

Ecuador  
Calificación Global

## Banco Bolivariano C.A.

### Calificación Global

2012	2013	2014
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

**Definición de la calificación:** “La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.”

### Resumen Financiero

(USD MM)	dic-13	dic-14
Activos	2,525	2,794
Patrimonio	200	222
Resultados	24.7	28.2
ROA (%)	1.04	1.06
ROE (%)	12.8	13.3

#### Analistas:

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Lorena Oliva  
(5932) 226 9767  
[loliva@bwratings.com](mailto:loliva@bwratings.com)

### Fundamento de la calificación

**Estrategias bien definidas y gobierno corporativo estable.** El Banco Bolivariano es una institución de larga trayectoria, bien posicionada en el segmento comercial, y reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas, en especial en la Costa del país. La estrategia hacia el segmento comercial ha sido consistente con los resultados de crecimiento que presenta el Banco en el último año. El gobierno corporativo es conservador y se estima como una fortaleza de la institución.

**Cumplimiento de objetivos en rentabilidad en 2014.** El crecimiento dinámico de las colocaciones de cartera, el costo financiero sostenido y el control del gasto operativo fueron factores que impulsaron los niveles de rentabilidad en el 2014, incluso con un desempeño mejor al previsto en el presupuesto. Para el período 2015, el escenario es más conservador, a partir de la situación macroeconómica del Ecuador actual, se espera un crecimiento menos acelerado en los dos segmentos principales el comercial y consumo, con un mayor impacto en ciertos sectores económicos que muestran mayor restricción para su crecimiento.

**Indicadores estables de morosidad.** Una de las mayores ventajas comparativas que tiene el Banco Bolivariano frente a sus pares y al promedio del sistema es la alta calidad de sus activos de riesgo, con indicadores de morosidad de cartera estables y menores a 1%. A diciembre 2014, este índice mejora por un mayor crecimiento de la cartera productiva, y una cartera en riesgo que tuvo mejor recuperación. Además, el BB mantiene altas coberturas con provisiones para sostener cualquier potencial deterioro de activos.

**Concentración en mayores deudores y mayores depositantes.** Según la naturaleza corporativa del BB, es consistente que la institución tenga indicadores de concentración entre mayores deudores y depositantes algo superiores a bancos de naturaleza universal. Si bien en sí misma la concentración es un riesgo, esto se ve mitigado por la calidad de activos, la rápida rotación de la cartera, la relación estable con los clientes y la diversificación por sectores económicos.

**Cobertura de liquidez estable y mayor volumen de recursos líquidos locales.** El BB mantiene indicadores de liquidez estables, con una cobertura de hasta 3 veces el requerimiento mínimo legal. Se observa que en el 2014 un mayor volumen de los recursos líquidos, tanto fondos disponibles como inversiones, son ahora locales en comparación a otros períodos en los que los depósitos en el exterior participaban en mayor medida. Esto se da a partir del cumplimiento de los requerimientos legales, y la presión en el costo de los activos del exterior por la carga impositiva, es una tendencia sistémica. El BB mantiene una ventaja al tener una estructura de activos y pasivos de corto plazo, con una brecha acumulada baja en relación a sus activos líquidos.

**Títulos de deuda.** El Banco mantiene emisiones en el mercado de valores ecuatoriano como emisor, las cuales no son calificadas por BWR, y una como originador que sí es calificada por BWR. El detalle y principales características de los títulos se encuentran en la sección “Presencia Bursátil” de este informe.

### Hechos Relevantes y subsecuentes

La Superintendencia de Bancos y Seguros aprobó el aumento de *capital autorizado* del Banco Bolivariano C.A., a la suma TRESCIENTOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD 300,000,000), mediante resolución del 15 de julio de 2014, y la reforma del estatuto social del Banco, en los términos constantes en la escritura pública otorgada el 19 de mayo de 2014, ante la Notaría Quinta del cantón Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 24 de julio de 2014.

La Junta General de Accionistas del Banco Bolivariano C.A. celebrada el 19 de marzo de 2015, resolvió el reparto de un dividendo neto en efectivo por la suma de USD 2,629,048.28, de un dividendo total de USD 7,629,048.28, del que ya ha sido descontado un dividendo anticipado de USD 5,000,000.00, resuelto por el Directorio en sesión del 21 de agosto de 2014.

### Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD 50 el barril.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del

crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el Gobierno se ha esforzado por conseguir financiamiento externo para cubrir parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales, según lo expuesto por el Gobierno, giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de estos rubros tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

Para compensar la balanza comercial y sostener en lo posible el gasto e inversión públicos, la estrategia del Gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creíamos que el Gobierno no estaría dispuesto a asumir al menos por el momento.

Adicionalmente, el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos.

Para controlar la demanda de los productos importados, el Gobierno ha implementado cupos y está implementando un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos.

La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables, es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados, especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas tengan en cada industria y en cada empresa.

De lo dicho se concluye que habrá un incremento generalizado de precios tanto en productos importados como en aquellos de producción nacional, lo que junto con la apreciación del dólar afectará negativamente la competitividad de nuestros productos.

Si los precios del petróleo no se recuperan y el dólar se mantiene fuerte frente a otras monedas, el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirá siendo un reto para el Gobierno, tomando en cuenta que la salvaguardia es una medida temporal de quince meses.

Los resultados del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación de otros analistas, en cuanto al PIB del 2015, es que crecerá por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias. El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor al del 2013. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia positiva anual de la balanza comercial. Comparando las cifras de enero 2014 y enero 2015, se observa que el déficit de la balanza comercial más que se duplica como consecuencia de la caída de las exportaciones petroleras y a pesar de la reducción de las importaciones.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección "Reportes Especiales".

#### Marco Regulatorio

BWR considera que la aprobación del **Código Monetario Financiero** significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la

**discrecionalidad y subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión **técnica o política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será **vía punitiva o vía incentivos**.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional. Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección "Reportes Especiales".

#### Perfil de la Institución

Banco Bolivariano C.A. (BB) es una institución bancaria de larga trayectoria con orientación al segmento comercial corporativo, principalmente en la zona de la Costa del país, aunque con cobertura nacional.

También operan en el segmento de consumo, en especial con productos como tarjeta de crédito, en su mayor parte con clientes que están relacionados a su cartera principal que es la corporativa. Este es un segmento que se ha expandido en los últimos años en la cartera del BB.

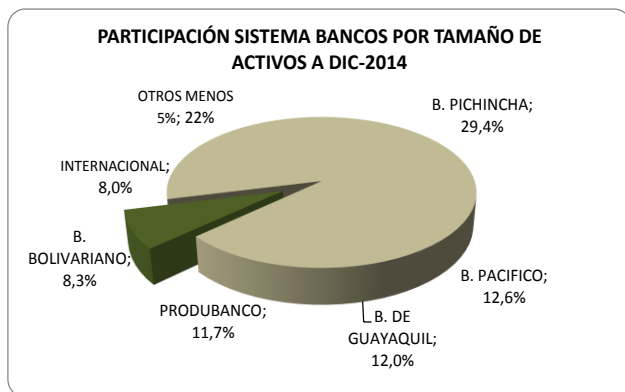
Al ser un banco de tipo corporativo los indicadores de calidad de activos son estables, con morosidad menor al promedio del sistema financiero. Las fuentes de fondeo son también depósitos del segmento corporativo, de forma que el BB tiene un indicador algo mayor de concentración en depósitos; no obstante, la Administración ha buscado crecer en captaciones de personas

naturales de montos bajos, con lo que ha procurado disminuir dicho riesgo.

**Posicionamiento e imagen**

De acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos (SB), en el ranking de bancos privados el Banco Bolivariano ocupa la primera posición del grupo de bancos clasificados como medianos por tamaño de activos, y está cerca de los cuatro bancos grandes, con un volumen de activos de casi USD 3,000 MM a diciembre 2014.

El Banco Bolivariano mantiene una participación de 8.3% del total de activos del sistema de bancos privados, y ocupa el sexto puesto por resultados generados en el 2014 con una participación de 8.44% en el sistema.



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

El BB ha mantenido estable su posición en el sistema respaldada por una buena imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial de servicios financieros bien definida. En épocas de crisis financieras en el Ecuador, la institución ha sido ganadora de depósitos.

Con la expedición del Código Monetario y Financiero en el país en el 2014, se prevé que existan posibles procesos de fusión por absorción entre entidades bancarias del sistema; sin embargo, no se espera un cambio significativo en el posicionamiento actual del segmento de bancos grandes y medianos en el corto plazo.

**Modelo de negocios**

El modelo de negocios de Banco Bolivariano se direcciona a la intermediación financiera con un enfoque hacia la banca corporativa en colocación de cartera, captación de depósitos, y servicios conexos.

El estilo de administración ha sido conservador, con riesgo controlado, siempre bajo estudios y análisis previo a cualquier incursión en nuevos segmentos, su estrategia es consistente con sus resultados.

La composición de la cartera es mayoritariamente comercial (74%), seguido por consumo (18%) y vivienda (6%), el restante 1.5% corresponde a derechos fiduciarios. El BB mantiene el menor indicador de morosidad del sistema bancario del país.

SEGMENTO	CARACTERISTICA	PART. 2014
CORPORATIVO	Venta anual > USD 10MM	56%
EMPRESARIAL	Venta anual USD 3MM - USD 10MM	14%
PERSONAS Y PYMES	Venta anual USD 0 - USD 3MM	6%
HIPOTECARIO VIVIENDA	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	7%
CONSUMO	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	5%
TARJETA DE CREDITO	Ingresos Mensuales > \$500 / clientes y no clientes	13%

Fuente: Banco Bolivariano  
Elaboración: BWR

El segmento de negocio corporativo y empresarial tiene comparativamente un nivel de tasa de interés menor frente a otros segmentos, ligado al bajo riesgo de estos nichos. Al mismo tiempo, también es un segmento que maneja una baja carga operativa y que genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas.

BB mantiene una rentabilidad estable, que se complementa con los ingresos generados por el negocio de giros y la línea de comercio exterior, en los que está bien posicionado.

**Estructura Accionaria**

Los principales accionistas del Banco Bolivariano se detallan en el siguiente cuadro:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN al 31 de diciembre 2014
Sasetaf S. A.	59,61%
Desinvest S.A.	11,89%
Bluhm Carlsohn Andrés	4,04%
Ifecor S. A.	3,55%
Grupo Wong	3,22%
Moeller Freile Werner Gustavo	2,27%
Bluhm Carlsohn Juan Esteban	1,75%
Varios (menores al 1.75%)	13,67%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Banco Bolivariano  
Elaboración: BWR

Los mayores accionistas del Banco Bolivariano son dos empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, las cuales poseen el 71.5% del total del capital social del BB. La estructura de capital del Banco es abierta, las acciones se cotizan en las

bolsas locales, sin embargo, el control de la institución se mantiene en dos grupos familiares, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

El soporte accionarial se refleja históricamente en la continua capitalización de una parte de los resultados, en promedio el 65% de los resultados netos anuales en los últimos 7 períodos (73% del resultado del 2014). Esto le ha permitido a la institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

### ***Evaluación de la Administración***

La Administración del BB se maneja bajo estándares técnicos con base en el conocimiento del sistema bancario y de su nicho de negocio. El equipo gerencial ha sido estable, y está compuesto por personal con años de experiencia en el Banco (en promedio más de 15 años) y también en el sistema financiero.

La Administración sigue la línea establecida por el Directorio y los accionistas, la cual ha sido históricamente conservadora y muestra consistencia entre la estrategia y los resultados.

### ***Gobierno Corporativo***

El Directorio lo conforman profesionales independientes con conocimiento del negocio de intermediación (cinco miembros titulares y cinco suplentes). El Directorio participa de los Comités de administración integral de riesgos y de auditoría interna periódicamente.

Se estima que el gobierno corporativo es una fortaleza de la institución, con transparencia en el manejo del negocio y consecución de resultados.

### ***Objetivos estratégicos***

En el 2014 los objetivos de crecimiento de colocación de cartera y captación de depósitos, así como los resultados en rentabilidad, se cumplieron de acuerdo a lo establecido en el presupuesto.

Para el año 2015, la Administración espera mantener los indicadores de calidad de activos y cobertura, pero se prevé un crecimiento del negocio más conservador en comparación a los dos últimos años, en un escenario macro que se espera sea de menor liquidez y crecimiento económico en el país.

La estrategia seguirá dirigida a fortalecer la relación con los clientes corporativos y personas naturales, buscando sinergias entre las diferentes áreas del Banco, para así optimizar la venta cruzada de los diferentes productos.

En relación al crecimiento de la infraestructura operativa, se realizará una redefinición de la red, puntos operativos que podrían cerrarse, buscando la mayor eficiencia en la cadena de servicios. Como estrategia la Administración procura impulsar el uso de canales tecnológicos entre clientes para aumentar la transaccionalidad a través de estos, y disminuir la congestión en las operaciones de las agencias.

Frente al riesgo de impacto de las políticas arancelarias vigentes en el país, especialmente en el segmento comercial importador, se estudian los factores externos que puedan influenciar en el desempeño de los clientes y sus sectores específicos, de forma que se ajustan las políticas de crédito de ser necesario, siempre con base en el conocimiento y la relación específica con cada cliente.

En cuanto al segmento de consumo, especialmente en tarjeta de crédito, el BB ha tenido una posición conservadora de crecimiento en los últimos años, que se mantendrá en el año 2015. El aumento en este segmento está ligado a la cartera propia de clientes corporativos.

Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo del Banco. La Institución ha conseguido disminuir la concentración, y la estrategia se dirige a continuar fomentando la captación de depósitos de personas naturales. Debido a la presión por la liquidez, se espera que haya ajustes de tasas pasivas en el sistema.

Según la normativa actual, en el sistema bancario privado del país se ha cerrado la posibilidad de diversificar el fondeo a través de emisiones de corto plazo colocadas en el mercado de valores, en este sentido el BB tiene una estrategia de diversificar el pasivo con préstamos del exterior, en especial con multilaterales, con bajo costo.

La visión de la Administración se mantiene con estrategias de mediano y largo plazo, con crecimiento en sus segmentos naturales y ganando conocimiento y experiencia en nuevos segmentos, como el de Pymes. El patrimonio se seguirá fortaleciendo con la capitalización de la mayor parte de las utilidades, como se ha observado históricamente, según las políticas vigentes.

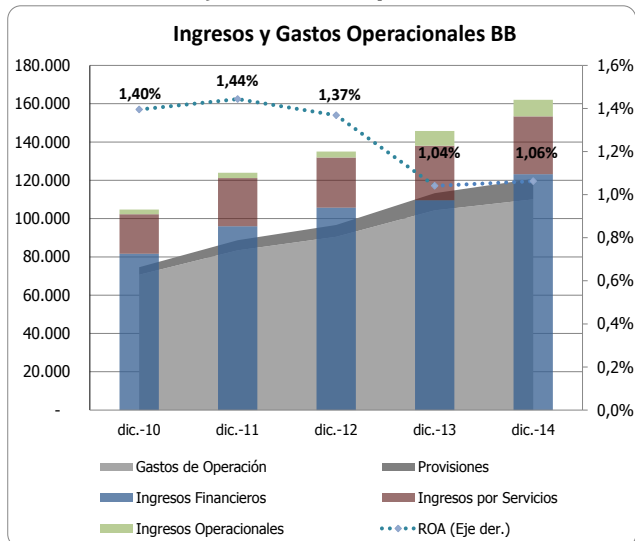
### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros del Banco Bolivariano para los periodos 2011, 2012, 2013 y 2014 auditados por la firma KPMG.

En cifras históricas utilizadas en reportes de calificación anteriores, hasta el año 2012, se analizaron balances del Grupo Bolivariano, donde constaba consolidada la operación, principalmente de la subsidiaria en Panamá, la cual fue vendida en agosto del 2013.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

### Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La rentabilidad del Banco Bolivariano en el 2014 mejoró frente al desempeño observado en el 2013, apoyada especialmente en el crecimiento del volumen de la cartera productiva, y un costo sostenido de las fuentes de fondeo, de forma que el margen mejoró en el último trimestre 2014 en relación a los dos trimestres anteriores.

A diciembre 2014, se puede observar que los ingresos financieros netos generados son suficientes para cubrir a los gastos operativos, incluyendo el gasto de provisiones.

Los ingresos brutos financieros son en su mayoría por intereses de cartera, los que en el 2014 crecieron a un ritmo de 17.1% y significaron el 62% del total de ingresos del año. Además, está el aporte de los ingresos por comisiones, los cuales mantuvieron un volumen similar al del año 2013, que fue de USD 20 MM. El negocio de comercio exterior (cartas de crédito) tuvo una contracción de los ingresos de 16% en este período.

Mientras que los ingresos por utilidades financieras mejoraron en este año por una mejor valuación del portafolio de inversiones, cuyo ingreso aumentó en 49% en el 2014, si bien su aporte a los ingresos financieros brutos aun es bajo (3.1%).

Por otro lado, las fuentes de fondeo se han concentrado más en obligaciones con el público, dado el vencimiento de los valores en circulación de algunos préstamos con el exterior en el último trimestre del año, las que tienen un costo financiero mayor, de forma que el margen de interés se incrementó en el último trimestre del año, aunque fue menor al de diciembre 2013.

El Margen de Interés Neto a final del año 2014 fue 69.12% (70.17% a dic-2013). Entre las estrategias de la Administración para sostener el margen en el período 2015 está el impulsar los depósitos a la vista de montos bajos, ajustes a las tasas pasivas, así como la contratación de préstamos con multilaterales a bajo costo que se daría en los primeros meses del año. De acuerdo al presupuesto, el BB esperaría un incremento en el MIN de tres puntos porcentuales en el 2015.

El incremento del resultado financiero y un mayor control en los gastos operativos, hizo que el margen operativo neto antes de provisiones (MON) del BB aumente en este año en 25.5%. Esto a pesar de un menor dinamismo de los ingresos por servicios, los cuales crecieron en 6% en este año. Como se conoce, los servicios prestados por las instituciones bancarias están controlados a través de tarifas máximas establecidas por la Junta de Política y Regulación monetaria.

Los servicios que más aportan a los ingresos son los correspondientes al servicio de blindado, transferencias del exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras. Según el presupuesto, la Administración espera mantener el ritmo de crecimiento de 6% en los ingresos por servicios en el 2015.

Los gastos operativos, sin considerar provisiones, alcanzaron un monto de USD 110 MM, y mostraron un crecimiento de 5.5% anual, porcentaje algo mayor a la inflación del país.

Estos gastos incluyen los impuestos por activos en el exterior y por salida de divisas. Entre impuestos y contribuciones, el BB muestra un gasto operativo que significa el 20% del total del gasto en el 2014. Para el 2015, la Administración espera una mayor expansión del gasto, bajo un escenario conservador y con la perspectiva de mayor inflación en el país. La Administración mantiene una política de control de gastos operativos y crecimiento en función de la rentabilidad, de forma que la carga operativa se ha mantenido estable.

En los egresos operativos registran también otras pérdidas operativa, que en el 2014 fueron por un monto de USD 184 M, mientras que en el 2013 registraron un valor de USD 2.2 MM, por la pérdida en acciones y participaciones en la transacción de la venta de las acciones del banco de Panamá.

El gasto de provisiones, en especial el generado por la cartera de créditos, creció en 19.2% en el 2014, y absorbió el 21% del MON antes de provisiones. Este porcentaje es bajo frente al promedio de los bancos pares, los cuales destinan entre el 40% y 80% del resultado operativo para el gasto de provisiones, considerando que BB mantiene menor morosidad de la cartera y mayores coberturas.

El resultado no operativo es negativo y absorbe el 32% del MON, aun con la contribución de la recuperación de activos financieros que fue mayor a la del 2013, esto principalmente por un incremento significativo del impuesto a la renta registrado en el año 2014. Hasta el año 2013, el BB contaba con un beneficio tributario por ingresos exentos y otras deducciones, que en el 2014 ya no se aplican, de forma que el gasto de impuesto a la renta pasó de representar el 15% del MON en el 2013, al 23% en el 2014.

La utilidad neta del BB en el 2014 fue USD 28.2 MM, que significó un crecimiento de 14.3% anual, y estuvo acorde a lo presupuestado por la Administración. Con este resultado, los indicadores de rentabilidad mejoraron en relación al año 2013, así el ROA fue 1.06% y el ROE 13.36%. Con un escenario más conservador en cuanto a crecimiento de colocaciones de cartera, de acuerdo al presupuesto, la Administración espera alcanzar un monto similar de resultados en el 2015.

### Administración de Riesgo

La administración de riesgo del BB se realiza conjuntamente entre las gerencias, que son las cabezas ejecutoras, y el Directorio, que es el encargado de establecer las políticas generales de riesgo, las cuales en general se fijan bajo un perfil

conservador.

La metodología, que parte de dichas políticas, se desarrolló con el objetivo de identificar, analizar y controlar los principales riesgos a los que está expuesta la institución; su aplicación procura la independencia del área de riesgos y el área comercial.

El cumplimiento de las políticas se ha reflejado en la calidad de sus activos de riesgo, que mantienen bajos indicadores de morosidad y que han sido históricamente estables.

El Comité de Administración Integral de Riesgos da seguimiento continuo a los riesgos de concentración del balance, tanto del lado de activos como en depositantes y reporta al Directorio periódicamente. Estos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros.

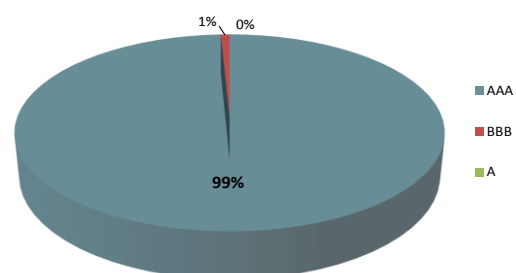
### Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles e Inversiones

Los activos líquidos del Banco Bolivariano están constituidos principalmente por los fondos disponibles y las inversiones disponibles. Al finalizar el año 2014, los fondos ascendieron a un monto de USD 657 MM, los que están distribuidos de la siguiente manera: 31% depósitos para encaje en el BCE, 26.2% en instituciones financieras del exterior, 18.4% en Caja, 16.6% en instituciones financieras privadas locales, 7.6% son efectos de cobro inmediato y 0.04% son remesas en tránsito.

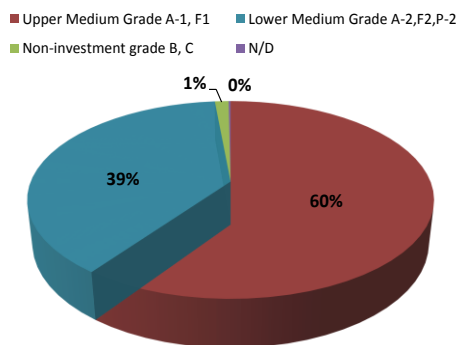
De acuerdo a la normativa vigente, el Banco está en la obligación de mantener un encaje bancario mínimo del 2% de los depósitos. El BB tuvo un saldo de USD 203 MM a diciembre 2014, que junto con los recursos de Caja, son el 50% de los fondos disponibles, y cumple con los requerimientos legales.

**Composición Fondos disponibles locales por calificación a dic-2014**



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

**Fondos disponibles del exterior por calificación dic-2014**



Fuente: Banco Bolivariano  
 Elaboración: BWR

Como se puede observar en los gráficos anteriores, el 50% restante de los fondos líquidos está distribuido en depósitos en 7 instituciones financieras locales y 54 instituciones del exterior, con altas calificaciones de riesgo de corto plazo.

La Administración de la Tesorería prioriza la diversificación y la calificación de los emisores donde se depositan los recursos líquidos. En años anteriores fue una política aplicada el direccionar los fondos y depositarlos en instituciones del exterior para contrarrestar potenciales riesgos de liquidez locales; no obstante, en los últimos años, para cumplir con las normativas vigentes de liquidez doméstica, el BB ha tenido que incrementar los depósitos e inversiones locales. El 26.2% de los fondos disponibles están depositados en bancos en Estados Unidos, Suiza y otros países europeos.

En el caso de las inversiones, al mes de diciembre 2014 solamente el 5.5% del portafolio está invertido en certificados de depósito del exterior y bonos del Gobierno americano, con altas calificaciones de riesgo. En años anteriores, la participación de los títulos invertidos en el exterior era del 50%. La tendencia a mantener mayor volumen de recursos líquidos localmente se da a nivel de todo el sistema bancario, además, desestimulado a invertir en el exterior por las bajas tasas internacionales, el impuesto de salida de divisas y a los activos en el exterior.

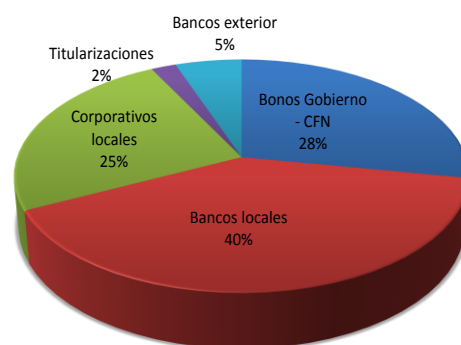
El 94.5% se encuentra en papeles locales distribuidos de la siguiente forma: certificados de depósito de instituciones financieras locales (39.9%), papeles emitidos por el Gobierno Ecuatoriano (27.8%), papel comercial y otras obligaciones corporativas (24.6%), titularizaciones propias y de terceros (2.07%).

El mes de diciembre 2014 cerró con un volumen de inversiones por un monto de USD 412 MM netos de provisiones, de este valor, las inversiones consideradas como recursos líquidos son el 58.5%, es decir, las clasificadas a valor razonable y disponibles para la venta con plazo de vencimiento hasta 90 días.

El portafolio está diversificado en 68 diferentes emisores, no obstante, el 72.3% del monto está concentrado en 10 emisores locales, entre instituciones públicas y privadas.

En relación a los plazos, según la clasificación contable, el portafolio está concentrado en las bandas hasta 180 días en un 72%. En general las inversiones del BB son de corta duración y bajo riesgo de reprecio. El rendimiento del portafolio mejoró en el último trimestre del 2014, si bien en términos absolutos los ingresos generados en el año por intereses ganados, fueron algo menores al del 2013 (-4.1%). El rendimiento anual de los papeles fluctúa en tasas entre 0.5% y 9.2%.

**COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO BB POR TIPO DE EMISOR A DIC-2014**

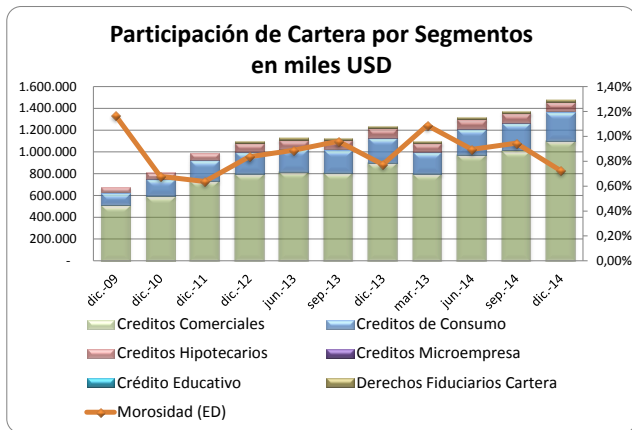


Fuente: Banco Bolivariano  
 Elaboración: BWR

El portafolio cuenta con una provisión por USD 1.1 MM, calculada con base en premisas de potenciales deterioros de valor de los títulos. Además, existen inversiones de disponibilidad restringida por un monto de USD 9.3 MM, las cuales principalmente respaldan como garantía a los consumos del exterior de las tarjetas Visa y Mastercard.

En el año 2014 se puede observar que existe mayor concentración del portafolio en títulos locales, en comparación a la composición del mismo en otros años, lo que se explica con la serie de políticas del organismo de control hacia la desestimulación de la inversión en el exterior.

**Calidad de Cartera**



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La composición de la cartera de créditos de Banco Bolivariano es mayoritariamente de tipo comercial, como se puede observar en el gráfico anterior, y en menor medida cartera de consumo y de vivienda. El Banco no participa en otros segmentos de crédito, tiene una estrategia focalizada y crece consistentemente en sus nichos de negocio.

En el 2014, la colocación de cartera muestra dinamismo y crece a un ritmo de 19.83% la cartera total (incluyendo la cartera en derechos fiduciarios) y 22.69% en el segmento comercial. Fue un periodo de mayor expansión en comparación a años anteriores, llegando a un volumen total de cartera de USD 1,482 MM (con USD 22 MM en cartera de derechos fiduciarios), y en cartera comercial llegó a USD 1,101 MM.

Un crecimiento más acelerado en la colocación de créditos de tipo comercial hace que este segmento aumente su participación en el portafolio total de cartera (incluye la cartera por vencer que está en derechos fiduciarios como garantía de operaciones de comercio exterior del BB, que compensa a través del BCE) fue de 72.6% en el 2013 a 74.3% en el 2014. En este sentido, el Banco ha sabido aprovechar las oportunidades de negocio en el financiamiento a empresas de sectores económicos, que crecieron en ventas y requerimientos de capital de trabajo en el año 2014. En el período 2015 la perspectiva es más conservadora en relación al crecimiento de la cartera productiva comercial, en especial en algunos sectores económicos que, por la coyuntura macro, se espera que tengan menores requerimientos de apalancamiento, por ventas esperadas más bajas en comparación al año anterior.

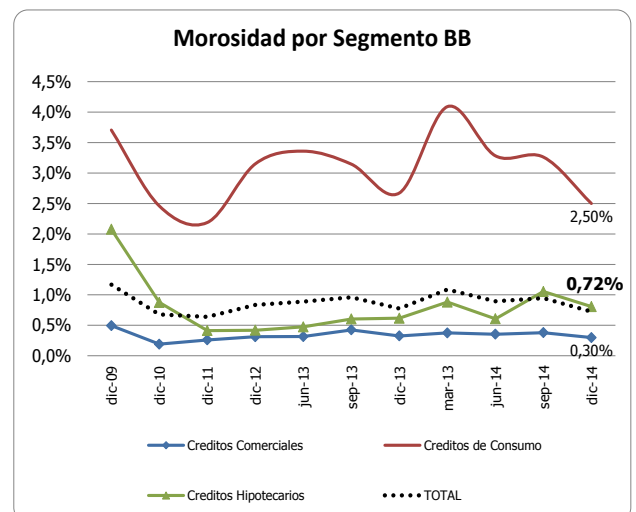
Según el presupuesto, se espera un crecimiento moderado de 11% en la cartera bruta de tipo comercial para el año 2015, que es la mitad de la tasa de incremento alcanzada en el 2014.

La Administración mantiene las políticas de riesgo hacia los clientes corporativos, de forma que el área comercial y de riesgos procura una relación cercana con el cliente, conociendo los principales riesgos del sector en el que se desenvuelven, los requerimientos de financiamiento, su posición financiera y crediticia.

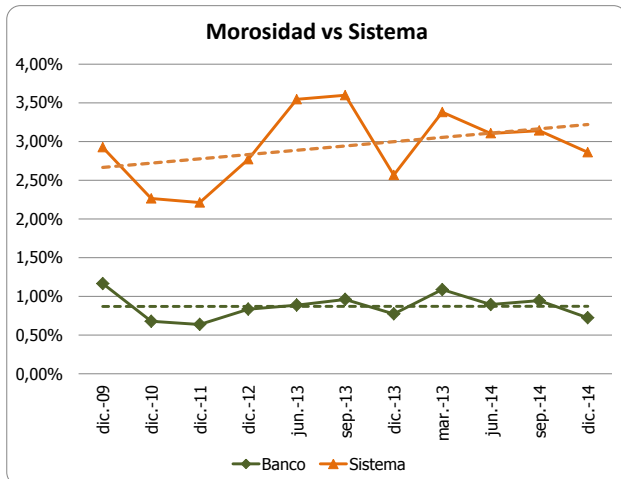
Los créditos comerciales tienen diferentes niveles de aprobación dependiendo del monto. El análisis de crédito se realiza caso por caso, se estima que el Banco maneja una adecuada metodología, a partir de los bajos indicadores de morosidad y su estabilidad histórica.

Al mes de diciembre 2014, el indicador de morosidad de la cartera comercial fue de 0.30%, índice menor al de los últimos trimestres y al del año 2013. Este tipo de cartera tiene alta rotación y recuperación, su manejo operativo genera menos costos en comparación a otros segmentos. La cartera en riesgo comercial tiene además una cobertura con provisiones de 5 veces en el balance. Además, no se registran créditos refinanciados o reestructurados.

Las cartera bruta de consumo del BB alcanzó un monto de USD 268.7 MM, y un crecimiento anual de 17.4%, superior al esperado y al registrado en el 2013 (13.2%). Si bien la Administración continúa con una estrategia más conservadora en comparación a la competencia, tiene bien establecido su segmento objetivo y continúa con un crecimiento constante, en especial con el producto de tarjeta de crédito. En el 2015, según el presupuesto, el crecimiento esperado es algo menor al del año 2014, en función de las perspectivas macro de la economía, que podrían afectar a este segmento.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR



Fuente: Banco Bolivariano  
Elaboración: BWR

Por las características propias de la cartera de consumo y la forma de contabilización, son créditos con mayor perfil de riesgo y tendencialmente con indicadores de mora superiores a los del segmento comercial. No obstante, la cartera del BB de consumo muestra índices de morosidad menores en promedio a los de sus pares y al sistema bancario en general. El indicador de morosidad de consumo, incluyendo cartera reestructurada fue de 2.5% a diciembre 2014.

Además, desde marzo del 2013 la tendencia de este indicador es a disminuir, por un crecimiento más acelerado de la cartera productiva de consumo frente a la cartera en riesgo, la cual, sin contar los castigos, muestra mayor recuperación en el último trimestre del 2014.

Adicionalmente, hay USD 22 MM de cartera que está contabilizada como derechos fiduciarios, cuyo objetivo es estar en garantía para operaciones de comercio exterior que el Banco compensa con el BCE.

El segmento de cartera de vivienda participa del 6.1% de la cartera total y es la que menor crecimiento presenta en el 2014. Este es un tipo de crédito importante dentro de la estrategia del BB, sin embargo, se espera que se mantenga con un ritmo similar de colocación en el 2015.

La cartera en riesgo del segmento de vivienda en términos absolutos creció en el 2014, y el indicador de morosidad pasó de 0.62% en el 2013 a 0.81% en el 2014. Aun con este incremento el índice es menor al promedio del sistema.

La concentración por deudor al mes de diciembre del 2014 disminuyó ligeramente, en este período los 25 mayores deudores representaron 29.5% del total de la cartera bruta más contingentes.

Si bien se considera a la concentración en sí misma como un factor de riesgo, en el caso del BB se mitiga por el comportamiento estable de los deudores, la relación de largo plazo y conocimiento de sus principales clientes.

La mayor parte de la cartera del BB (99.2%) está calificada como de riesgo normal y potencial (A-B). Al mes de diciembre 2014, la cartera CDE o sub estándar ascendió a USD 11.2 MM, representa el 0.76% de la cartera bruta total y guarda consistencia con la baja morosidad del Banco.

En relación al nivel de cobertura con provisiones, el BB maneja uno de los indicadores más altos frente al promedio de los pares y del sistema total, siendo este de 3.5 veces las provisiones sobre cartera en riesgo y 3 veces sobre la CDE. Las provisiones incluyen una genérica voluntaria por USD 7.8 MM y una provisión anticíclica de USD 2.3 MM a diciembre 2014.

### Contingentes y Titularizaciones

Las principales operaciones de pasivos contingentes son los créditos aprobados no desembolsados, las operaciones de garantías, cartas de crédito y avales. En conjunto estos pasivos ascendieron a USD 402 MM, con un crecimiento del 20% anual, en especial de los cupos de créditos sobretodo de tarjeta, que se incrementaron en 28% en el 2014.

Las operaciones de comercio exterior, si bien crecieron en el año, fue un incremento menor frente a lo esperado, y se prevé que estas se mantengan en un nivel similar al actual en el 2015.

En cuanto a las titularizaciones, en el 2009, el BB realizó un proceso de titularización con cartera hipotecaria con créditos clasificados A, cuyos títulos se encuentran en el balance del Banco, y a diciembre 2014 muestra un saldo de USD 6.4 MM.

### Riesgo de Mercado

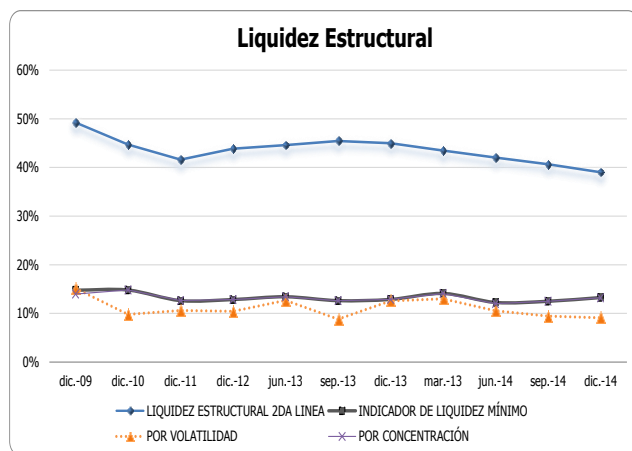
La estructura de corto plazo de activos y pasivos de BB hace que el riesgo de variación de tasas de interés en los mismos sea bajo. No obstante, la Administración de la Tesorería y de Riesgos hace un monitoreo continuo bajo escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

Al mes de diciembre 2014, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 1% en la tasa de interés, en valores absolutos fue de USD 3.6 MM, que representa una posición de riesgo del margen de 1.53%. Mientras que, si se mide la sensibilidad de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de  $\pm 1\%$ , sobre los recursos patrimoniales, esta es menor al 1% (0.91% a dic-2014).

La Unidad de riesgo utiliza parámetros técnicos para medir el riesgo de mercado y el descalce de reprecio, los cuales son presentados en los reportes y estructuras al ente de control. En general, el Banco ha mantenido históricamente una sensibilidad baja a cambios en la tasa de interés, cuyo importe en riesgo sería ampliamente cubierto por su patrimonio técnico.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, éste es marginal ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

**Riesgo de Liquidez y Fondeo**



Fuente: Banco Bolivariano  
 Elaboración: BWR

Los activos líquidos de Banco Bolivariano al cierre del 2014 ascendieron a USD 898 MM, monto menor al de diciembre 2013 en 7.8%. De este valor, el 73% corresponde a fondos disponibles, que actualmente están en su mayoría en certificados de depósito en bancos públicos y privados locales. Pese a que ha sido parte de la estrategia del Banco el mantener activos líquidos fuera del país, la presión de las regulaciones y el costo por impuestos, ha motivado a que se cada vez se incremente el volumen de recursos locales, en comparación a épocas anteriores.

La Administración del BB mantiene una política de liquidez que procura una cobertura holgada con sus recursos líquidos frente a los pasivos de corto plazo. Una de las ventajas de la estructura de esta entidad es la rápida rotación de la cartera y la estabilidad de los depósitos, de forma que tienen la capacidad de manejo programado de los recursos líquidos, procurando el mejor calce en el balance.

El Banco registra estabilidad histórica en los indicadores de liquidez, los mismos que tienen un amplio respaldo del nivel de liquidez hacia el requerimiento mínimo legal calculado según la

metodología aprobada por la SB. En la última semana de diciembre 2014, el Banco reporta un índice de liquidez de primera línea promedio semanal de 40.83% y de segunda línea de 38.29%, frente a un requerimiento mínimo de 13.27%, dado principalmente por la concentración de los mayores depositantes.

La concentración de los depósitos sería un riesgo dentro del balance del BB, en términos de liquidez. A diciembre 2014, los 25 mayores depositantes representan el 20.7% del total de obligaciones con el público y el 56.2% de los activos líquidos, índices algo mayores a los del año 2013.

Al desagregar algunos de los mayores depositantes del pasivo, así como en el activo los bancos receptores de fondos disponibles, se puede evidenciar que se trata de las mismas instituciones bancarias en algunos casos, de forma que en un momento de riesgo de liquidez se podrían compensar estas operaciones. Si se realiza una sensibilidad al indicador de concentración, considerando este factor, el índice disminuye en 3 puntos porcentuales a dic-2014.

La Administración de riesgo y de la Tesorería monitorea continuamente el comportamiento de los depósitos para dar alertas tempranas, y estudian diferentes escenarios de estrés para establecer planes de contingencia, que hasta el momento no han tenido que ser aplicados.

La principal fuente de fondeo del BB son las obligaciones con el público, que al finalizar el 2014 alcanzaron un monto de USD 2,431 MM, con un crecimiento anual de 12.5%. Estas representan el 95% del pasivo total, y son en su mayoría a la vista, si bien los depósitos a plazo continúan con un incremento anual más acelerado (25.1% a dic-2014).

En el 2014 se observa mayor concentración del fondeo en los depósitos, dado que fue un período en el que se vencieron préstamos con organismos multilaterales, por cerca de USD 20 MM. Además, se pagó la mayor parte de la emisión de papel comercial, la cual ya no se renovarían por las restricciones para este tipo de emisión con la regulación vigente.

De acuerdo al presupuesto, la Administración esperaba un crecimiento más dinámico de las obligaciones con el público en el 2015, y aumentar el ritmo en dos puntos porcentuales en comparación al último año. También está previsto recibir fondeo a través de las obligaciones financieras con organismos multilaterales, de bajo costo y largo plazo. Estas representarían cerca del 2% del total del pasivo en el 2015.

Como se mencionó, la estructura de corto plazo de los activos de BB le permite tener un calce de plazos adecuado y una brecha acumulada menor a la de algunos de sus bancos pares. La brecha acumulada a diciembre 2014 representó el 25.14% de los activos líquidos (18.41% a dic-2013). Si bien el valor de la brecha en términos nominales aumenta del 2013 al 2014, la relación se incrementó también por la disminución del volumen de activos líquidos en este período. Se considera que la estructura de calce de plazos del BB es una de sus fortalezas.

**Riesgo Operativo**

La Administración del BB maneja una política de riesgo operativo bajo la metodología aprobada por el Comité de Administración Integral de Riesgos y por el Directorio, los cuales hacen seguimientos periódicos.

En el 2014 el Banco contrató una consultoría externa para establecer los principales macro procesos y procesos de riesgo operativo, a partir de los cuales se establecen los mapas de procesos con las respectivas líneas de acción, controles y planes de acción. En este año también se implementó un software para realizar el levantamiento de eventos de riesgo operativo y su administración de manera más eficiente.

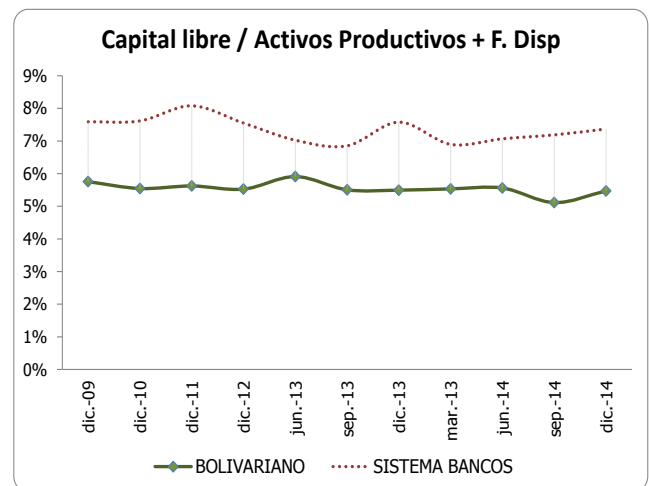
El tipo evento de riesgo operativo al que está expuesto el Banco Bolivariano con mayor frecuencia e impacto es el fraude externo a través de tarjetas de crédito y débito. Para esto el BB ha establecido algunas medidas de mitigación como la emisión de tarjetas con tecnología chip y la creación y calibración de reglas y alertas en el sistema de monitoreo transaccional para la prevención del fraude electrónico, entre otros, que han logrado disminuir los eventos.

El BB tiene con un servidor alterno externo que ha sido probado con éxito para enfrentar riesgos tecnológicos y de continuidad del negocio, en caso de que el servidor principal dejara de funcionar. La institución ha realizado inversiones en IT para mejorar algunos procesos de riesgo operativo y el fortalecimiento de áreas como la de cumplimiento.

El Banco Bolivariano cuenta también con un programa de prevención de lavado de activos basado en la previsión y alerta temprana de casos sospechosos. El Oficial de Cumplimiento cumple la función de velar por el cumplimiento de la normativa y la mitigación de riesgos inherentes al Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo. El Banco Bolivariano cuenta con un programa de prevención basado en riesgos alineado a la normativa local y mejores prácticas internacionales. El Banco tiene una estructura definida a través del

Directorio de la Entidad, un Comité de Cumplimiento y la Unidad de Cumplimiento que cargo del Oficial de Cumplimiento cuya función principal velar por el cumplimiento de la normativa y la mitigación de riesgos inherentes al Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo en función de los procedimientos debidamente aprobados y establecidos en la Entidad. Al mismo tiempo se apoya en software especializados para la administración y calificación de riesgos y manejo de alertas, que anualmente son evaluadas por auditorías internas y externas.

**Suficiencia de Capital**



Fuente: Banco Bolivariano  
 Elaboración: BWR

Los indicadores de solvencia patrimonio del Banco Bolivariano han sido estables, y en general, ha sido similar al de los de los bancos pares; no obstante, frente a varios bancos que tienen otro perfil de riesgo y otra estructura de balance. El BB mantiene amplia cobertura en los riesgos evidenciado en el balance, a través de políticas conservadoras de provisiones y de liquidez. Para riesgos no evidenciados, el patrimonio se fortalece con la continua capitalización de una parte de las utilidades año a año.

El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo fue 11.93% a diciembre 2014, el cual cumple con el requerimiento mínimo legal y algo menor al promedio del sistema.

El capital social ascendió a un monto de USD 164.3 MM, con un crecimiento de 11% anual al finalizar el 2014. La Administración mantiene la política de capitalizar en promedio el 70% de las utilidades generadas por la entidad (73% de las utilidades 2014), y realiza reparto de dividendos de la diferencia. En el mes de agosto 2014, se efectuó el reparto de dividendos anticipados por USD 5 MM. El BB ha realizado repartos de dividendos acorde a

las políticas y al crecimiento del negocio.

El capital libre, es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, fue USD 148.7 MM a dic-2014. Este cubriría en 5.47% a los activos productivos y los riesgos no evidenciados del balance.

**Presencia Bursátil**

El Banco Bolivariano ha realizado algunas emisiones en el mercado de valores que han tenido aceptación entre los inversionistas locales. Al mes de diciembre 2014, se encuentran en circulación los siguientes valores:

Características	Obligaciones convertibles	Papel Comercial	Obligaciones convertibles
Calificación	AAA	AAA	AAA-
Calificadora	PCR	PCR	PCR
Fecha Última calificación	25/02/2015	25/02/2015	25/02/2015
Monto Autorizado	5.000.000	50.000.000	12.000.000
Monto en circulación	3.400.000	4.043.158	12.000.000

Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

*\*La calificación otorgada a los títulos emitidos por otras Calificadoras, son de exclusiva responsabilidad de la calificadora que otorgó dicha calificación.*

Además, el Banco Bolivariano participó como originador de una titularización de cartera hipotecaria, con la siguiente característica:

Titularización			
Primera Titularización Cartera Hipotecaria Banco Bolivariano 1, BB1Monto: USD 35,000,000.00			
Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A2	AAA	BWR	feb-15
Clase A3	AAA	BWR	feb-15
Clase A4	AAA	BWR	feb-15
Clase A5	AAA	BWR	feb-15

**BANCO BOLIVARIANO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2.299.176	246.088	271.377	341.281	325.154	471.269	281.860
Inversiones Brutas	4.970.472	242.933	283.344	255.652	296.534	361.267	414.119
Cartera Productiva Bruta	19.360.877	667.274	807.958	987.310	1.091.744	1.227.356	1.471.539
Otros Activos Productivos Brutos	2.440.928	44.015	57.769	64.962	111.876	130.226	177.978
Total Activos Productivos	29.071.454	1.200.309	1.420.447	1.649.205	1.825.309	2.190.118	2.345.497
Fondos Disponibles Improductivos	3.824.633	103.774	186.983	164.527	333.791	269.523	375.171
Cartera en Riesgo	570.268	7.873	5.519	6.337	9.201	9.585	10.729
Activo Fijo	529.521	24.170	23.389	28.815	30.112	33.312	35.498
Otros Activos Improductivos	1.128.068	41.949	49.290	51.929	55.613	57.316	66.792
Total Provisiones	(1.504.837)	(24.819)	(25.256)	(26.869)	(30.001)	(34.625)	(39.280)
Total Activos Improductivos	6.052.490	177.766	265.181	251.608	428.716	369.735	488.189
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>33.619.106</b>	<b>1.353.257</b>	<b>1.660.371</b>	<b>1.873.944</b>	<b>2.224.024</b>	<b>2.525.228</b>	<b>2.794.406</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	27.596.703	1.137.720	1.402.373	1.570.690	1.920.350	2.160.726	2.431.329
Depósitos a la Vista	19.013.508	788.962	1.013.689	1.132.967	1.369.083	1.560.121	1.693.481
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.861.013	314.434	336.546	373.515	487.826	525.817	658.008
Depósitos en Garantía	1.166	255	287	292	292	372	485
Depósitos Restringidos	720.415	34.069	51.851	63.917	63.149	74.416	79.354
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	126.228	18.896	28.927	34.822	27.397	19.592	14.238
Aceptaciones en Circulación	27.052	-	3.695	2.273	5.487	-	4.292
Obligaciones Financieras	1.156.583	21.000	16.702	9.259	12.867	38.755	16.686
Valores en Circulación	19.286	-	10.214	26.406	-	28.732	4.043
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	219.399	2.974	6.386	6.398	3.399	9.399	15.490
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.238.868	47.311	48.881	60.794	69.103	66.136	84.637
Provisiones para Contingentes	99.544	1.319	1.875	1.893	1.564	1.328	1.413
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>30.483.664</b>	<b>1.229.220</b>	<b>1.519.053</b>	<b>1.712.536</b>	<b>2.040.167</b>	<b>2.324.667</b>	<b>2.572.129</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.135.457</b>	<b>124.037</b>	<b>141.318</b>	<b>161.409</b>	<b>183.857</b>	<b>200.561</b>	<b>222.277</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>33.619.121</b>	<b>1.353.257</b>	<b>1.660.371</b>	<b>1.873.944</b>	<b>2.224.024</b>	<b>2.525.228</b>	<b>2.794.406</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>5.691.569</b>	<b>206.768</b>	<b>341.483</b>	<b>369.256</b>	<b>273.231</b>	<b>335.399</b>	<b>402.822</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	2.324.690	72.924	74.126	89.635	107.292	119.932	138.087
Intereses Pagados	608.474	26.462	22.717	25.379	30.269	35.779	42.641
<b>Intereses Netos</b>	<b>1.716.216</b>	<b>46.462</b>	<b>51.408</b>	<b>64.256</b>	<b>77.023</b>	<b>84.153</b>	<b>95.446</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	219.503	17.182	30.209	31.722	28.673	25.413	27.743
Margen Bruto Financiero (IO)	1.935.719	63.645	81.617	95.979	105.696	109.566	123.189
Ingresos por Servicios (IO)	410.025	24.070	20.633	25.170	26.189	28.478	30.246
Otros Ingresos Operacionales (IO)	104.299	5.014	3.380	4.541	3.917	9.888	8.784
Gastos de Operación (Goperac)	1.669.633	67.348	70.663	83.412	90.494	104.298	110.042
Otras Perdidas Operacionales	39.442	893	877	1.725	819	2.208	184
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>740.968</b>	<b>24.487</b>	<b>34.091</b>	<b>40.552</b>	<b>44.490</b>	<b>41.426</b>	<b>51.992</b>
Provisiones (Goperac)	365.650	2.938	3.932	5.287	6.166	8.970	10.690
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>375.318</b>	<b>21.549</b>	<b>30.159</b>	<b>35.265</b>	<b>38.324</b>	<b>32.456</b>	<b>41.302</b>
Otros Ingresos	172.391	3.199	2.661	3.630	2.702	2.945	3.488
Otros Gastos y Perdidas	53.868	1.403	2.420	257	202	738	393
Impuestos y Participación de Empleados	159.139	6.771	9.374	13.123	12.787	9.943	16.141
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>334.702</b>	<b>16.573</b>	<b>21.027</b>	<b>25.516</b>	<b>28.037</b>	<b>24.721</b>	<b>28.256</b>

### BANCO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	32.896.087	1.304.084	1.607.430	1.813.732	2.159.100	2.459.641	2.720.668
Cartera Bruta total	19.931.144	675.147	813.477	993.647	1.100.945	1.236.941	1.482.268
Cartera Vencida	262.639	3.654	2.877	3.463	5.065	5.815	7.256
Cartera en Riesgo	570.268	7.873	5.519	6.337	9.201	9.585	10.729
Cartera C+D+E	818.517	7.687	6.349	6.702	8.814	8.665	11.246
Provisiones para Cartera	(1.252.090)	(20.240)	(20.717)	(23.010)	(26.247)	(30.514)	(36.035)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,8%	87,1%	84,3%	86,8%	81,0%	85,6%	82,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139,3%	153,5%	159,9%	156,5%	149,4%	150,2%	140,3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	0,5%	0,4%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,9%	1,2%	0,7%	0,6%	0,8%	0,8%	0,7%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,2%	1,4%	0,9%	0,8%	1,0%	0,9%	0,8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,1%	1,1%	0,8%	0,7%	0,8%	0,7%	0,8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	237,0%	273,8%	409,3%	393,0%	302,3%	332,2%	349,0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	212,4%	233,1%	313,0%	316,0%	254,8%	297,5%	300,5%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	165,1%	280,5%	355,9%	371,6%	315,5%	367,5%	333,0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,3%	3,0%	2,5%	2,3%	2,4%	2,5%	2,4%
Prov con Conting sin inv. / Activo CDE		246,5%	275,3%	315,2%	306,5%	332,3%	279,8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	21,8%	30,2%	29,5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	148,6%	211,7%	221,8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5,5%	1,5%	1,2%	1,0%	1,1%	1,0%	1,2%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	50,5%	24,1%	28,0%	25,1%	26,4%	20,9%	32,3%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	32,3%	13,6%	8,4%	5,6%	6,2%	8,3%	9,1%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,1%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	12,69%	12,31%	11,45%	11,67%	11,89%	11,85%	11,93%
TIER I / APPR	10,85%	10,87%	9,77%	9,92%	10,23%	9,63%	9,49%
PTC / Activos y Contingentes	7,68%	7,44%	6,76%	6,86%	6,95%	7,25%	7,36%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21,13%	20,83%	17,29%	18,73%	17,34%	16,06%	15,08%
Capital libre (USD M)**	2.417.112	74.973	89.081	101.926	119.236	135.090	148.796
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,37%	5,75%	5,55%	5,62%	5,53%	5,49%	5,47%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52,04%	50,33%	53,25%	53,93%	55,68%	57,41%	56,83%
TIER I / Patrimonio Tecnico	85,52%	88,36%	85,27%	84,96%	86,01%	81,25%	79,51%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,74%	9,29%	9,38%	9,13%	8,97%	8,45%	8,36%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,02%	7,68%	7,66%	7,40%	7,29%	7,10%	7,04%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	3.670	1,8	0,7	1,3	1,5	0,3	0,4
Ingresos Operativos Netos	2.410.601	91.835	104.754	123.964	134.984	145.724	162.034
Result. antes de impuest. y particip. trab.	493.841	23.344	30.400	38.638	40.824	34.663	44.397
Margen de Interés Neto	73,83%	63,71%	69,35%	71,69%	71,79%	70,17%	69,12%
ROE	11,07%	14,00%	15,85%	16,86%	16,24%	12,86%	13,36%
ROE Operativo	12,42%	18,21%	22,73%	23,30%	22,20%	16,89%	19,54%
ROA	1,04%	1,24%	1,40%	1,44%	1,37%	1,04%	1,06%
ROA Operativo	1,17%	1,61%	2,00%	2,00%	1,87%	1,37%	1,55%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71,35%	50,59%	49,08%	51,84%	57,06%	57,75%	58,91%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,25%	3,97%	3,92%	4,19%	4,43%	4,19%	4,21%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,03%	5,43%	6,23%	6,25%	6,08%	5,46%	5,43%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,35%	12,00%	11,53%	13,04%	13,86%	21,65%	20,56%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,43%	76,54%	71,21%	71,55%	71,61%	77,73%	74,51%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69,26%	73,34%	67,46%	67,29%	67,04%	71,57%	67,91%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,32%	5,26%	4,95%	5,02%	4,72%	4,77%	4,54%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	6.123.810	349.862	458.360	505.808	658.945	740.791	657.031
Activos Liquidos (BWR)	8.427.086	496.884	570.593	618.313	791.015	974.465	898.478
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	379.169	418.479	505.510
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	598.362	639.889	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,45%	49,52%	44,27%	42,26%	45,45%	49,86%	41,71%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,95%	49,25%	44,69%	41,60%	43,86%	44,99%	39,04%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		14,77%	14,81%	12,64%	12,86%	12,88%	13,27%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		333,42%	301,75%	329,09%	341,01%	349,26%	294,21%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		20,97%	25,23%	27,14%	35,50%	18,41%	25,14%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,45%	48,81%	43,86%	41,92%	45,30%	49,66%	41,57%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,76%	34,37%	35,24%	34,30%	37,74%	37,75%	30,40%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	19,74%	19,37%	20,79%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	47,93%	42,94%	56,26%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,33%	0,87%	1,71%	1,30%	2,59%	1,63%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-1,02%	-1,21%	-1,03%	-0,96%	-0,74%	-0,97%

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

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar 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 son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa 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, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. 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 de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.