

Ecuador
Calificación Global

Banco Solidario S.A.

Calificación Global

dic-18	jun-19	sep-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	dic-18	jun-19	sep-19
Activos	781,941	769,832	802,722
Patrimonio	132,728	139,965	145,116
Resultados	15,019.0	8,125.3	13,293.6
ROE (%)	11.79%	11.92%	12.76%
ROA (%)	2.00%	2.09%	2.24%

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 18 de diciembre 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 mitiga el impacto de incumplimiento. A sep-2019, el gobierno corporativo 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 niveles de rentabilidad del Banco presentan una tendencia creciente y positiva, similar al desempeño registrado por el sistema de bancos privados, este comportamiento tiene varios periodos, mostrando un crecimiento sostenido y controlado. 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. A sep-2019, la cartera bruta del Banco conserva una tendencia creciente y positiva, con un desempeño ligeramente inferior al promedio de bancos. La morosidad de la cartera se mantiene estable y dentro de su rango histórico, tanto en su comparativa trimestral como interanual. 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). Los niveles de cobertura para la cartera problemática se contraen a la fecha de análisis, sin embargo, son superiores al observado en el sistema y acordes a sus segmentos de negocio.

Niveles de liquidez adecuados. La posición de liquidez del Banco mejora durante el tercer trimestre del 2019, debido a un mayor crecimiento de las obligaciones financieras en relación con la colocación de cartera. Con ello, 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 sep-2019, le permite conservar niveles de liquidez acordes a su giro de negocio, a corto y mediano plazo. 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, pese a la leve contracción trimestral. En este sentido, el Banco refleja una ventaja competitiva y capacidad 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

En línea con lo analizado en el reporte anterior, las medidas que trató de tomar el gobierno para continuar con el plan de austeridad fueron causa de grave inestabilidad.

Según el Índice de Actividad Económica (IDEAC), que sirve como proxy de la actividad económica mensual del país, hasta el tercer trimestre se veía un modesto crecimiento en la actividad económica. Este último presentó un crecimiento de 2.8% comparado con el trimestre anterior. Sin embargo, los doce días de paro ocasionaron serios problemas sociales, políticos y económicos que se están viendo y posiblemente se seguirán viendo reflejados en los datos macroeconómicos del último trimestre.

La inflación vio su primera tasa positiva en dos meses en octubre empujada por la presión de la demanda durante los días de paro y la falta de abastecimiento. En noviembre, la tasa reasumió su tendencia negativa. La variación de noviembre (-0.7%), es la caída más importante en el año, y el resultado de una demanda aún más debilitada por la incertidumbre y la inestabilidad.

La inestabilidad del paro trajo consigo también secuelas internacionales. El riesgo país llegó a registrar 823 puntos durante los días de paro, el más alto desde diciembre de 2018. Este se empeoró una vez que después del intento fallido por eliminar los subsidios, el gobierno hizo un nuevo intento por mejorar la situación fiscal a través la ley de Crecimiento Económico, la cual fue negada por la Asamblea Nacional. Esto hizo que el riesgo país tenga un repunte, llegando a 1418 puntos en noviembre, muy por encima de los 624 puntos que venía promediando hasta septiembre.

En un tercer intento, el gobierno envió a la Asamblea Nacional la Ley de Simplicidad Tributaria que fue aprobada por la Asamblea el 9 de diciembre, la cual supone nuevos

ingresos para el gobierno por alrededor de USD 600 Millones para el 2020. Si bien la cifra no es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento del presupuesto para el 2020 que según fuentes externas se acerca a los USD 10,000 millones, sí es una victoria simbólica para el gobierno después de varias derrotas y sobre todo un signo de que el entorno político está tratando de buscar consensos. Esto también se reflejó en el riesgo país, el cual terminó con 959 puntos en los días después de la aprobación.

Por el momento, la aprobación de la reforma tributaria sirvió para que el FMI le dé su respaldo al gobierno y confirme el desembolso del siguiente tramo del crédito por USD 500 millones en diciembre.

En noviembre, el Gobierno también presentó a la Asamblea la proforma presupuestaria para el 2020. Esta fue devuelta por el pleno con observaciones. El Gobierno volvió a enviar su plan B a la Asamblea el 10 de diciembre, la misma que tiene diez días para aprobarla o rechazarla, de lo contrario la proforma queda aprobada por el ministerio de la ley.

A pesar de la crisis de octubre, hay ciertas señales de un modesto optimismo en la economía ecuatoriana. El índice de confianza empresarial medida por el Banco Central, a pesar de ver una caída en octubre, señala perspectivas de mejora en casi todos los sectores para noviembre y diciembre, en parte empujadas por la mayor demanda esperada por la época navideña, pero también por el consenso logrado por la reforma tributaria y el espaldarazo que recibió el gobierno por parte del FMI.

Por el momento, la cifra de crecimiento esperado del Banco Central no ha cambiado para 2019, y se estima que la economía crezca en un modesto 0.2% con respecto a 2018, empujado por el sector que comprende petróleo y minería.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

La cartera bruta sigue creciendo a un ritmo de 3% en el tercer trimestre de 2019, crecimiento similar al del segundo trimestre (3%). En términos anuales a septiembre-19, el crecimiento de la cartera bruta es 9%. La liquidez que trajo la firma con el FMI se mantuvo estable para el sistema financiero desde marzo-19 hasta septiembre-19. En noviembre-19, la cartera bruta mantuvo una tendencia similar, con un crecimiento anual de 9%. Sin embargo, se evidencia



desaceleración en el crecimiento de la cartera en octubre y noviembre, que va de la mano con el disminuido optimismo del entorno macroeconómico después de las protestas de octubre.

Se observa, además, una desaceleración importante en el monto de desembolsos de deuda externa privada al país, hacia el segundo semestre de 2019, lo cual podría tener un impacto en la liquidez de los bancos hacia el final del año.

Las captaciones con el público siguen la tendencia creciente en el tercer trimestre, registrando un crecimiento de 6% anual (4% en junio-19), tendencia que se mantiene hasta noviembre-19. Sigue, sin embargo, siendo insuficiente para financiar el crecimiento de la cartera, por lo que esta se seguirá financiando con créditos de bancos e IFIS del exterior, y la liquidez acumulada en años pasados. La competencia interna por captaciones del público y el costo del fondeo externo seguirán poniendo presión en los resultados del sistema financiero.

Ingresos y Resultados

Los resultados netos del sistema mantienen su tendencia positiva en el tercer trimestre de 2019. La tendencia en la mejora de resultados se respalda en el crecimiento de los activos y específicamente de la cartera.

A sep-2019, el ROA se ubica en 1.48% y el ROE en 12.97%. Frente a sep-2018, estos indicadores mejoran ya que a esa fecha fueron de 1.40% y 12.58% respectivamente. Durante oct-19 y nov-19, estos indicadores se contraen y en noviembre terminan en 1.46% y 12.73%.

Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019 los resultados crecen 13%, equivalente a USD 54 millones. Sin embargo, la tendencia de los resultados a desacelerarse continúa, pues en marzo estos crecieron anualmente en 21% y a junio en 16%. Se observa presión en el margen de interés (de 71.01% en junio a 70.47% en septiembre de 2019) lo cual es un reflejo de la competencia por captar fondos del público y de la incorporación al fondeo de obligaciones financieras locales y del exterior.

El **margen operativo neto (MON)** aunque aumenta, tiende a desacelerarse en consistencia con el comportamiento de la cartera, y crece en 9% con respecto al año anterior. En la composición del MON, la presión del margen financiero se compensa en parte con el aumento de los ingresos por servicios (12% con respecto a sep-2018) que se relaciona en buena parte al

aumento importante de cartera de tarjetas de crédito, y con un menor gasto de provisiones frente al total de activos, frente a la cartera en riesgo y frente al margen operativo antes de provisiones durante el 2019. En términos absolutos, el gasto de provisiones crece en 10% interanualmente. El gasto operativo antes de provisiones frente a los ingresos operativos netos se mantiene como en el año anterior en alrededor de 61%. Si incluimos el gasto de provisiones, en el gasto operativo, el indicador tiende a reducirse desde el año anterior y se ubica en cerca del 79%.

Aunque los ingresos no operativos (recuperación de activos castigados y reversión de provisiones) representan solamente un 5.6% de los ingresos totales del sistema, su contribución a la utilidad total es importante con un 46% de participación.

En el segundo y tercer trimestre del año se observa que el rubro de impuesto a la renta y participaciones tiende a reducirse: 36% sobre resultados antes de impuestos y participaciones a sep-19. Se esperaría que para fines de año este rubro se ajuste al menos al 39%.

Es de esperarse que los resultados del sector bancario hacia finales de año mantengan la tendencia positiva frente al año anterior, pero a un ritmo menos acelerado, influenciado por una limitada capacidad de generar activos productivos y un deterioro de la cartera, factores relacionados principalmente a un entorno menos positivo en los meses de octubre y noviembre.

Activos:

Fondos Disponibles: (USD 5.883 millones a septiembre de 2019, 14% del activo). Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos.

Inversiones: (USD 5.845 millones, 13.98% del activo). Este rubro en la mayor parte de las IFIS del sistema se mueve en relación con la necesidad de financiar el crecimiento de la cartera. La calidad de estos activos depende de cada IFI. A septiembre de 2019 continúa la tendencia decreciente que se vio el trimestre anterior, sin embargo, en octubre y noviembre se evidencia una ligera recuperación de las inversiones.

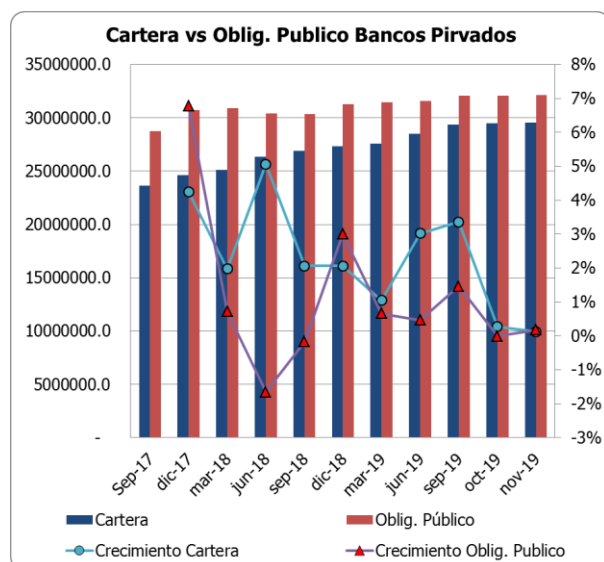
Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene a septiembre un 16% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con cerca de USD6.919 millones. Esta participación es igual que la



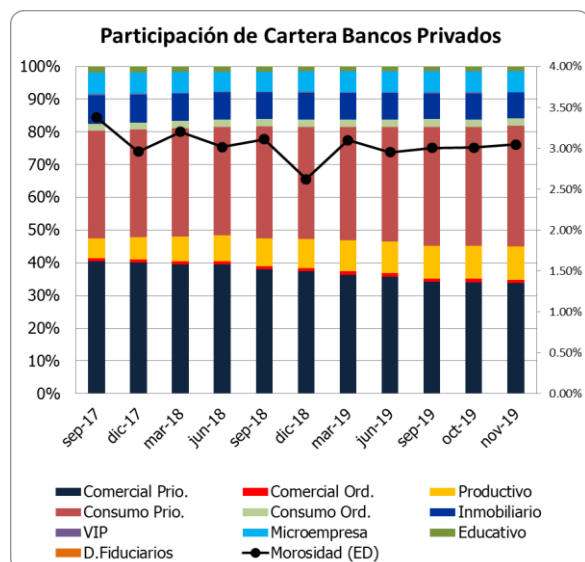
reportada a junio de 2019.

Cartera: (neta: USD27.494 millones, 64% del activo; bruta USD29.369 millones) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos. El crecimiento de la cartera bruta que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre y este se mantuvo en el tercer trimestre, creciendo a un ritmo de 3% trimestral y cerca de 9% anualmente. Sin embargo, hacia los últimos meses del año, se evidencia una desaceleración en el crecimiento de la cartera.

El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera bruta del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público:

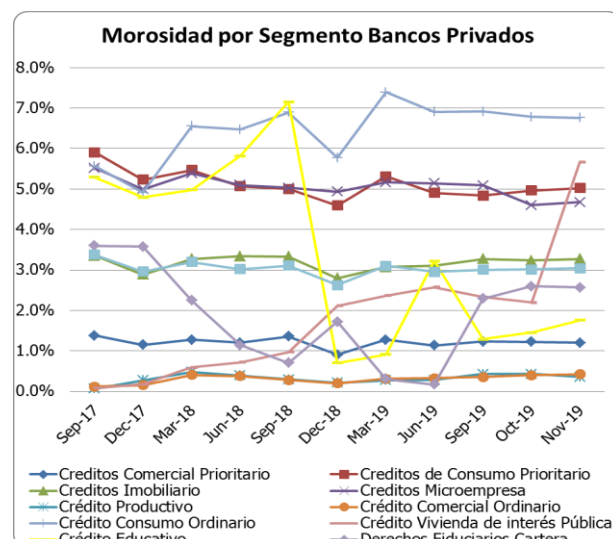


A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



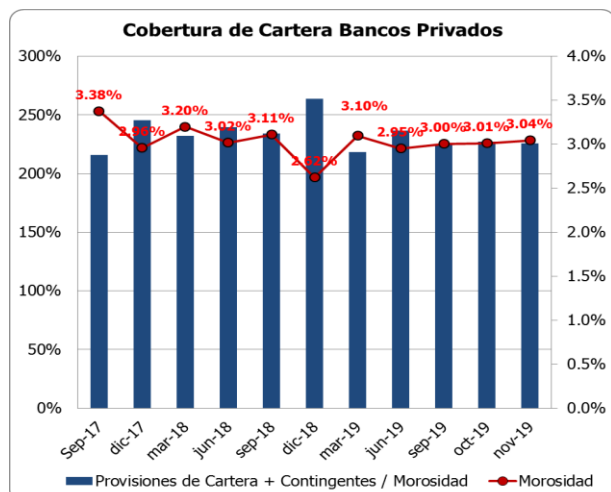
Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario. El crecimiento significativo del consumo prioritario (17% anual a septiembre de 2019) hizo que este se vuelva el segmento con mayor participación con 36.4% frente al 34.2% del comercial prioritario, revirtiéndose por completo la participación que se vio hasta el primer trimestre del 2019. Según cifras a noviembre, el crédito de consumo prioritario seguiría ganando participación, para llegar a un 36.8%. Los segmentos de cartera que más crecen en una base interanual a septiembre de 2019 son el crédito de vivienda de interés público (107%), derechos fiduciarios (31%) y crédito productivo (29%).

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



Hasta septiembre, los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), la microempresa y el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) en ese orden. En noviembre, el crédito de vivienda de interés público pasa a ser el segundo segmento con mayor morosidad, después del crédito de consumo ordinario. La morosidad del crédito de consumo prioritario también sube en el ranking al segundo puesto, desplazando a la de la microempresa.

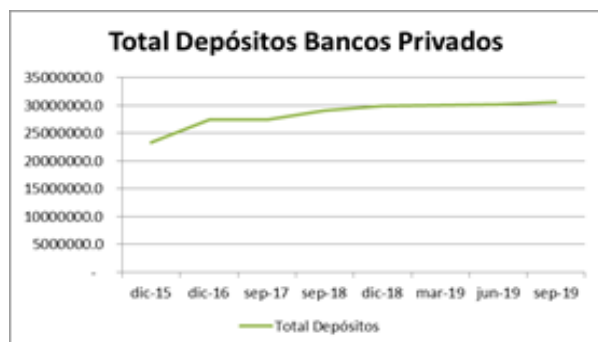
El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:



Cuando se incluye en el indicador de morosidad a la cartera reestructurada por vencer, el índice de morosidad llega a 3.93% en septiembre, comparado con 3.87% en junio.

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 y una menor generación de provisiones en términos relativos al MON y a la cartera total, presionó el indicador ubicándolo en 2.25 veces en septiembre de 2019, comparado a 2.36 veces en junio. Si se incluye la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, el indicador llega a 1.72 veces en septiembre.

Fondeo y liquidez



Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de los bancos. En el tercer trimestre de 2019 estas aumentan con respecto al trimestre anterior (1.5%), sin embargo, su participación en el pasivo sigue la tendencia decreciente. En marzo de 2019 los depósitos representaron 82.5%, 81.8%, en junio y en septiembre la participación bajó a 81.2%. En la participación del pasivo van aumentando en importancia las obligaciones con instituciones financieras, particularmente con el exterior, las cuales crecen 51% anualmente. Las obligaciones financieras aumentan 41% en volumen

anualmente en el tercer trimestre de 2019, y representan 7.3% del pasivo, casi dos puntos porcentuales por encima del 5.6% en septiembre del 2018. Con respecto a los activos, estas representan 6.2% en septiembre de 2019, también un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior.

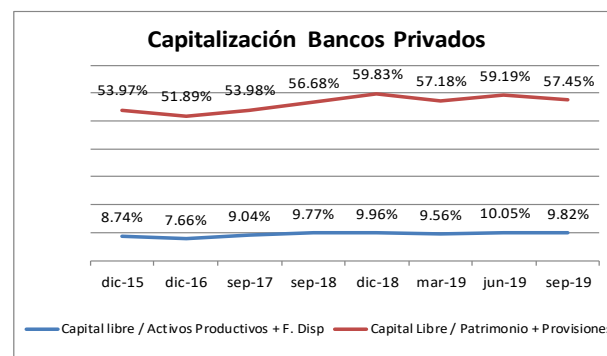
Aunque los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes dentro de las obligaciones con el público, estos ceden importancia a los depósitos a plazo y las obligaciones financieras. En septiembre, los depósitos a la vista representan el 50% del pasivo, cuando en junio representaban 51% y en septiembre del año anterior el 54%. En los depósitos a plazos se observa una tendencia hacia los depósitos de más largo plazo. Así, los depósitos de 31 a 90 días ceden participación a los depósitos de 181 a 360 días.

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.

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadoradora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo, ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. Los indicadores de liquidez se mantienen en los dos primeros trimestres de 2019, y bajan levemente en septiembre, pero logran mantenerse en niveles similares en octubre y noviembre.

Los bancos calificados por esta calificadoradora cubren los requerimientos de liquidez estructural, tanto por concentración como por volatilidad.

Capitalización



A septiembre-19, los indicadores de capitalización del sistema se presionan con respecto a junio. Estos indicadores, sin embargo, mejoran con respecto al mismo



periodo del año anterior.

El capital libre sobre activos productivos disminuye ligeramente con respecto a junio-19. Esto es consecuencia del aumento de los activos productivos frente a una contracción del capital libre por un saldo de provisiones ligeramente menor y por la aplicación de mayores activos improductivos. Con respecto al año anterior (sep-2018) este índice se mantiene a pesar del aumento de los activos productivos ya que el capital libre también se fortalece debido principalmente a las utilidades generadas en este periodo 2019 y a pesar de un monto mayor aplicado de activos improductivos. Frente al patrimonio el capital libre mantiene la misma tendencia.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo mejora ligeramente con respecto al trimestre anterior y se ubica en 13.4% en septiembre de 2019 (frente al 13.3% en junio). Con respecto a septiembre de 2018 se observa un fortalecimiento mayor de 12.9% registrado en ese periodo. Debe mencionarse que la mayor parte del patrimonio técnico está constituido por TIER I (83.39% a sep-2019 y 85.58% a sep-2018). La composición del patrimonio técnico se ha debilitado por la incorporación de deuda subordinada en el cálculo del patrimonio técnico como TIER II.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, BCE, Ministerio de Finanzas, INEC, El Comercio, El Universo, El Telégrafo, Primicias, Observatorio de la Política Fiscal, JP Morgan
Elaborado: BWR

Hechos Relevantes de la Institución

- El viernes 13 de diciembre del 2019, la Superintendencia de Bancos del Ecuador anunció que Banco Solidario inició con el proceso de fusión ordinaria por absorción, con Banco D-Miro; este proceso se estima tomará 180 días.

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 33.1% 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; 3.2% en el segmento de consumo prioritario y 16.5% en el crédito a la microempresa.

La cartera se concentra un 62.6% en las provincias de Pichincha y Guayas, 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 oficinas especiales 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 49 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 con 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

El capital pagado de Banco Solidario no registro cambios y alcanzó USD 92.944M a sep-2019.

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 sep-2019, el Banco cuenta con 1,451 empleados, 50% 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 un crecimiento sostenible y sustentable.

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 48.1%.

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 su 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

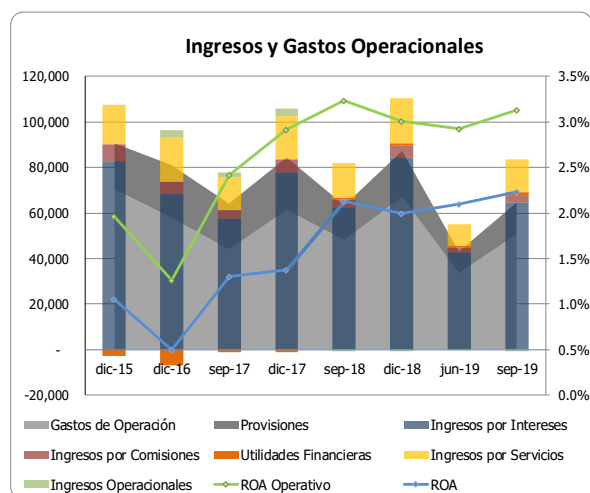
A sep-2019, la utilidad neta de Banco Solidario contabilizó USD 13.3MM y registró un crecimiento interanual de un 12%. El desempeño del Banco fue ligeramente inferior al registrado por el sistema de bancos de un 13.2%, durante el mismo periodo de análisis. Durante el tercer trimestre de 2019, la institución se benefició de un incremento en sus ingresos operativos netos, mayor recuperación de activos de activos financieros y un menor gasto de provisiones.

Por su parte, los principales índices de rentabilidad de la institución crecen en su comparativa interanual, el ROA neto registró un 2.24% (2.13% a sep-2018), superior al sistema que reportó un 1.48% y el ROE neto un 12.76% (12.58% a sep-2018), ligeramente menor al sistema (12.97%), pero con mayor fortaleza patrimonial.

El margen bruto financiero del Banco creció un 3.3% interanual, beneficiado por un mayor interés ganado y menores pérdidas financieras. Sin embargo, este crecimiento fue inferior al 8.5% registrado por el promedio de bancos.

A la fecha de análisis, el nicho de mercado en el que se desenvuelve el Banco se mantiene estable y es de los más rentables. Si bien tiene mayor riesgo que otros segmentos, la experiencia y metodología empleada por la institución, ha logrado mantener un crecimiento saludable, con un margen de interés neto, mayor a sus similares.

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

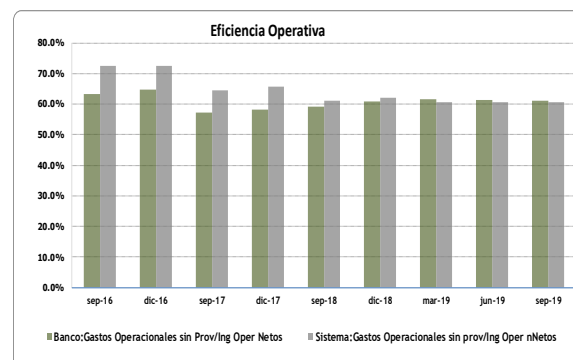
El gasto operativo de la institución se mantiene estable y crece en igual magnitud que sus

ingresos operativos (3.3%). Por su parte, los gastos de provisión se contraen un 9.9% interanual, pese al crecimiento de la cartera en riesgo y contrasta con el incremento reportado por el promedio de bancos (10.1%) durante el mismo periodo. En este sentido, se aprecia una reducción del 3.3% en comparación a sep-2018, en su indicador de gastos de provisiones/ MON antes de provisiones, conservando mejores índices de cobertura que el promedio del sistema.

La estructura de ingresos financieros netos del Banco se mantiene estable a la fecha de corte. Ésta concentra el 75% en los intereses de la cartera, mientras la comisión a establecimientos comerciales afiliados por los consumos con tarjetas de crédito (Alia) constituye el 4% de los ingresos netos y los ingresos por servicios contribuyen con el 17%; estos tres rubros en conjunto representan el 96% del total de ingresos netos que percibe el Banco.

Los ingresos operacionales (16.3%) que están constituidos por servicios presentan una leve desaceleración en su comparativa interanual, debido a una contracción en los ingresos por servicios. Sin embargo, 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 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, al registrar un 71.89% (73.52% a sep-2018). La reducción se debe a 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 pero que permiten un mejor calce con el activo.



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 con 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 sep-2019 representan un 16.4% de los activos netos del Banco y registran un crecimiento del 7.7% interanual.

Los fondos disponibles suman USD 74.9MM y constituyen el 9.3% de los activos del Banco (8.7% a jun-2019), 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 la caja (27.4%), depósitos para encaje (32%), depósitos en lfi's locales con calificaciones superiores al grado de inversión (8.4%), y depósitos en ifi's del exterior (31.7%). 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 de 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 7.7% interanual y su composición se mantiene estable. Están conformados en su mayor parte por fondos disponibles (56.9%) y por inversiones consideradas líquidas (43.1%). Por su parte, el sistema de bancos registró un incremento en sus activos líquidos de un 9.6% durante el mismo periodo.

El portafolio bruto de inversiones más las que están contabilizadas dentro de derechos fiduciarios decrecen un 5.6% en comparación a sep-2018, contabilizan USD 110.3MM y representan el 13.7% del activo neto de la institución.

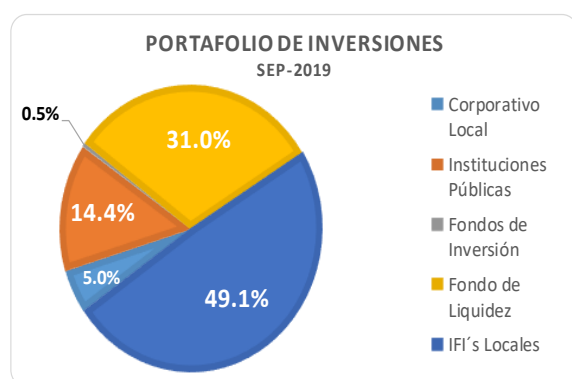
¹ El impuesto a los activos en el exterior se incrementa del 0.084% al 0.25% mensual. Cuando se trata de inversiones en instituciones domiciliadas en paraísos fiscales y regímenes fiscales preferentes, la tarifa asciende al 0.35% mensual.



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 18.9MM correspondiente a su participación en el Fondo de Liquidez administrado por el Banco Central del Ecuador. Estos derechos fiduciarios constituyen el 2.4% de sus activos netos. La participación total del Banco en el Fondo de Liquidez junto con los derechos fiduciarios reclasificados al portafolio de inversiones alcanza USD 47.2MM o 5.9% del total de activos del Banco y representan el 11.6% de las obligaciones con el público a sep-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

El 49.1% del portafolio es deuda de Bancos locales con bajo riesgo de contraparte, debido a que el 100% de las inversiones en estos emisores tienen calificación de bajo riesgo AAA-. En general son certificados de depósitos de corto plazo con un promedio ponderado de 34 días de vencimiento.

Las inversiones en Instituciones Públicas componen el 14.4% del portafolio, tienen plazos de vencimiento de hasta 100 días, y corresponden a certificados de inversión de CFN (38%), certificados de tesorería del Ministerio de Economía y Finanzas (62%) las cuales en su mayoría se mantienen por requerimiento normativo. El plazo promedio ponderado de estas inversiones es de 38 días.

Por otra parte, Banco Solidario mantiene su participación en el Fondo de Liquidez que a la fecha de corte contabiliza USD 28.4MM y constituye el 31% del total de inversiones

brutas del Banco.

Adicionalmente, el 5% 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 0.4% de las inversiones, mantiene una calificación pública de AA- a la fecha de corte, pero que, a la fecha de este informe, presenta una calificación E debido a que en diciembre 2018 cayó en incumplimiento de pagos. No obstante, el Banco mantiene USD 332M en provisiones para valuación que corresponde al 100% del valor de la inversión que cayó en incumplimiento.

Por último, el 0.5% corresponde a fondos de inversión locales con calificación local de riesgo de AAA- y una duración de 91 días.

Calidad de Cartera

La generación de cartera de Banco Solidario muestra una tendencia histórica estable, acorde con su estrategia, manteniendo índices estables, sin variaciones que puedan indicar tendencias de riesgo. La calidad de la cartera con pequeñas variaciones continua de buena calidad.

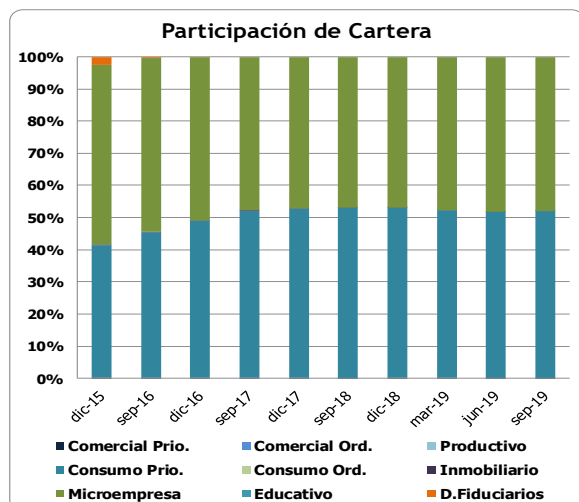
A sep-2019, la cartera bruta del Banco asciende a UDS 662.7MM y reportó un desempeño positivo, al crecer en su comparativa trimestral (2.5%) e interanual (6.1%). Sin embargo, su crecimiento fue inferior al registrado por el promedio de bancos de un 3.1% y 9.2% respectivamente. Por otra parte, la cartera de la institución presentó un leve deterioro, superior al observado en el sistema; a pesar de ello, el gasto de provisiones se mantiene inferior en relación con sep-2018. La cartera en riesgo de Banco Solidario crece en mayor magnitud que la cartera bruta en su lectura interanual, al reportar un crecimiento del 15.9% y contrasta con el desempeño del sistema que crece un 5.7% durante el mismo periodo de análisis.

A la fecha de análisis, la cartera bruta creció en mayor proporción que el fondeo de la institución (6.1% vs 2.9%), a pesar de ello los principales 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 (39.1%), Guayas (23.5%) y Manabí (9.9%). Por sector económico, la cartera se concentra un 20.8% en actividades relacionadas a la elaboración de alimentos y bebidas; 9.7% a la comercialización y elaboración de vestuario;



10.2% 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 la fecha de análisis el 51.9% corresponde a crédito de consumo prioritario y el 48.1% a crédito de microempresa, además maneja un monto mínimo de cartera comercial prioritario e inmobiliario, su participación es de 0.01% y 0.02% 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 sep-2019, los segmentos que presentaron un desempeño positivo fueron el de microempresa y consumo prioritario, impulsado por los productos de tarjeta de crédito; el crecimiento interanual registrado fue de un 8.8% y 3.8% respectivamente.

A la fecha de corte, el índice de morosidad de Banco Solidario fue de 5.7% 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 registró una morosidad del 3% durante el mismo periodo.

En detalle, los segmentos que registraron un mayor índice de morosidad fueron el de comercial prioritario (56.9%) e inmobiliario (29.3%), sin embargo, ambos segmentos representan una porción marginal del portafolio crediticio. Por su parte, el segmento

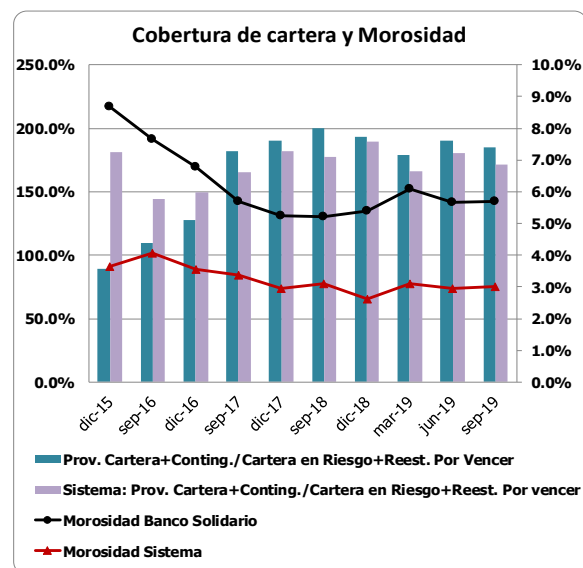
de consumo prioritario registró una morosidad del 7.4% (7.5% a dic-2018) y los microcréditos un 3.9% (3% a dic-2018). En relación con el sistema, que registró una morosidad en microcréditos del 5.1% y del 4.8% en consumo prioritario.

La morosidad de la cartera de microcréditos presenta una tendencia decreciente desde dic-2015, pese al ligero incremento durante el tercer trimestre de 2019; debido a un mejor control en la originación de su portafolio de cartera, adecuada selección del perfil de riesgo de sus clientes y un impulso en la gestión de recuperaciones.

Los niveles de cobertura para la cartera en riesgo y reestructurada por vencer presentan una mejora continua desde dic-2014 y se mantienen por encima del promedio de bancos nacionales. A sep-2019, el indicador de provisiones de cartera más contingentes / cartera en riesgo más reestructurada por vencer registró un 184.8% (193.4% a dic-2018), nivel superior al sistema que se ubica en 171.8% 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 o por disposición del regulador.

La cartera en riesgo del Banco registró un crecimiento del 15.9%, que contrasta con el 5.7% reportado por el sistema de durante el mismo periodo. En tanto, la cartera calificada como C, D y E se mantiene estable en un 3.5% en relación con el total de la cartera bruta (3.7% a dic-2018).



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 sep-2019, la relación entre castigos / cartera bruta fue de 2.3%. En tanto, este indicador registró un 0.3% 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 las características 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 0.21% de la cartera bruta y contingentes, y 0.96% del patrimonio, índices que se han reducido ligeramente en los últimos años y mantienen coherencia con su estrategia de negocios de microfinanzas. Adicionalmente, el 85 % 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 379.2MM) provenientes de los cupos referenciales de la tarjeta de crédito Alia. Tiene también un monto de contingentes por USD 170M que corresponden a avales emitidos por el Banco para respaldar obligaciones contraídas por los clientes frente a terceros. Los cuales están respaldados en certificados de depósitos.

Riesgo de Mercado

A sep-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 ($\pm 0.09\%$ a sep-2019). La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 169 días, lo que hace que la exposición al riesgo de duración sea mayor que el pasivo con una duración promedio de 119 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 ($\pm 0.01\%$).

Dada la exposición del Banco a las variaciones en el precio del Oro, la institución realiza un monitoreo constante del mismo con la finalidad de establecer las coberturas adecuadas y mitigar su exposición a este riesgo. A sep-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 Fondeo

A sep-2019, 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 sep-2019 el 91.2% de los depósitos a plazo fijo se encuentra hasta 360 días, en tanto, la cartera por vencer del Banco concentra el 66.5% de sus créditos con vencimiento hasta 360 días. La institución mantiene obligaciones financieras con un plazo promedio ponderado de 762 días, que facilitan el calce entre los activos y pasivos del banco.

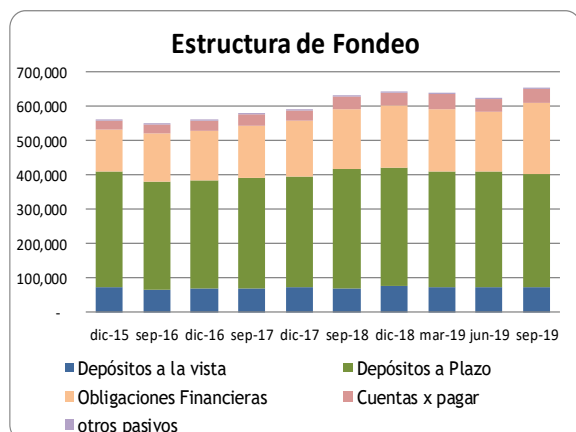
Este tipo de fondeo genera mayores costos por concepto de interés pagado y reduce el margen neto de la entidad, sin embargo, es adecuado para el segmento de negocio que atiende.

La proporción de depósitos a plazo / total de pasivos es de 50% a la fecha de análisis 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 31.6% para este indicador durante el mismo periodo.

Las captaciones del público decrecen en su comparativa trimestral (-2.5%) e interanual (-



3.8%). No obstante, la institución reportó un crecimiento elevado en sus obligaciones financieras de un 19.2% trimestral. Con ello, se sustenta el crecimiento interanual de la Cartera Bruta (6.1%). 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 61% por obligaciones con el público (50% depósitos a plazo; 11% depósitos a la vista), 0.8% por depósitos restringidos, 31.6% en obligaciones financieras y un 6.2% 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 7.3% 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.

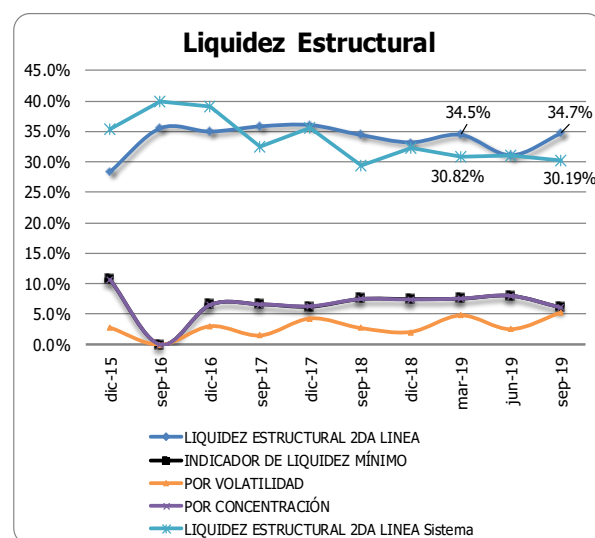
El total de cuentas por pagar es un fondeo sin costo que se origina de las cuentas por pagar con establecimientos que utilizan la facturación de la tarjeta Alia y recaudaciones de terceros, entre las principales.

A sep-2019 la liquidez del Banco mejora debido al mayor volumen de obligaciones financieras que adquirió la institución durante el tercer trimestre. Con ello, los niveles de sus indicadores superan el promedio del Sistema en los diferentes indicadores de

liquidez analizados.

Frente a sus requerimientos mínimos de liquidez estructural el Banco mantiene coberturas holgadas a sep-2019. La institución mantiene una cobertura de su liquidez estructural de segunda línea de 5.7 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 es 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 la fecha de análisis y registró un 19.9%. Adicionalmente, en relación con los activos líquidos de la entidad representan un 60% durante el mismo periodo (70.2% a jun-2019).

Por otro lado, mantiene una concentración alta de depósitos de IFI's locales. A sep-2019 el 70% 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 163 y 142 días respectivamente.

Presencia Bursátil

A sep-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 55.9M,



que representan USD 61.2M a la fecha de corte. Esta cantidad es poco significativa en relación con el patrimonio técnico de la institución debido a que no representa ni el 1%.

Riesgo Operativo

A la fecha de análisis, Banco Solidario cuenta con un sistema de manejo, prevención, control y mitigación de riesgo operativo que cumple con todas las normativas vigentes. Como parte de la gestión de riesgo operativo se realizan actualizaciones periódicas de la matriz de riesgos y la evaluación constante de sus modelos de control y medición.

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 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 el ámbito de la Seguridad de la Información, durante el tercer trimestre de 2019, el Banco trabajó en pruebas de concepto de la herramienta Kriptos, la cual tiene como propósito prevenir la fuga de información a través de la localización de documentos sensibles en la red institucional. Esta herramienta permite analizar, clasificar y etiquetar de manera automática los documentos utilizando inteligencia artificial y permite mitigar riesgos en la infraestructura informática.

En jul-2019 el Banco ejecutó el GAP de la norma ISO/IEC 27001:2017, ejecutada por consultores externos calificados, el informe de resultados se informó al CAIR y la evaluación del funcionamiento actual de Banco Solidario, frente a exigencias de ISO 27001, promedia 64.2%.

Adicionalmente, la institución evalúa la adquisición de una herramienta en esquema de servicio, que permita gestionar varias temáticas de capacitación, en materia de concientización y sensibilización de la Seguridad de la Información, de manera virtual.

Con ello, se busca que el personal del Banco identifique posibles amenazas y aplique correctamente las medidas de seguridad aprendidas.

A sep-2019, la institución 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 cubren los requerimientos legales y de seguridad de la información, obteniendo visibilidad detallada de vulnerabilidades y ataques que son bloqueados por los equipos de seguridad perimetral del banco, 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.

En relación con 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.

La institución cuenta con una estrategia de Continuidad del Negocio que considera cuatro componentes: 1) Plan de Contingencias Operativos, 2) Plan de Emergencia, 3) Plan de Recuperación de Desastres y 4) Guía de Comunicación en Crisis. Se efectúan pruebas de sitio alterno, al menos una vez por año, evaluando la capacidad de respuesta de la organización ante el escenario de pérdida del sitio de procesamiento principal.

Por su parte, la División de Cumplimiento del Banco capacitó al personal de la entidad en temas referentes a prevención de lavado de activos, y financiamiento de delitos como el terrorismo. Este proceso tuvo como finalidad concientizar sobre la importancia en detección, prevención y control de lavado de activos, a fin de que estos lineamientos se traduzcan en reglas de conducta y procedimientos que orienten a la buena conducta de los colaboradores del Banco.

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

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



En los informes de control y sus anexos correspondientes a sep-2019, no se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la institución y sus resultados.

Suficiencia de Capital

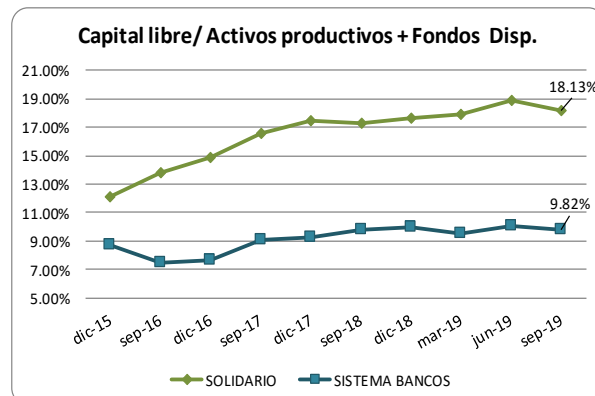
La estructura patrimonial de Banco Solidario se mantiene estable a sep-2019, registró un desempeño superior al sistema de bancos y constituye una ventaja competitiva frente a los demás bancos nacionales.

A la fecha de corte, los principales indicadores de solvencia decrecen 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 sep-2019 el capital libre crece un 9.2% interanual, debido a una mayor capitalización de los beneficios del Banco y un incremento en sus fondos disponibles no productivos. El sistema crece un 8.7% durante el mismo periodo.

La relación entre capital libre / activos productivos + fondos disponibles registró un 18.1%, que compara positivamente con sep-2018 (17.3%) 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 8.3 puntos porcentuales a los que muestra el promedio del sistema bancario (9.8% a sep-2019).

El indicador de capital libre refleja la capacidad del Banco para cubrir un deterioro no evidenciado del activo productivo hasta en 18.1%. 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 (16.4 % a sep-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 145.12MM y creció un 12% interanual. Este crecimiento fue superior al observado en el sistema bancario de un 10.4% durante el mismo periodo. En tanto, las reservas legales de la entidad registraron un incremento del 10.8% interanual 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 periodo le permiten fortalecer el índice de capital libre, ya que los accionistas han dejado los resultados desde el año 2014 para fortalecer la solvencia del Banco.



(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	sep-17	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	1,855,218	39,972	30,451	30,660	30,597	39,856	36,389	25,336	30,018
Inversiones Brutas	5,962,249	77,304	84,088	85,789	100,559	79,779	89,896	87,397	91,520
Cartera Productiva Bruta	28,485,963	500,915	536,391	553,439	591,945	609,088	598,332	609,716	624,959
Otros Activos Productivos Brutos	1,472,136	11,232	11,450	11,583	12,278	12,350	12,358	12,335	12,163
Total Activos Productivos	37,775,566	629,423	662,380	681,471	735,379	741,072	736,975	734,784	758,660
Fondos Disponibles Improductivos	4,028,422	35,295	40,497	42,929	37,123	47,324	46,729	41,794	44,907
Cartera en Riesgo	883,371	36,386	32,423	30,616	32,544	34,744	38,796	36,615	37,722
Activo Fijo	720,440	11,382	10,576	10,455	9,795	9,503	9,374	9,116	9,155
Otros Activos Improductivos	1,428,321	20,952	25,053	20,198	25,881	23,824	22,727	24,425	28,886
Total Provisiones	(2,200,117)	(55,849)	(66,350)	(65,507)	(71,978)	(74,526)	(76,558)	(76,902)	(76,608)
Total Activos Improductivos	7,060,555	104,014	108,548	104,198	105,344	115,395	117,627	111,950	120,670
TOTAL ACTIVOS	42,636,003	677,588	704,578	720,162	768,744	781,941	778,043	769,832	802,722
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	32,070,678	388,612	397,880	402,815	423,000	427,407	415,538	417,430	406,884
Depósitos a la Vista	18,693,261	70,607	68,162	72,659	69,374	77,228	74,078	74,610	72,638
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,910,541	313,331	324,480	324,833	347,702	344,262	336,126	337,057	328,747
Depósitos en Garantía	1,137	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,465,739	4,674	5,238	5,323	5,925	5,916	5,334	5,763	5,499
Operaciones Interbancarias	10,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	223,774	197	618	666	377	942	117	68	47
Aceptaciones en Circulación	11,408	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,771,211	146,028	150,939	161,004	174,821	181,240	183,817	174,312	207,758
Valores en Circulación	337	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	386,763	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,122,447	31,141	36,762	33,579	41,000	39,624	43,297	38,057	42,917
Provisiones para Contingentes	107,475	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	37,704,093	565,977	586,198	598,064	639,198	649,213	642,769	629,867	657,606
TOTAL PATRIMONIO	4,931,909	111,610	118,380	122,099	129,546	132,728	135,274	139,965	145,116
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,636,003	677,588	704,578	720,162	768,744	781,941	778,043	769,832	802,722
CONTINGENTES	12,949,165	282,586	309,647	308,405	352,110	349,373	358,389	364,554	379,175
RESULTADOS									
Intereses Ganados	2,503,294	100,643	79,570	107,604	84,862	114,815	29,084	58,937	89,684
Intereses Pagados	739,284	32,180	22,204	29,611	22,470	30,544	8,137	16,442	25,208
Intereses Netos	1,764,010	68,463	57,365	77,993	62,392	84,271	20,947	42,495	64,476
Otros Ingresos Financieros Netos	239,619	(1,701)	2,535	4,396	4,386	6,327	1,642	3,133	4,514
Margen Bruto Financiero (IO)	2,003,630	66,763	59,900	82,389	66,779	90,598	22,589	45,628	68,990
Ingresos por Servicios (IO)	552,499	19,217	14,436	19,097	15,131	19,963	4,534	9,340	14,592
Otros Ingresos Operacionales (IO)	134,148	4,306	3,793	4,875	3,867	5,206	1,303	2,692	4,145
Gastos de Operación (Goperac)	1,591,333	57,986	43,918	61,079	48,073	66,954	16,553	33,412	50,714
Otras Perdidas Operacionales	69,572	758	1,417	1,572	4,467	5,921	1,584	3,192	4,733
Margen Operacional antes de Provisiones	1,029,373	31,541	32,794	43,710	33,237	42,893	10,290	21,056	32,280
Provisiones (Goperac)	478,648	23,027	20,263	23,328	15,179	20,270	5,337	9,714	13,680
Margen Operacional Neto	550,725	8,514	12,531	20,382	18,057	22,623	4,953	11,342	18,599
Otros Ingresos	211,505	4,316	2,610	3,892	2,249	3,141	1,775	2,644	3,355
Otros Gastos y Perdidas	36,921	5,436	4,131	6,622	232	242	389	400	400
Impuestos y Participación de Empleados	261,314	4,003	4,250	8,042	8,200	10,503	2,900	5,460	8,260
RESULTADOS DEL EJERCICIO	463,994	3,392	6,760	9,610	11,874	15,019	3,438	8,125	13,294



(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	sep-17	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	41,803,988	664,718	702,877	724,401	772,502	788,396	783,704	776,579	803,567
Cartera Bruta total	29,369,335	537,300	568,814	584,055	624,489	643,832	637,128	646,331	662,681
Cartera Vencida	268,150	7,591	6,796	6,841	6,218	7,116	7,578	7,299	7,349
Cartera en Riesgo	883,371	36,386	32,423	30,616	32,544	34,744	38,796	36,615	37,722
Cartera C+D+E	-	25,768	-	20,391	19,115	24,035	24,243	23,329	23,393
Provisiones para Cartera	(1,875,432)	(49,479)	(61,405)	(60,615)	(67,064)	(69,037)	(71,081)	(71,400)	(71,118)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.3%	85.8%	85.9%	86.7%	87.5%	86.5%	86.2%	86.8%	86.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.6%	117.8%	120.8%	120.9%	123.0%	121.8%	123.0%	124.2%	123.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.9%	1.4%	1.2%	1.2%	1.0%	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.01%	6.77%	5.70%	5.24%	5.21%	5.40%	6.09%	5.67%	5.69%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.9%	7.2%	5.9%	5.4%	5.4%	5.5%	6.2%	5.8%	5.8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	4.8%	0.0%	3.5%	3.1%	3.7%	3.8%	3.6%	3.5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	224.5%	136.0%	189.4%	198.0%	206.1%	198.7%	183.2%	195.0%	188.5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	171.8%	128.0%	182.1%	190.5%	200.2%	193.4%	179.0%	190.6%	184.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	192.0%	-	297.3%	350.8%	287.2%	293.2%	306.1%	304.0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.4%	9.2%	10.8%	10.4%	10.7%	10.7%	11.2%	11.0%	10.7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	195.4%	-	312.5%	364.9%	299.2%	305.0%	317.1%	314.6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.4%	0.0%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	1.7%	0.0%	1.2%	0.7%	1.1%	1.0%	0.9%	1.0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%	10.9%	0.0%	5.8%	4.6%	5.7%	4.3%	4.7%	5.3%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	51.8%	10.0%	5.2%	6.9%	9.3%	12.5%	4.2%	9.2%	13.6%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	11.7%	54.7%	0.0%	28.2%	26.2%	26.2%	31.1%	34.1%	35.2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.3%	3.1%	0.0%	2.1%	1.9%	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	13.38%	15.92%	15.62%	15.86%	15.40%	15.93%	16.13%	16.46%	16.43%
TIER I / APPR	11.16%	13.51%	13.60%	13.44%	12.88%	13.00%	14.54%	14.35%	13.82%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	12.51%	12.37%	12.53%	12.40%	12.40%	12.56%	13.01%	12.94%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.89%	9.48%	8.43%	8.11%	7.16%	6.77%	6.57%	6.18%	5.99%
Capital libre (USD M)**	4,093,894	98,741	116,678	126,337	133,304	138,668	140,480	146,317	145,629
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.82%	14.85%	16.60%	17.44%	17.26%	17.60%	17.94%	18.85%	18.13%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.45%	58.96%	63.16%	67.34%	66.15%	67.07%	66.46%	67.59%	65.78%
TIER I / Patrimonio Técnico	83.39%	84.84%	87.08%	84.76%	83.65%	81.63%	90.13%	87.20%	84.15%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.80%	16.51%	17.13%	17.47%	17.67%	17.67%	17.34%	18.04%	18.32%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.68%	15.07%	15.81%	15.63%	15.38%	15.24%	16.49%	16.58%	16.24%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	2,467	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,620,705	89,528	76,712	104,789	81,310	109,847	26,843	54,468	82,994
Result. antes de impuest. y particip. trab.	725,309	7,395	11,010	17,652	20,074	25,522	6,338	13,585	21,554
Margen de Interés Neto	70.47%	68.03%	72.09%	72.48%	73.52%	73.40%	72.02%	72.10%	71.89%
ROE	12.97%	3.09%	7.84%	8.22%	12.58%	11.79%	10.26%	11.92%	12.76%
ROE Operativo	15.39%	7.74%	14.53%	17.44%	19.14%	17.76%	14.78%	16.64%	17.85%
ROA	1.48%	0.50%	1.30%	1.38%	2.13%	2.00%	1.76%	2.09%	2.24%
ROA Operativo	1.76%	1.26%	2.42%	2.92%	3.23%	3.01%	2.54%	2.92%	3.13%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.40%	76.01%	74.43%	74.02%	76.33%	76.30%	78.04%	77.52%	76.75%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.44%	10.97%	11.79%	11.83%	11.68%	11.78%	11.34%	11.44%	11.33%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	10.76%	12.37%	12.57%	12.57%	12.74%	12.23%	12.37%	12.27%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.50%	73.01%	61.79%	53.37%	45.67%	47.26%	51.87%	46.13%	42.38%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.99%	90.49%	83.66%	80.55%	77.79%	79.41%	81.55%	79.18%	77.59%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.72%	64.77%	57.25%	58.29%	59.12%	60.95%	61.67%	61.34%	61.11%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.60%	11.98%	12.38%	12.08%	11.33%	11.61%	11.23%	11.12%	10.84%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	5,883,640	75,267	70,948	73,590	67,721	87,179	83,118	67,130	74,925
Activos Liquidos (BWR)	7,511,036	125,225	114,238	128,014	122,285	131,333	139,501	118,252	131,643
25 Mayores Depositantes	0.00%	70,243	-	77,734	83,818	87,479	85,687	82,994	78,996
100 Mayores Depositantes	0.00%	114,317	-	125,588	134,463	137,411	146,368	129,742	121,923
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.06%	55.84%	53.48%	61.84%	55.85%	54.92%	59.22%	55.25%	61.22%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.19%	35.00%	35.87%	36.08%	34.45%	33.21%	34.46%	31.09%	34.72%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	6.53%	6.62%	6.23%	7.48%	7.47%	7.54%	8.01%	6.07%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	5.36	5.42	5.79	4.61	4.45	4.57	3.88	5.72
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.06%	55.84%	53.48%	61.84%	55.85%	54.92%	59.22%	55.25%	61.22%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.55%	33.57%	33.21%	35.55%	30.93%	36.46%	35.28%	31.37%	34.85%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	18.08%	0.00%	19.30%	19.82%	20.47%	20.62%	19.88%	19.41%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	56.09%	0.00%	60.72%	68.54%	66.61%	61.42%	70.18%	60.01%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	-	-	-	5.13%	17.33%	17.99%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.15%	0.00%	0.17%	0.03%	0.13%	-0.08%	0.04%	0.09%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.28%	0.00%	0.06%	0.33%	0.38%	0.47%	0.43%	0.01%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Impror 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.