

Ecuador
Calificación Global

Banco Solidario S.A.

Calificación Global

mar-19	dic-19	mar-20
AA+	AA+	AA+

Calificación en observación

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-19	dic-19	mar-20
Activos	778.043	815.069	809.843
Patrimonio	135.274	149.768	152.592
Resultados	3.438,2	17.897,0	2.865,9
ROE (%)	10,26%	12,67%	7,58%
ROA (%)	1,76%	2,24%	1,41%

Fuente: Estados Financieros Consolidados

Contacto: Patricio Baus

Analista: José Solís Aparicio

Directora de Instituciones
Financieras: Patricia Pinto

Fundamento de la Calificación

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.

Calificación en observación negativa. El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación otorgada a Banco Solidario en marzo 2020 de AA+ (Doble A más) y ubicarla en “observación” como consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de las actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía.

La calificación en “observación” no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

Banco Solidario ha demostrado tener un gobierno corporativo profesional y eficiente, con larga trayectoria en su mercado objetivo, el que se caracteriza por ser más sensible al ciclo económico, sin embargo, el conocimiento del negocio y las buenas prácticas crediticias mitigan el impacto de incumplimiento.

Desempeño financiero estable. Los niveles de rentabilidad del Banco presentan una contracción interanual, similar al desempeño registrado por el sistema de bancos privados. Esta contracción se debe a un mayor costo de su fondeo, menores ingresos por comisiones y un incremento en sus gastos operativos. No obstante, la institución presenta niveles de rentabilidad, cobertura y solvencia acordes al nivel de riesgo que asume en su operación. Los efectos de la crisis sanitaria y la paralización económica actual se evidencian en los resultados analizados a mar-2020 y se espera que los niveles de rentabilidad se presionen durante el 2020.

Calidad de cartera consistente con sus segmentos de crédito. El portafolio crediticio del Banco conserva una tendencia creciente y positiva, pese a la contracción trimestral, con un desempeño ligeramente inferior al promedio de bancos. La morosidad de la cartera decrece significativamente por los cambios normativos que permiten ampliar los plazos para el cálculo de créditos vencidos, esta medida también afecta a los niveles de cobertura para cartera problemática. Sin embargo, el Banco mantiene niveles de cobertura y morosidad, acordes a sus segmentos de negocio y apetito de riesgo.

Para 2020 se mantiene la expectativa que el portafolio crediticio pueda mantener su calidad, debido a los últimos cambios normativos que permiten ampliar los plazos para el cálculo de créditos vencidos, en respuesta al panorama económico actual, y que corresponden a una medida de ayuda contable, pero que no mejora la calidad del crédito.

Niveles de liquidez adecuados. La posición de liquidez del Banco decrece levemente a mar-2020, debido a una contracción en el volumen de depósitos. No obstante, 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. La menor colocación de créditos durante el primer trimestre de 2020 le permite conservar niveles de liquidez acordes a su giro de negocio, a corto y mediano plazo. La institución conserva un nivel de liquidez adecuado a sus necesidades y cubre con holgura sus requerimientos de ley, durante el periodo de análisis. No obstante, se espera una contracción en la liquidez del sistema durante el 2020, que podría afectar los niveles actuales de liquidez institucional. Por otra parte, el

Fecha Comité: junio 26, 2020
Estados Financieros a: marzo, 2020



acceso a financiamiento con organismos del extranjero, parte importante del fondeo del Banco, podría limitarse debido al riesgo soberano.

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 superior al sistema. 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 en situaciones normales.



Ambiente Operativo

Entorno Económico

El Ecuador recibe la crisis sanitaria producida por el covid-19 con una economía en desaceleración, especialmente desde el último trimestre del 2019 por los disturbios sociales que tuvieron lugar en octubre-2019, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

La restricción mundial de la actividad turística y de la producción en general por el virus, produjo una mayor contracción de la demanda por petróleo. La ruptura en el diálogo entre la OPEP y Rusia origina una guerra de precios que en marzo-20 provoca un desplome total. Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen en consecuencia. Adicionalmente, los inversionistas del mercado de divisas están vendiendo sus activos y comprando dólares como medidas de seguridad para sus inversiones. Esto aprecia el valor del dólar americano restándole al Ecuador la competitividad en sus productos frente a países con moneda propia.

Las necesidades financieras del Ecuador para el 2020 son de USD13.500MM que incluye el déficit fiscal y la deuda financiera que vence en 2020. La capacidad del Ecuador para conseguir todo su requerimiento es limitada especialmente en la actual coyuntura.

Las autoridades han concretado fuentes de financiamiento por 6.800MM: de fuentes externas por USD4200MM y fondos locales por USD2600MM, lo que deja por financiar USD6700MM. Adicionalmente según las autoridades, se espera obtener USD800MM del FMI y USD2.400MM de la China; el crédito de la China servirá parcialmente para refinanciar una deuda y tendrá mejores condiciones que los créditos chinos anteriores. Las autoridades confirman que necesitan asegurar financiamiento por USD3500millones. Además de los requerimientos programados el gobierno tuvo que desembolsar USD 360 MM, para recuperar la garantía en oro y en bonos global por una transacción realizada con Goldman Sachs en 2017. Una vez que el Ecuador declaró el reperfilamiento de los bonos, GS consideró que tenía derecho a efectivizar la garantía. Los fondos para el pago provinieron del BCE y tendrán que ser devueltos por el Ministerio de Finanzas en el próximo octubre.

Luego de que el 30 de abril-20, se cancelara el primer acuerdo para la facilidad extendida (EFF) con el FMI, por la opacidad de las cifras presentadas, el Ecuador accedió a otra línea

de financiamiento del mismo FMI bajo la modalidad de RFI, bajo la cual recibió inmediatamente el máximo disponible para el país de USD469.7MM, para cubrir necesidades urgentes de balanza de pagos y fiscales. Adicionalmente solicitó un nuevo acuerdo de facilidad extendida con el FMI.

El 3 de junio, las autoridades presentaron a los tenedores de bonos, las cifras corregidas que demuestran que los compromisos adquiridos con el FMI en el primer acuerdo EFF, serían imposibles de cumplir y que el déficit se extendería hasta el 2025 bajo las condiciones expuestas en dicho acuerdo.

La firma del nuevo acuerdo con el FMI dependerá de varias cosas entre las cuales está la expectativa de las definiciones con los tenedores de los bonos. Es difícil estimar si se llegará a un acuerdo amistoso o si se caerá en default. Adicionalmente influenciará en la capacidad del Ecuador para firmar el acuerdo el giro que dé la intención de la Asamblea de iniciar un juicio político al Ministro de Finanzas por su política económica y la posición en contra del acuerdo, de un candidato con potencial, para presidente de la República.

El consentimiento para el reperfilamiento de los bonos expira el 15 de agosto. El gobierno debe presentar una propuesta que le de oxígeno en sus necesidades de liquidez, con períodos de gracia y plazos que le permitan cumplir en función de su capacidad de pago. La propuesta debe incluir compromisos de corte del gasto público corriente, eliminación de subsidios, flexibilización de la regulación laboral entre otros.

El Ecuador no tiene espacio fiscal, no tiene reservas, no tiene ahorros, por lo que su única salida de la situación actual para proteger la salud de los ecuatorianos y los empleos (que deben ser prioridad) es una política pública consensuada entre todos los actores de la economía y el gobierno, con asistencia internacional.

El gobierno debe adoptar medidas extraordinarias, inusuales, firmes y seguramente dolorosas para enfrentar una caída del PIB de cerca del 10% en 2020, según estimaciones del FMI.

Representa un desafío para el actual gobierno conseguir acuerdos con los sectores políticos, productivos y sociales del país especialmente dentro de un contexto de elecciones presidenciales próximas.



El 19 de junio, la Asamblea aprobó la ley humanitaria acogiendo los cambios propuestos por el veto del presidente. Esta ley incluye la modificación emergente de jornada laboral, la suspensión de jornada con programas de recuperación, reducción emergente de jornada y planificación de vacaciones. Se puede terminar la relación laboral por parte del empleador siempre que se realice el pago de la correspondiente indemnización. La renuncia voluntaria no tiene cambios ni restricciones.

En esta ley se modifican las condiciones del seguro de desempleo dando acceso al mismo a las personas que estén 10 días en paro y tengan al menos 24 aportaciones. El beneficio consiste en pagar hasta el 70% del salario básico unificado por 5 meses. Aplican todas las formas de terminación laboral menos la renuncia voluntaria. El gobierno estima que el IESS está preparado para cubrir hasta 550 mil personas.

Desempeño del Sector Real

En abril la producción (incluye Industria, comercio, servicios y construcción) se redujo en 45.6% interanual; aunque en mayo, se produjera en el sector productivo el pequeño repunte esperado por los empresarios, según el BCE, frente a enero, el comercio estaría por debajo en 49%, los servicios en 39%, la industria en 37%, y la construcción en 27%. Esta contracción económica promueve el desempleo en el sector privado y se refleja en la disminución de afiliados al IESS, los mismos que disminuyen entre enero y abril-20 en 243 mil personas. La mayor parte de los empleos se pierde en el sector privado. En el sector público los empleos aumentan entre enero y mayo en 645 personas.

La competitividad del sector productivo ecuatoriano se ve seriamente afectada por que en términos reales, el Ecuador tiene el salario mínimo más alto de la región, el mismo que por la tendencia del dólar a fortalecerse aumenta en relación a los salarios mínimos de la región que mas bien se reducen por la devaluación de sus monedas. Esto influye de manera determinante en la contracción de la producción y consecuente en la pérdida del empleo en el sector real.

Sistema Bancos Privados

El año 2019, fue un buen año para el sistema financiero; el crecimiento de sus activos fue superior al del año anterior, apoyado especialmente en la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito; sus resultados

crecieron en 11%. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al 40% de incremento que se produjo entre 2017 y 2018. Los Resultados esperados para el sistema en este año son bastante menores que los del 2019 como consecuencia de la contracción del negocio, presión en el margen financiero y mayores requerimientos de provisiones, principalmente.

Como se menciona anteriormente, el COVID-19, ha generado interrupción en la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en el mercado local como en el de exportación. Este comportamiento influye en la demanda de crédito y en la capacidad de pago de los clientes del sistema financiero.

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se emitieron normas a aplicarse desde el 31 de marzo hasta el 30 de septiembre de 2020. Estas normas establecen el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; prohíben reversar provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento y exige la creación de nuevas provisiones por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019. La nueva norma adicionalmente establece que el incumplimiento de pago en la fecha de su vencimiento, se registre en vencido y no devenga a los 61 días en todos los segmentos. Esto afecta a todos los indicadores de morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma.

Cartera. - El efecto en el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido diferidas, lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

El crédito bancario se contrajo de manera importante en marzo y abril tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de fondos del sistema que llevó el precautelar la liquidez. Se esperaría que la oferta de crédito se reactive en julio, considerando que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada.

Los indicadores que muestran el desempeño de la cartera en riesgo y en mora y sus coberturas con provisiones, desde marzo-20,

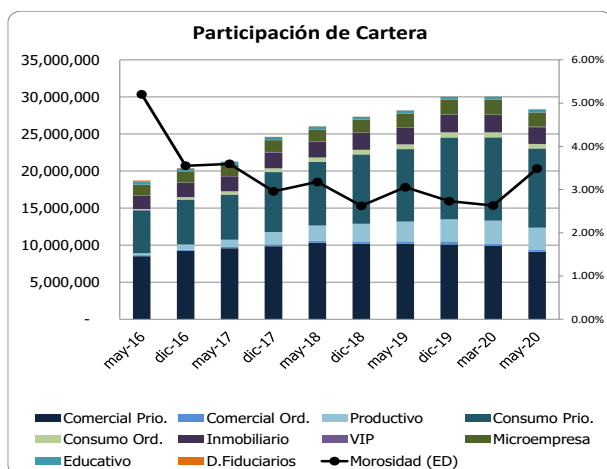


no son comparables ni históricamente ni entre instituciones ya que la norma ha sido aplicada con distintos criterios y la cartera por vencer registra cartera vencida hasta 60 días en todos los segmentos. Anteriormente la cartera vencida se registraba desde los 15 días o 30 días dependiendo del segmento; solamente la cartera de vivienda no sufrió cambios en este sentido.

Dada la situación actual, se espera que la cartera de crédito del sistema se deteriore de manera importante mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de cada institución.

Por otro lado, la Junta Monetaria establece la creación de una provisión genérica de entre el 02% y el 2% sobre la cartera bruta a dic-2019. Estas provisiones forman parte del patrimonio técnico secundario y se registra como una provisión genérica voluntaria. Esta cuenta para el sistema aumenta en consistencia con la norma.

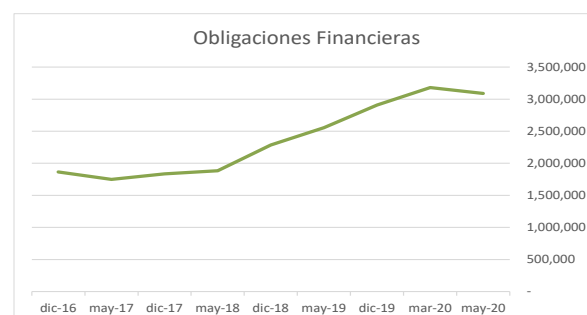
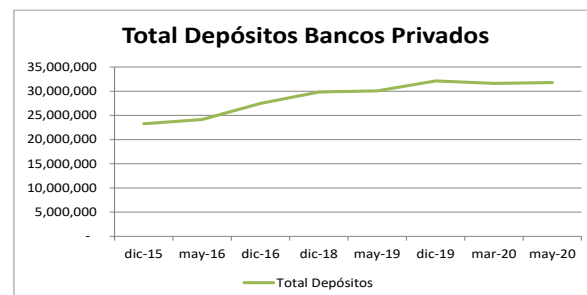
El gasto de provisiones efectivamente aumenta para el sistema en USD156MM (67.98%) entre marzo y mayo-20, pero el saldo en el balance muestra un crecimiento menor de USD79MM. Esto obedece a que en general las instituciones del sistema castigaron cartera en montos mas altos que en otros periodos. Las provisiones frente a la cartera bruta (indicador que si es comparable) aumentan entre marzo y mayo -20, de 6.65% a 7.16%. La suficiencia de estas coberturas dependerá del desempeño de la cartera.



El gráfico anterior muestra la composición de la cartera del sistema por segmento y la reducción del su total a mayo-20.

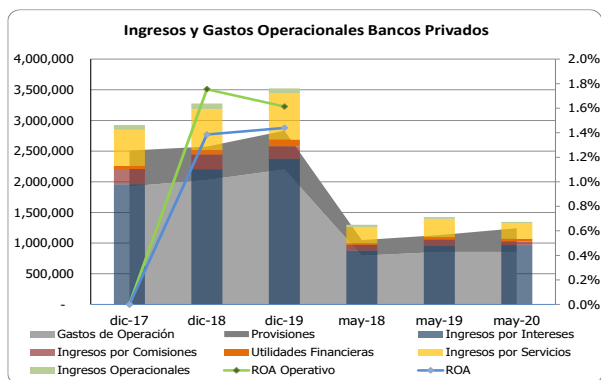
Fondeo. - En lo que va de este año, se observa una caída de depósitos en el sistema; frente a

dic-19, marzo-20 pierde USD658MM; a mayo-20, este rubro se recupera en USD134MM; aparentemente, la reducción en el primer trimestre del año es cíclica por cuentas de empresas públicas, BIESS y requerimiento de efectivo del sector privado para pago de impuestos y dividendos.

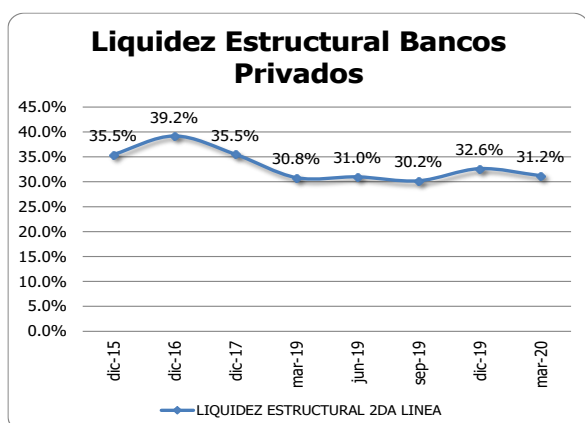
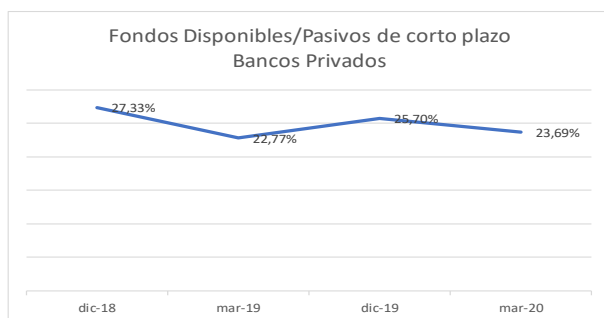


El fondeo de los bancos se ha venido complementando con tendencia creciente hasta dic-19, a través de obligaciones financieras especialmente del exterior. Este fondeo que representa a mar-20 el 8.15% del pasivo y el 73.53% del capital libre de los bancos, representa un riesgo de tipo de cambio. La disponibilidad de este fondeo en adelante será muy limitada en las circunstancias que atravesamos. El gráfico muestra la reducción del rubro en los primeros 5 meses del año.

Resultados. - Para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva, a abril está en 7.24%. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país, mientras tanto la tasa activa tiene topes y la referencial se ha reducido a 8.4%; 3) el deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para los bancos sostener su rentabilidad en este año. Se espera una caída de alrededor del 50% si se anualizan los resultados a mayo-20.



Liquidez. - Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.



A marzo-20, la liquidez estructural de segunda línea del sistema se ubica en 31.22% y los fondos disponibles/pasivos de corto plazo en 23.69%. A mayo-20 la liquidez tiende a aumentar y el indicador de liquidez estructural de segunda línea se ubica en 37.30%, importante aumento desde marzo. Este indicador particularmente para cada IFI, se ubica sobre su requerimiento en varias veces.

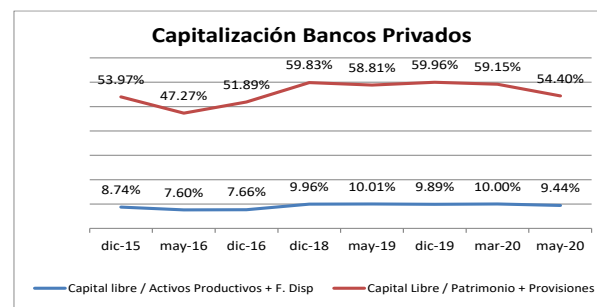
El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de los bancos, está dentro de la Reserva Internacional la cual cubre el 30% de los pasivos del Banco Central del Ecuador (encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales). En 2008 la Reserva Internacional alcanzó 353%. El uso de las reservas para gasto público la ubicó desde entonces en niveles exigüos.

El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1000MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Dadas las actuales circunstancias, es especialmente importante monitorear el calce de plazos de activos y pasivos de las IFIS y sus brechas de liquidez. El análisis de la calidad de los activos líquidos que cubren dichas brechas se hace relevante en el actual entorno.

Capitalización. - El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma y a mar-20 es del 13.34% para el sistema. Este indicador sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo.



Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones de soportar un deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo-20 muestran una tendencia positiva (a 10% sobre los activos productivos) que no es real y que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por



vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. En el primer trimestre del año, algunas instituciones afectaron su patrimonio por la pérdida de valor de inversiones en bonos del estado. Este efecto se diluyó también por la aplicación de las nuevas normas de morosidad. A pesar de que a mayo-20, el registro de los incumplimientos y los diferimientos se registran bajo los mismos parámetros que a mar-20, los activos improductivos muestran crecimientos y afectan negativamente al capital libre. Se esperaría mayor presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero en la medida en que vaya venciendo la cartera diferida, refinanciada o restructurada por las nuevas regulaciones. Es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

Se esperaría que las autoridades eviten trasladar todos los efectos de la crisis al sector financiero. Consideramos para ellas un desafío, especialmente por las posiciones políticas controvertidas de la sociedad.

Fuentes: Presentación Universidad de las Américas; Noticias FMI El Universo; Análisis Semanal

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 32.7% de este segmento de cartera.

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

Posicionamiento e imagen

Por el tamaño de sus activos ocupa la décima posición, con una participación del 1.8% del Sistema de Bancos, su cartera constituye el 2.2% de la cartera bruta total del Sistema. Sin embargo, la participación en su negocio objetivo muestra una mayor representatividad; 3.1% en el segmento de consumo prioritario y 15.8% en el crédito a la microempresa.

La cartera se concentra un 61.9% 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 51 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 13 bancos privados.

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

La participación en el mercado de adquiere 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: 85% de los créditos otorgados está por debajo de 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 28 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 registra cambios y contabilizó USD 92.944M a mar-2020.

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 228 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-2020, el Banco cuenta con 1,454 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

A finales del primer trimestre 2020, la situación del Sistema financiero en general presenta una disminución importante de sus resultados, presionados por la necesidad de provisiones y una lenta actividad de negocios, en vista de las perspectivas negativas que traerá consigo en los portafolios de las Instituciones, la pandemia declarada en marzo 14 del COVID 19. Aún es difícil predecir el impacto que este problema traerá social y económicamente, al País y al mundo, por lo cual el análisis que realizamos es en base a la información proporcionada y que no refleja en toda su magnitud esta situación, ya que las Instituciones aún no tienen una proyección clara de su desempeño futuro.

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 2020, se espera ralentizar la colocación de créditos, en todos sus segmentos, debido a la desaceleración de la economía local. En este sentido, el Banco priorizará la calidad de la cartera de nueva generación sin incurrir en riesgos elevados y enfocado a un nicho de mercado con menor sensibilidad al ciclo económico.

La institución espera incrementar sus captaciones con instituciones del exterior por medio de préstamos a largo plazo, destinados a financiar el microcrédito productivo. 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 incremento en la morosidad

durante el 2020, producto de las condiciones económicas del país y que su cobertura de provisiones disminuya ligeramente frente al promedio observado en el 2019. 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 2019 por Deloitte & Touche, las cifras comparativas de los estados financieros de los años 2018 auditados por Deloitte & Touche; 2017, 2016 y 2015 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador y los balances directo del Banco a marzo 2020.

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 con 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

El Sistema en general tuvo una caída importante en la rentabilidad (marzo 2020), con un ROE de -4.93% en el trimestre, afectado por mayores costos financieros que disminuyeron en -4.05% el



Margen financiero y mayores provisiones en protección de los deterioros de la calidad de cartera

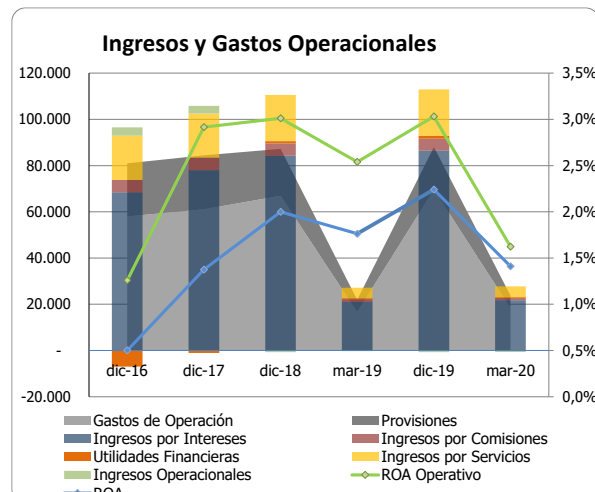
A la fecha de análisis la utilidad neta de Banco Solidario se contrae en relación con mar-2019, debido a un incremento en sus gastos operativos, mayor costo financiero y menores comisiones. Los resultados contabilizaron USD 2.9MM y registran una contracción del 16.6% interanual, en contraste, el sistema de bancos registró un decrecimiento del 28.6% interanual.

Las utilidades han sido recurrentes y sostenibles en el tiempo, aportando al fortalecimiento de las provisiones y patrimonio del Banco, a cubrir sus gastos de operación y generar márgenes de rentabilidad. No obstante, se estima que los beneficios durante el 2020 registren una contracción a causa de la situación macroeconómica que experimenta el país y a los efectos de la pandemia de COVID-19.

Por su parte, los principales índices de rentabilidad de la institución decrecen en su comparativa trimestral, el ROA neto registró un 1.4% (2.2% a dic-2019), superior al sistema que reportó un 0.9% y el ROE neto un 7.6% (12.7% a dic-2019), ligeramente menor al sistema (7.8%), pero con mayor fortaleza patrimonial.

El margen bruto financiero del Banco se contrae un 2.0% interanual, debido a un mayor costo del fondeo y menores ingresos financieros. Sin embargo, esta reducción fue inferior al 5.5% registrado por el promedio de bancos.

El gasto operativo de la institución crece (10.9%) en mayor magnitud que sus ingresos operativos (0.9%). Por su parte, los gastos de provisión se mantienen estables y crecen un 1.6% interanual, pese al decrecimiento de la cartera en riesgo. Con ello, se aprecia una reducción del 10.3% en comparación a mar-2019, en su indicador de gastos de provisiones/ MON antes de provisiones, conservando mejores índices de cobertura que el promedio del sistema.

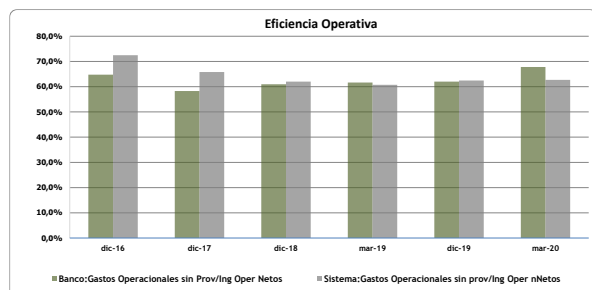


Fuente: Banco Solidario
Elaboración: BWR

La estructura de ingresos financieros netos del Banco se mantiene estable a la fecha de corte. Ésta concentra el 74.3% en los intereses de la cartera, mientras la comisión a establecimientos comerciales afiliados por los consumos con tarjetas de crédito (Alia) constituye el 4.5% de los ingresos netos y los ingresos por servicios contribuyen con el 17.3%; estos tres rubros en conjunto representan el 96.1% del total de ingresos netos que percibe el Banco.

Los ingresos operacionales (13.9%) que están constituidos por servicios, presentan un ligero crecimiento en su comparativa anual, debido a un mayor ingreso por utilidades financieras. 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 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, al registrar un 70.2% (71.6% a dic-2019). La reducción se debe a la estructura de fondeo del Banco que se concentra en depósitos a plazo y especialmente 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 la fecha de análisis representan un 16.1% de los activos netos y registran una contracción de 6.5% interanual. Esta contracción se debe al uso de la liquidez disponible para incrementar la concesión de créditos.

Los fondos disponibles suman USD 73.7MM y constituyen el 9.1% de los activos del Banco (10.7% a dic-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: efectivo en caja (37.7%), depósitos para encaje (30.6%), depósitos en ifi's locales con calificaciones superiores al grado de inversión (0.7%), y depósitos en ifi's del exterior (30.9%). 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.

El portafolio bruto de inversiones más las que están contabilizadas dentro de derechos fiduciarios decrecen un 1.9% en comparación a

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.

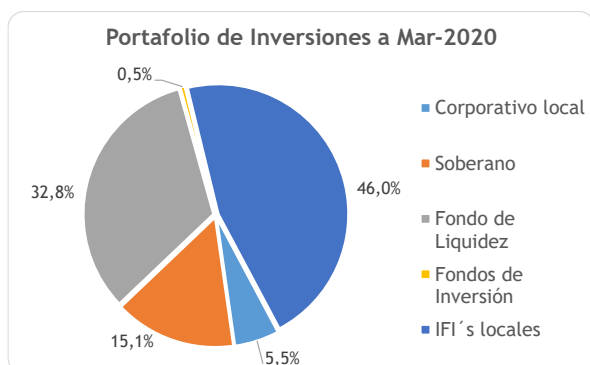


mar-2019, contabilizan USD 106.7MM y representan el 13.2% del activo neto de la institución.

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 18.7MM correspondiente a su participación en el Fondo de Liquidez administrado por el Banco Central del Ecuador. Estos derechos fiduciarios constituyen el 2.3% 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 47.5MM o 5.9% del total de activos del Banco y representan el 11.7% de las obligaciones con el público.

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 51.7% 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 20 días de vencimiento.

Las inversiones en Instituciones Públicas componen el 15.1% del portafolio, tienen plazos de vencimiento de hasta 79 días, y corresponden a certificados de inversión de CFN (37%), certificados de tesorería del Ministerio de Economía y Finanzas (63%) las cuales en su mayoría se mantienen por requerimiento normativo. El plazo promedio ponderado de estas inversiones es de 6 días.

Por otra parte, Banco Solidario mantiene su

participación en el Fondo de Liquidez que a la fecha de corte contabiliza USD 28.8MM y constituye el 32.8% del total de inversiones brutas del Banco.

Adicionalmente, el 5.5% 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 0.33% 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 268M en provisiones para valuación que corresponde al 100% del valor de la inversión que cayó en incumplimiento.

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

Calidad de Cartera

La cartera bruta de Banco Solidario conserva una tendencia creciente en su comparativa interanual, al registrar un crecimiento de un 5.2%. Sin embargo, se espera que el volumen de colocación de créditos se reduzca durante el 2020, por la afectación sistémica ocasionada por la crisis sanitaria actual. Este efecto se aprecia durante el primer trimestre del 2020, con una reducción trimestral del 1.4% de la cartera. El portafolio crediticio del Banco contabilizó UDS 670.1MM, este crecimiento fue inferior al registrado por el promedio de bancos de un 8.9% interanual.

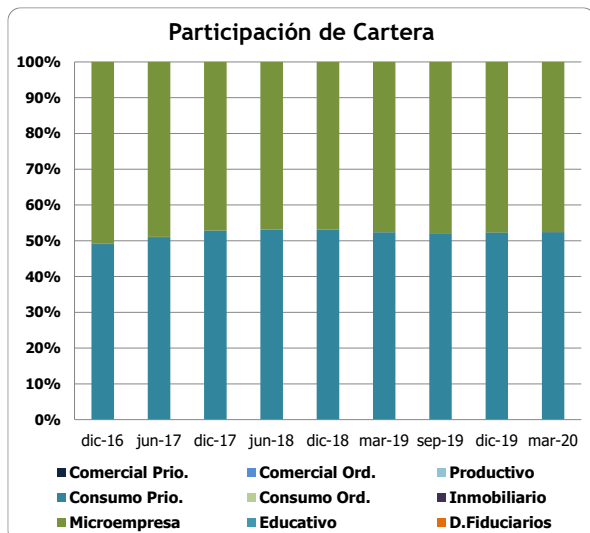
A la fecha de análisis, la calidad del portafolio crediticio se ve afectada por la resolución 569-2020-F, aprobada por la Junta Monetaria. Esta nueva resolución permite el diferimiento de pagos a créditos durante la pandemia del COVID-19. Con ello, el nivel de morosidad se reduce y las coberturas para la cartera problemática se incrementan.

La cartera en riesgo de Banco Solidario se contrae significativamente, al registrar un decrecimiento trimestral (38.4%) e interanual (39.7%). El sistema de bancos reportó un 3.7% y 7.4% respectivamente, durante el mismo periodo de análisis. En tanto, la cartera calificada como C, D y E decrece en su comparativa trimestral (16.1%).

Por concentración geográfica, la cartera se mantiene estable y se distribuye principalmente en las provincias de Pichincha (38.4%), Guayas (23.6%) y Manabí (10.1%). Por sector económico, la cartera se concentra un



20.5% en actividades relacionadas a la elaboración de alimentos y bebidas; 9.6% a la comercialización y elaboración de vestuario; 10.0% 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 52.4% corresponde a crédito de consumo prioritario y el 47.6% a crédito de microempresa.

Adicionalmente conserva un monto mínimo en los segmentos de cartera comercial prioritario e inmobiliario, con una participación de 0.012% y 0.016% 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 mar-2020, 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 5.3% y 5.2% respectivamente.

El índice de morosidad de Banco Solidario fue de 3.6%, inferior al 5.7% reportado en dic-2019. 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. El sistema registró una morosidad del 3.6% durante el mismo periodo.

En detalle, los segmentos que registraron un mayor índice de morosidad fueron el de

comercial prioritario (61%) e inmobiliario (33%), sin embargo, ambos segmentos representan una porción marginal del portafolio crediticio. Por su parte, el segmento de consumo prioritario registró una morosidad del 4.4% (7.2% a dic-2019) y los microcréditos un 2.5% (3.8% a dic-2019). En relación con el sistema, que registró una morosidad en microcréditos del 3.5% y del 4.2% en consumo prioritario.

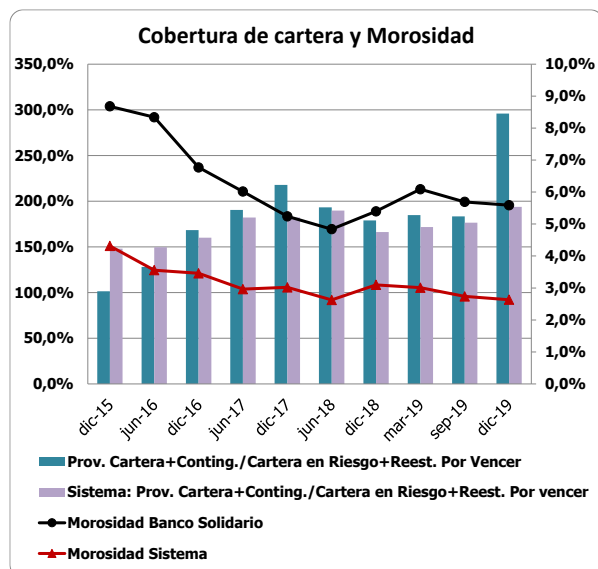
Los niveles de cobertura para la cartera en riesgo y reestructurada por vencer presentan una mejora continua desde dic-2014 y se mantienen por encima del promedio de bancos nacionales. A la fecha de análisis, el indicador de provisiones de cartera más contingentes / cartera en riesgo más reestructurada por vencer registró un 296% (183.4% a dic-2019), nivel superior al sistema que se ubica en 193.9% durante el mismo periodo.

Cabe señalar que el 11.8% 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.

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.

La relación entre castigos / cartera bruta fue de 2.9%. En tanto, este indicador registró un 0.2% 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 0.15% de la cartera bruta y contingentes, y 0.68% 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

Los contingentes de la institución están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 373.9MM) provenientes de los cupos referenciales de la tarjeta de crédito Alia. Tiene también un monto de contingentes por USD 158M 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-2020, de acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, el Banco tiene una estructura de reprecio con una ligera sensibilidad positiva, debido a que los pasivos sensibles en un período de un año tienen una duración menor que la de los activos.

Según el reporte de liquidez contractual, se evidencian posiciones de riesgo en la primera y

cuarta banda, el mayor riesgo se encuentra en la primera banda (de 1 a 7 días) por USD 5.2MM. Sin embargo, este descalce se cubre con los activos líquidos de la institución. 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 ($\pm 0.07\%$ a mar-2020). La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 187 días, lo que hace que la exposición al riesgo de duración sea mayor que el pasivo con una duración promedio de 114 días. La duración de los pasivos se explica particularmente por los depósitos a la vista que se colocan en la primera banda ya que se considera que el período de reprecio es inmediato.

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, la relación se mantiene baja frente al patrimonio técnico ($\pm 0.35\%$).

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-2020, este riesgo es bajo debido a las coberturas que mantienen la institución.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

A la fecha de análisis, los principales indicadores de liquidez del Banco registran una leve contracción trimestral e interanual, debido a la reducción en el volumen de captaciones con el público. La principal fuente de financiamiento del Banco son las obligaciones con el público que constituyen un 61.6% del pasivo a mar-2020. En este sentido, 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.

Durante el 2020 el sistema de bancos enfrenta una contracción de la liquidez tanto a nivel local como internacional. En este sentido, se esperaría que las instituciones financieras gestionen de forma controlada sus requerimientos de liquidez, fuentes de fondeo y la generación de cartera en segmentos de crédito con baja morosidad.

Si bien el sistema de bancos privados ha mostrado estabilidad y buenos niveles de solvencia en un panorama económico poco favorable, la coyuntura macroeconómica es



siempre un riesgo considerable para las instituciones del sistema financiero, por lo que el adecuado manejo del riesgo de crédito es vital.

A mar-2020 el 91.3% de los depósitos a plazo fijo se encuentra hasta 360 días, en tanto, la cartera por vencer del Banco concentra el 62.2% de sus créditos con vencimiento hasta 360 días. La institución mantiene obligaciones financieras con un plazo promedio ponderado de 720 días, que facilitan el calce entre los activos y pasivos del banco.

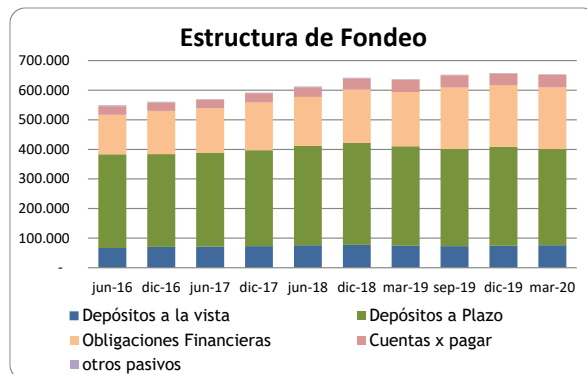
Este tipo de fondeo genera mayores costos por concepto de interés pagado y reduce el margen neto de la entidad, sin embargo, es adecuado para el segmento de negocio que atiende y más en las actuales circunstancias.

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. Sin embargo, el acceso a estas fuentes de financiamiento puede limitarse debido a la crisis sanitaria y su consecuente impacto económico.

La proporción de depósitos a plazo / total de pasivos es de 49.5% 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 32.2% para este indicador durante el mismo periodo, lo cual beneficia al Banco dada la situación macroeconómica y sanitaria actual.

Las captaciones del público decrecen en su comparativa interanual un 2.6%, sin embargo, la institución reportó un crecimiento elevado en sus obligaciones financieras de un 13.3% interanual.

Por su parte, el pasivo de la institución se compone de un 61.1% por obligaciones con el público (49.5% depósitos a plazo; 11.5% depósitos a la vista), 0.5% por depósitos restringidos, 31.7% en obligaciones financieras y un 6.4% en cuentas por pagar.



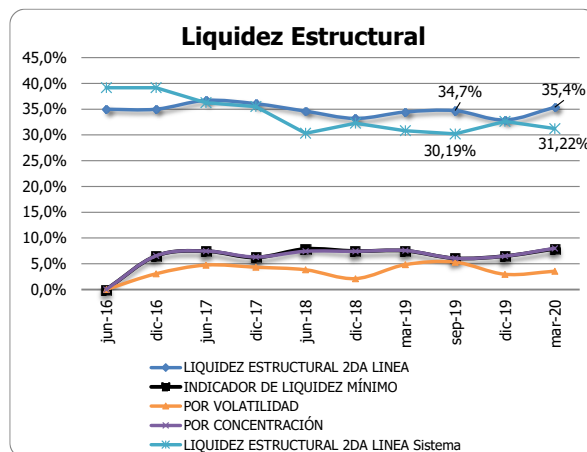
Fuente: SBS, Balance de Banco Solidario; Elaboración: BWR

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. El promedio del sistema mantiene una relación de un 8.1% entre obligaciones financieras / pasivo total.

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.

Frente a sus requerimientos mínimos de liquidez estructural el Banco mantiene coberturas holgadas a mar-2020. La institución mantiene una cobertura de su liquidez estructural de segunda línea de 4.5 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 con



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 61.9% durante el mismo periodo (61.2% a dic-2019).

Por otro lado, mantiene una concentración alta de depósitos de IFI's locales. A la fecha de análisis el 60% 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.

Presencia Bursátil

A mar-2020 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 7M, que representan USD 7.7M 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

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. Los eventos reales se recopilan y validan por parte del 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, a mar-2020, se trabajó en pruebas previas a la implementación de un nuevo sistema Antifraudes electrónicos. En este sentido, la institución estableció un protocolo que permita la activación o desactivación del sistema antifraude actual ante posibles eventos de fallo como esquema contingente.

La institución mantiene el servicio de monitoreo a través de un servicio del MOC (NOC&SOC) Centro de Operaciones Administrado de Seguridad de la Información, quienes entregan a Banco Solidario reportes de gestión diario y mensual y notificaciones vía correo de los eventos de seguridad identificados por el SOC, con los que cubren los requerimientos legales y normativos 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.

En este ámbito también se apoyó con los nuevos proyectos de innovación y transformación digital que el Banco estableció en el 2019, definiendo los requerimientos de seguridad de la información y siendo partícipe de las pruebas de QA y controles el momento de su puesta en Producción.

En el último trimestre de 2019 se ejecutaron dos pruebas de análisis de vulnerabilidades y ethical hacking con dos proveedores externos calificados, cuyos informes de resultados fueron aprobados y comunicados al Comité de Seguridad de la Información que se conformó desde Julio 2019. El plan de acción para mitigar las brechas identificadas se trabaja en conjunto con el área de Tecnología.

Según el informe de auditoría interna, se efectuó actualizaciones al manual de Políticas y procedimientos generales de Banco Solidario, las mismas que fueron aprobadas por el comité de auditoría y el Directorio de la entidad. Entre los cambios realizados se encuentran la Política de calidad de servicio, desempeño social, seguridad física y gestión administrativa.

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 alternativo, 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, ejecutó su plan de trabajo en materia de prevención, el cual consideró temas relativos al cumplimiento oportuno de envío de informes y estructuras a los órganos de control externo, informes y reportes al Comité de Cumplimiento y Directorio, actualización de manual de políticas y procedimientos en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos como el terrorismo, monitoreo, control y seguimiento para justificación de transacciones inusuales, capacitación al personal, atención de requerimientos, seguimiento y regularización de recomendaciones emitidas por los órganos de control internos y externos.

En los informes de control y sus anexos correspondientes a mar-2020, 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 conserva un desempeño superior al sistema de bancos, lo que constituye una ventaja competitiva frente a los demás bancos nacionales. A mar-2020, el patrimonio del Banco contabiliza USD 152.6MM y registra un crecimiento de un 12.8% interanual. El promedio del sistema reportó un crecimiento inferior (7.4%) durante el mismo periodo.

Adicionalmente, las reservas legales de la entidad registraron un incremento del 11.6% interanual y suman USD 17.2MM. Estas reservas constituyen un fondo no repartible por disposición legal.

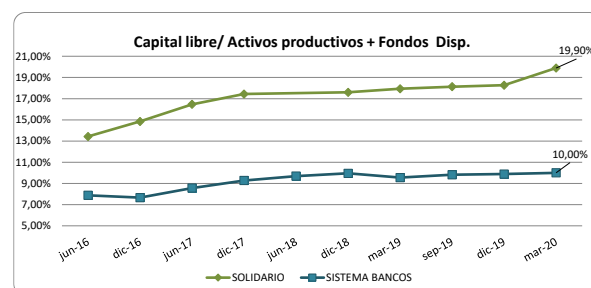
Los principales indicadores de solvencia crecen levemente y se mantienen superiores al promedio registrado por el sistema de bancos nacionales, durante el mismo periodo de análisis. La institución conserva una estructura patrimonial fuerte, con márgenes que le permiten afrontar potenciales deterioros 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 mar-2020 el capital libre crece tanto en su lectura trimestral (9.7%) e interanual (16.2%), debido a una mayor capitalización de los beneficios del Banco y un incremento en sus fondos disponibles no productivos. El sistema crece un 12.6% interanual.

La relación entre capital libre / activos

productivos + fondos disponibles registró un 19.9%, que compara positivamente con dic-2019 (18.3%) 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 9.9 puntos porcentuales a los que muestra el promedio del sistema bancario (10% a mar-2020).

El indicador de capital libre refleja la capacidad del Banco para cubrir un deterioro no evidenciado del activo productivo hasta en 19.9%. 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 (17.1 % a mar-2020).



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

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 los resultados desde el año 2014 para fortalecer la solvencia del Banco.



(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	sep-19	dic-19	mar-20
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	1.970.349	39.878	39.972	30.660	39.856	36.389	30.018	27.282	23.235
Inversiones Brutas	6.422.397	66.491	77.304	85.789	79.779	89.896	91.520	82.159	87.962
Cartera Productiva Bruta	29.258.767	493.303	500.915	553.439	609.088	598.332	624.959	641.554	646.713
Otros Activos Productivos Brutos	1.522.954	11.936	11.232	11.583	12.350	12.358	12.163	12.322	12.357
Total Activos Productivos	39.174.467	611.608	629.423	681.471	741.072	736.975	758.660	763.317	770.267
Fondos Disponibles Improductivos	4.163.034	33.142	35.295	42.929	47.324	46.729	44.907	51.007	50.439
Cartera en Riesgo	791.446	46.909	36.386	30.616	34.744	38.796	37.722	37.988	23.390
Activo Fijo	700.438	12.634	11.382	10.455	9.503	9.374	9.155	9.776	9.174
Otros Activos Improductivos	1.495.642	22.084	20.952	20.198	23.824	22.727	28.886	29.416	33.462
Total Provisiones	(2.309.375)	(51.627)	(55.849)	(65.507)	(74.526)	(76.558)	(76.608)	(76.434)	(76.890)
Total Activos Improductivos	7.150.560	114.770	104.014	104.198	115.395	117.627	120.670	128.186	116.466
TOTAL ACTIVOS	44.015.651	674.750	677.588	720.162	781.941	778.043	802.722	815.069	809.843
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	33.020.923	414.549	388.612	402.815	427.407	415.538	406.884	413.073	404.862
Depósitos a la Vista	19.079.888	71.356	70.607	72.659	77.228	74.078	72.638	74.040	75.876
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12.554.482	337.337	313.331	324.833	344.262	336.126	328.747	334.321	325.425
Depósitos en Garantía	1.126	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.385.427	5.856	4.674	5.323	5.916	5.334	5.499	4.712	3.561
Operaciones Interbancarias	5.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	150.656	518	197	666	942	117	47	2.360	37
Aceptaciones en Circulación	33.026	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3.180.358	123.228	146.028	161.004	181.240	183.817	207.758	207.755	208.203
Valores en Circulación	150.004	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440.688	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.939.924	28.193	31.141	33.579	39.624	43.297	42.917	42.113	44.149
Provisiones para Contingentes	104.023	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	39.024.601	566.489	565.977	598.064	649.213	642.769	657.606	665.301	657.251
TOTAL PATRIMONIO	4.991.050	108.262	111.610	122.099	132.728	135.274	145.116	149.768	152.592
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.015.651	674.751	677.588	720.162	781.941	778.043	802.722	815.069	809.843
CONTINGENTES	13.620.528	185.749	282.586	308.405	349.373	358.389	379.175	370.589	373.847
RESULTADOS									
Intereses Ganados	886.463	115.872	100.643	107.604	114.815	29.084	89.684	120.736	30.962
Intereses Pagados	302.134	33.084	32.180	29.611	30.544	8.137	25.208	34.309	9.218
Intereses Netos	584.329	82.788	68.463	77.993	84.271	20.947	64.476	86.427	21.744
Otros Ingresos Financieros Netos	70.079	4.603	(1.701)	4.396	6.327	1.642	4.514	6.442	1.302
Margen Bruto Financiero (IO)	654.408	87.390	66.763	82.389	90.598	22.589	68.990	92.869	23.046
Ingresos por Servicios (IO)	179.524	16.816	19.217	19.097	19.963	4.534	14.592	20.110	4.719
Otros Ingresos Operacionales (IO)	58.419	1.060	4.306	4.875	5.206	1.303	4.145	5.608	1.168
Gastos de Operación (Goperac)	533.613	70.284	57.986	61.079	66.954	16.553	50.714	69.625	18.362
Otras Perdidas Operacionales	41.263	588	758	1.572	5.921	1.584	4.733	6.309	1.853
Margen Operacional antes de Provisiones	317.474	34.396	31.541	43.710	42.893	10.290	32.280	42.654	8.719
Provisiones (Goperac)	229.570	20.500	23.027	23.328	20.270	5.337	13.680	18.444	5.422
Margen Operacional Neto	87.904	13.896	8.514	20.382	22.623	4.953	18.599	24.210	3.297
Otros Ingresos	84.759	3.368	4.316	3.892	3.141	1.775	3.355	4.455	2.362
Otros Gastos y Perdidas	20.508	4.516	5.436	6.622	242	389	400	403	493
Impuestos y Participación de Empleados	53.898	5.264	4.003	8.042	10.503	2.900	8.260	10.365	2.300
RESULTADOS DEL EJERCICIO	98.257	7.485	3.392	9.610	15.019	3.438	13.294	17.897	2.866



(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	sep-19	dic-19	mar-20
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	43.337.501	644.750	664.718	724.401	788.396	783.704	803.567	814.323	820.706
Cartera Bruta total	30.050.214	540.212	537.300	584.055	643.832	637.128	662.681	679.542	670.104
Cartera Vencida	271.020	10.270	7.591	6.841	7.116	7.578	7.349	7.445	4.302
Cartera en Riesgo	791.446	46.909	35.386	30.616	34.744	38.796	37.722	37.988	23.390
Cartera C+D+E	-	30.131	25.768	20.391	24.035	24.243	23.393	24.712	20.725
Provisiones para Cartera	(1.997.170)	(44.269)	(49.479)	(60.615)	(69.037)	(71.081)	(71.118)	(70.940)	(71.452)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,6%	84,2%	85,8%	86,7%	86,5%	86,2%	86,3%	85,6%	86,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	130,8%	113,8%	117,8%	120,9%	121,8%	123,0%	123,5%	123,0%	125,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,9%	1,9%	1,4%	1,2%	1,1%	1,2%	1,1%	1,1%	0,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,63%	8,68%	6,77%	5,24%	5,40%	6,09%	5,69%	5,59%	3,49%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,6%	9,2%	7,2%	5,4%	5,5%	6,2%	5,8%	5,7%	3,6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	5,6%	4,8%	3,5%	3,7%	3,8%	3,5%	3,6%	3,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	265,5%	94,4%	136,0%	198,0%	198,7%	183,2%	188,5%	186,7%	305,5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	193,9%	89,5%	128,0%	190,5%	193,4%	179,0%	184,8%	183,4%	296,0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	146,9%	192,0%	297,3%	287,2%	293,2%	304,0%	287,1%	344,8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,6%	8,2%	9,2%	10,4%	10,7%	11,2%	10,7%	10,4%	10,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	166,8%	195,4%	312,5%	299,2%	305,0%	314,6%	297,2%	354,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,4%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	2,1%	1,7%	1,2%	1,1%	1,0%	1,0%	0,6%	0,7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,0%	#N/D	10,9%	5,8%	5,7%	4,3%	5,3%	6,2%	3,8%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	28,2%	14,6%	10,0%	6,9%	12,5%	4,2%	13,6%	17,6%	2,4%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	4,4%	48,8%	54,7%	28,2%	26,2%	31,1%	35,2%	38,1%	55,8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,0%	N/D	3,1%	2,1%	1,8%	2,0%	2,3%	2,4%	2,9%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	13,34%	17,04%	15,92%	15,86%	15,93%	16,13%	16,43%	16,94%	17,05%
TIER I / APPR	11,87%	14,46%	13,51%	13,44%	13,00%	14,54%	13,82%	13,82%	15,80%
PTC / Activos y Contingentes	8,73%	12,93%	12,51%	12,53%	12,40%	12,56%	12,94%	13,31%	13,37%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15,87%	11,35%	9,48%	8,11%	6,77%	6,57%	5,99%	6,20%	5,80%
Capital libre (USD M)**	4.325.533	78.260	98.741	126.337	138.668	140.480	145.629	148.754	163.252
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,00%	12,14%	14,85%	17,44%	17,60%	17,94%	18,13%	18,27%	19,90%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,15%	48,95%	58,96%	67,34%	67,07%	66,46%	65,78%	65,84%	71,20%
TIER I / Patrimonio Técnico	88,97%	84,82%	84,84%	84,76%	81,63%	90,13%	84,15%	81,58%	92,63%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,27%	N/D	16,51%	17,47%	17,67%	17,34%	18,32%	18,76%	18,78%
TIER I / Activo Neto Promedio	10,11%	N/D	15,07%	15,63%	15,24%	16,49%	16,24%	16,12%	18,05%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	851.087	104.680	89.528	104.789	109.847	26.843	82.994	112.279	27.080
Result. antes de impuest. y particip. trab.	152.155	12.748	7.395	17.652	25.522	6.338	21.554	28.262	5.166
Margen de Interés Neto	65,92%	71,45%	68,03%	72,48%	73,40%	72,02%	71,89%	71,58%	70,23%
ROE	7,83%	N/D	3,09%	8,22%	11,79%	10,26%	12,76%	12,67%	7,58%
ROE Operativo	7,01%	N/D	7,74%	17,44%	17,76%	14,78%	17,85%	17,14%	8,72%
ROA	0,89%	N/D	0,50%	1,38%	2,00%	1,76%	2,24%	2,24%	1,41%
ROA Operativo	0,79%	N/D	1,26%	2,92%	3,01%	2,54%	3,13%	3,03%	1,62%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	68,66%	78,95%	76,01%	74,02%	76,30%	78,04%	76,75%	76,17%	79,60%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,95%	N/D	10,97%	11,83%	11,78%	11,34%	11,33%	11,37%	11,25%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,67%	N/D	10,76%	12,57%	12,74%	12,23%	12,27%	12,35%	12,02%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72,31%	59,60%	73,01%	53,37%	47,26%	51,87%	42,38%	43,24%	62,18%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	89,67%	86,73%	90,49%	80,55%	79,41%	81,55%	77,59%	78,44%	87,82%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,70%	67,14%	64,77%	58,29%	60,95%	61,67%	61,11%	62,01%	67,80%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,89%	N/D	11,98%	12,08%	11,61%	11,23%	10,84%	11,03%	11,71%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	6.133.383	73.020	75.267	73.590	87.179	83.118	74.925	78.289	73.674
Activos Liquidos (BWR)	8.128.321	95.462	125.225	128.014	131.333	139.501	131.643	128.902	130.477
25 Mayores Depositantes	0,00%	73.975	70.243	77.734	87.479	85.687	78.996	78.854	80.720
100 Mayores Depositantes	0,00%	129.423	114.317	125.588	137.411	146.368	121.923	129.680	128.428
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31,39%	38,17%	55,84%	61,84%	54,92%	59,22%	61,22%	57,17%	56,31%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	31,22%	28,35%	35,00%	36,08%	33,21%	34,46%	34,72%	32,92%	35,38%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	10,64%	6,53%	6,23%	7,47%	7,54%	6,07%	6,50%	7,90%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2,66	5,36	5,79	4,45	4,57	5,72	5,06	4,48
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,99%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31,39%	38,17%	55,84%	61,84%	54,92%	59,22%	61,22%	57,17%	56,31%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,69%	29,19%	33,57%	35,55%	36,46%	35,28%	34,85%	34,72%	31,80%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	17,84%	18,08%	19,30%	20,47%	20,62%	19,41%	19,09%	19,94%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	77,49%	56,09%	60,72%	66,61%	61,42%	60,01%	61,17%	61,87%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	-	-	-	17,99%	22,38%	24,84%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,18%	-0,15%	0,17%	0,13%	-0,08%	0,09%	0,07%	-0,07%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,83%	0,28%	0,06%	0,38%	0,47%	0,01%	0,06%	0,35%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud sin F. Disp)									



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

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2020.