

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación

jun-17	dic-17	jun-18
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de 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.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.”

Resumen Financiero

En miles USD	jun-17	jun-18
Activos	2,970,822	3,139,473
Patrimonio	260,716	285,761
Resultados	11,490	17,834
ROE (%)	8.83%	12.69%
ROA (%)	0.78%	1.14%

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 292 2426 ext. 114
pbaus@bwratings.com

Juan Fernando Larrea
(5932) 226 9767 ext. 106
jlarrea@bwratings.com

Fundamento de la calificación

Posicionamiento firme en el tiempo con gobierno corporativo estable. El Banco Bolivariano (BB) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los seis bancos privados más grandes del país. El banco está bien posicionado en el segmento comercial y es 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.

Incremento del nivel de rentabilidad. El Banco mantiene una importante generación de ingresos y mejora sus indicadores de rentabilidad con respecto al año anterior. Las utilidades son sólidas y recurrentes, provienen del negocio principal del Banco, la intermediación y servicios. El margen financiero de la Institución se beneficia del aumento de operaciones de cartera, y control de costos en sus pasivos. El margen de interés neto le permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo. Los gastos de operaciones han aumentado a una tasa anual mucho menor que el volumen de sus operaciones.

Adecuada calidad de cartera con riesgos controlados. El Banco disminuye sus indicadores de morosidad de cartera con respecto al año anterior. Estos indicadores se ubican entre los más bajos en relación con el sistema, siendo una fortaleza de la institución. La institución cuenta con el respaldo de garantías y provisiones que le permitirían resolver con facilidad cualquier contingente de cartera que pudiera surgir en el corto plazo. Existe un incremento anual de +18.5% de la cartera productiva.

Buenos indicadores de liquidez. El Banco presenta una posición de liquidez suficiente que le permite hacer frente con excedente a sus obligaciones. Los indicadores de liquidez del BB se comparan favorablemente con respecto a la media del sistema de bancos y bancos pares. La Institución se fondea principalmente a través de obligaciones con el público, con mayor incidencia en depósitos a la vista; adicionalmente, el banco también cuenta con fuentes alternativas de financiamiento de organismos multilaterales que le permite diversificar su fondeo.

Concentración en mayores deudores y mayores depositantes. Debido a la naturaleza corporativa del Banco, la institución presenta indicadores de concentración de los mayores deudores y depositantes, superiores a bancos de naturaleza universal. Estos casos se mitigan parcialmente por la buena calidad de activos, la rápida rotación de la cartera, la relación estable con los clientes y la amplia diversificación por sectores económicos.

Niveles de capitalización adecuados. El soporte patrimonial mejora gracias a la capitalización continua de una parte de las utilidades obtenidas en años anteriores y a la constitución de nuevas provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre. El indicador de capital libre del Banco en relación con sus activos productivos y fondos disponibles se mantiene relativamente estable frente al año anterior.

Perspectiva de calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si por factores internos o externos la fortaleza financiera de la institución tiende a cambiar.

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.

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.

AMBIENTE OPERATIVO

Entorno Económico y Riesgo Sistemático

Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos a cabalidad por el Estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión privada local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre en cuanto a las normas tributarias, de comercio exterior, del sistema financiero etc. que pudieran emitirse.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escasez de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina y el diésel tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos, pero no representa una fuente importante de ingresos para el estado.

Hasta el momento la reducción del gasto, junto con un incremento de ingresos por el precio del petróleo, han influido en la reducción del déficit fiscal (USD, 1.607 millones), que proviene de menores inversiones de capital y limita el empleo estable, y por tanto el consumo.

El gasto corriente en lo que va del 2018 ha crecido en 4.6%, principalmente por los intereses de la deuda pública asumida, que se expanden en 28.2% y luego por un aumento de sueldos y salarios en 3.9%. Es indispensable que el Estado entre en un período de austeridad y reducción sería del gasto corriente y que genere ingresos, para acceder al financiamiento del FMI que podría ser su única alternativa de recursos por el momento.

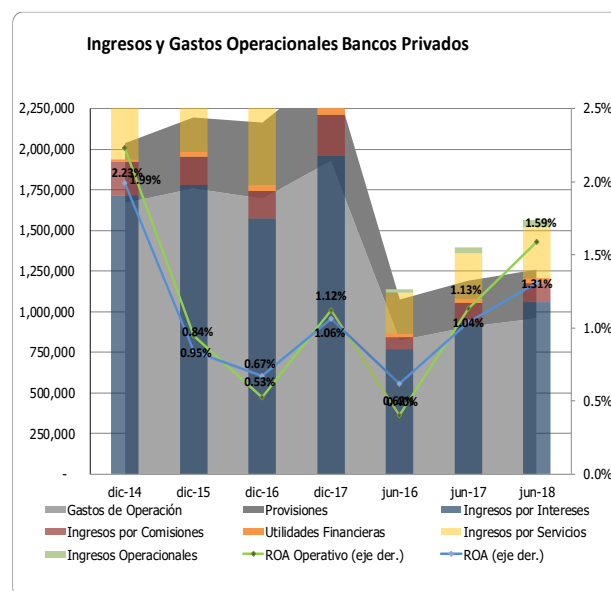
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años. El crecimiento económico para la segunda mitad del año 2018 y el año 2019, si se produce, sería mínimo.

Las mayores preocupaciones específicamente en

torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y lo que va del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de DCE el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A junio-2018 los depósitos muestran un crecimiento anual de 3.2%, pero entre dic-17 y jun-18, estos caen en 0.9%, y en el trimestre se reducen en 1.7%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Como consecuencia se espera desaceleración del crédito (que entre junio -17 y junio-18 aumentó en el sistema de bancos privados en 15.6%) y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a junio-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Se espera que en el segundo semestre la rentabilidad se desacelere.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se

mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.5% entre junio-2017 y junio-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 5.8%, que es más que el aumento de la cartera en riesgo, pero menos que el aumento de la cartera CDE. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14% interanualmente, y contribuyen a la gestión operativa del sistema.

A junio-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 13% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 66% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 37.65% a jun-2018 cuando el año anterior fueron de 32.93%.

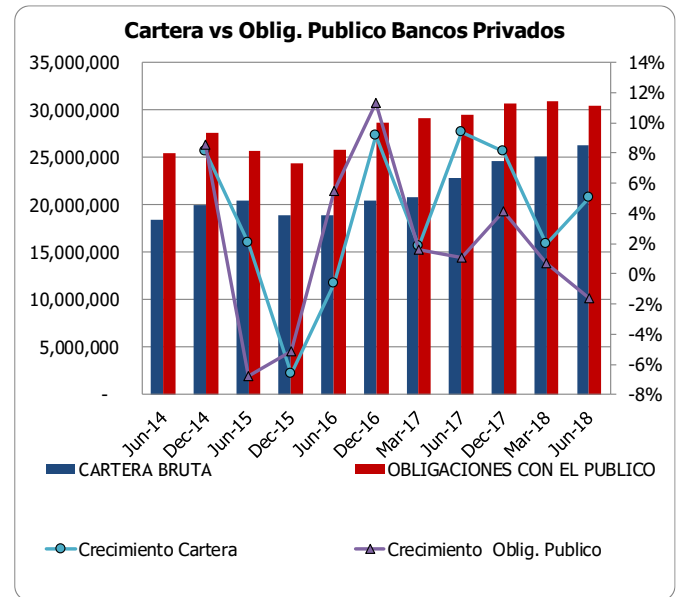
En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva y se ubican en 1.31% y 11.94% a la fecha de análisis. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014.

Para el segundo semestre del año, los resultados podrían presionarse considerando que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema.

Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

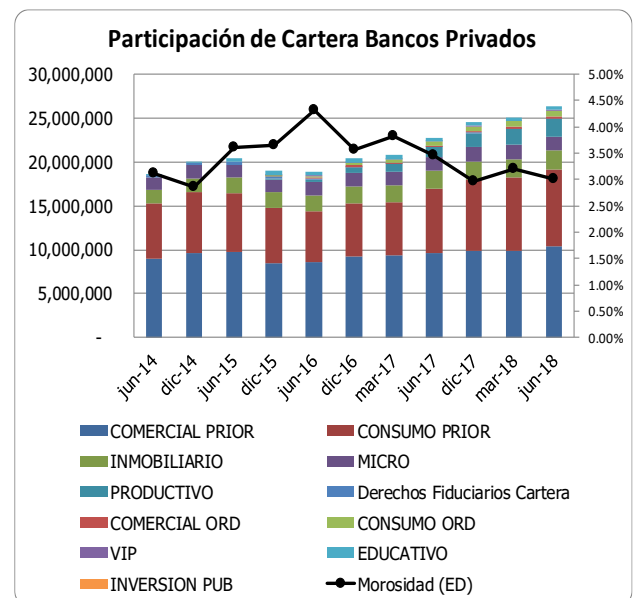
Los datos a junio 2018 muestran que el crédito sigue creciendo (4.8% en el trimestre) sin embargo el crecimiento se produce en el financiamiento de capital de trabajo y consumo, muy poco del crecimiento es para inversión de nuevos proyectos. Los depósitos siguen estancados (reducción de 1.8% en el trimestre) por lo que la tasa de crecimiento de los créditos irá cayendo necesariamente a partir del segundo semestre del año. Parte del fondeo podría compensarse con préstamos del exterior si es que la demanda de

crédito se mantiene.

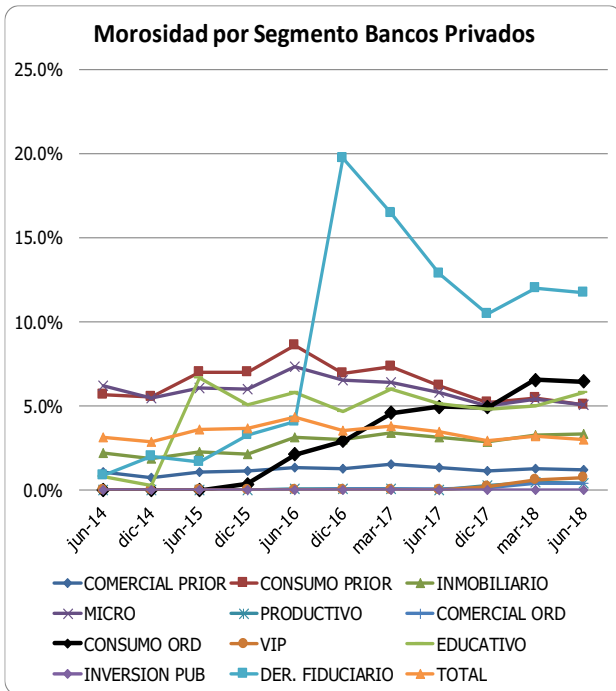


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema (15.6% entre jun-17 y jun-18). En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer semestre de 2018 creció en 7%.

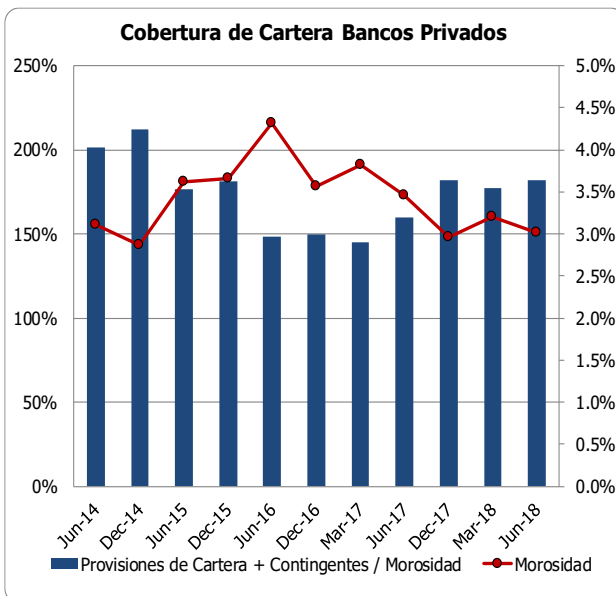


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

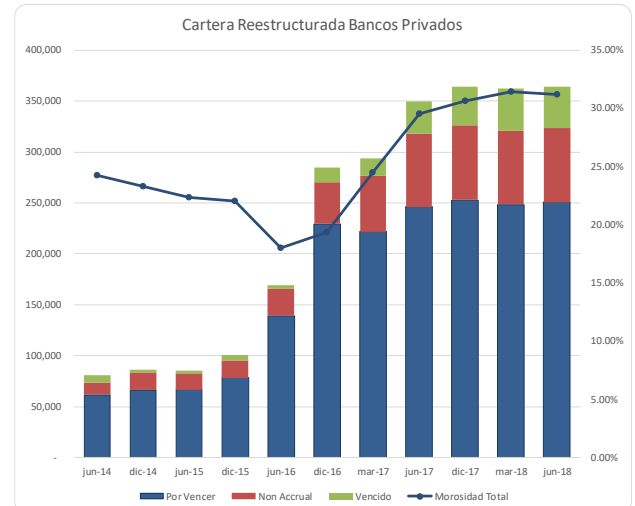
Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos sobre la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el sistema de bancos privados en el 2017 se redujeron en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a jun-2018 muestra un ligero aumento a 3.02%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 3.1%, suben a 3.99% y a 3.97% a dic-2017 y jun-2018 respectivamente.



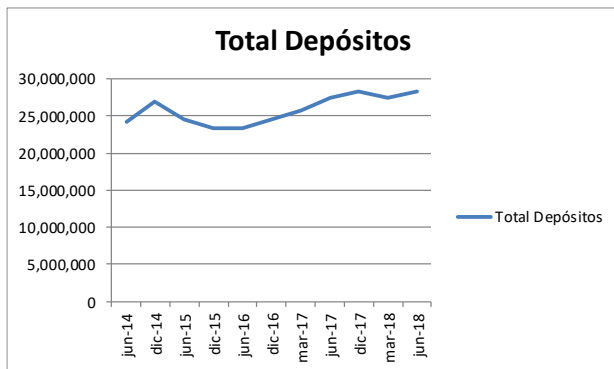
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión al primer trimestre del 2018 y se recupera a los niveles del 2017 en jun-2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.14% en dic-2017 y a 182.21% en jun-2018, incluye la cartera reestructurada.

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Las obligaciones con el público a dic-2017 y jun-2018 representan el 78.74% y 77.86%, del activo, respectivamente. A jun-18 los depósitos a la vista representan el 62.35% de las obligaciones con el público a dic-2017, este indicador fue de 64.88%.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.9% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a jun-2018 suman USD 1.596M y representan el 36.94% del patrimonio del sistema y el 42.95% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

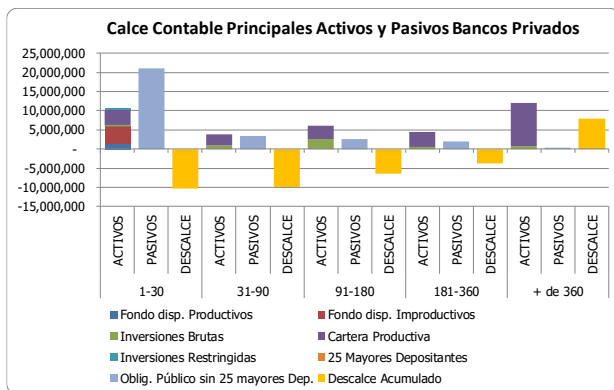


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el trimestre caen en 1.7% (interanualmente aumentan en 3.2%); En el trimestre los depósitos a plazo aumentan en 0.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.9%.

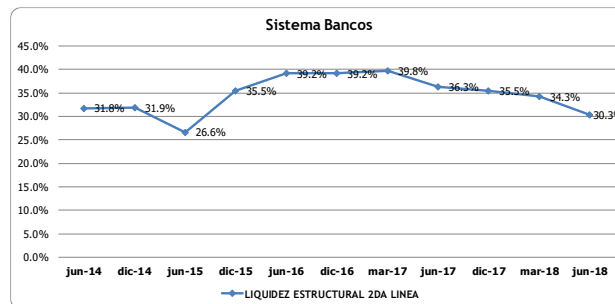
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a jun-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general estos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7% y el 93% de los activos líquidos.

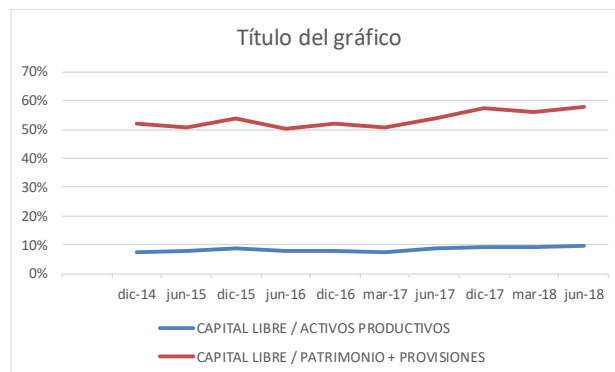


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

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

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017.

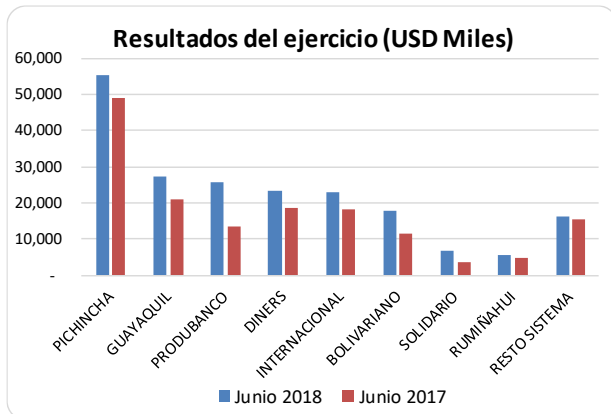
Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. La generación en el segundo trimestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.74% en jun-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Bolivariano C.A. (BB) se constituyó en Guayaquil en agosto de 1978 y está regulado por las normas aplicables a instituciones bancarias del

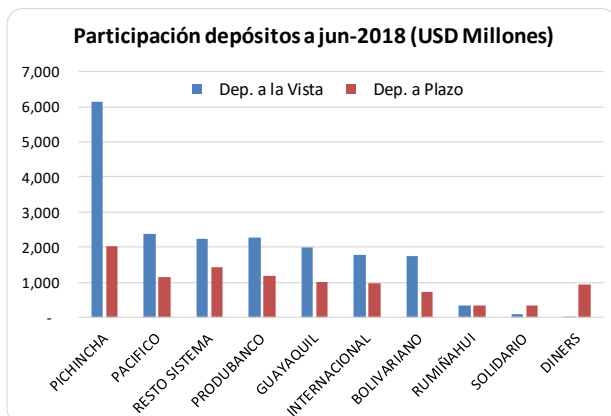
Ecuador. BB es una institución privada que cuenta con una trayectoria mayor a 39 años y presencia a nivel nacional, con mayor incidencia en la región Costa. Desde el año 2007 el banco cuenta con una oficina en España.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

A jun-2018, Banco Bolivariano es la sexta mayor institución de su industria por activos, con una participación de 8% del total de activos del sistema de bancos privados. Adicionalmente, la Institución se ubica en séptimo lugar en cuanto a resultados, con una participación de 7% de las utilidades de todo el sistema.

En cuanto a depósitos, el Banco ocupa el sexto puesto con una participación de 8.5% a la fecha de corte.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

El Banco ha mantenido una participación estable en el sistema, respaldada por una buena imagen corporativa, la fidelidad de sus clientes y una estrategia comercial de servicios financieros bien definida.

Banco Bolivariano se enfoca en la intermediación financiera dirigida principalmente hacia la banca corporativa, a través de colocación de cartera, captación de depósitos y servicios conexos. El estilo de administración ha sido conservador, con un apetito de riesgo controlado, que busca crecimientos moderados de sus operaciones (en

relación a otras entidades) que conserven la calidad de los activos, orientados a metas de largo plazo. Su estrategia ha sido consistente con sus resultados.

Modelo de negocios

Banco Bolivariano está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. BB está orientado principalmente al segmento comercial corporativo y también al segmento de consumo con varios productos, como tarjetas de crédito, y muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

Las fuentes de fondeo de la Institución son principalmente depósitos, mayormente del sector corporativo, por lo cual el Banco muestra un indicador levemente más alto de concentración en depósitos, en comparación a otras instituciones de tipo universal.

El Banco también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior, las cuales exigen a la institución ecuatoriana altos indicadores de calidad financiera para mantener las líneas de crédito.

Estructura Accionaria

Banco Bolivariano está constituido como compañía anónima. Los principales accionistas de la Institución se detallan a continuación:

ACCIONISTA	% PARTICIPACIÓN
SASETAF S.A.	59.88%
DESINVEST S.A.	12.77%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4.04%
IFECOR S.A.	3.69%
GRUPO WONG	2.34%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2.27%
VARIOS (menores al 1.95%)	15.01%
TOTAL	100%

Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

Los mayores accionistas del banco son dos empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que de forma conjunta abarcan el 72.65% del total del capital social.

La estructura de capital es abierta, por lo que 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 conseguidos al final de cada año. En promedio el 65% de los resultados netos anuales en los últimos 7 períodos han sido reinvertidos.

El banco aumentó su capital pagado en USD 16.2MM entre dic-2017 y jun-2018. Esto le ha permitido a la institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La Administración se maneja bajo estándares técnicos con base en el conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. El equipo gerencial es estable y está compuesto por profesionales que cuentan en su mayoría con más de 15 años de experiencia dentro del Banco y en el sistema financiero ecuatoriano.

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

Al cierre del primer semestre del 2018, el número de empleados que trabajan en BB es 1,487 (1,501 a jun-2017). Alrededor del 70% de estos se trabajan en el banco desde hace 3 o más años. El área de recursos humanos realiza constantemente programas de capacitación para sus empleados.

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.

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, del 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 Delitos. El banco 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. En base a los reportes anuales de auditoría, durante el 2017, no se presentaron casos de conflicto de intereses, ni conductas irregulares por parte de quienes trabajan en el banco.

La Calificadora considera al Gobierno Corporativo como una fortaleza de la institución, tanto por su transparencia en el manejo del negocio y consecución de resultados, así como por su apetito

de riesgo conservador.

Objetivos estratégicos

El presupuesto del banco para el año 2018 se realizó tomando en cuenta las restricciones tarifarias que existen para las tasas de interés y para los precios de los servicios financieros. De forma similar a períodos pasados, el enfoque de Banco Bolivariano para el año 2018 se resume en las siguientes estrategias: una optimización de su margen financiero a través del crecimiento de cartera, sin descuidar la calidad de la misma y el control de costos financieros; una continuación del manejo eficiente de egresos, especialmente de gastos administrativos; la maximización de ingresos por servicios y comisiones que no requieren sustento patrimonial; el mantenimiento de índices de liquidez; el fortalecimiento del patrimonio; y avances en innovación tecnológica.

El Banco mantiene un esfuerzo permanente por mejorar la eficiencia operativa y administrativa a través de un riguroso control de gastos. La Administración tiene contemplada varias medidas de control interno para mejorar la eficiencia.

En relación con la cartera, en el 2018, BB proyecta incrementar sus activos crediticios en alrededor de +8.6% frente a lo conseguido en 2017; por otro lado, la Institución plantea aumentar anualmente sus depósitos en +6.4%. Es decir, el banco esperaría un crecimiento de cartera positivo pero menor al conseguido en 2017, mientras que las obligaciones con el público reflejarían un aumento levemente superior al conseguido en 2017, que contribuiría a mantener niveles saludables de liquidez.

El banco se enfoca en fortalecer la relación con los clientes corporativos y personas naturales que cumplen con el perfil de riesgo deseado, e impulsar sinergias entre las diferentes áreas, para así optimizar la venta cruzada de los diferentes productos bancarios.

El banco también proyecta continuar expandiendo sus operaciones relacionadas a comercio exterior.

En el segmento comercial importador, BB monitorea constantemente los factores externos que puedan influenciar en el desempeño de los clientes y sus sectores específicos, así como el impacto de las regulaciones arancelarias vigentes. De esta forma se ajustan las políticas internas de crédito durante el tiempo, y se amplía o reduce la exposición con algunos clientes.

El segmento de consumo, especialmente relacionado a tarjetas de crédito, el banco ha presentado un crecimiento relativamente conservador en los últimos años, que se estima mantenga esta tendencia. El aumento en este segmento está combinado a la cartera propia de

clientes corporativos, y depende también del flujo de depósitos en el año.

Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo del Banco.

Paralelamente, las obligaciones financieras se incrementarían en +32.4%, en vista de nuevas operaciones a largo plazo con organismos internacionales.

Regido por la normativa actual, el sistema bancario privado del país no tiene la posibilidad de diversificar el fondeo a través de emisiones de corto plazo colocadas en el mercado de valores. En este sentido el Banco posee en el pasivo obligaciones financieras provenientes del exterior, en especial con multilaterales. Este mecanismo de fondeo aumentó significativamente a partir del 2015 y alcanzó los USD 139.1MM a jun-2018 (4.9% del total del pasivo).

La visión de la Administración se mantiene enfocada en estrategias de mediano y largo plazo, con proyecciones de 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.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

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 los informes auditados con corte a diciembre 2015, 2016 y 2017 por la firma PwC. Los estados financieros auditados de 2017 no presentan salvedades.

Para el presente informe se han utilizado los estados financieros internos a jun-2018.

La información presentada está preparada de acuerdo con 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; 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

Para el segundo trimestre del 2018, Banco Bolivariano alcanzó una utilidad neta de USD 17.8MM, lo que significó un crecimiento de +55% frente a las conseguidas en jun-2017. En el

presente año, la Institución, así como el sistema bancario en general, mantiene una tendencia al alza al igual que en 2017.

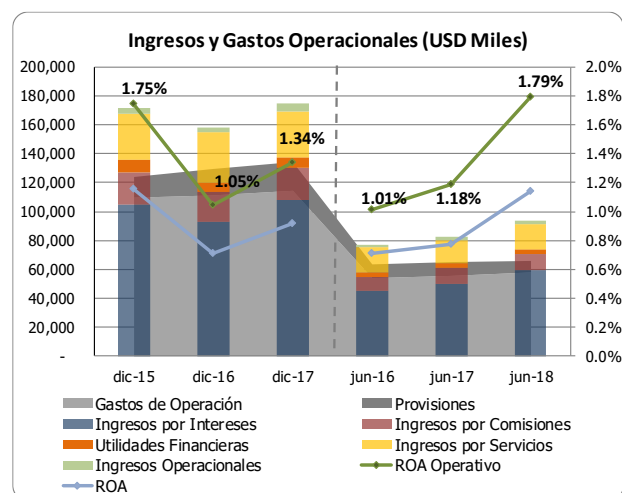
La rentabilidad del Banco Bolivariano tiene como ingredientes los efectos positivos de una mejora la eficiencia en cuanto a reducción de gastos, un mejor margen de interés, una reducción del requerimiento de provisiones y el aumento en la generación de negocios en operaciones de cartera. El costo de los pasivos que financian las operaciones se ha reducido desde períodos anteriores, por lo que el margen de interés neto continúa en ascenso. Lo anterior le ha permitido cubrir los gastos operativos y constituir provisiones para los riesgos en sus activos. Los gastos de operaciones han aumentado a una tasa anual menor que el volumen de sus operaciones.

Los intereses ganados de BB alcanzaron los USD 83.2MM a jun-2018, superiores en +13.2% a los registrados en el mismo mes del 2017.

La cartera productiva bruta creció en +18.5% anual frente a jun-2017, principalmente por la expansión de los segmentos comerciales, productivo y de consumo.

En el trimestre de marzo a junio, las obligaciones con el público se reducen en -1.1% mientras que los activos productivos crecen en 2.6%, utilizando parte de su liquidez.

Los intereses pagados crecieron en +3.3% frente a jun-2017, por lo que el margen bruto financiero del Banco, que incluye otros ingresos financieros netos, alcanzó los USD 74MM, es decir registró un crecimiento de +15.3% frente al primer semestre del 2017.



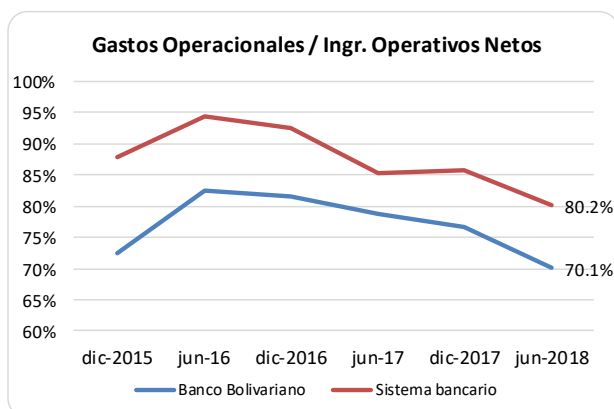
Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, constituyen el 14% del total de ingresos del banco. Estos se incrementaron anualmente en +5.5% frente a los registrados en jun-2017. El

crecimiento de estos ingresos se ha obstaculizado por las regulaciones que restringen o eliminan el cobro de servicios y comisiones en instituciones bancarias.

El indicador de margen bruto financiero / activos productivos promedio del banco alcanzó 5.83% a jun-2018, superior al 5.54% registrado en jun-2017, pero por debajo de lo mostrado por el promedio del sistema (7.18%). Esto es consecuente con el apetito de riesgo y metas de banco, que se enfocan en un crecimiento positivo de largo plazo, más controlado y seguro que otras instituciones.

La rentabilidad de la Institución también se benefició del adecuado control de gastos operativos. Estos aumentan anualmente en +4.2% frente al primer semestre del 2017. El sistema registró un crecimiento anual de +5.8% entre jun-2018 y jun-2017). Históricamente el Banco ha controlado adecuadamente sus egresos operacionales. En este sentido la Institución es más eficiente que el promedio del sistema, así como frente a la mayoría de las instituciones con las que compete.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El margen operativo antes de provisiones presenta un incremento de +31.9% entre jun del 2018 y 2017. Esto le permite cubrir su gasto de provisiones con holgura. Los egresos por este concepto sumaron USD 7.5MM a jun-2018, lo que significó una reducción de -21% frente al primer semestre del año anterior, consecuencia de mantener una buena calidad de cartera, que requiere menos provisiones.

Banco Bolivariano registró un ROE de 12.7% a jun-2018, superior al mismo indicador registrado en junio del año anterior (8.83%), lo cual está relacionado a la buena gestión de la Institución y a la relativa recuperación de la economía ecuatoriana del último año. De forma similar, BB mostró un ROA de 1.14%, superior a lo conseguido en jun-2017 (0.78%).

Por su parte, a la fecha de corte, el sistema bancario en promedio mostró un ROE de 11.94% levemente inferior al de BB, y un ROA de 1.31%

por encima del mostrado por el banco analizado.

Lo anterior refleja el comportamiento del Banco Bolivariano: un crecimiento positivo pero conservador de sus operaciones que permite generar utilidades orientadas a una visión de largo plazo.

Administración de Riesgo

La administración de riesgos se realiza de manera conjunta entre las gerencias, que son las cabezas ejecutoras, y el Directorio, que es el encargado de aprobar las políticas generales de riesgo. Estas normas tienen un perfil conservador. La metodología utilizada procura la independencia entre el área de riesgos y el área comercial, así como 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 eventos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros, y son reportados periódicamente al Directorio.

La Unidad de Riesgos cuenta con 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. La Unidad cuenta con políticas y procedimientos para fijar límites de riesgo en diferentes ámbitos, como: liquidez, mercado, cartera, etc. Estas políticas son aprobadas por la alta gerencia y monitoreados en el Comité de Riesgos.

Periódicamente, el banco actualiza sus políticas de crédito para que estas estén alineadas al apetito de riesgo deseado por el Directorio. Paralelamente, BB continuamente evalúa y mejora sus metodologías para analizar riesgos del negocio, como los asumidos en el portafolio de inversiones o cartera crediticia. El banco también ha impulsado su gestión de cobranza durante los últimos períodos.

Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos a BB, en base a índices financieros; entre estos: indicadores mínimos de cobertura de portafolio improductivo; altas coberturas de provisiones sobre cartera C, D y E; ratio de capital no menor al 10%. La calificadora considera positivo estos acuerdos y su cumplimiento puesto que reflejan compromiso y seriedad en el adecuado manejo de las finanzas

del banco ecuatoriano. En los años 2016 y 2017 el banco ha cumplido con estos indicadores.

Finalmente, se observa que a jun-2018, los indicadores de riesgo operativo, de mercado, de liquidez y de crédito se mantienen en niveles reducidos de riesgo; lo que es coherente con el perfil conservador que históricamente ha presentado el banco, y con los objetivos del banco dentro del año analizado.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

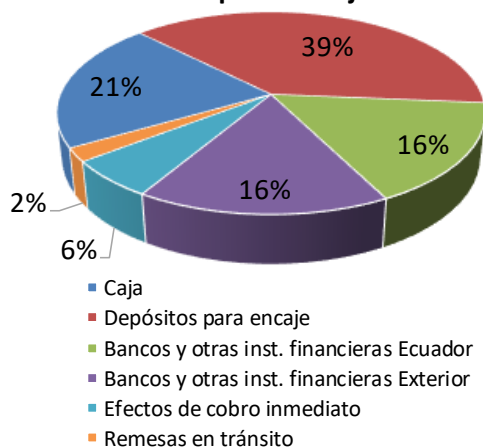
Los fondos disponibles del Banco registraron un decrecimiento de -14.7% anual frente a jun-2017, y se establecieron en USD 716.6MM para el primer semestre del 2018. Esto se debe principalmente a una mejor utilización de estos fondos en activos más rentables, reduciendo los activos improductivos que fueron colocados en cartera y en certificados de depósitos en otras instituciones.

La caja del banco cerró en USD 149.6MM a jun-2018, -26.5% frente a jun-2017.

El banco cuenta con fondos colocados en instituciones financieras del exterior. Estos representan el 16% de total de fondos disponibles de la Instituciones, y se encuentran principalmente en bancos de Estados Unidos de América (13.1%), mientras que el 3.1% restante de estos activos se encuentran en diferentes países de Europa, Asia y Centro América.

Si bien mantienen participaciones similares en relación con el total de fondos disponibles, Banco Bolivariano redujo las colocaciones en instituciones financieras del exterior, por lo que generó menor encaje, y aumentó los depósitos en instituciones ecuatorianas.

Fondos Disponibles a jun-2018



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

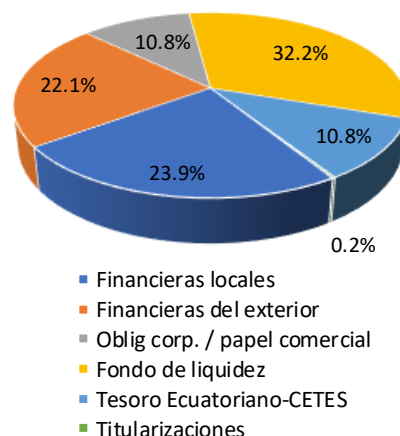
La Administración de la Tesorería mantiene una política que prioriza la diversificación, la calificación de los emisores y disponibilidad

inmediata de los activos líquidos.

A jun-2018 el portafolio de inversiones brutas alcanzó un monto de USD 481MM. Este monto incluye al Fondo de Liquidez, que a la fecha de corte alcanza los USD 155.1MM. El portafolio de inversiones representa el 18.4% de los activos productivos, por lo que se constituye como el segundo activo más importante, luego de cartera crediticia. La composición del portafolio se ha mantenido relativamente similar al trimestre anterior.

El 45.6% del portafolio está invertido en inversiones locales. El 54.4% restante del total del portafolio corresponde a inversiones en el exterior. Dentro este porcentaje se incluye al Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento de entidades del sector público, de acuerdo a lo dispuesto por la normativa.

Portafolio de inversiones a jun-2018



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

Las inversiones locales, están diversificadas en 38 emisores, principalmente bancos privados, títulos del mercado de valores local y en el estado ecuatoriano. El 30.5% de las inversiones colocadas en Ecuador mantienen una calificación entre "AAA" y "AAA-"; el 14.2% registra una calificación entre "AA+" y "AA-"; y el restante 55.2% de títulos no cuentan con calificación dado que pertenecen al Ministerio de Finanzas del Ecuador o son activos colocados en el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Privado, el cual invierte en instituciones del exterior con calificación de grado de inversión.

Para mitigar estos riesgos de contraparte de instituciones extranjeras, la Unidad de Riesgo del banco realiza revisiones mensuales de estos cupos; supervisa la evolución financiera de estas contrapartes; y aprueba la continuación de operaciones en instituciones que considera seguras.

Con excepción de los papeles emitidos por el



Ministerio de Finanzas, no existen concentraciones por emisor en el portafolio del banco.

Sin considerar el Fondo de Liquidez y las inversiones restringidas, el portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A jun-2018, el 81% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 31% vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

La provisión del portafolio es de USD 1.2MM y se ha mantenido estable durante los últimos años, calculada en base a premisas de potenciales deterioros del valor de los títulos.

Calidad de Cartera

Durante el 2018, la industria financiera ha continuado su expansión crediticia. Para el segundo trimestre del presente año, la cartera bruta total alcanzó los USD 1,837MM, por lo que representa el 59% del total de activos del Banco Bolivariano. La cartera productiva creció anualmente en +18.5%. El sistema de bancos registró de manera agregada un crecimiento de +16.1% de la cartera productiva bruta. Es decir, el activo crediticio (productivo) de BB aumentó en mayor proporción que el del agregado del sistema bancario.

La Administración de Banco Bolivariano considera que, si bien el nivel de exposición del banco presenta un crecimiento interanual importante, la estructura financiera no se ha visto afectada porque el aumento de los activos se ha dado acorde a los límites máximos por tipo de crédito que la Institución ha definido, manteniendo una buena calidad de su portafolio.

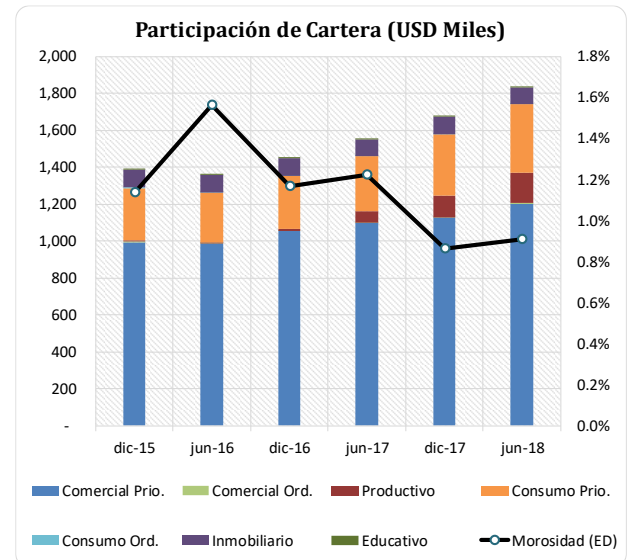
La cartera crediticia del banco se distribuye de la siguiente forma: créditos comerciales en 65.7% (prioritario + ordinario); 20.2% de la cartera corresponde a créditos de consumo (prioritario + ordinario); 9.1% son créditos productivos; 4.8% son créditos inmobiliarios; y 0.2% son créditos educativos.

El segmento de negocios corporativos y empresariales maneja una carga operativa baja en relación con otro tipo de clientes y genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas. Además, este enfoque también beneficia los índices de morosidad de Banco Bolivariano.

El crecimiento de la cartera crediticia del banco se debe a la expansión de los principales segmentos a los que está dirigida la Institución: los créditos comerciales (prioritario + ordinario) registraron un aumento agregado de +9.8% frente jun-2017. Los créditos de consumo (prioritario +

ordinario) crecieron en +23.2% interanualmente.

El segmento de créditos productivos ha tomado fuerza en el último año. En jun-2017 este representaba apenas el 3.9% del total de la cartera, mientras que a jun-2018 estos créditos son el 9.1% del activo crediticio del banco.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

Varios segmentos de crédito menos representativos tuvieron una expansión significativa durante el mismo período mencionado. Este es el caso de los créditos educativos que crecieron de USD 1.7M en jun-2017 a USD 4.1MM en jun-2018; sin embargo, los mismos mantienen una participación pequeña y estable frente al total de cartera crediticia.

La cartera del banco está colocada en su mayoría en el corto plazo, dado que esta está compuesta en su mayoría por segmentos comerciales y de consumo. El 65% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 35% está pactado a un plazo mayor a un año. Esta composición se mantiene similar desde anteriores períodos.

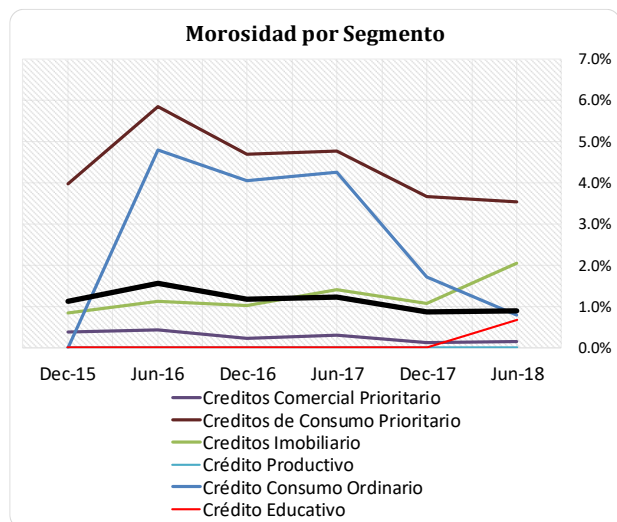
La calidad de la cartera de Banco Bolivariano se conserva sana; el 92.7% del portafolio está calificado como de riesgo normal (A1-A3). La calidad del activo crediticio del banco es una de sus fortalezas. Esta refleja las adecuadas políticas y procedimientos de otorgamientos de créditos del banco.

La cartera CDE o sub-estándar disminuyó a USD 23.6MM en jun-2018, y presentó una variación de -20.4% con respecto al mismo período del año anterior. La participación de la cartera CDE con respecto a la cartera bruta más contingentes ha reducido paulatinamente su peso y a jun-2018 representa el 1.17% de total (1.71% a jun-2017) y tiene una cobertura de provisiones de 2.9 veces.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra concentración en la ciudad de Guayaquil con el 63.7% de la cartera, seguido por Quito con el 20.6%, Cuenca con el 6.6%, resto del país mantiene el 9.1% restante.

La cartera del Banco se encuentra atomizada por nivel de actividad económica. Los sectores con mayor participación son: ganadería y pesca (9%), comercio y reparación de vehículos con el 8.8% del total, elaboración de productos industriales (8.7%). El 73.5% restante está diversificado en diversas actividades económicas. El banco cumple con su política interna que establece un límite máximo de 10% por concentración de actividad económica en su cartera.

El indicador de morosidad de la cartera total se mantiene bajo y estable. El banco registra el menor indicador de morosidad del sistema bancario. En jun-2017 el índice de BB registró 1.2% y a jun-2018 fue 0.9%. Los índices de morosidad se han visto beneficiados en parte por los niveles de liquidez en el mercado y relativa recuperación económica. La reducción de mora en cartera de tarjeta de crédito ha beneficiado a la Institución. En promedio el sistema bancario también mantiene indicadores de morosidad con tendencia a la baja; a jun-2018 este llegó a 3.02% (3.2% a mar-2018; 3.46% a jun-2017).



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

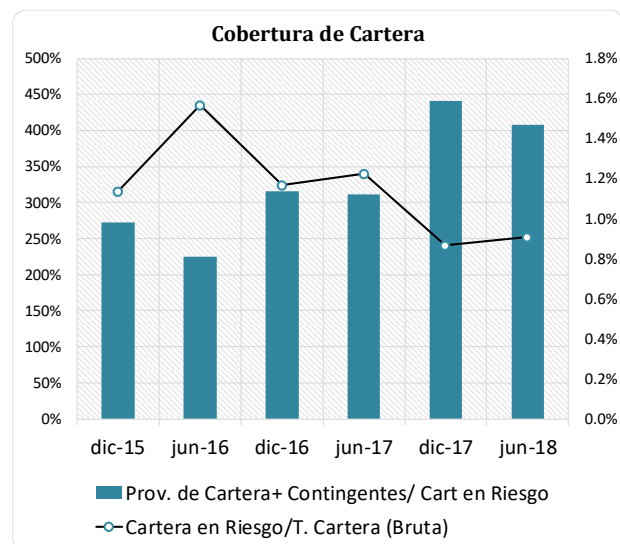
La cartera de consumo bruta (ordinaria + prioritaria) presenta la mayor morosidad de todos los segmentos que maneja el banco, aunque en mejor estado frente a sí misma en jun-2017. A jun-2018, el índice de morosidad de estos créditos fue 3.52% (4.77% a jun-2017); este segmento también concentra los mayores montos de reestructuraciones.

Desde el segundo semestre del 2017, la industria bancaria redujo sus niveles de estrés observados en 2015 y 2016. Si bien a nivel de sistema, la cartera reestructurada se incrementa en +1.7%

entre jun-2017 y jun-2018, el crecimiento de esta cartera es bastante menor al observado entre jun-2017 y jun-2016 (+77%). En el caso de Banco Bolivariano, el monto de cartera reestructurada registra una disminución de -14% entre jun-2018 y jun-2017.

Si consideramos la cartera reestructurada dentro del indicador de morosidad del Banco Bolivariano, el indicador aumenta en apenas en +0.25%, y pasa de 0.9% a 1.16% para el segundo trimestre del 2018. En el caso del sistema de bancos privados, el indicador aumenta de 3.02% a 3.97% en el mismo periodo analizado, lo que refleja tanto una tendencia favorable a nivel de sistema, como la buena salud de la cartera de BB.

Además de la calidad de la cartera, el nivel de cobertura con provisiones del Banco es holgado y mejora de forma anual. BB cuenta con amplia capacidad de continuar constituyendo provisiones en el futuro. La cobertura de provisiones de cartera + contingentes para cubrir la cartera en riesgo es de 4.1 veces, superior al indicador del sistema que es de 2.4 veces. Si se realiza un estrés al indicador de cobertura de provisiones del Banco incluyendo su cartera reestructurada el indicador se contrae de hasta 3.2 veces. La Administración considera que las provisiones constituidas son suficientes para cubrir las posibles pérdidas derivadas de activos riesgosos analizados anteriormente.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes alcanza 22.9% a jun-2018, y no muestra mayor variación frente a periodos pasados. Este indicador se encuentra dentro de la política de prudencia del banco que delimita un techo máximo para los 25 mayores deudores de 30%. La política interna del banco

también establece un límite máximo de 35% sobre la concentración de los 25 de mayores grupos económicos. A jun-2018, los 25 mayores grupos representan el 32.4% de la cartera bruta del banco, por lo que se establecen dentro de sus márgenes.

BB mitiga los riesgos de sus relacionadas con garantías reales que en varios casos superan el 100% de los activos colocados en estos grupos, y por la liquidez del banco.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 554.8MM a jun-2018, por lo que, frente al mismo mes del 2017, estas crecieron en +21.4%. El importante crecimiento se debe a la expansión de las operaciones de comercio exterior, de acuerdo a los objetivos anuales del banco; así como el crecimiento de la cartera relacionada a tarjetas de crédito.

De estas operaciones, los créditos aprobados no desembolsados representan el 67.3%; fianzas y garantías significaron el 11.7%; cartas de crédito el 11.2% y finalmente avales el 9.9%. A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes alcanzan los USD 4.6MM.

Adicionalmente, las cuentas de deudores por avales, fianzas y cartas de crédito están respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos. Por otro lado, los contingentes relacionados a créditos aprobados no desembolsados corresponden a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos hace un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. Según los reportes de riesgo de mercado enviados por BB a jun-2018, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 1.77\%$, superior a lo registrado en $\pm 1.35\%$ en mar-2018 ($\pm 1.32\%$ en dic-2017). En general, el riesgo de mercado se ha incrementado levemente frente a lo registrado en los primeros meses del 2017, entre otros factores, por el crecimiento del saldo de cartera.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de $\pm 1\%$ sobre los recursos patrimoniales fue $\pm 0.08\%$ a jun-2018. Esta sensibilidad se reduce frente a la registrada en mar-2018 (0.15%) o jun-2017 (0.75%), beneficiada principalmente por el incremento de pasivos tomados con instituciones financieras del exterior, que fondean las operaciones de BB a plazos más extensos. Lo anterior disminuye la brecha de sensibilidad a tasas entre activos y pasivos, y reduce el riesgo de mercado sobre recursos

patrimoniales.

Finalmente, a jun-2018, el Banco registra posiciones en moneda extranjera que, si bien podría estar sujeta a variaciones en los valores de las divisas, es marginal para el tamaño de operaciones del Banco. Las posiciones que mantiene en divisas diferentes al dólar están relacionadas a actividades comerciales internacionales.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La principal fuente de fondeo del Banco Bolivariano son las obligaciones con el público; a jun-2018, estas representan el 90.5% del total del pasivo de la Institución. De estas, el 67.6% corresponde a depósitos a la vista y los depósitos a plazo componen el 28.3%. Frente al primer semestre del 2017, los depósitos a la vista se mantuvieron similares (-0.3% de variación), mientras que los depósitos a plazo aumentaron en +7.1%. El crecimiento de depósitos de mayor plazo beneficia la liquidez del banco.

El crecimiento de la cartera ha estado respaldado por un crecimiento proporcionalmente menor al de fuentes de fondeo tradicionales, no así al incremento de las obligaciones financieras que han sido una fuente útil de fondeo. Específicamente, el Banco ha obtenido líneas de financiamiento en el exterior, principalmente instituciones financieras y ciertas entidades multilaterales, que le permiten fondear sus operaciones a bajo costo y a plazos de mayor duración. El monto de estas obligaciones financieras creció en los últimos años y actualmente representa 4.0% del pasivo a jun-2018 (4.4% a dic-2017; 4.1% a mar-2018).

El 35.7% de la cartera crediticia se encuentra colocada a 90 días. Paralelamente, el banco mantiene el 67% de los depósitos a plazo dentro de los noventa días, lo que genera un calce apretado de fondos; más aún si consideramos los depósitos a la vista. El banco mitiga este descalce de plazos con sus fondos líquidos.

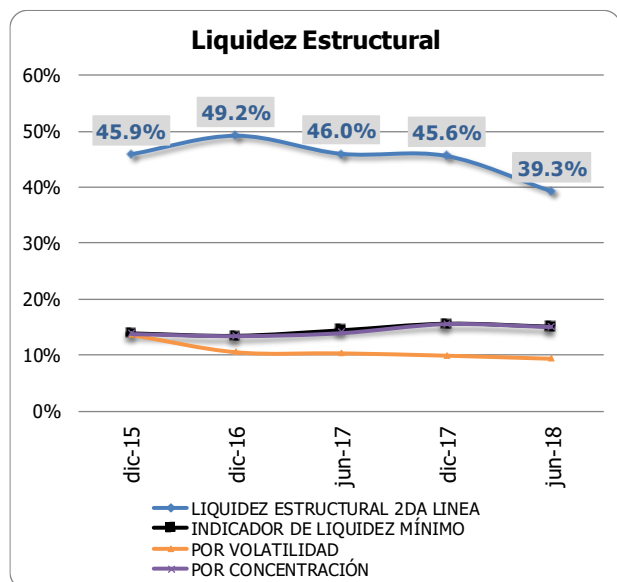
De acuerdo con los reportes liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual la Institución cuenta con brechas de plazos entre activos y pasivos en acumuladas negativas en todas las bandas (1 a más de 360 días). Sin embargo, los fondos líquidos cubren con holgura todos los rangos de plazos. La mayor brecha de plazos en el escenario contractual representa el 42% de los fondos líquidos con los que cuenta Banco Bolivariano. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Es decir, la estructura de corto plazo de los activos del Banco le permite tener un calce de plazos adecuado y una brecha acumulada incluso

menor a la observada en algunos bancos pares. Los activos líquidos de BB cubren el 37.3% de todos sus pasivos de corto plazo; en contraste, el promedio del sistema bancario registra 28.1% para el mismo indicador a jun-2018.

El índice de liquidez de segunda línea del Banco fue de 39.3%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado de 15.1%, lo que significó una cobertura de 2.6 veces frente a sus requerimientos. Es importante mencionar que el cálculo de liquidez estructural de segunda línea aumenta a partir del cierre del año 2015 debido a la reclasificación contable del 70% de los derechos en el Fondo de Liquidez.

Tanto el índice de liquidez de primera línea como el de segunda línea de BB se comparan favorablemente con respecto al sistema; estos se ubican en 36.6% y 39.3% respectivamente vs. 28.1% y 30.3% registrados por el agregado del sistema bancario a jun-2018.



Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones han mantenido estable su participación frente al total de obligaciones con el público. A jun-2018, los 100 mayores depositantes representan el 34% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 21.7% de los pasivos mencionados y el 65.7% de los activos líquidos.

Para mitigar estos riesgos, el banco monitorea continuamente el comportamiento de los depósitos para dar alertas tempranas. Para esto, se realizan pruebas de estrés de liquidez, en las cuales se simula condiciones parecidas a las percibidas en diferentes crisis financieras internacionales, y se establecen planes de

contingencia, que hasta la fecha de nuestro análisis no han tenido que ser aplicados. El banco también realiza una evaluación diaria de su liquidez por medio de varios indicadores, como son: activos líquidos netos / obligaciones con el público, liquidez estructural, y concentración de activos.

Presencia Bursátil

Banco Bolivariano ha realizado algunas emisiones en el mercado de valores que han tenido aceptación entre los inversionistas locales. En abr-2009, el banco realizó el proceso de titularización de cartera hipotecaria, el cual venció durante el 2017. Estos fueron estructurados con el fin de impulsar el fondeo de largo plazo de la institución y reducir los riesgos de liquidez y descalce de plazos. A jun-2018, se encontraban en circulación los siguientes valores:

Instrumento	Monto Autorizado	Última Calificación	Calificadora de Riesgos / Fecha de Comité
Emisión de Obligaciones Convertibles	12,000,000	AAA-	BWR (31-may-2018)
Titularización Hipotecaria	35,000,000	AAA	PCR (30-ago-2018)
Total	47,000,000		

Fuente: Banco Bolivariano

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

Cabe mencionar que, en julio del 2016, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-16-00004086, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió cancelar en el Catastro Público del Mercado de Valores la inscripción de la emisión de Obligaciones convertibles en acciones por un monto de hasta USD 5MM, que fue aprobada el 11 de febrero de 2009.

Riesgo Operativo

El perfil de riesgo operativo del Banco Bolivariano se actualiza periódicamente a través de la realización de talleres, en los cuales se evalúan los riesgos en los diferentes procesos para así diseñar e implementar políticas, procedimientos y actividades tendientes a mitigar situaciones potencialmente perjudiciales para la Institución, priorizando aquellos que pudieran generar mayor impacto económico, para luego establecer indicadores claves de riesgo y controles que fortalezcan el ambiente de control de los procesos de negocio del Banco. En los comités de riesgo se informan 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 temas relacionados.

El Banco registra mensualmente en la base de

datos de eventos de riesgo operativo los incidentes generadores de pérdidas financieras para la Institución, los cuales son clasificados según el factor de riesgo que lo generó: procesos, personas, tecnología de la información o eventos externos. De acuerdo a las estimaciones del Banco, el valor de pérdida de estos eventos no es material en relación con el patrimonio de la Institución, y de manera periódica se establecen planes de acción para mitigar futuros riesgos.

En lo correspondiente a mantener la continuidad de las operaciones críticas del negocio ante la ocurrencia de eventos de alto impacto, Banco Bolivariano cuenta con planes de respuesta que establecen estrategias de administración y comunicación de crisis, recuperación de procesos, recuperación de la plataforma tecnológica y manejo de emergencias; estrategias que se garantiza su efectividad a través de pruebas y simulacros anuales a nivel nacional. Las estrategias son aprobadas y activadas por la Alta Administración de la Institución.

Finalmente, el banco 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.

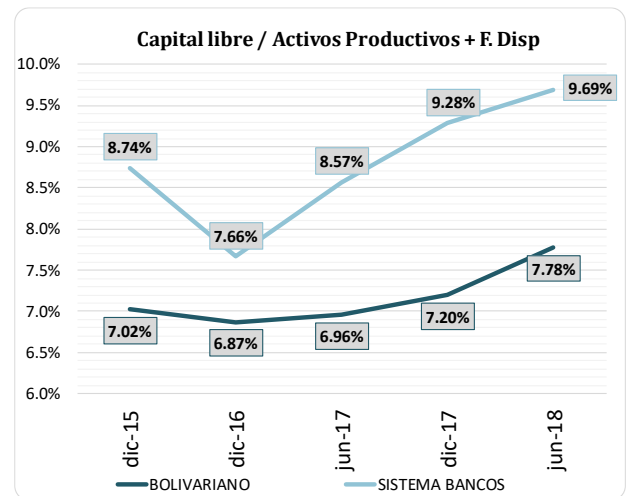
Suficiencia de Capital

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se mantienen relativamente estables con respecto al trimestre y año anterior. Las operaciones de BB crecen de forma controlada y paralelamente parte de las utilidades son utilizadas para capitalizar la Institución. Consecuentemente, el banco ha mostrado históricamente indicadores con poca variación y refleja sus políticas conservadoras.

De acuerdo con los lineamientos del Directorio, y con el fin de mitigar riesgos no evidenciados, el banco destina año a año alrededor del 65% de las utilidades de cada período para fortalecer el patrimonio. En el primer trimestre del 2018, el Banco decide capitalizar el patrimonio con una parte de las utilidades conseguidas del ejercicio 2017, por lo que a mar-2018 el capital social se incrementa en USD 16.2MM y alcanza un valor de USD 228MM, que se mantiene a jun-2018, y está distribuido en acciones comunes de valor nominal unitario de USD 1. En mar-2018, el banco distribuyó USD 8.8MM en dividendos a sus accionistas.

El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo fue 12.56% a jun-2018, y mostró una variación negativa de alrededor de 1% frente al registrado en jun-2017, por el importante crecimiento de los activos de la Institución. No obstante, este indicador cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las

políticas internas del Banco.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas hasta el mes de junio 2018 ascendió a un monto de USD 285.8MM, con un crecimiento del +9.6% anual.

El capital libre, es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, fue USD 240MM a jun-2018 (USD 202MM en jun-2017); y cubriría en 7.8% (sistema: 9.7%) a los activos productivos y los fondos disponibles.

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	38,425,826	2,545,263	2,875,933	2,909,933	3,054,831	3,090,611
Cartera Bruta total	26,333,958	1,389,408	1,448,336	1,555,615	1,676,304	1,837,168
Cartera Vencida	318,866	9,350	9,905	9,582	7,288	7,806
Cartera en Riesgo	794,806	15,824	16,930	19,044	14,520	16,701
Cartera C+D+E	1,275,455	20,139	30,918	29,625	28,870	23,594
Provisiones para Cartera	(1,800,776)	(40,700)	(50,621)	(55,523)	(59,636)	(63,517)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.7%	82.9%	77.0%	76.7%	77.7%	81.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	135.7%	135.0%	128.8%	129.1%	127.8%	131.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	0.7%	0.7%	0.6%	0.4%	0.4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.02%	1.14%	1.17%	1.22%	0.87%	0.91%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.0%	1.3%	1.6%	1.6%	1.2%	1.2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.3%	1.3%	1.9%	1.7%	1.5%	1.2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	239.6%	271.9%	315.5%	311.0%	441.4%	407.6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Ree	182.2%	235.3%	237.0%	242.3%	319.1%	320.5%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	149.3%	213.6%	172.8%	199.9%	222.0%	288.5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.8%	2.9%	3.5%	3.6%	3.6%	3.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		201.3%	166.3%	191.7%	211.3%	270.8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	21.1%	22.6%	23.8%	22.6%	22.9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	133.4%	139.9%	158.2%	152.5%	162.0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.0%	1.5%	2.6%	2.2%	2.4%	1.4%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	13.1%	18.6%	94.4%	7.2%	16.0%	
Ctgo total período / MON antes de provisiones	7.1%	3.4%	14.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.1%	0.5%	0.5%	0.5%	0.2%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	#iDIV/0!	14.52%	14.51%	13.48%	13.87%	12.56%
TIER I / APPR	#iDIV/0!	11.86%	12.27%	11.82%	11.52%	10.92%
PTC / Activos y Contingentes		8.53%	8.26%	8.07%	8.12%	8.15%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico		15.02%	15.12%	14.80%	15.25%	14.63%
Capital libre (USD M)**	3,716,365	178,658	197,544	202,380	219,801	240,305
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.69%	7.02%	6.87%	6.96%	7.20%	7.78%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.70%	61.33%	62.16%	62.39%	63.73%	67.18%
TIER I / Patrimonio Técnico	87.57%	81.65%	84.59%	87.66%	83.00%	86.91%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.08%	9.04%	9.36%	8.82%	9.14%	9.14%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.24%	7.69%	8.40%	8.21%	8.01%	8.36%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	1,589	0	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,565,211	171,281	158,362	82,738	174,508	93,707
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,704	48,731	32,131	18,158	42,401	28,803
Margen de Interés Neto	74.25%	68.41%	62.69%	68.28%	70.20%	71.06%
ROE	11.94%	13.34%	7.86%	8.83%	10.35%	12.69%
ROE Operativo	14.49%	20.24%	11.52%	13.45%	15.14%	19.95%
ROA	1.31%	1.15%	0.71%	0.78%	0.92%	1.14%
ROA Operativo	1.59%	1.75%	1.05%	1.18%	1.34%	1.79%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.75%	61.35%	58.46%	60.67%	61.87%	63.10%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	6.33%	4.62%	4.10%	4.33%	4.52%	4.66%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.18%	5.97%	5.31%	5.54%	5.75%	5.83%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.09%	22.96%	38.44%	35.03%	32.15%	21.10%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.24%	72.42%	81.66%	78.85%	76.73%	70.08%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.19%	64.20%	70.21%	67.45%	65.70%	62.07%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	4.59%	4.66%	4.41%	4.42%	4.20%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	5,823,745	706,701	922,953	840,523	930,265	716,568
Activos Liquidos (BWR)	6,978,658	877,307	1,050,031	961,411	1,028,840	837,581
25 Mayores Depositantes		454,211	514,219	551,668	575,042	560,909
100 Mayores Depositantes		-	-	-	898,465	868,907
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	28.07%	45.19%	48.68%	42.98%	44.71%	36.64%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.33%	45.92%	49.24%	45.99%	45.61%	39.27%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	13.89%	13.46%	14.44%	15.60%	15.08%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.31	3.66	3.18	2.92	2.60
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	25.70%	32.88%	33.82%	35.65%	36.75%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	28.07%	45.03%	48.52%	42.87%	44.55%	36.52%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.43%	36.27%	42.65%	37.48%	40.28%	31.24%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		20.74%	20.75%	21.94%	22.19%	21.72%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		51.77%	48.97%	57.38%	55.89%	66.97%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR) ≤ a 90 días						60.91%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		1.30%	0.77%	0.96%	1.39%	1.86%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		-0.45%	-0.60%	-0.80%	0.15%	0.08%

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

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1,425,403	363,959	355,302	257,346	345,503	231,050
Inversiones Brutas	5,647,280	396,551	449,036	456,803	394,898	481,166
Cartera Productiva Bruta	25,539,152	1,373,584	1,431,405	1,536,571	1,661,785	1,820,467
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,415,649	68,426	72,539	76,037	67,883	72,411
Total Activos Productivos	34,027,485	2,202,520	2,308,283	2,326,757	2,470,069	2,605,093
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4,398,341	342,743	567,651	583,176	584,762	485,518
Cartera en Riesgo		15,824	16,930	19,044	14,520	16,701
Activo Fijo	794,806	38,207	41,711	40,937	44,562	44,037
Otros Activos Improductivos	1,232,717	58,605	61,630	62,021	66,012	56,637
Total Provisiones	(2,109,192)	(45,629)	(56,362)	(61,114)	(65,006)	(68,513)
Total Activos Improductivos	7,122,828	455,378	687,922	705,179	709,856	602,893
TOTAL ACTIVOS	39,041,120	2,612,269	2,939,843	2,970,822	3,114,919	3,139,473
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	25,728,551	2,189,872	2,478,345	2,514,074	2,591,669	2,582,405
Depósitos a la Vista	16,882,401	1,488,699	1,712,140	1,750,983	1,787,385	1,745,692
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	619,911	685,440	682,207	704,091	730,629
Depósitos en Garantía	1,119	530	565	565	555	540
Depósitos Restringidos	1,126,017	80,732	80,199	80,319	99,638	105,544
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	7,497	6,664	20,830	24,735	29,874
Aceptaciones en Circulación	39,717	12,644	1,917	1,087	1,880	3,443
Obligaciones Financieras	1,453,599	65,570	100,860	86,198	123,805	139,110
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	12,271	12,051	12,042	12,032	12,023
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	77,595	77,395	72,166	79,754	82,297
Provisiones para Contingentes	96,748	2,325	2,795	3,709	4,454	4,562
TOTAL PASIVO	34,720,238	2,367,774	2,680,027	2,710,106	2,838,327	2,853,712
TOTAL PATRIMONIO	4,320,883	244,495	259,815	260,716	276,592	285,761
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,041,120	2,612,269	2,939,843	2,970,822	3,114,919	3,139,473
CONTINGENTES	10,970,443	370,746	398,368	457,082	483,282	554,840
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1,426,091	153,611	147,683	73,518	153,811	83,209
Intereses Pagados	367,288	48,527	55,104	23,317	45,841	24,078
Intereses Netos	1,058,803	105,085	92,578	50,201	107,970	59,130
Otros Ingresos Financieros Netos	145,033	30,632	27,105	13,957	29,356	14,869
Margen Bruto Financiero (IO)	1,203,835	135,717	119,683	64,158	137,326	73,999
Ingresos por Servicios (IO)	319,252	32,319	35,133	16,081	32,285	16,961
Otros Ingresos Operacionales (IO)	85,141	3,290	3,666	2,548	5,103	2,788
Gastos de Operacion (Goperac)	957,776	109,956	111,181	55,803	114,654	58,168
Otras Perdidas Operacionales	43,017	45	120	48	206	40
Margen Operacional antes de Provisiones	607,436	61,325	47,182	26,935	59,853	35,539
Provisiones (Goperac)	298,179	14,082	18,135	9,434	19,244	7,497
Margen Operacional Neto	309,257	47,243	29,046	17,501	40,609	28,042
Otros Ingresos	129,096	2,112	3,270	789	1,951	1,002
Otros Gastos y Perdidas	29,648	624	186	131	159	240
Impuestos y Participacion de Empleados	153,864	17,591	12,317	6,668	14,640	10,970
RESULTADOS DEL EJERCICIO	254,840	31,140	19,814	11,490	27,761	17,834

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 con 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 2018.