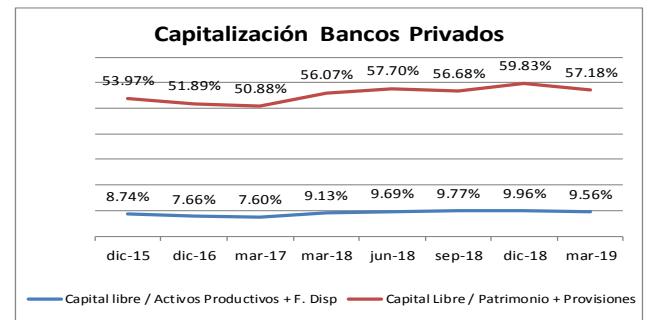
De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos.



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. Preocupa la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo. También preocupa la concentración de los depósitos en algunas instituciones.

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

Capitalización



Los indicadores de capitalización del sistema se



fortalecen en el 2018 debido a que parte de las utilidades importantes generadas por los bancos se han retenido en el patrimonio. La reducción que se observa a mar-2019 es cíclica y obedece al reparto de dividendos.

El capital libre sobre activos productivos se mantiene estable a pesar del aumento de los activos productivos lo que demuestra la tendencia positiva del patrimonio y de las provisiones establecidas y un menor saldo de activos improductivos.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo también mantiene una tendencia positiva y se ubica en 13.36% a mar-2019 cuando a mar-2018 fue de 13.15%. Frente al 2017 el indicador se presiona ligeramente por el crecimiento de los activos (a mar-2017, 13.70%).

El patrimonio técnico mantiene su calidad con un TIER1/ APPR de 11.92% a mar-2019. El patrimonio técnico de algunos bancos del sistema incluye deuda subordinada del exterior.

Fuente: Análisis Semanal, BCE, Superintendencia de Bancos. Elaboración 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 33.4% 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 2.3% 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 17.2% en el crédito a la microempresa.

La cartera se concentra un 64% 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 48 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.

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 varias 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 mar-2019 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.

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 mar-2019, el Banco cuenta con 1,420 empleados, 48% 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 tienen 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 su crecimiento.

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, un nivel de gasto por provisiones y operativos 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 47.6%.

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. 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

A mar-2019, Banco Solidario mantiene una operativa rentable, un tanto inferior al promedio del sistema de bancos privados. Durante el trimestre la institución se benefició de un margen de intermediación estable con tendencia a la baja, mayor recuperación de activos financieros, así como de gastos operativos y de provisiones controlados. La utilidad neta del periodo suma USD 3.4MM y registra un crecimiento interanual del 18.4%, inferior al promedio del sector (22.4%) durante el mismo periodo de análisis.

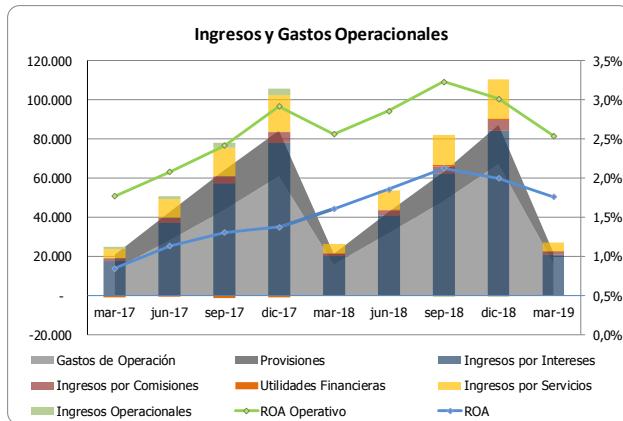
Los principales índices de rentabilidad de la institución crecen en su comparativa interanual, el ROA neto registró un 1.76% (1.61% a mar-2018), superior al sistema que reportó un 1.34% y el ROE neto un 10.26% (9.4% mar-2018), menor al sistema (11.89%), pero con mayor fortaleza patrimonial.

El margen bruto financiero del Banco creció un 4.4% interanual y beneficiado un mayor interés ganado y menores pérdidas financieras. No obstante, este crecimiento fue inferior al 10.8%



registrado por el promedio de bancos.

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.



Fuente: Banco Solidario
Elaboración: BWR

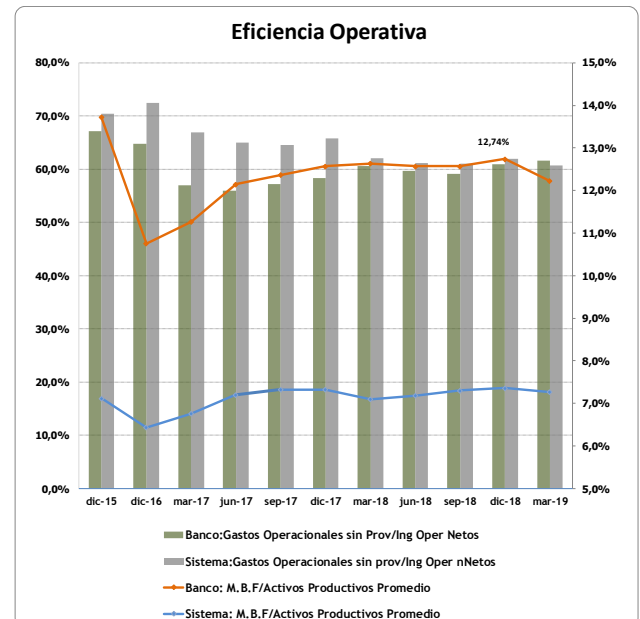
La institución mantiene un gasto operativo controlado, y estable (5.0%), inferior al crecimiento de sus ingresos operativos. El menor gasto de provisiones ayudó en resultados manteniendo la eficiencia en niveles adecuados. En este sentido, se aprecia una reducción del 3% en comparación a mar-2018, en su indicador de gastos de provisiones/ MON antes de provisiones, conservando mejores índices de cobertura versus periodos anteriores.

La estructura de ingresos financieros netos del Banco se mantiene estable a la fecha de corte. Ésta concentra el 74.2% en los intereses de la cartera, mientras la comisión a establecimientos comerciales afiliados por los consumos con tarjetas de crédito (Alia) constituye el 4.4% de los ingresos netos y los ingresos por servicios contribuyen con el 16.1%; estos tres rubros en conjunto representan el 94.7% del total de ingresos netos que percibe el Banco.

Los ingresos operacionales (15.1%) que están constituidos por servicios presentan una leve desaceleración en el trimestre, pero conservan una tendencia histórica 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, su aporte beneficia al Banco debido a la diversificación en la estructura de ingresos.

A la fecha de análisis, el margen de interés neto del Banco se mantiene estable y dentro de su rango histórico, pese a la leve contracción durante el trimestre al registrar un 72.02% (73.52% a mar-2018). La reducción se debe a la disminución del portafolio de la cartera en riesgo

y por la estructura de fondeo del Banco que se concentra en depósitos a plazo y en obligaciones financieras, que representan un costo mayor al promedio del Sistema.



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 otras instituciones, 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 se han mantenido en niveles superiores al 100% desde el año 2016.

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 mar-2019 representan un 17.9% de los activos netos del Banco y registran un crecimiento del 6.2% interanual.

Los fondos disponibles (USD 83.1MM), constituyen el 10.7% 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 (26.1%), depósitos para encaje (29.5%), depósitos en Ifi's locales con calificaciones superiores al grado de inversión (15.3%), y depósitos en ifi's del exterior (28.6%). 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.

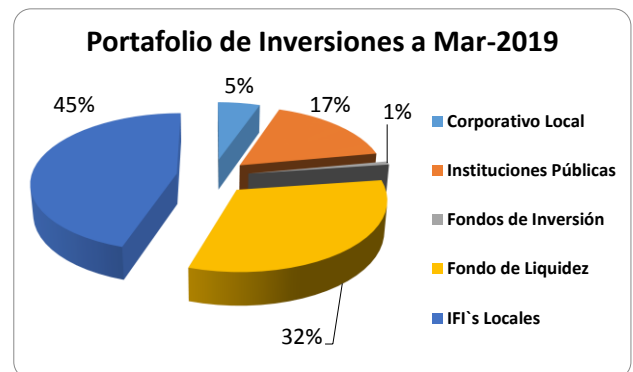
A la fecha de análisis, los activos líquidos del Banco crecen un 9.2% anual y su composición se mantiene estable. Están conformados en su mayor parte por fondos disponibles (59.6%) y por inversiones consideradas líquidas (40.4%). En contraste, el sistema de bancos presentó una contracción en sus activos líquidos de un 10.9% durante el mismo periodo.

El portafolio bruto de inversiones más las que están contabilizadas dentro de derechos fiduciarios crecen un 10.5% en comparación a mar-2018, contabilizan USD 106.3MM y representan el 13.7% 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 12.4MM correspondiente a su participación en el Fondo de Liquidez administrado por el Banco Central del Ecuador. Estos derechos fiduciarios constituyen el 1.6% 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 9.9% de las obligaciones con el público a mar-2019.

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

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.



El 45.1% del portafolio es deuda de Bancos locales con bajo riesgo de contraparte, debido a que el 89% de las inversiones en estos emisores tienen calificación de bajo riesgo AAA- y el restante 11% posee una calificación de AA+. En general son certificados de depósitos de corto plazo con un promedio ponderado de 35 días de vencimiento.

Las inversiones en Instituciones Públicas componen el 16.7% del portafolio, tienen plazos de vencimiento de hasta 80 días, y corresponden a certificados de inversión de CFN (33.3%), certificados de tesorería del Ministerio de Economía y Finanzas (56.8%) y Notas de Crédito emitidas por el SRI (9.9%), las cuales en su mayoría se mantienen por requerimiento normativo.

La participación que mantiene Banco Solidario en el Fondo de Liquidez a la fecha de corte contabilizan USD 28.8MM y constituye el 32.1% del total de inversiones brutas del Banco.

Además, el 5.4% 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 0.5% 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 mar-2019, el Banco mantiene USD 515M en provisiones para valuación que corresponde al 100% del valor de la inversión que cayó en incumplimiento.

Por último, el 0.8% corresponde a fondos de inversión locales con calificación local de riesgo de AAA-.

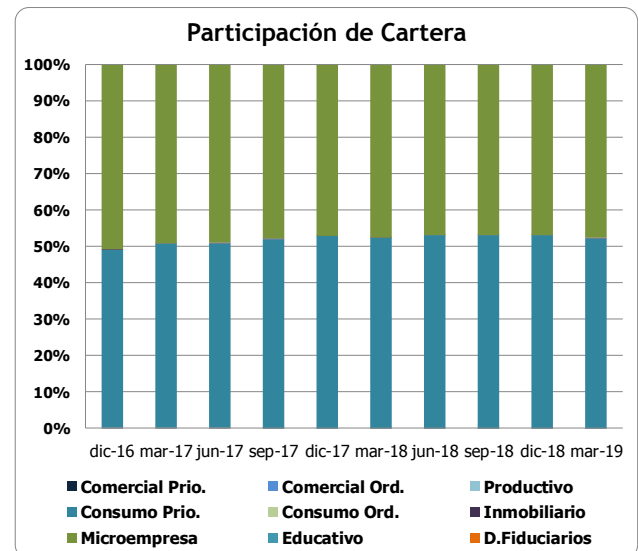
Calidad de Cartera

La cartera bruta de Banco Solidario presenta un crecimiento conservador y similar al reportado por el sistema de bancos a mar-2019, pese a la leve contracción trimestral en la colocación de créditos. En este sentido, la cartera asciende a USD 637.1MM y registró un incremento del 9.3%, por su parte el sistema creció un 9.8% durante el mismo periodo. No obstante, la cartera en riesgo de la entidad creció en mayor magnitud que la cartera bruta en su lectura interanual, al reportar un crecimiento del 20.9% y contrasta con el desempeño observado en el sistema de un 6.2% a mar-2019.

Durante el primer trimestre de 2019, la relación entre cartera y el total de activos del banco se mantiene por encima del promedio registrado en el sistema de bancos nacionales, tendencia que se

mantiene desde dic-2015 y 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 (9.3% vs 6.7%), 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 (40.3%), Guayas (23.4%) y Manabí (9.4%). Por sector económico, la cartera se concentra un 20.7% en actividades relacionadas a la elaboración de alimentos y bebidas; 10% a la comercialización y elaboración de vestuario; 10.5% 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 mar-2019 el 52.3% corresponde a crédito de consumo prioritario y el 47.6% a crédito de microempresa, además maneja un monto mínimo de cartera comercial prioritario e inmobiliario, su participación es de 0.06% y 0.03% respectivamente. Estos últimos segmentos con baja participación en cartera, no son considerados estratégicos para el banco y sus saldos corresponden a créditos que en su mayoría fueron otorgados años atrás.

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 9.3% y 9.4% respectivamente.

A mar-2019, el índice de morosidad de Banco Solidario fue de 6.1% y registró un leve incremento respecto a dic-2018 (5.4%).



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 riesgos mayores a otros segmentos, cabe destacar que sus productos cuentan con garantías que mitigan el riesgo de incumplimiento. En tanto, el sistema mantiene una tendencia decreciente en su nivel de morosidad, que registró un 3.1% durante el mismo periodo.

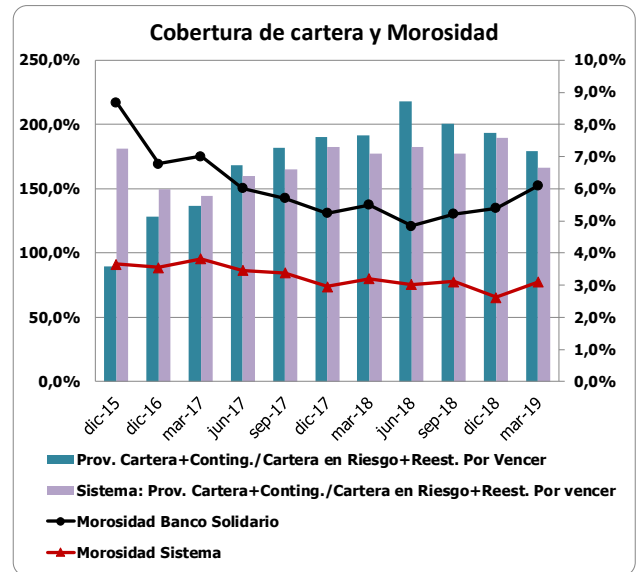
En detalle, los segmentos que registraron un mayor índice de morosidad fueron el de comercial prioritario (13.6%) e inmobiliario (22.7%), sin embargo, ambos segmentos representan una porción marginal del portafolio crediticio. Por su parte, el segmento de consumo prioritario registró una morosidad del 8.2% (7.5% a dic-2018) y los microcréditos un 3.8% (3% a dic-2018).

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 mar-2019, el indicador de provisiones de cartera más contingentes / cartera en riesgo más reestructurada por vencer registró un 179% (191.4% a mar-2018), nivel superior al sistema que se ubica en 163.3% durante el mismo periodo.

Cabe señalar que el 11.3% de las provisiones totales son provisiones voluntarias, 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.

Durante el primer trimestre de 2019, la relación entre castigos / cartera bruta fue de 2%. 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 1.02% del patrimonio, índices que se han reducido ligeramente en los últimos años y mantienen coherencia con su estrategia de negocios de microfinanzas. Adicionalmente, el 80 % 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 358.4MM) 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 mar-2019, 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 ($\pm 0.08\%$ a mar-2019). 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 116 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 ($\pm 0.47\%$).

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 mar-2019, 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 Fondo

A la fecha de análisis, la estructura de fondeo de la institución se mantiene estable y no presenta cambios significativos en su composición.

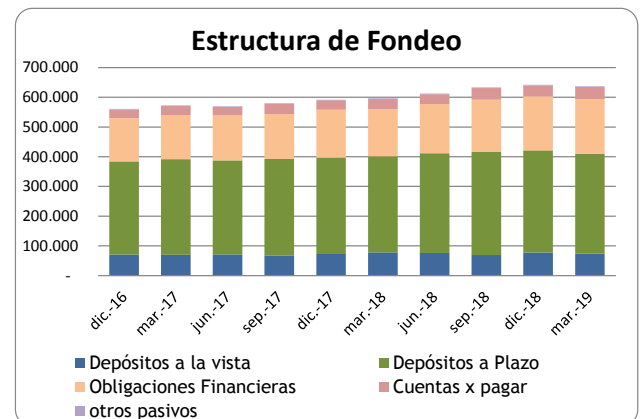
El banco prioriza las captaciones a largo plazo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) con la finalidad de mantener un calce adecuado entre sus activos y pasivos. A mar-2019 el 90% de los depósitos a plazo fijo se encuentra hasta 360 días, en tanto, la cartera por vencer del Banco

concentra el 67.2% de sus créditos con vencimiento hasta 360 días. La institución mantiene obligaciones financieras con un plazo promedio ponderado de 548 días, por lo tanto no presenta un descalce entre sus activos y pasivos.

Sin embargo, este tipo de fondeo genera mayores costos por concepto de interés pagado y reduce el margen neto de la entidad, no obstante, es adecuado para el segmento de negocio que atiende.

La proporción de depósitos a plazo / total de pasivos es de 52.3% a mar-2019 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 2.1% interanual, nivel inferior al crecimiento de la Cartera Bruta (9.3%) 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 63.8% por obligaciones con el público (52.3% depósitos a plazo; 11.5% depósitos a la vista), 0.8% por depósitos restringidos, 28.6% en obligaciones financieras y un 6.4% 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 6.4% 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.

El total de cuentas por pagar es un fondeo sin

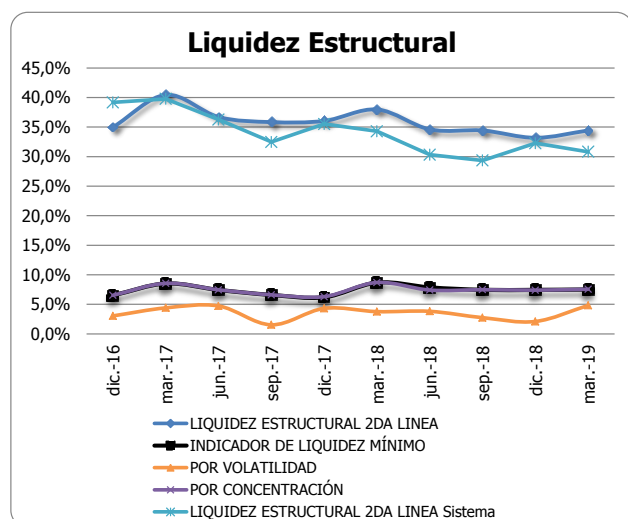


costo que se origina de las cuentas por pagar con establecimientos que utilizan la facturación de la tarjeta Alia y recaudaciones de terceros.

Durante el primer trimestre de 2019 la liquidez del Banco mejora levemente y 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 mar-2019. Con ello, la institución mantiene una cobertura de su liquidez estructural de segunda línea de 4.6 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, 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 mar-2019 y registró un 20.6%. Adicionalmente, en relación con los activos líquidos de la entidad representan un 61.4% durante el mismo periodo.

Por otro lado, mantiene una concentración alta de depósitos de IFI's locales. A mar-2019 el 51.8% 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 98 y 116 días respectivamente.

Presencia Bursátil

A mar-2019 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 710M, que representan USD 797M 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

Durante el primer trimestre de 2019 se efectuó la revisión de los cambios de infraestructura tecnológica, en relación a las actualizaciones de los equipos de comunicación entra la Matriz y sus demás agencias de servicio. Adicionalmente, se revisó el Plan estratégico de la institución para definir las metas del banco y establecer parámetros aceptables en sus niveles de rentabilidad, riesgo y control interno.

La administración busca optimizar uno de sus modelos de scoring, para ampliar el acceso a más clientes no bancarizados, a partir de variables sociodemográficas. Con ello, se busca mejorar la capacidad de predicción del modelo actual. Asimismo, se aprecia que el cambio de software en antivirus presenta mejores resultados en comparación con el anterior. En este sentido, la actualización del antivirus ha permitido liberar tareas manuales y cuenta con mejores prestaciones, lo que optimiza el proceso de actualización a futuro y acciones de prevención.

Como parte de las actualizaciones a las políticas y manuales del banco, se aprobaron la incorporación de nuevos requisitos y documentación al proceso de generación de campañas; revisar propuesta de perfiles de colocación en casa comerciales; incorporar el riesgo de Contraparte en el proceso de negociación con Casa comerciales; verificar la efectividad de la información recibida por Equifax.

Por su parte, 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 de control y sus anexos correspondientes a mar-2019, no se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la institución y sus resultados.

Suficiencia de Capital

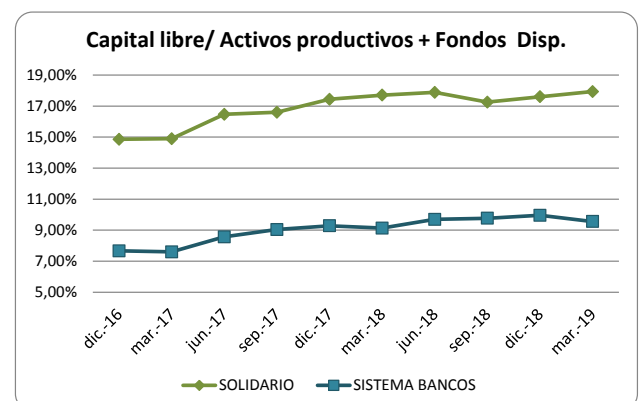
La estructura patrimonial de Banco Solidario se mantiene estable y constituye una ventaja competitiva frente a los demás bancos nacionales.

Durante el primer trimestre de 2019, 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 8.4% interanual, debido a una mayor capitalización de los beneficios del Banco y un incremento en sus fondos disponibles no productivos. El sistema crece un 9.1% durante el mismo periodo.

La relación entre capital libre / activos productivos + fondos disponibles registró un 17.9%, que compara positivamente con mar-2018 (17.7%) 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 8.4 puntos porcentuales a los que muestra el promedio del sistema bancario (9.6% a mar-2018).

El indicador de capital libre refleja la capacidad del Banco para cubrir un deterioro no evidenciado del activo productivo hasta en 17.9%. 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 (16.1% a mar-2019).



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

Desde dic-2015 el patrimonio del Banco mantiene una tendencia creciente, a la fecha de análisis contabiliza USD 135.3MM y creció un 8.2% anual. Este crecimiento fue levemente inferior al observado en el sistema bancario de un 10.1%

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



durante el mismo periodo. En tanto, las reservas legales de la entidad registraron un incremento del 10.8% anual y suman USD 15.4MM. 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 se mantienen sin cambios 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.



SOLIDARIO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
ACTIVOS											
Depositos en Instituciones Financieras	1.981.060	39.972	48.889	30.619	30.451	30.660	33.334	35.693	30.597	39.856	36.389
Inversiones Brutas	6.494.202	77.304	91.847	86.394	84.088	85.789	92.950	89.680	100.559	79.779	89.896
Cartera Productiva Bruta	26.729.245	500.915	493.534	521.436	536.391	553.439	550.985	576.394	591.945	609.088	598.332
Otros Activos Productivos Brutos	1.410.266	11.232	11.398	11.371	11.450	11.583	11.936	11.846	12.278	12.350	12.358
Total Activos Productivos	36.614.773	629.423	645.668	649.819	662.380	681.471	689.205	713.614	735.379	741.072	736.975
Fondos Disponibles Improductivos	3.767.680	35.295	32.686	38.258	40.497	42.929	42.905	39.420	37.123	47.324	46.729
Cartera en Riesgo		36.386	37.208	33.372	32.423	30.616	32.085	29.321	32.544	34.744	38.796
Activo Fijo	854.505	11.382	11.183	10.847	10.576	10.455	10.100	9.904	9.795	9.503	9.374
Otros Activos Improductivos	1.323.534	20.952	23.090	22.061	25.053	20.198	21.753	21.610	25.881	23.824	22.727
Total Provisiones	(2.140.940)	(55.849)	(59.434)	(64.081)	(66.350)	(65.507)	(68.534)	(71.062)	(71.978)	(74.526)	(76.558)
Total Activos Improductivos	6.645.684	104.014	104.167	104.538	108.548	104.198	106.843	100.255	105.344	115.395	117.627
TOTAL ACTIVOS	41.119.517	677.588	690.402	690.276	704.578	720.162	727.513	742.807	768.744	781.941	778.043
PASIVOS											
Obligaciones con el Público	31.463.903	388.612	396.132	392.610	397.880	402.815	407.028	417.266	423.000	427.407	415.538
Depósitos a la Vista	19.132.577	70.607	69.622	71.041	68.162	72.659	78.216	76.290	69.374	77.228	74.078
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10.908.170	313.331	321.992	316.939	324.480	324.833	323.305	335.211	347.702	344.262	336.126
Depósitos en Garantía	1.155	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.422.000	4.674	4.519	4.629	5.238	5.323	5.507	5.765	5.925	5.916	5.334
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221.148	197	169	197	618	666	123	299	377	942	117
Aceptaciones en Circulación	41.886	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2.329.453	146.028	148.946	150.808	150.939	161.004	157.979	165.784	174.821	181.240	183.817
Valores en Circulación	1.004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	325.426	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.985.652	31.141	32.064	31.140	36.762	33.579	37.367	35.012	41.000	39.624	43.297
Provisiones para Contingentes	105.281	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	36.473.754	565.977	577.311	574.754	586.198	598.064	602.498	618.361	639.198	649.213	642.769
TOTAL PATRIMONIO	4.645.764	111.610	113.091	115.522	118.380	122.099	125.015	124.446	129.546	132.728	135.274
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41.119.517	677.588	690.402	690.276	704.578	720.162	727.513	742.807	768.744	781.941	778.043
CONTINGENTES	11.922.645	282.586	292.424	301.580	309.647	308.405	319.835	348.918	352.110	349.373	358.389
RESULTADOS											
Intereses Ganados	798.088	100.643	25.449	52.246	79.570	107.604	27.544	55.610	84.862	114.815	29.084
Intereses Pagados	228.276	32.180	7.702	14.981	22.204	29.611	7.293	14.660	22.470	30.544	8.137
Intereses Netos	569.812	68.463	17.747	37.265	57.365	77.993	20.251	40.950	62.392	84.271	20.947
Otros Ingresos Financieros Netos	84.171	(1.701)	208	1.572	2.535	4.396	1.393	2.888	4.386	6.327	1.642
Margen Bruto Financiero (IO)	653.982	66.763	17.955	38.838	59.900	82.389	21.644	43.839	66.779	90.598	22.589
Ingresos por Servicios (IO)	171.006	19.217	5.009	9.703	14.436	19.097	4.566	9.843	15.131	19.963	4.534
Otros Ingresos Operacionales (IO)	36.475	4.306	1.203	2.561	3.793	4.875	1.288	2.570	3.867	5.206	1.303
Gastos de Operacion (Goperac)	512.305	57.986	13.677	27.961	43.918	61.079	15.759	31.847	48.073	66.954	16.553
Otras Perdidas Operacionales	18.006	758	184	1.124	1.417	1.572	1.491	2.944	4.467	5.921	1.584
Margen Operacional antes de Provisiones	331.152	31.541	10.307	22.017	32.794	43.710	10.248	21.462	33.237	42.893	10.290
Provisiones (Goperac)	163.122	23.027	7.276	14.899	20.263	23.328	5.608	10.998	15.179	20.270	5.337
Margen Operacional Neto	168.030	8.514	3.031	7.118	12.531	20.382	4.640	10.464	18.057	22.623	4.953
Otros Ingresos	76.652	4.316	1.042	1.779	2.610	3.892	565	1.658	2.249	3.141	1.775
Otros Gastos y Perdidas	20.068	5.436	1.325	2.479	4.131	6.622	0	232	232	242	389
Impuestos y Participacion de Empleados	86.995	4.003	1.300	2.550	4.250	8.042	2.300	5.100	8.200	10.503	2.900
RESULTADOS DEL EJERCICIO	137.619	3.392	1.448	3.868	6.760	9.610	2.905	6.789	11.874	15.019	3.438

SOLIDARIO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
CALIDAD DE ACTIVOS											
Act. Productivos + F. Disponibles	40.382.453	664.718	678.355	688.077	702.877	724.401	732.110	753.034	772.502	788.396	783.704
Cartera Bruta total	27.583.750	537.300	530.742	554.808	568.814	584.055	583.070	605.715	624.489	643.832	637.128
Cartera Vencida	271.168	7.591	7.474	6.874	6.796	6.841	7.023	6.400	6.218	7.116	7.578
Cartera en Riesgo	854.505	36.386	37.208	33.372	32.423	30.616	32.085	29.321	32.544	34.744	38.796
Cartera C+D+E	-	25.768	-	-	-	20.391	-	18.266	19.115	24.035	24.243
Provisiones para Cartera	(1.761.410)	(49.479)	(53.491)	(58.647)	(61.405)	(60.615)	(63.571)	(66.127)	(67.064)	(69.037)	(71.081)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,6%	85,8%	86,1%	86,1%	85,9%	86,7%	86,6%	87,7%	87,5%	86,5%	86,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136,9%	117,8%	118,5%	119,6%	120,8%	120,9%	122,0%	122,4%	123,0%	121,8%	123,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,0%	1,4%	1,4%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%	1,1%	1,2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,10%	6,77%	7,01%	6,02%	5,70%	5,24%	5,50%	4,84%	5,21%	5,40%	6,09%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,1%	7,2%	7,4%	6,3%	5,9%	5,4%	5,7%	5,0%	5,4%	5,5%	6,2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	4,8%	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	0,0%	3,0%	3,1%	3,7%	3,8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	218,5%	136,0%	143,8%	175,7%	189,4%	198,0%	198,1%	225,5%	206,1%	198,7%	183,2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	166,2%	128,0%	136,8%	168,3%	182,1%	190,5%	191,4%	217,8%	200,2%	193,4%	179,0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	192,0%	-	-	-	297,3%	-	362,0%	350,8%	287,2%	293,2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,4%	9,2%	10,1%	10,6%	10,8%	10,4%	10,9%	10,9%	10,7%	10,7%	11,2%
Prov con Conting sin inverst. / Activo CDE	-	195,4%	-	-	-	312,5%	-	376,3%	364,9%	299,2%	305,0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	0,0%	1,1%	0,7%	1,1%	1,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,0%	10,9%	0,0%	0,0%	0,0%	5,8%	0,9%	4,0%	4,6%	5,7%	4,3%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	17,1%	10,0%	2,4%	3,9%	6,9%	2,6%	6,9%	6,2%	9,3%	12,5%	4,2%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	1,0%	54,7%	0,0%	0,0%	0,0%	28,2%	0,0%	25,3%	26,2%	26,2%	31,1%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,0%	3,1%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	3,7%	1,8%	1,9%	1,8%	2,0%
CAPITALIZACION											
PTC / APPR	13,36%	15,92%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	15,86%	16,03%	15,36%	15,40%	15,93%	16,13%
TIER I / APPR	11,92%	13,51%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	13,44%	14,46%	13,37%	12,88%	13,00%	14,54%
PTC / Activos y Contingentes	8,53%	12,51%	0,00%	0,00%	0,00%	12,53%	12,58%	12,05%	12,21%	12,40%	12,56%
Activos Fijos +Activos Fideicomv/ Patr. Técnico	17,71%	9,48%	0,00%	0,00%	0,00%	8,11%	7,66%	7,53%	7,16%	6,77%	6,57%
Capital libre (USD M)**	3.842.483	98.741	101.044	113.323	116.678	126.337	129.612	134.672	133.304	138.668	140.480
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,56%	14,85%	14,90%	16,47%	16,60%	17,44%	17,70%	17,60%	17,60%	17,60%	17,94%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57,18%	58,96%	58,57%	63,10%	63,16%	67,34%	66,97%	68,88%	66,15%	67,07%	66,46%
TIER I / Patrimonio Técnico	89,20%	84,84%	0,00%	0,00%	0,00%	84,76%	90,20%	87,02%	83,65%	81,63%	90,13%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,32%	16,51%	16,53%	16,89%	17,13%	17,47%	17,27%	17,01%	17,40%	17,67%	17,34%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,83%	15,07%	0,00%	0,00%	0,00%	15,63%	16,42%	15,65%	15,38%	15,24%	16,49%
RENTABILIDAD											
Comisiones de Cartera	643	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	843.457	89.528	23.984	49.978	76.712	104.789	26.007	53.308	81.310	109.847	26.843
Result. antes de impuest. y particip. trab.	224.615	7.395	2.748	6.418	11.010	17.652	5.205	11.889	20.074	25.522	6.338
Margen de Interés Neto	71,40%	68,03%	69,74%	71,33%	72,09%	72,48%	73,52%	73,64%	73,52%	73,40%	72,02%
ROE	11,89%	3,09%	5,16%	6,81%	7,84%	8,22%	9,40%	11,02%	12,58%	11,79%	10,26%
ROE Operativo	14,52%	7,74%	10,79%	12,54%	14,53%	17,44%	15,02%	16,98%	19,14%	17,76%	14,78%
ROA	1,34%	0,50%	0,85%	1,13%	1,30%	1,38%	1,61%	1,86%	2,13%	2,00%	1,76%
ROA Operativo	1,64%	1,26%	1,77%	2,08%	2,42%	2,92%	2,56%	2,86%	3,23%	3,01%	2,54%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,63%	76,01%	73,35%	74,08%	74,43%	74,02%	77,68%	76,56%	76,33%	76,30%	78,04%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,34%	10,97%	11,04%	11,58%	11,79%	11,83%	11,79%	11,70%	11,68%	11,78%	11,34%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,26%	10,76%	11,26%	12,14%	12,37%	12,57%	12,63%	12,57%	12,57%	12,74%	12,23%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,26%	73,01%	70,59%	67,67%	61,79%	53,37%	54,72%	51,25%	45,67%	47,26%	51,87%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80,08%	90,49%	87,36%	85,76%	83,66%	80,55%	82,16%	80,37%	77,79%	79,41%	81,55%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60,74%	64,77%	57,02%	55,95%	57,25%	58,29%	60,60%	59,74%	59,12%	60,95%	61,67%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,58%	11,98%	12,25%	12,53%	12,38%	12,08%	11,81%	11,71%	11,33%	11,61%	11,23%
LIQUIDEZ											
Fondos Disponibles	5.748.741	75.267	81.576	68.876	70.948	73.590	76.239	75.113	67.721	87.179	83.118
Activos Líquidos (BWR)	7.677.521	125.225	134.206	121.079	114.238	128.014	127.695	128.883	122.285	131.333	139.501
25 Mayores Depositantes	0,00%	70,243	-	-	-	77,734	-	81,868	83,818	87,479	85,687
100 Mayores Depositantes	0,00%	114,317	-	-	-	125,588	-	130,319	134,463	137,411	146,368
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,40%	55,84%	60,13%	59,35%	53,48%	61,84%	58,63%	58,56%	55,85%	54,92%	59,22%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30,82%	35,00%	40,48%	36,72%	35,87%	36,08%	38,01%	34,63%	34,45%	33,21%	34,46%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	6,53%	8,55%	7,46%	6,23%	6,23%	8,71%	7,88%	7,48%	7,47%	7,54%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	5,36	4,73	4,92	5,42	5,79	4,36	4,39	4,61	4,45	4,57
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,13%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,40%	55,84%	60,13%	59,35%	53,48%	61,84%	58,63%	58,56%	55,85%	54,92%	59,22%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22,77%	33,57%	36,55%	33,76%	33,21%	35,55%	35,00%	34,13%	30,93%	36,46%	35,28%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	18,08%	0,00%	0,00%	0,00%	19,30%	0,00%	19,62%	19,82%	20,47%	20,62%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	56,09%	0,00%	0,00%	0,00%	60,72%	0,00%	63,52%	68,54%	66,61%	61,42%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	-	-	-	-	-	22,85%	26,96%	5,13%
RIESGO DE MERCADO											
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,17%	0,00%	0,06%	0,03%	0,13%	-0,08%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,36%	0,33%	0,38%	0,47%
** 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 calificador 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.