

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

1T-15	2T-15	3T-15	4T-15
AAA-	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-14	Dic-15
Activos	2,794	2,612
Patrimonio	222	244
Resultados	28.3	31.1
ROA (%)	1.06	1.25
ROE (%)	13.36	14.60

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Daniel Valdez B.
(5932) 226 9767
dvaldez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

Sólido posicionamiento e imagen con gobierno corporativo estable. El Banco Bolivariano (BB) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición como el quinto banco más grande del país. El banco está bien posicionado en el segmento comercial, y reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas, en especial en la Región Costa del país. El gobierno corporativo es conservador, lo que se considera como una fortaleza de la institución.

Contracción de liquidez a lo largo del 2015 a nivel sistémico. El Banco mantuvo una contracción de activos líquidos menor a lo observado en el sistema, la cual fue contrarrestada parcialmente mediante decrecimiento de la cartera y fondeo proveniente de organismos multilaterales. La posición de liquidez del Banco es mayor a la de sus pares directos, lo cual es necesario por el mayor nivel de concentración en captaciones. En esta coyuntura BB ha dado prioridad a la posición de liquidez, el crecimiento de los activos productivos depende del crecimiento del fondeo y se gestionan fuentes alternativas de fondeo. El mayor nivel de concentración del efectivo en exposiciones a riesgo soberano, impulsado por diferentes normativas, aumenta el riesgo sistémico de liquidez en un escenario de estrés.

Mejora en rentabilidad y eficiencia operacional. El Banco ha gestionado adecuadamente su rentabilidad de manera que los resultados netos crecen en el período analizado. La institución maneja un adecuado indicador de eficiencia operativa, que le permite tener mayor flexibilidad financiera y capacidad de constituir provisiones adecuadas y fortalecer su patrimonio. Esta es una ventaja competitiva en un entorno en que la perspectiva de la rentabilidad es a presionarse en todo el sistema a mediano plazo por las limitaciones a la generación de cartera.

Crecimiento restringido y calidad de cartera se presiona. El Banco mantiene indicadores de morosidad de cartera relativamente estables y continúa siendo más bajo que el promedio del sistema tras superar, en el primer semestre del año, una operación proveniente de un Grupo Económico que cayó en vencida. Esta operación significó un incremento de la morosidad promedio del Banco sobre el 1%. En el mes de diciembre, este indicador se ubica en 1.14%. Adicionalmente, el respaldo de garantías y provisiones permite resolver con mayor facilidad los créditos vencidos en el corto plazo, como fue el caso de la operación vencida antes mencionada.

Concentración en mayores deudores y mayores depositantes. En consistencia con la naturaleza corporativa del Banco, la institución presenta indicadores de concentración de mayores deudores y mayores depositantes algo superiores a bancos de naturaleza universal. Si bien en sí misma la concentración es un riesgo, en este caso se mitiga en parte por la calidad de activos, la rápida rotación de la cartera, la relación estable con los clientes y la diversificación por sectores económicos.

Apropiado soporte patrimonial. El soporte patrimonial mejoró gracias a la capitalización de una parte de las utilidades y a la constitución de nuevas provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre, el cual también se incrementa por una menor porción de activos improductivos. El indicador de capital libre del Banco en relación a sus activos productivos y



fondos disponibles, se ubica en 7.02% a diciembre 2015 vs. un 5.5% registrado en el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, este indicador aún se encuentra por debajo de la media del sistema del 8.73%. Un mayor indicador de capital libre amplía la capacidad de la institución para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos.

Perspectiva de calificación. La perspectiva de calificación del Banco Bolivariano se mantiene estable producto del resultado de su gestión en relación al comportamiento del sistema. Sin embargo, podrían generarse complicaciones del entorno operativo, especialmente restricciones de liquidez en la economía, donde esta perspectiva podría cambiar negativamente dependiendo del impacto de estos factores en la institución.

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.

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Hechos Relevantes y subsecuentes

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 2,629,049.28, de un dividendo total de USD 7,629,049.28, 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.

Con fecha 16 abril del 2015, se ha inscrito en el Registro Mercantil de Guayaquil un aumento de capital suscrito y pagado del Banco por USD 17.7 MM, resuelto por el Directorio Extraordinario del 19 de marzo de 2015, con lo cual queda elevado el capital suscrito y pagado a USD 182 MM.

El Directorio del Banco Bolivariano C.A., en sesión celebrada el 23 de julio de 2015, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 406 del Código Orgánico Monetario y Financiero resolvió el reparto de un dividendo neto anticipado de las utilidades del presente ejercicio, por la suma de USD 5.500.000.00.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.15.0004052 de fecha 20 de octubre de 2015, resolvió CANCELAR en el Catastro Público del Mercado de Valores la inscripción de los valores emitidos por la compañía BANCO BOLIVARIANO C.A., cuya oferta pública fue aprobada mediante resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-0002658 de mayo 6 de 2013.

Reformas al funcionamiento del Fondo de Liquidez: La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con Resolución No.176-2015-F de 29 de diciembre de 2015 reforma el funcionamiento del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, y del Popular y Solidario. Esta dispone entre otras, que tenga asignado 70% del total de los aportes individuales para uso exclusivo en operaciones activas del Fondo de Liquidez de cada institución, el 30% restante use como fondo cooperativo, aunque 100% de los aportes sirvan de garantía de las operaciones activas que conceda.

Cuotas de participación en el Fondo de Liquidez y Títulos del Estado: La Resolución No.SB-2015-1372 de diciembre 30 de 2015 de Superintendencia de Bancos dispone a los aportantes del Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, reclasificar 70% de las cuotas de participación contra "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, del Estado o de entidades del sector público", en el plazo 91 a 180 días.

Esta reclasificación deja de ser consistente con las características de un Fondo de Liquidez, sobre: fideicomiso de administración independiente de los recursos de partícipes privados, respaldo en títulos valores de alta seguridad, liquidez y rentabilidad, e inmediata disponibilidad de fondos para atender necesidades en cámara de compensación, u otras emergentes. Banco Bolivariano transfiere USD 127 MM a la inversión temporal, y acredita derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez.

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

Durante el año 2015, se profundizaron los problemas para el País con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar, obteniendo como resultado, menores ingresos para el Fisco, reducción del comercio del exterior para los productos exportables y las consecuencias colaterales que estos problemas traen. De acuerdo al Banco Central del Ecuador en el 2015, la economía creció 0.3% y se espera un PIB negativo en 2016.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en un excesivo gasto público que generó un aparente crecimiento de la actividad económica, mientras se tenía como respaldo los ingresos petroleros y con la caída del precio, se vio obligado a revisar el presupuesto anual en dos ocasiones, sin que estas medidas sean suficientes.

El Gobierno se ha resistido en aceptar la profundidad del problema, aduciendo que se trataría de un problema coyuntural que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo, a finales del segundo semestre la situación se agudiza con claras manifestaciones de una recesión económica, obligando al Presidente Correa a aceptar públicamente que se espera un año muy difícil.

Los efectos de este proceso observamos en el aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región, una inversión privada casi nula, peor aún si comparamos a nuestros vecinos (Colombia y Perú), un sector privado sin fuentes de financiamiento y con reducida liquidez, un aumento del desempleo, una caída de las exportaciones, en el sector financiero una drástica reducción de los depósitos que se vio reflejada en control del crédito y achicamiento de las estructuras de las Instituciones Financieras, la inversión estatal se reduce importantemente, mientras que el gasto corriente (Improductivo), se mantiene.

Según el Fondo Monetario las condiciones económicas para el 2016 y 2017, no son optimistas, ya que las proyecciones señalan que estos años se tendrían caídas del PIB del 4.6% y 4.3%, respectivamente, esperando al menos tres años de recesión económica, esto es (2015, 2016, 2017).

Vemos con preocupación que los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han limitado debido a menores exportaciones de nuestros productos y mantenemos una balanza comercial negativa, medidas tributarias y falta de seguridad jurídica alejan las inversiones privadas que darían mayor empuje a la economía, dependemos de proveedores de créditos en condiciones duras, dejando de lado posibles oportunidades de hacerlo con multilaterales.

Es prioritario definir cuál sería el País que se quiere tener, vemos que el modelo económico actual está agotado y que debemos buscar un Estado que se preocupe de crear riqueza y así distribuya sus ingresos con eficiencia, es prioritario el tener un plan económico con visión de largo plazo, concluir los acuerdos comerciales con Europa, Estados Unidos y Asia, y sobre todo, crear confianza.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

La situación del Sistema Financiero Ecuatoriano se debilita en consistencia con el comportamiento del entorno macroeconómico del país. El factor de incertidumbre arraigado en los mercados y la contracción real de la liquidez en la economía ha ocasionado una reducción anual de depósitos del público cercana a USD 3.180MM en el 2015, esta reducción se ha compensado en una pequeña parte (USD 500MM) con préstamos del exterior, sin embargo, obviamente no ha sido suficiente para mantener los niveles de activos productivos del sistema y no se espera que la dinámica de la industria regrese a sus niveles históricos en los próximos años.

La expectativa de acuerdo al comportamiento esperado de la macroeconomía es que los depósitos se sigan reduciendo, pero dependerá de la capacidad del gobierno para compensar los ingresos perdidos y generar confianza en el público.

Tal como están las cosas y en un escenario con presiones de liquidez la perspectiva del sistema financiero en general es negativa por lo que habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

Entre los retos principales de la industria está la capacidad de generar utilidades ya que estas se ven amenazadas por varios frentes:

- 1) Una parte del fondeo, que como se explica anteriormente se está contrayendo, está siendo mantenida en caja o inversiones de corto plazo privilegiando la liquidez de las instituciones frente a la rentabilidad que genera la cartera de créditos.
- 2) Las tasas de interés activas están reguladas y el costo del fondeo está creciendo, lo que presiona el margen financiero.
- 3) La cartera de créditos muestra una tendencia a deteriorarse como consecuencia de menores ingresos para las familias, menores ventas para los negocios, mayor nivel de desempleo. En definitiva, menor capacidad de pago.
- 4) Las estructuras operativas de las instituciones financieras crecieron para adecuarse al crecimiento económico de los años anteriores y tomará tiempo volverse a adecuar a las nuevas circunstancias.

Los retos en cuanto a la generación amenazan la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y reservas adecuadas sobre los activos de riesgo y limitan la posibilidad de fortalecer su nivel patrimonial.

Han transcurrido 18 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, al momento se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que debieron haberse llevado a cabo hasta marzo de 2016, pero que con el nuevo plazo deberían concretarse hasta septiembre del 2017. Así, por ejemplo, en sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones, este mandato no se ha materializado.

Así mismo, en mar-2016 venció el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, el cual fue extendido por 18 meses. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas importantes, pretende controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

En relación a lo anterior vale la pena mencionar que, a la fecha, de los 22 bancos del Sistema Financiero, 18 cumplen con el requerimiento mínimo de capital pagado de USD11MM, está por verse que decisión tomarán los 4 restantes. En cuanto a las 4 Mutualistas existentes las 4 han decidido mantenerse como tales y acogerse a las normas de su nuevo segmento. Las alternativas para las diez Sociedades Financieras existentes giran en torno a fusionarse con un banco en marcha, convertirse en banco o liquidarse, la fusión entre si no resuelve el tema del capital mínimo; en todo caso consideramos que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con un menor número de instituciones.

En general, se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Inquietan las amplias atribuciones otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones del Código en el sistema financiero.

Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos o bajo una visión política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control de la Junta será vía punitiva o vía incentivos.

Con fecha 11 de abril de 2016, la JRMF emite la Resolución No.209-2016 F, a través de la cual se ablandan los requerimientos de provisiones para los activos. Aparentemente las provisiones realizadas hasta diciembre de 2015 no podrían revertirse y el nuevo cálculo correría a partir del 2016. En todo caso esta resolución que pretende generar menor gasto operativo para las instituciones y por lo tanto mejores resultados netos, propiciaría una menor cobertura de los riesgos de crédito en los activos de la institución.

Adicionalmente el último día hábil del 2015, la JRMF instruye el cambio operativo del Fondo de Liquidez que haría las veces de prestamista de última instancia y que se constituye con el 8% de los depósitos de las instituciones. El Fondo de Liquidez se maneja a través de un fideicomiso administrado por la Corporación Financiera Nacional bajo normas estrictas de inversión. Si bien es de suponer que el fideicomiso esté bien administrado y por lo tanto ostente buen riesgo de crédito, no existe experiencia en cuanto al acceso a dichos fondos por parte de las instituciones. Los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio en el largo plazo.

Perfil de la Institución

Banco Bolivariano C.A. es una institución bancaria privada clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria mayor a 35 años, con cobertura y presencia a nivel nacional con mayor incidencia en la Región Costa.

El Banco principalmente tiene una orientación al segmento comercial corporativo y también opera en el segmento de consumo, con productos como tarjeta de crédito, en su mayor parte con clientes que están relacionados a su cartera principal, manteniendo un crecimiento controlado.

Las fuentes de fondeo son también depósitos mayormente del sector corporativo, de forma que el Banco tiene un indicador algo más alto de concentración en depósitos, en comparación a otros bancos de tipo universal; no obstante, la Administración ha establecido como estrategia el impulso a captaciones de personas naturales de

montos bajos en los últimos años, con lo que ha procurado mitigar dicho riesgo.

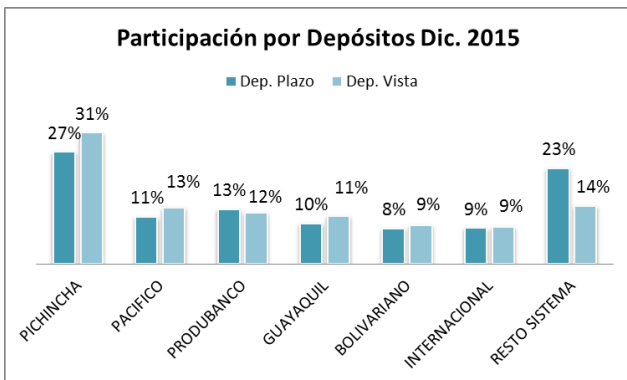
Posicionamiento e imagen

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 USD 2,612 MM a diciembre 2015.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

Banco Bolivariano presenta una participación de 8.46% del total de activos del sistema de bancos privados, ocupando el quinto puesto por este concepto y también por resultados con una participación de 11.49% en el sistema, a diciembre 2015. En cuanto a depósitos, el Banco ocupa el sexto puesto con un 8.37% de participación en depósitos a plazo y el quinto en depósitos a la vista con un 9.23% con respecto al sistema.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

El Banco 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.

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 históricamente ha sido consistente con sus resultados.

Estructura Accionaria

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

ACCIONISTA	% PARTICIPACIÓN
SASETAF S.A.	59,61%
DESINVEST S.A.	11,89%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4,04%
IFECOR S.A.	3,55%
GRUPO WONG	3,22%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2,27%
VARIOS (menores al 1.95%)	15,42%
TOTAL	100%

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 Banco.

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 (71% del resultado del año 2015). Adicionalmente durante el mes de abril de 2015 se registró un aumento del capital suscrito y pagado por USD 17.7 MM. 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 Banco 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.

El número de empleados registrado hasta la fecha de nuestra revisión es de 1577 personas.

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

Los objetivos estratégicos del Banco mantienen la tendencia de dar mayor prioridad a la liquidez; además se encuentran en un proceso continuo de optimización de la cartera sin descuidar la rentabilidad objetivo para el 2015. La Administración del Banco, si bien es conservadora, no ajustó el presupuesto original cumpliendo los índices financieros proyectados referentes a rentabilidad, calidad de cartera, eficiencia y solvencia. A futuro, la Administración tiene contemplada varias medidas para mejorar la eficiencia del Banco en cuanto a su control interno; además también cuenta con planes de contingencia y análisis especializados ante variables externas como posibles desastres naturales.

La estrategia se enfocará en fortalecer la relación con los clientes corporativos y personas naturales que cumplan con el perfil de riesgo establecido con la entidad, buscando sinergias entre las diferentes áreas del Banco, para así optimizar la venta cruzada de los diferentes productos.

De igual manera para las operaciones que se recuperen y no vayan a ser renovadas, el Banco estima re direccionar el crédito con un adecuado balance entre el perfil de riesgo, mejorando la calidad de la cartera y la rentabilidad esperada por la institución.

En relación al enfoque de control interno, se están realizando inversiones tecnológicas, con el fin de que en el corto y mediano plazo se pueda evidenciar mayores eficiencias en el gasto operativo.

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 han ajustado las políticas de crédito durante el tiempo, reduciendo la exposición con algunos clientes, tomando en cuenta la relación específica con cada cliente.

En cuanto al segmento de consumo, especialmente en tarjeta de crédito, el Banco ha tenido una posición conservadora de crecimiento en los últimos años, que se ha mantenido en el 2015. El aumento en este segmento está ligado a la cartera propia de clientes corporativos, y depende también del movimiento de los depósitos en el año.

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, la Administración del Banco, dependiendo de montos, plazos y clientes ha ajustado las tasas pasivas en relación a lo efectuado por varias instituciones en el sistema en el 2015.

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 Banco ha intensificado la diversificación del pasivo a través de préstamos del exterior, en especial con multilaterales, aprovechando la exención del impuesto ISD.

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 y de acuerdo a 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 2012, 2013 y 2014 auditados por la firma KPMG. Además, el informe auditado con corte a diciembre 2015 por la firma PwC.

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).

Administración de Riesgo

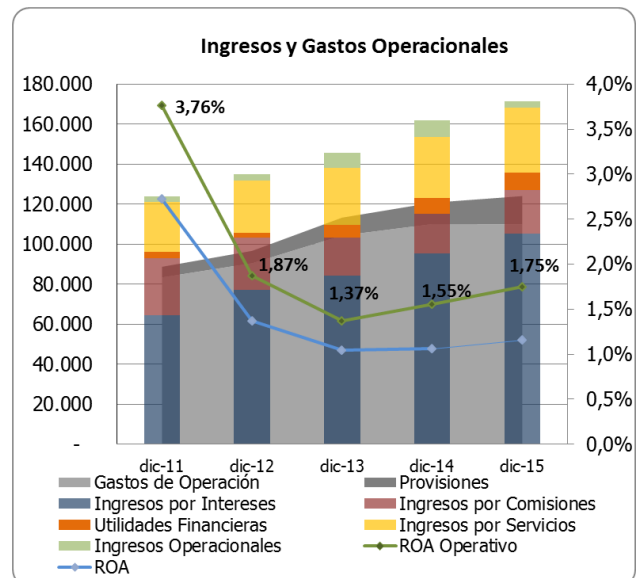
La administración de riesgos se realiza conjuntamente entre las gerencias, que son las cabezas ejecutoras, y el Directorio, que es el encargado de establecer las políticas generales de riesgo, las cuales tienen un perfil conservador. La metodología utilizada procura la independencia del área de riesgos y el área comercial, y una acción proactiva frente a los eventos de riesgo.

El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos financieros y no financieros a los que podría estar expuesta la institución. Estos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros y son reportados al Directorio periódicamente.

La Unidad de Riesgos cuenta con sofisticadas herramientas de tecnología de información especializadas en la gestión de riesgos, los cuales permiten identificar, medir, mitigar y monitorear las áreas más sensibles del negocio con un enfoque proactivo ante cualquier eventualidad. De igual manera, la Unidad cuenta con sólidas bases a seguir en una serie de políticas y procedimientos en los cuales se fijan límites en diferentes ámbitos como: liquidez, mercado, cartera, etc. Los mismos son aprobados por la alta gerencia y monitoreados en el Comité de Riesgos.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Rentabilidad



Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

Como se puede observar en el gráfico anterior, los indicadores de rentabilidad operativa y neta del Banco Bolivariano mejoraron a diciembre 2015 con relación al mismo período 2014. Los ingresos generados por intereses y comisiones cubren la totalidad del gasto operativo y provisiones del período. Además, cuenta con ingresos financieros y por servicios que complementan notablemente la estructura de ingresos del Banco.

Los ingresos por servicios presentan una rentabilidad estable, generados por el negocio de giros y de comercio exterior, en los que está bien posicionado.

La tendencia de colocación de la cartera ha mostrado una ligera contracción a lo largo del 2015 en consistencia con el resto del Sistema. Sin embargo, se observa un efecto de rentabilización, con un indicador de interés de cartera sobre los activos productivos promedio, el cual pasó de 4.21% en diciembre 2014 a 4.62% en diciembre 2015. El crecimiento anual en ingresos por intereses asciende a 10.1% (USD 9.6MM), producto de un ajuste en tasas activas.

Una mayor rentabilidad de la cartera y un costo controlado del fondeo hace que el margen de interés neto (MIN) se mantenga relativamente estable, ubicándose en 68.41% en diciembre 2015 (69.12% en diciembre 2014). La perspectiva sería conservadora en relación al margen, en función de un entorno sistémico que compite por el crecimiento de los depósitos. Se podría esperar un mayor ajuste de tasas pasivas, de manera que el margen se contrajo ligeramente al finalizar el año 2015 con respecto al 2014. Sin embargo, el Banco ha demostrado su capacidad de obtener fondeo con créditos del exterior y mantener muy buenos niveles de rentabilidad.

Con fecha 5 de mayo del 2015 y publicado en el registro oficial No. 493, se expide la exención al impuesto de salida de divisas que aplica a pagos derivados de créditos directos, líneas de crédito o depósitos otorgados, siempre y cuando dichos recursos provengan de instituciones financieras internacionales, lo que beneficiaría a todas las instituciones financieras locales.

Por otra parte, el indicador de Ingresos Operativos Netos continúa siendo eficiente, con un crecimiento anual de 5.71%, a pesar de que la cartera no creció en el último año.

La Administración continúa manteniendo un estricto control de gastos, así como la evaluación del pricing en sus carteras que le permitió cumplir sus metas de rentabilidad del presupuesto del año 2015.

La composición de ingresos se ha mantenido relativamente estable con respecto al trimestre anterior, en donde los ingresos por intereses representan el 60.8% del total de ingresos operativos netos, seguido por: ingresos por servicios (18.7%), ingresos por comisiones (12.7%), utilidades financieras (5%) e ingresos operacionales (2.7%) a diciembre 2015.

Los servicios que más aportan a los ingresos son los correspondientes al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras.

El gasto operativo en el período 2014-2015 presenta una pequeña reducción del 0.1%, alcanzando los USD 110M. Los rubros más representativos son: Gastos de personal, Servicios e impuestos y contribuciones que representan el 80% del gasto operativo. El 20% restante corresponde a cuantías varias como honorarios, depreciaciones, entre otros. El estricto control de gastos favorece la rentabilidad del Banco en el período analizado, de forma que el **margen operativo antes de provisiones** creció en un 18% anual en el periodo 2014- 2015, mientras que en el Sistema se observó un decrecimiento de -0.4%.

Por otra parte, el gasto de provisiones se incrementa en +31.7% con respecto a diciembre del año anterior, influenciado por el crecimiento de la cartera en riesgo registrado durante el año. La Administración ha mantenido un gasto alto de provisión, que alcanza el 22.96% del MON antes de provisiones a diciembre 2015.

En cuanto a los ingresos y egresos no operativos, incluyendo el gasto de impuesto a la renta y la participación de trabajadores, a diciembre 2015, presenta una reducción en otros ingresos de USD 3.5MM en 2014 a USD 2.1MM en 2015. Otros egresos no presentan un monto material aunque se incrementaron en un 59% (USD 624M en dic-2015). Finalmente Impuestos y participación a trabajadores se ubicó en USD 17.6MM en diciembre 2015 vs. USD 16.1 MM registrados en el año 2014.

La utilidad neta del cierre del año fue USD 31.1 MM, con un crecimiento de 10.2% frente al resultado del mismo periodo del año anterior, mientras que el Sistema tuvo un decrecimiento del -19%. Los indicadores de rentabilidad del Banco se mantienen estables en el período analizado, con un ROA de 1.15% (1.06% dic-14) y un ROE de 13.34% (13.36% dic-14).

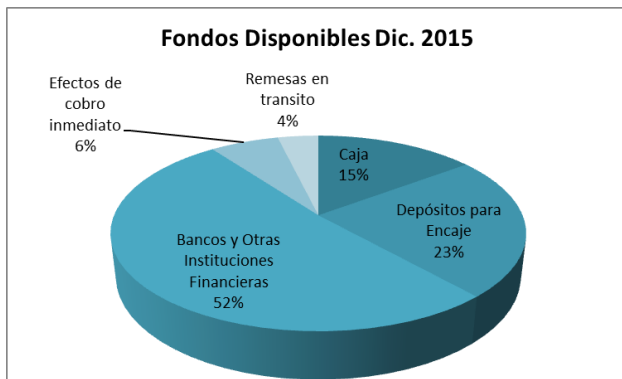
La Administración del Banco no ajustó el presupuesto teniendo en cuenta que sus metas de captaciones y colocaciones no estaban alineadas a los acontecimientos de la economía. Sin embargo, el objetivo de rentabilidad no cambió y el banco presentó un perfil de resultados positivos, fruto del continuo control del gasto operativo que hace que su eficiencia haya permitido alcanzar dicho presupuesto.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A diciembre 2015, los fondos disponibles del Banco registran un incremento trimestral importante de USD 153MM (USD +50MM en términos anuales) en el total de la cuenta. Los depósitos de encaje aumentan en USD 66.1 MM en el trimestre, debido al cumplimiento de la resolución No. 52 de la JPRMF correspondiente a transferencias de dinero desde el exterior por parte de los clientes del Banco, en donde estos valores deben ser acreditados en el Banco Central. Este volumen es mayor al de las transferencias enviadas, por lo tanto se ve reflejado en el incremento en la posición de encaje del Banco Central.

Por otra parte, aumentan los fondos disponibles invertidos en bancos e instituciones financieras privadas con respecto al trimestre anterior en USD 72.6MM, alcanzando USD 363.9 MM en diciembre 2015, el incremento se observa tanto en bancos locales como del exterior; esto producto de la disminución de cartera e inversiones. En términos anuales, el valor de bancos e instituciones financieras aumenta un 29.1% (USD 82.1MM).

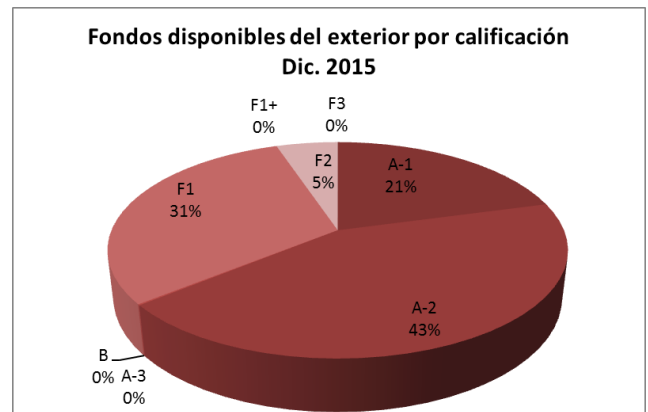


Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La distribución de los fondos disponibles a diciembre 2015 fue de la siguiente manera: 15% en caja, 23% en depósitos para encaje en el BCE, 52% son depósitos en instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 10% restante son efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

El valor en remesas se incrementó significativamente a partir del primer trimestre del año, que subió a USD 13 MM cuando antes era USD 250 M; no obstante, este cambio respondió a un cambio contable en el sistema, y no a un real movimiento de remesas. A diciembre 2015, el saldo por concepto es de USD 26.7 MM.

El 21.7% de los fondos disponibles está distribuido en depósitos en 7 instituciones financieras locales y el 29.8% en depósitos en el exterior, que corresponden a más de 50 instituciones con altas calificaciones de riesgo de corto plazo como se muestra en la gráfica.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

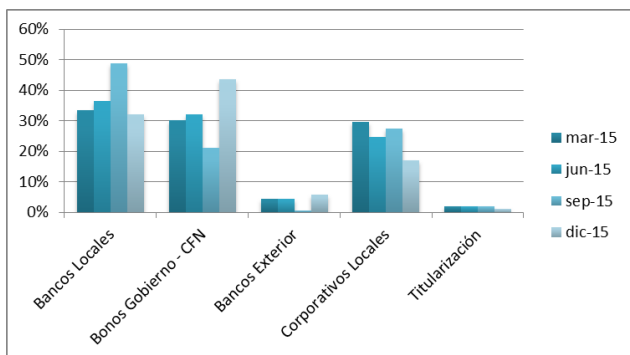
La Administración de la Tesorería continúa con una política de priorizar la diversificación, la calificación de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. En la coyuntura actual, aun se controla de cerca la liquidez, frente a un decrecimiento sistémico de los depósitos.

En cuanto al portafolio de inversiones, este alcanzó un monto de USD 395 MM a diciembre 2015, cambiando la tendencia de reducción que se observó hasta el tercer trimestre del 2015. Este crecimiento se debe a la reclasificación contable del 70% de los derechos aportados al Fondo de Liquidez. En términos trimestrales representó un aumento del 42.5% (aumento de USD 117.9 MM con respecto a septiembre 2015). El aumento de los depósitos en el trimestre, refleja también el incremento en el portafolio, el mismo que está invertido en su mayor parte en títulos de emisores privados. Sin embargo, con respecto al año 2014, el portafolio presenta una reducción del 4.3% (USD17.5 MM).

El portafolio está diversificado en 51 emisores, de ellos el 43.7% son títulos del Gobierno ecuatoriano, 32.3% son certificados de depósitos de 10 bancos locales, 17.1% son emisiones de diversas empresas locales negociadas en el mercado de valores, 5.8% son inversiones en bancos del exterior y 1.1% en titularizaciones.

Cabe mencionar que dentro del 43.7% de títulos del Gobierno se encuentran incluidos USD 127MM que corresponden a la reclasificación del Fondo de Liquidez. El Fondo se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento de entidades del sector público dando cumplimiento a lo dispuesto por la ley y representa el 32% del total portafolio.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO BB POR TIPO DE EMISOR

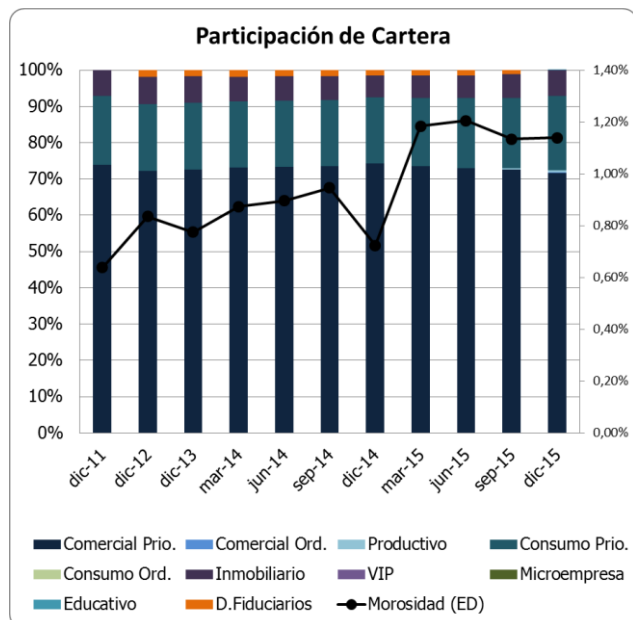


Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

En relación a los plazos, en el último trimestre disminuyó la participación de inversiones a 180 días que representa el 4% del total del portafolio (10% a septiembre 2015). Las inversiones de mayor peso con respecto al plazo recaen en aquellas de hasta 90 días, abarcando un 32% del portafolio. Las inversiones de hasta 30 días, disminuyen su participación al 18% (28% en septiembre 2015).

La provisión del portafolio al mes de diciembre mantiene un monto de USD 1.2 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 7.8 MM (2% del portafolio), valor que sirve de respaldo a los consumos del exterior de las tarjetas Visa y Mastercard.

Calidad de Cartera



Fuente: SBS Elaboración: BWR

La composición de la cartera a diciembre 2015 es principalmente en el segmento comercial prioritario (71.7%), seguido por consumo prioritario (20.4%) e inmobiliario (7.2%), el restante 0.7%, el Banco empieza a registrar valores en segmento de crédito productivo (de acuerdo a la nueva normativa), sin embargo es aún muy pequeño.

El segmento de negocio corporativo y empresarial maneja una baja carga operativa y genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas. Además, el Banco mantiene uno de los menores indicadores de morosidad del sistema bancario.

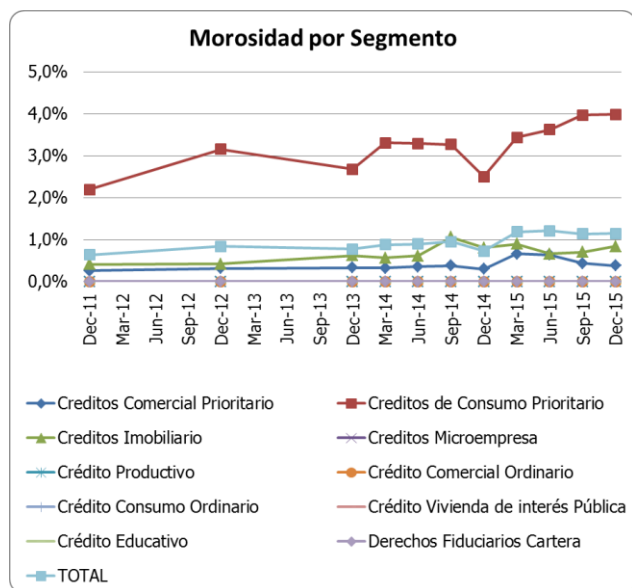
La cartera bruta total registró USD 1,389 MM, la cual se ubicó bajo el monto del trimestre anterior (-5.2%) y del mismo periodo con respecto al año anterior (-6.3%). El Banco tampoco altera mayormente la composición de su principal activo productivo que se concentra en el segmento comercial prioritario, el cual disminuyó un 9.5% con respecto a diciembre de 2014.

El siguiente segmento de negocio de más volumen, y que presenta un crecimiento en el último trimestre, es el de consumo prioritario, el cual incrementa en un 5.3% en términos anuales. Dicho crecimiento corresponde principalmente a tarjeta de crédito. Además, el Banco mantiene un volumen de USD 100 MM en cartera de vivienda, que se ha incrementado en un 10.9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La Administración considera crecer en cartera en función del nivel de depósitos, en donde se ha observado que continúa el comportamiento desacelerado de las fuentes de fondeo. El Banco estudia caso por caso los requerimientos de los clientes corporativos que necesiten líneas de financiamiento.

Debido a que la desaceleración económica implica que las empresas proyecten menor crecimiento, la demanda por financiamiento para capital de trabajo también se reduce.

El indicador de morosidad de la cartera total se incrementó y pasó de 0.72% en dic-2014 hasta 1.14% en dic-2015. Si bien la cartera comercial del Banco ha mantenido históricamente un indicador estable de morosidad, en el primer semestre se incrementó la cartera en riesgo debido al vencimiento de una operación de un Grupo Económico Corporativo. Esta cartera fue vendida en el mes de julio 2015 en condiciones favorables que permitieron reducir la morosidad del segmento comercial en el último trimestre del 0.64% registrado en junio 2015 a 0.38% en diciembre 2015.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

Por otro lado, la morosidad de la cartera de consumo prioritario ha mostrado un constante incremento a lo largo del 2015 ubicándose en 3.98% en diciembre 2015 (2.50% en diciembre 2014). El indicador es mayor al del período anterior debido al crecimiento de cartera y una mayor participación en este segmento, que sumado a la desaceleración económica que experimenta la economía del país, influyó en el aumento de la morosidad. Sin embargo este indicador se mantiene por debajo del promedio del sistema.

El segmento de cartera de vivienda participa del 7.2% de la cartera total a diciembre 2015, incrementándose ligeramente con respecto al mismo periodo del año anterior (6.2%). Este es un tipo de crédito importante dentro de la estrategia del Banco, no obstante, la Administración espera mantener los saldos del año 2015, con ritmo de colocación menor para el año 2016. La cartera en riesgo del segmento de vivienda es de baja representación en el total, con un indicador de morosidad de 0.84% (0.81% en 2014) y se estima se mantendrán bajos niveles en el año 2016.

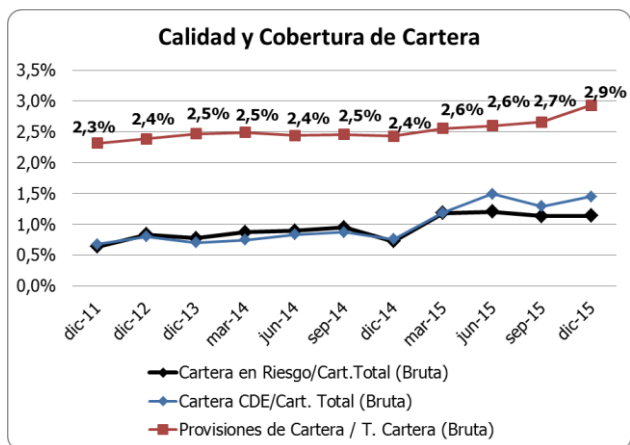
Existe riesgo de concentración que se reflejó en el primer semestre, cuando un deudor significó un incremento importante de la cartera en riesgo, sin embargo, la buena calidad de garantías y gestión de la Administración permitieron la rápida recuperación de esta cartera vencida. No obstante, la concentración por deudor es un riesgo dentro de la estructura del balance, aunque éste se mantiene por debajo de la política del Banco que tiene un límite de 30%. Al mes de diciembre del 2015, la concentración se reduce de manera importante, los 25 mayores deudores representan sobre el total de la cartera el 21.15% (USD 1.555 MM), sin embargo, es un indicador todavía considerado alto.

De igual manera, el Banco tiene como política mantener una concentración por actividad económica en niveles muy bajos. La principal actividades económicas es Compra - Venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles y abarca un 5.46% de la cartera. El resto de actividades económicas donde se coloca el crédito presenta participaciones menores al 5%.

La distribución geográfica de la cartera del Banco también muestra concentración en la ciudad de Guayaquil con el 70.81% de la cartera, seguido por Quito con el 16.28%, Cuenca con el 5.49%, Quevedo con 1.42% y resto del país mantiene el 6% restante.

Se mantiene latente la incertidumbre de fenómenos naturales tales como las posibles erupciones de volcanes; así como la venida del fenómeno de El Niño.

Al respecto, dada la gran participación del Banco en la región costa, se han realizado varios estudios técnicos para evaluar el riesgo en sectores puntuales donde el Banco mantiene posiciones. La Administración mencionó que el monto evaluado en riesgo por dichos estudios no es material para el Banco; sin embargo, se toman todo tipo de medidas preventivas para posibles eventualidades en actividades económicas como: Camarón (Exportador), Cría de Camarón, Elaboración y Conservación de Pescado y Productos de Pescado, entre otros.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La mayor parte de la cartera del Banco (96.47%) está calificada como de riesgo normal (A1-A3). La cartera CDE o sub estándar aumentó a USD 20.1 MM en diciembre 2015 (USD 18.9 MM, en septiembre 2015), que representó una variación de 6.4% con respecto al trimestre anterior. Este aumento obedece al incremento natural del giro del negocio. La participación de la cartera CDE con respecto a la cartera no es material, manteniendo niveles poco significativos.

El nivel de cobertura de la cartera en riesgo con provisiones mejoró con respecto al trimestre anterior (248% de sept-15 vs 272% de dic-15), sin embargo se mantiene bajo al promedio manejado por la institución hasta el año anterior (349% en dic-14). Este indicador se compara favorablemente en relación a la media del sistema financiero, que en diciembre de 2015 fue de 202%. Adicionalmente, las provisiones incluyen una genérica voluntaria por USD 7.9 MM y una provisión anticíclica de USD 2.3 MM.

Las operaciones contingentes del Banco registraron un monto de USD 370.7 MM, a diciembre 2015 con una reducción del 8% anual. De estas operaciones, los créditos aprobados no desembolsados representan el 59%, seguido por fianzas y garantías con el 20%, después por cartas de crédito 12% y finalmente avales con el 9%.

Las operaciones de comercio exterior, continúan mostrando una tendencia a desacelerarse, esto en concordancia con la coyuntura macroeconómica de reducción de importaciones y exportaciones de varios sectores. La perspectiva es que este comportamiento continúe en el 2016.

En cuanto a las titularizaciones, en el 2009, el Banco realizó un proceso de titularización con cartera hipotecaria con créditos clasificados A, cuyos títulos se encuentran en el balance del Banco, y tiene un saldo de USD 3.3 MM (diciembre 2015).

Riesgo de Mercado

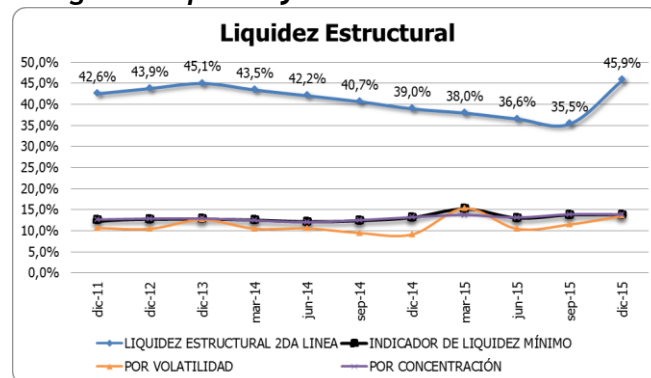
La estructura de corto plazo de activos y pasivos del Banco hace que el riesgo de variación de tasas de interés en los mismos sea bajo. No obstante, la Administración de la Tesorería y de Riesgos hace un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

Según los reportes de riesgo de mercado y liquidez de diciembre 2015, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 1% en la tasa de interés, en valores absolutos fue de USD 3.2 MM, que representa una posición de riesgo del margen de 1.25% del PTC. 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% (0.43% a diciembre 2015).

El Banco ha mantenido históricamente una sensibilidad baja a cambios en la tasa de interés, cuyo importe en riesgo reportado hasta diciembre 2015 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

En 2015, el entorno macroeconómico registró un deterioro en los niveles de liquidez, explicado tanto por la apreciación del tipo de cambio, la caída del precio del petróleo (reducción de exportaciones), un entorno poco favorable para las exportaciones privadas y preferencia de liquidez por los agentes económicos.

Es así, que en respuesta a la coyuntura, las instituciones financieras del sistema tienen especial cuidado con el manejo de la liquidez; por ello se enfocan en mantener activos líquidos

suficientes para cubrir de forma adecuada los depósitos de corto plazo; lo que, a nivel sistémico mostraron una contracción importante en los primeros meses del 2015 y aún no recuperan su dinámica anterior.

El índice de liquidez de segunda línea del Banco con corte a diciembre 2015 fue de 45.9%, frente a un requerimiento mínimo calculado de 14.31%, lo que significó una cobertura de más de 3.2 veces. En el caso del indicador de liquidez de primera línea es 4 veces superior a la volatilidad de primera línea. Es importante mencionar que el cálculo de liquidez estructural de segunda línea aumenta debido a la reclasificación contable del 70% de los derechos en el Fondo de Liquidez.

Tanto el índice de liquidez de primera como el de segunda, se comparan favorablemente con respecto al sistema, ubicándose en 45.18% y 45.92% respectivamente vs. un 34.99% y 33.90% reportados a diciembre 2015.

Los activos líquidos en este período fueron de USD 877.2 MM, los cuales aumentaron en 18.1% en el trimestre, más siguen por debajo del mismo periodo del año anterior (-2.3%). La Administración del Banco mantiene una política de liquidez que procura una cobertura holgada con sus recursos líquidos frente a los pasivos de corto plazo. **Al mes de diciembre 2015, los activos líquidos cubren el 45.03% de los pasivos de corto plazo** (Sistema promedio 34.99%).

La concentración de los depósitos sería un riesgo dentro del balance del Banco, en términos de liquidez. Los 25 mayores depositantes representan el 20.7% del total de obligaciones con el público y el 51.8% de los activos líquidos, índices algo menores a los registrados el año 2014. Sin embargo, este indicador es mayor al de algunos de sus pares. Los 100 mayores depositantes representan el 30.8% de los depositantes. Todas estas obligaciones se encuentran cubiertas en su totalidad por activos líquidos.

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 la fecha de nuestro análisis no han tenido que ser aplicados.

La principal fuente de fondeo del Banco son las obligaciones con el público que representan el 92.49% del pasivo total del Banco. Los depósitos monetarios, tanto a la vista como a plazo, aumentaron en un total de USD 67 MM (+3.2%) con respecto al trimestre anterior, sin embargo en

términos anuales existe una contracción en los depósitos de 9.9% (variación anual de USD 241.5 MM).

Para compensar esta disminución, el Banco ha obtenido líneas de financiamiento con el exterior, en especial con organismos multilaterales, de bajo costo y con plazos más amplios. Al mes de diciembre 2015, las obligaciones financieras tuvieron un monto de USD 65.6 MM, con un crecimiento anual del 293% (USD 48.9 MM). La Administración espera seguir contando y creciendo con este tipo de operaciones en 2016.

Como se mencionó, la estructura de corto plazo de los activos del Banco le permite tener un calce de plazos adecuado y una brecha acumulada menor a la de algunos de sus bancos pares. La brecha acumulada sobre los activos líquidos sin considerar vencimientos mayores a 360 días, a diciembre 2015 aumenta ligeramente con respecto al año anterior y pasa de 25.14% a 25.70%.

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 2015, se encuentran en circulación los siguientes valores:

Instrumento	Monto Autorizado	Saldo de Capital (US\$)	Ultima Calificación	Calificadora de Riesgos
Emisión de Obligaciones Convertibles (1)	5.000.000	200.000	AAA	PCR (27-Ago-15)
Emisión de Obligaciones Convertibles	12.000.000	12.000.000	AAA -	PCR (29-Ene-16)
Titularización Hipotecaria	35.000.000	3.384.807	AAA	PCR (25-Feb-16)
Total	52.000.000	15.584.807		

Fuente: Banco Bolivariano

(1) La emisión de obligaciones convertibles de US\$ 5 millones fue cancelada en junio de 2015, no obstante el saldo expresado en presencia bursátil por US\$ 200 mil, corresponden a un valor no cobrado.

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: **ACTUALIZAR, en la web de CTH se mantiene la información del cuadro actual**

Titularización			
Primera Titularización Cartera Hipotecaria Banco Bolivariano 1			
Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A2	Cancelada en febrero 2015		
Clase A3	AAA	BWR	jun-15
Clase A4	AAA	BWR	jun-15
Clase A5	AAA	BWR	jun-15

La calificación de riesgo otorgada por otras Calificadoras a los títulos valores emitidos u originados por parte de Banco Bolivariano, son de exclusiva responsabilidad de aquella que la otorgó.

Riesgo Operativo

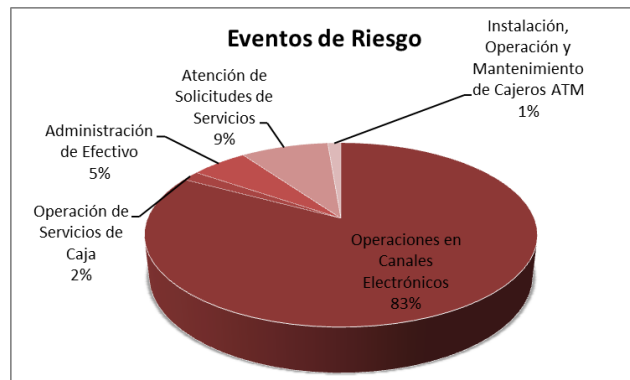
Se actualiza constantemente la matriz de riesgo operativo priorizando aquellos eventos que generen mayor impacto económico, se desarrollan indicadores claves de riesgo, y se establecen toda clase de controles que fortalecen el ambiente de control en los principales procesos que generan eventos de riesgo para el Banco. Se informa periódicamente en diferentes Comités los principales riesgos identificados, acciones correctivas para mitigar dichos riesgos, evolución de pérdidas por este tipo de riesgo, cambios en el perfil de riesgos, entre otros.

Con corte a diciembre 2015, dentro de los avances del último trimestre se continuó con la realización del programa de capacitación y sensibilización de riesgo operativo para las personas involucradas, en cuanto a la identificación / actualización, evaluación, control y monitoreo de los riesgos inherentes y residuales de los diferentes procesos del Banco.

En lo que se refiere a la implementación de planes de acción para gestionar todos los riesgos identificados en la matriz mantiene el mismo grado de cumplimiento con respecto a la revisión anterior, más presenta un alto grado de cumplimiento con 390 planes ejecutados, 43 en ejecución y 30 por ejecutar; mitigando así la mayoría de eventos de riesgos identificados.

En el mes de diciembre se ingresaron en la base de eventos de riesgo 233 eventos que corresponden a factores externos (191), procesos (41) y recurso humano (1). El monto de pérdida adjudicado a estos eventos no es considerado como material para el Banco.

Los eventos de riesgo descritos corresponden a los siguientes procesos:



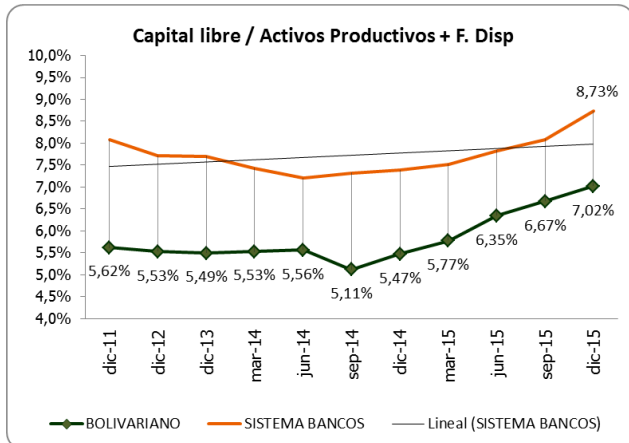
Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

Por otro lado, en cuanto al cumplimiento de la última regulación expedida por la Junta Bancaria (JB-2014-3066), la cual está orientada a incrementar medidas de seguridad en los canales electrónicos, incluyendo mejorar los controles de gestión de la Tecnología de Información y Comunicaciones, se encuentra en un grado de cumplimiento del 100% con corte diciembre 2015.

La gestión de continuidad de negocio cuenta con planes definidos como: contingencias operativas y tecnológicas, recuperación de procesos, recuperación de desastres, manejo de emergencias y programas de capacitaciones y sensibilización, que permiten mantener la operatividad del Banco ante cualquier eventualidad analizada por la Administración. En el mes de diciembre se evaluaron los resultados de las pruebas al plan de continuidad y se puso en conocimiento del Comité de Riesgos. Los resultados de dichas pruebas fueron satisfactorios, en donde se observó que las incidencias presentadas no afectaron de manera significativa el desarrollo de los planes y se establecieron medidas correctivas para aplicación.

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, el Banco cuenta con un programa de prevención basado en riesgos que se encuentra alineado a la normativa local y las mejores prácticas internacionales. El Banco cuenta con una estructura definida a través del Directorio de la Entidad, un Comité de Cumplimiento y la Unidad de Cumplimiento, cuya función principal es velar por el acatamiento de la normativa y mitigación de riesgos inherentes al Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo en función de los procedimientos debidamente aprobados y establecidos en la entidad. De igual manera se apoya en un software especializado para la administración y calificación de riesgos, y manejo de alertas, que anualmente son evaluadas por auditorías internas y externas. Mantiene un programa continuo de capacitación que cubre los aspectos referidos en las políticas y procedimientos de la entidad y son impartidos a toda la organización.

Suficiencia de Capital



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco han sido estables, y en general, ha sido similar al de los bancos pares; no obstante, frente a varios bancos que tienen otro perfil de riesgo y otra estructura de balance son más bajos. Para riesgos no evidenciados, el patrimonio se fortalece con la continua capitalización de una parte de las utilidades año a año (65% en promedio).

El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo a diciembre 2015 fue 14.52% (14.44% Sistema Bancos), el cual cumple con el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas hasta diciembre 2015, ascendió a un monto de USD 244.5 MM, con un crecimiento de 10% anual. El 81.2% del patrimonio técnico se refiere a patrimonio primario. El capital libre, es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, fue USD 178.6 MM en diciembre 2015 (USD 148.8 MM en diciembre 2014). Este cubriría en 7.02% a los activos productivos y los riesgos no evidenciados del balance, mejorando este indicador a su máximo histórico, reflejando una mejor solvencia de la institución.

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	sep-15	dic-15
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.564.125	325.154	471.269	281.860	320.114	291.404	363.959
Inversiones Brutas	4.796.071	296.534	361.267	414.119	302.096	278.644	396.551
Cartera Productiva Bruta	18.228.592	1.091.744	1.227.356	1.471.539	1.469.036	1.448.851	1.373.584
Otros Activos Productivos Brutos	1.075.624	111.876	130.226	177.978	201.573	194.367	68.426
Total Activos Productivos	26.664.412	1.825.309	2.190.118	2.345.497	2.292.820	2.213.266	2.202.520
Fondos Disponibles Improductivos	3.485.381	333.791	269.523	375.171	238.470	262.351	342.743
Cartera en Riesgo		9.201	9.585	10.729	17.905	16.608	15.824
Activo Fijo	692.161	30.112	33.312	35.498	35.866	36.317	38.207
Otros Activos Improductivos	986.952	55.613	57.316	66.792	57.819	63.230	58.605
Total Provisiones	(1.529.333)	(30.001)	(34.625)	(39.280)	(42.637)	(44.231)	(45.629)
Total Activos Improductivos	5.728.994	428.716	369.735	488.189	350.060	378.506	455.378
TOTAL ACTIVOS	30.864.073	2.224.024	2.525.228	2.794.406	2.600.243	2.547.541	2.612.269
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	1.920.350	2.160.726	2.431.329	2.185.868	2.122.856	2.189.872
Depósitos a la Vista	16.882.401	1.369.083	1.560.121	1.693.481	1.476.717	1.426.481	1.488.699
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	487.826	525.817	658.008	617.251	608.619	619.911
Depósitos en Garantía	1.119	292	372	485	530	530	530
Depósitos Restringidos	1.126.017	63.149	74.416	79.354	91.370	87.226	80.732
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	27.397	19.592	14.238	26.008	15.853	7.497
Aceptaciones en Circulación	39.717	5.487	-	4.292	7.537	11.059	12.644
Obligaciones Financieras	1.453.599	12.867	38.755	16.686	63.625	69.393	65.570
Valores en Circulación	32	-	28.732	4.043	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	3.399	9.399	15.490	13.480	12.976	12.271
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	69.103	66.136	84.637	72.994	77.221	77.595
Provisiones para Contingentes	96.748	1.564	1.328	1.413	1.723	2.212	2.325
TOTAL PASIVO	27.567.603	2.040.167	2.324.667	2.572.129	2.371.237	2.311.570	2.367.774
TOTAL PATRIMONIO	3.296.476	183.857	200.561	222.277	229.006	235.971	244.495
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.864.079	2.224.024	2.525.228	2.794.406	2.600.243	2.547.541	2.612.269
CONTINGENTES	5.914.766	273.231	335.399	402.822	408.920	411.062	370.746
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2.440.743	107.292	119.932	138.087	76.768	115.637	153.611
Intereses Pagados	666.295	30.269	35.779	42.641	23.578	35.608	48.527
Intereses Netos	1.774.448	77.023	84.153	95.446	53.190	80.030	105.085
Otros Ingresos Financieros Netos	204.818	28.673	25.413	27.743	13.990	21.804	30.632
Margen Bruto Financiero (IO)	1.979.265	105.696	109.566	123.189	67.180	101.834	135.717
Ingresos por Servicios (IO)	459.998	26.189	28.478	30.246	16.059	23.877	32.319
Otros Ingresos Operacionales (IO)	109.073	3.917	9.888	8.784	1.885	2.365	3.290
Gastos de Operación (Goperac)	1.754.315	90.494	104.298	110.042	54.994	82.240	109.956
Otras Perdidas Operacionales	56.096	819	2.208	184	23	36	45
Margen Operacional antes de Provisiones	737.925	44.490	41.426	51.992	30.108	45.800	61.325
Provisiones (Goperac)	433.147	6.166	8.970	10.690	7.180	10.507	14.082
Margen Operacional Neto	304.779	38.324	32.456	41.302	22.927	35.293	47.243
Otros Ingresos	161.711	2.702	2.945	3.488	1.243	1.585	2.112
Otros Gastos y Perdidas	50.261	202	738	393	189	223	624
Impuestos y Participación de Empleados	145.200	12.787	9.943	16.141	9.790	14.665	17.591
RESULTADOS DEL EJERCICIO	271.029	28.037	24.721	28.256	14.191	21.991	31.140

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	sep-15	dic-15
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30.149.793	2.159.100	2.459.641	2.720.668	2.531.290	2.475.617	2.545.263
Cartera Bruta total	18.920.753	1.100.945	1.236.941	1.482.268	1.486.942	1.465.458	1.389.408
Cartera Vencida	273.679	5.065	5.815	7.256	11.520	9.128	9.350
Cartera en Riesgo	692.161	9.201	9.585	10.729	17.905	16.608	15.824
Cartera C+D+E	1.073.371	8.814	8.665	11.246	22.236	18.925	20.139
Provisiones para Cartera	(1.286.245)	(26.247)	(30.514)	(36.035)	(38.625)	(38.927)	(40.700)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,3%	81,0%	85,6%	82,8%	86,8%	85,4%	82,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133,6%	149,4%	150,2%	140,3%	140,5%	139,2%	135,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,8%	0,6%	0,7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,66%	0,84%	0,77%	0,72%	1,20%	1,13%	1,14%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,1%	1,0%	0,9%	0,8%	1,3%	1,3%	1,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,7%	0,8%	0,7%	0,8%	1,5%	1,3%	1,4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	202,0%	302,3%	332,2%	349,0%	225,3%	247,7%	271,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	181,5%	254,8%	297,5%	300,5%	201,6%	218,8%	235,3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	130,3%	315,5%	367,5%	333,0%	181,5%	217,4%	213,6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,8%	2,4%	2,5%	2,4%	2,6%	2,7%	2,9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		306,5%	332,3%	279,8%	168,2%	204,2%	201,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting	0,0%	21,8%	30,2%	29,5%	29,8%	22,3%	21,1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	148,6%	211,7%	221,8%	217,6%	154,7%	133,4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	6,6%	1,1%	1,0%	1,2%	1,7%	1,3%	1,4%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0,4%	26,4%	20,9%	32,3%	9,0%	13,7%	18,6%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	32,7%	6,2%	8,3%	9,1%	9,9%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14,44%	11,89%	11,85%	11,93%	12,37%	13,51%	12,90%
TIER I / APPR	12,85%	10,23%	9,63%	9,49%	10,36%	11,32%	10,53%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	6,95%	7,25%	7,36%	8,25%	8,38%	8,53%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,36%	17,34%	16,06%	15,08%	14,45%	14,64%	15,02%
Capital libre (USD M)**	2.626.946	119.236	135.090	148.796	160.620	165.102	178.658
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8,73%	5,53%	5,49%	5,47%	6,35%	6,67%	7,02%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,94%	55,68%	57,41%	56,83%	59,01%	58,70%	61,33%
TIER I / Patrimonio Técnico	89,02%	86,01%	81,25%	79,51%	83,74%	83,78%	81,65%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,22%	8,97%	8,45%	8,36%	8,49%	8,83%	9,04%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,78%	7,29%	7,10%	7,04%	7,70%	7,78%	7,69%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.845	1	0	0	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	2.492.241	134.984	145.724	162.034	85.101	128.040	171.281
Result. antes de impuest. y particip. trab.	416.229	40.824	34.663	44.397	23.981	36.656	48.731
Margen de Interés Neto	72,70%	71,79%	70,17%	69,12%	69,29%	69,21%	68,41%
ROE	8,43%	16,24%	12,86%	13,36%	12,58%	12,80%	13,34%
ROE Operativo	9,48%	22,20%	16,89%	19,54%	20,32%	20,54%	20,24%
ROA	0,84%	1,37%	1,04%	1,06%	1,05%	1,10%	1,15%
ROA Operativo	0,95%	1,87%	1,37%	1,55%	1,70%	1,76%	1,75%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	71,27%	57,06%	57,75%	58,91%	62,50%	62,50%	61,35%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,37%	4,43%	4,19%	4,21%	4,59%	4,68%	4,62%
MB.F. / Activos Productivos promedio	7,10%	6,08%	5,46%	5,43%	5,79%	5,96%	5,97%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	58,70%	13,86%	21,65%	20,56%	23,85%	22,94%	22,96%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87,77%	71,61%	77,73%	74,51%	73,06%	72,44%	72,42%
Gastos Operacionales sin Prov/Ingr Oper Netos	70,39%	67,04%	71,57%	67,91%	64,62%	64,23%	64,20%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,78%	4,72%	4,77%	4,54%	4,61%	4,63%	4,59%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6.049.506	658.945	740.791	657.031	558.584	553.755	706.701
Activos Líquidos (BWR)	7.215.952	791.015	974.465	898.478	756.310	742.713	877.307
25 Mayores Depositantes	0,00%	379.169	418.479	505.510	442.112	433.200	454.211
100 Mayores Depositantes	0,00%	598.362	639.889	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,99%	45,45%	49,86%	41,71%	39,39%	39,65%	39,70%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33,90%	43,89%	45,09%	39,04%	36,63%	35,51%	45,92%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12,86%	12,88%	13,27%	13,13%	13,89%	13,89%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3,41	3,50	2,94	2,79	2,56	3,31
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	35,50%	18,41%	25,14%	24,51%	28,13%	25,70%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	#/ DM/01	45,30%	49,66%	41,57%	39,26%	39,52%	45,03%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	37,74%	37,75%	30,40%	29,00%	29,47%	36,27%
25 May. Deposit. Oblig con el Público	36,88%	19,74%	19,37%	20,79%	20,23%	20,41%	20,74%
25 May. Deposit. /Activos Líquidos (BWR)		47,93%	42,94%	56,26%	58,46%	58,33%	51,77%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		1,30%	2,59%	1,63%	2,05%	1,85%	1,30%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,96%	-0,74%	-0,97%	-0,48%	-0,43%	-0,45%

** 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 diseminación 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 2015.