

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2012	2013	2T-14
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)	jun-13	jun-14
Activos	2,299	2,596
Patrimonio	175	194
Resultados	11.2	12.4
ROA (%)	1.01	0.98
ROE (%)	12.1	12.1

Analistas:

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

Lorena Oliva
(5932) 226 9767
loliva@bwratings.com

Fundamento de la calificación

Posicionamiento en el segmento comercial El Banco Bolivariano es una institución con un claro enfoque corporativo, que está bien posicionado en su segmento de influencia, en especial dentro de un sector comercial exportador, de empresas medianas y grandes. En el trimestre analizado la institución crece en colocaciones de cartera comercial y total, por sobre el promedio de sus pares y del sistema.

Gobierno corporativo conservador y políticas definidas. La Administración del Banco Bolivariano se ha caracterizado por ser conservador, estable y manejar políticas y estrategias bien definidas con objetivos claros, medibles y alcanzables.

Presión en los indicadores de rentabilidad. Durante el primer semestre del año 2014, se puede observar que existe presión en la gestión operativa, tanto por la contracción del margen financiero, la desaceleración de los ingresos operativos y un crecimiento más dinámico del gasto operativo. El margen operativo no crece en el período, sin embargo los ingresos no operacionales por recuperación de activos apoyaron a un crecimiento de la utilidad de 10% en el período. La institución está absorbiendo costos financieros, operativos e impositivos, más altos que los de períodos anteriores. El BB maneja un presupuesto de resultados conservador para el año 2014, y la utilidad real a junio, está alineada a dicho presupuesto.

Alta calidad de activos. Una de las mayores ventajas comparativas que maneja el Banco Bolivariano frente a sus pares y al promedio del sistema es la alta calidad de sus activos de riesgo, con indicadores de morosidad de cartera menores a 1%. Si bien el segmento corporativo en el que opera el Banco genera concentración en los mayores deudores, esta se mitiga por su calidad crediticia y baja volatilidad. El BB mantiene altas coberturas con provisiones para sostener cualquier potencial deterioro de activos.

Amplios niveles de liquidez. El Banco tiene amplia liquidez, con recursos de libre disponibilidad y manejo diversificado en el exterior. La estructura de activos y pasivos de corto plazo hace que la institución presente un bajo riesgo de descalce, y cubra de forma adecuada los pasivos de corto plazo en las primeras brechas.

Adecuados niveles de solvencia. Los índices de solvencia del BB están acorde al riesgo evidenciado del balance del Banco y su nivel de provisiones. La Administración mantiene una política permanente de capitalización de la mayor parte de resultados.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsible en este momento no esperamos cambios en la calificación en el mediano plazo.

Títulos de deuda. El Banco mantiene 3 emisiones en el mercado de valores ecuatoriano como emisor y una como originador. El detalle y principales características de los títulos se encuentran en la sección “Presencia Bursátil” de este informe.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

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

Al cierre del primer trimestre del 2014, el PIB inter-anual creció en 4.9%, que implica una desaceleración frente a periodos anteriores, sin embargo, mayor a las proyecciones de crecimiento promedio de Latinoamérica. La estimación de crecimiento para el 2014 por parte del Banco Central es del 4%. El crecimiento actual, se apoya principalmente en un importante crecimiento de las exportaciones en lo que va del año y una sostenida actividad en el consumo de hogares.

La balanza comercial a junio 2014 mantiene superávit por segundo mes consecutivo. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia de la balanza comercial positiva.

En lo que va del año, la inflación y desempleo muestran tendencia a incrementarse. Así, la inflación anual a julio-2014 llega a 4.11%, que representa una tasa de variación mensual de 0.44 puntos porcentuales. Por su parte el desempleo a junio-2014 alcanza el 5.72% que representa una variación trimestral de 0.14 puntos porcentuales. El nivel actual de desempleo es el más alto desde el segundo trimestre del 2011.

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

Marco Regulatorio

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

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

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad y subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión **técnica o política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será **vía punitiva o vía incentivos**.

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

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

sustancialmente.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Perfil de la Institución

Banco Bolivariano C.A. (BB) es una institución con perfil comercial, de larga trayectoria en el sistema bancario ecuatoriano, cobertura nacional y amplio conocimiento de su nicho de negocio.

Su enfoque y estrategias se han dirigido hacia un segmento corporativo de empresas privadas, medianas y grandes, en especial del sector comercial exportador. También operan en el segmento de personas, que aunque en menor porcentaje, ha crecido en el tiempo con indicadores bajos de morosidad.

En relación al fondeo, la institución mantiene fuentes de fondeo diversificadas por tipo de obligaciones y, dentro de los depósitos con el público, ha buscado crecer en captaciones de montos bajos, con lo que ha disminuido la concentración.

Posicionamiento e imagen

De acuerdo a la clasificación de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), el BB es un banco privado de tamaño mediano en el sistema según su tamaño de activos.

En el ranking general de la SBS, el BB ocupa el quinto puesto con una participación de 8.2% del total de activos, y el sexto puesto 8.4% del total de resultados netos del sistema bancario a junio 2014.

La participación de la institución en el sistema está respaldada por una buena imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial de servicios financieros bien definida. En épocas de crisis financieras en el Ecuador, la institución ha sido ganadora de depósitos.

A partir de la expedición del Código Monetario y Financiero en el país, podrían existir procesos de fusión por absorción entre entidades bancarias del sistema; no obstante, no se espera un cambio significativo en el posicionamiento actual del segmento de bancos grandes, incluyendo al Banco Bolivariano.

Modelo de negocios

El modelo de negocios de Banco Bolivariano se direcciona a la intermediación financiera en la banca corporativa, y servicios conexos. El estilo de administración ha sido conservador, con riesgo controlado, siempre bajo estudios y análisis previo a cualquier incursión en nuevos segmentos, su estrategia es consistente con sus resultados.

La composición de la cartera es mayoritariamente comercial (73%), seguido por consumo (18%) y vivienda (7%), el restante 2% corresponde a derechos fiduciarios. El BB mantiene el menor indicador de morosidad del sistema bancario del país.

Si bien el modelo de negocio está dirigido a la banca corporativa, que maneja las menores tasas de interés por ser un segmento de bajo riesgo, también es la cartera de más baja carga operativa en su administración, en comparación a otros tipos de créditos.

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

Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

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

Estructura Accionaria

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

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A.	59,61%
DESINVEST S.A.	11,89%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4,04%
IFECOR S. A.	3,55%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2,27%
Grupo Wong	3,22%
BLUHM CARLSOHN JUAN ESTEBAN	1,75%
Varios (menores al 1.95%)	13,68%
Total	100,00%

Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

Las acciones de Banco Bolivariano están distribuidas mayoritariamente entre dos empresas cuyo objeto social es la tenencia de acciones y que juntas poseen el 71.5% del total del capital. Si bien la estructura de capital es abierta y las acciones se cotizan en las bolsas locales, hay una concentración de acciones en dos grupos familiares, de larga trayectoria y conocimiento del sistema.

El soporte accionario se refleja históricamente en la continua capitalización de una parte de los resultados, en promedio el 67% de los resultados netos anuales en los últimos 7 períodos (70% del resultado del 2013). Esto le ha permitido a la Institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

Evaluación de la Administración

La Administración del BB se maneja bajo estándares de profesionalismo y conocimiento del sistema bancario. 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 en el sistema en general.

La Administración sigue la línea establecida por el Directorio, que responde a la visión del accionista, son conservadores y muestran consistencia entre la estrategia y los resultados históricos.

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

La estrategia actual de la Administración se dirige hacia la profundización de la relación con los clientes corporativos y personas naturales, buscando sinergias entre las diferentes áreas del Banco, interrelacionando los diversos productos, y así optimizar la venta cruzada.

Los sistemas tecnológicos implementados, permiten a los oficiales tener una visión integral de los productos aplicados por cliente, y establecer las necesidades no cubiertas, para de esta forma, hacer acercamientos a partir del conocimiento interno generado.

Otra estrategia tiene relación con la optimización de la red operativa, fomentando el uso de canales tecnológicos para aumentar la transaccionalidad a través de estos y disminuir la congestión en las operaciones de las agencias. El BB mantiene un volumen de 160 millones de transacciones anuales, las cuales han crecido 176% en cinco años.

En sus sectores estratégicos, especialmente en el agro exportador, se estudian los factores externos, que puedan influenciar en el desempeño de los clientes, de forma que se ajustan las políticas de crédito de ser necesario, siempre con base en el conocimiento y la relación directa con el cliente.

El segmento de consumo crece de forma conservadora, en especial el de tarjeta de crédito, cuya visión es que sea un producto no masificado sino ligado a la cartera propia de clientes con los que ya se ha establecido una relación en el tiempo.

En cuanto al fondeo, la Institución ha conseguido disminuir la concentración, y la estrategia se dirige a continuar fomentando la captación de depósitos de personas naturales.

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 y microcrédito. El patrimonio se seguirá fortaleciendo con la capitalización de la mayor parte de las utilidades, como se ha observado históricamente, según las políticas vigentes.

Presentación de Cuentas

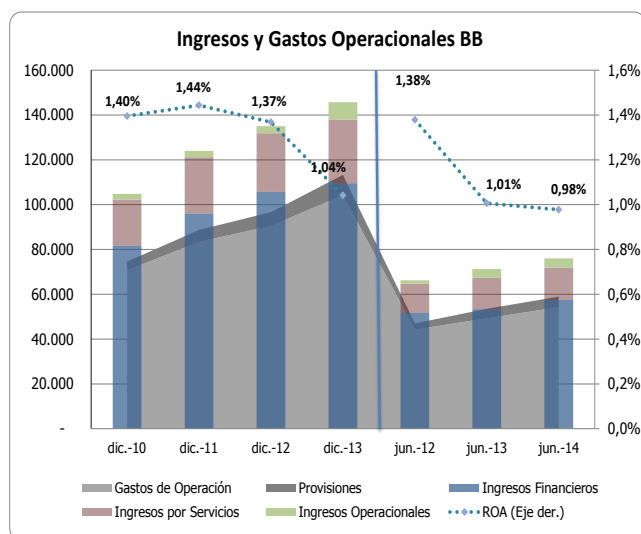
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros del Banco Bolivariano para los periodos 2011, 2012 y 2013 auditados por la firma KPMG. Se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

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.

En términos de análisis, en el presente reporte se realizan las comparaciones de cifras históricas y actuales del Banco Bolivariano, para guardar consistencia con la realidad actual de la institución.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La gestión operativa del Banco Bolivariano se sustenta en la intermediación financiera, una vez que la generación de comisiones e ingresos por servicios se contrae en relación a períodos anteriores, un efecto sistémico que se ha ido profundizando y responde al hecho de que ahora el sistema bancario en el Ecuador es uno de los sectores económicos más regulados.

Los ingresos netos totales del BB ascendieron a USD 76 MM, con un crecimiento anual de 6.7% a junio 2014. Los ingresos financieros por intereses ganados son los que más dinamismo presentan en este semestre, estos crecen en 12% anual, principalmente por el crecimiento de la cartera.

Mientras que el portafolio de inversiones generó un volumen de ingresos por intereses 18% menor al de junio 2013; no obstante, esto se vio compensado con una ganancia por valuación de los títulos, que significó un ingreso de USD 1.6 MM por utilidades financieras en este período.

El BB mantiene un porcentaje de su liquidez invertido en el exterior, según su política de diversificación de activos líquidos, lo cual con tasas de interés externa mínimas e incluyendo el impuesto de salida de divisas, significa una rentabilidad negativa.

Las comisiones ganadas decrecieron en 2.1% anual, por una parte, las comisiones por fianzas y operaciones con tarjeta de crédito muestran una tendencia creciente con montos de ingresos que van ganando participación en el total de comisiones. Sin embargo, negocios importantes para el BB como las operaciones de cartas de créditos y giros del exterior, presentan una desaceleración, que afecta al volumen de ingresos por estos conceptos.

El BB no ha perdido participación en estos segmentos, la disminución de operaciones responde a condiciones coyunturales que afectan a todo el mercado, como las regulaciones a las importaciones y la contracción general de las remesas que ingresan al país.

Si bien los ingresos financieros crecen a un ritmo mayor al promedio del sistema en el período analizado, el incremento del costo financiero del BB presiona el margen de interés neto, el cual disminuye en 3 puntos frente al porcentaje de junio 2013.

Dicho aumento del egreso financiero se da sobre todo por una mayor diversificación del fondeo en este semestre, a través de obligaciones financieras con multilaterales y mercado de valores, que tienen un costo financiero más alto, en comparación al de las obligaciones con el público a la vista.

Por otra parte, los ingresos operacionales del Banco tuvieron una contracción de 6.6% anual al mes de junio 2014. Estos se refieren principalmente, al uso de cajeros automáticos, servicio de transporte de valores, transferencias al exterior, manejo de roles de pago, entre otros. La competencia que existe en el sistema bancario y el control tarifario a los servicios, hace que los rubros de ingresos operacionales continúen presionándose.

En relación a los gastos operativos, el Banco sigue absorbiendo un crecimiento de gastos que es algo mayor al que muestran sus pares. El indicador de eficiencia del BB, considerando gastos operativos sin provisiones sobre los ingresos operativos netos, fue de 71.36%, frente a un indicador promedio del sistema de 67.95%, a junio 2014.

El BB tiene una política de utilizar servicios de consultoría en temas técnicos, lo que incrementa el gasto operativo de forma coyuntural, no recurrente. En este trimestre, el gasto con mayor peso en el total, y más crecimiento es el de personal el cual tuvo un incremento anual de 12.4%.

La contracción del margen financiero y una expansión mayor del gasto, contribuyó a una disminución del margen operativo antes de provisiones de 1% anual. El resultado operativo, aunque algo menor al del primer semestre del 2013, fue suficiente para cubrir el gasto de provisiones.

La Administración mantiene su política de gasto de provisiones, este creció en 10.6% a junio 2014, y con este monto la institución sostiene su nivel de coberturas a activos en riesgo.

Los resultados no operativos tuvieron un mejor comportamiento en el semestre analizado, en especial gracias a un mayor volumen de recuperaciones de activos financieros, lo que también aportó al incremento del resultado neto.

La utilidad neta del BB a junio 2014 ascendió a un monto de USD 12.4 MM, con un crecimiento anual de 10%. Los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio mejoraron en comparación a los de marzo 2014, y fueron de 0.98% y 12.1% respectivamente.

Administración de Riesgo

La Administración de Banco Bolivariano es de perfil conservador, de forma que las políticas de riesgo están enmarcadas dentro de esta visión. La misma se estableció con base en metodologías técnicas, su aplicación procura la independencia del área comercial.

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

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

La gerencia nacional de riesgos del Banco Bolivariano está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, lo cual les ha permitido recomendar políticas para una administración de riesgos conservadora del Banco.

Las políticas de riesgo de crédito están bien definidas y se aplican desde la originación, con niveles de aprobación y comités de crédito dependiendo el monto.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles participan con el 18.9% del total de activos del balance de BB a junio 2014, estos muestran una disminución de 12% anual en este período.

En el último año se observó una tendencia al incremento de los depósitos en caja y en el BCE, para cumplir con los requerimientos de encaje y liquidez doméstica, tendencia observada a nivel del sistema; a junio una porción de los recursos más líquidos se han direccionando hacia inversiones.

La distribución de los fondos disponibles por tipo de emisor y calificación en este período, se detalla en el siguiente cuadro:

DISTRIBUCIÓN FONDOS DISPONIBLES A JUN-14	%
Caja	15,1%
Depósitos para Encaje	28,4%
Bancos y Otras Instituciones Financieras ND País	14,1%
AAA y AAA-	14,1%
Bancos y Otras Instituciones Financieras ND Exterior	30,5%
AAA y AAA-	15,1%
AA+	5,5%
BBB y BBB-	7,7%
A+	0,6%
F1+ y F1	1,2%
F2	0,1%
Efectos de cobro inmediato	11,7%

Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

La Administración de BB procura mantener depósitos líquidos en el exterior que puedan cubrir potenciales riesgos locales, aislando el riesgo país, pese a que esto constituye un costo adicional en impuestos de activos en el exterior y de salida de capitales. El BB posee depósitos e inversiones en el exterior en mayor proporción que sus pares del sistema.

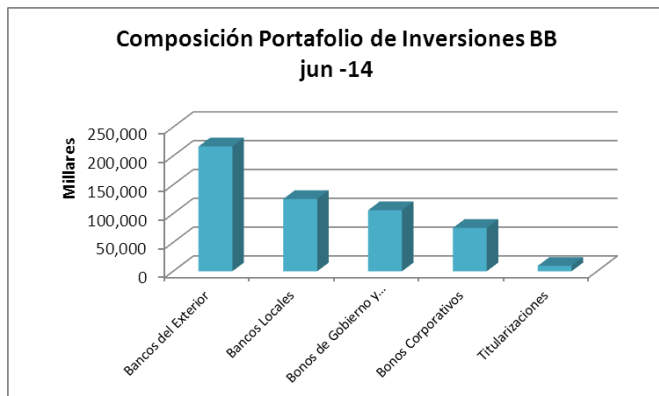
En este sentido, las políticas de riesgo aplicadas por la Tesorería en relación a administración de activos líquidos priorizan la alta calidad de los instrumentos, y además que manejen una corta duración.

Por otra parte, el portafolio de inversiones mantuvo un monto de USD 532 MM al cierre del semestre, que significó un incremento anual de 35%. Al igual que en los fondos disponibles, la política de la Tesorería procura la inversión en papeles del exterior, diversificados por país y de emisores con las más altas calificaciones de riesgo internacionales.

En el último trimestre, el porcentaje de participación de inversiones en el exterior se incrementó sobre el total del portafolio. Estas representaron el 42.55%, distribuido en 14 diferentes instituciones financieras del exterior y una institución no financiera.

El resto de inversiones se distribuye de la siguiente manera: 19.9% en títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador y la Corporación Financiera Nacional, 19.2% en certificados de bancos privados locales, 15.39% en Papel Comercial Local, 1.75% e Titularizaciones, 0.84% en Obligaciones Privadas Locales y 0.38% en Obligaciones Convertibles Locales.

El Banco procura la colocación en títulos corporativos y de titularización, que se negocian en el mercado de valores local, que sean emitidos por clientes crediticios del BB, de forma que existe un conocimiento previo del riesgo de crédito del emisor.



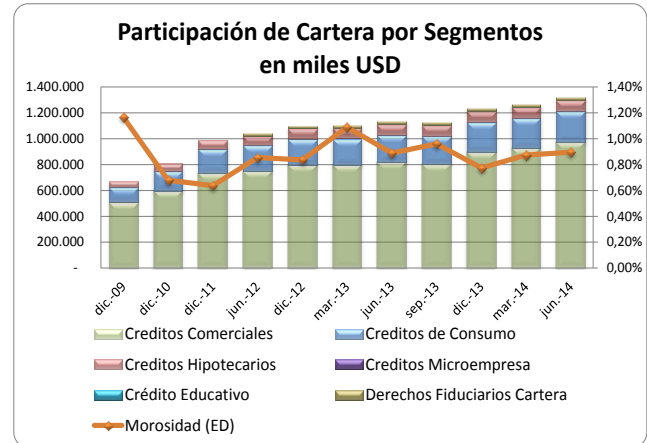
Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

La Tesorería maneja una adecuada diversificación por emisor y tipo de instrumento, el portafolio está distribuido en 70 emisores.

En cuanto a la distribución por plazos, las inversiones están colocadas en un 78% con vencimientos hasta 90 días, tienen períodos bajos de reprecio y son permanentemente monitoreadas por la Tesorería.

En este sentido, por el tipo de títulos, el plazo y la diversificación, se estima que la institución maneja adecuadas políticas de riesgo y los activos líquidos del balance cumplen con condiciones de alta calidad para el respaldo de los pasivos de corto plazo.

Calidad de Cartera



Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

La cartera de créditos del BB alcanzó un monto de USD 1,323 MM al cierre de junio del 2014. Esta tuvo un crecimiento de 16.6% anual, superior al incremento promedio del sistema bancos que fue de 10.5%, en el mismo período. El segmento más dinámico fue el comercial, el cual creció en 18.7% anual.

Banco Bolivariano tiene una composición de cartera con una porción mayoritaria de 75% en créditos comerciales, como se puede observar en el gráfico anterior. El siguiente segmento en importancia por el volumen de cartera es el de consumo, que participa con el 18.4% en la cartera total, seguido por los créditos que financian vivienda con 6.9%.

La cartera de créditos está concentrada en un 70% en la ciudad de Guayaquil, el 16% está originada en Quito y el restante 14% en otras ciudades del país. Como parte de la estrategia, la Administración busca mayor penetración en otras zonas geográficas, para diversificar en alguna medida el negocio hacia otras plazas, pero manteniendo su perfil objetivo de cliente.

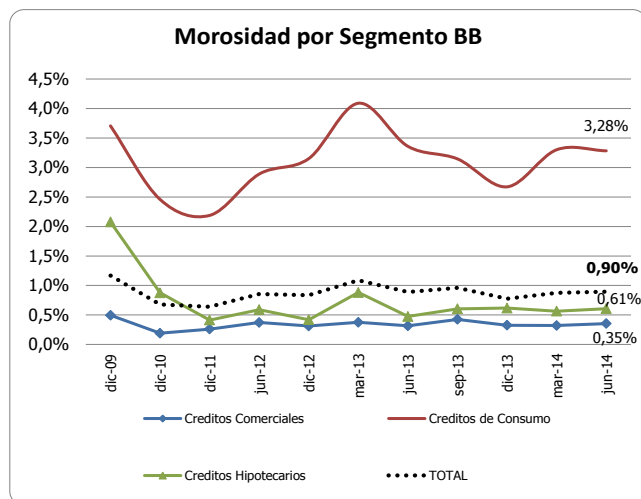
En cuanto a tipo de actividades financiadas, el Banco tiene diversificación en deudores según la actividad económica. La Unidad de Riesgos analiza los sectores económicos a nivel macro, para dar alertas tempranas en caso de identificar riesgos del entorno. Ninguna actividad concentra más del 8% de los créditos del Banco actualmente.

La cartera comercial es de rápida recuperación y rota con frecuencia en función del financiamiento otorgado, que generalmente es utilizado para capital de trabajo de las empresas corporativas.

La institución maneja relaciones de amplia trayectoria y estables con la mayoría de sus clientes corporativos, lo que se refleja también en la estabilidad de los indicadores de esta cartera.

La Administración procura mantener una relación cercana con los clientes corporativos para entender sus requerimientos de financiamiento y su posición financiera. Los créditos comerciales tienen diferentes niveles de aprobación dependiendo del monto. El análisis de crédito se realiza caso por caso, se estima adecuada la metodología y aplicación de políticas de riesgo de crédito a partir de los bajos indicadores de morosidad y su estabilidad. El índice de morosidad de la cartera comercial de BB es de 0.3%.

La cartera de consumo registró un crecimiento de 13% anual y 4% trimestral. En el último trimestre se observó mayor dinamismo de esta cartera, siendo los sub segmentos objetivo los créditos directos, tarjeta y vehículos. BB no ha tenido una estrategia agresiva de crecimiento y, a pesar de que este tipo de cartera es importante dentro de la generación de rentabilidad, la Administración mantiene políticas conservadoras en el segmento.



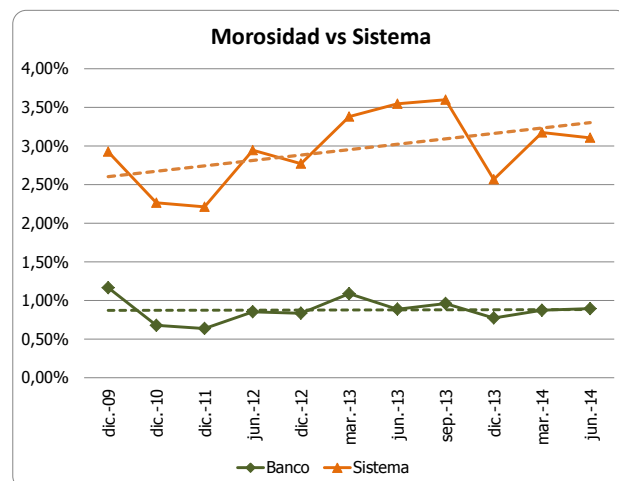
Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

Las políticas conservadoras de colocación en cartera de consumo, consistentes con la estrategia, se evidencian en los indicadores de rentabilidad, cuyo índice a junio 2014 fue de 3.28%, este es un indicador menor al promedio de sus pares en este segmento. El BB no mantiene volúmenes importantes de cartera reestructurada ni refinanciada.

La cartera de vivienda es la que maneja menor participación en el total de créditos, si bien esta muestra un crecimiento sostenido en tasas del 7 y 8% anual.

Las políticas de colocación de este tipo de crédito son claras, sin que haya variaciones en el trimestre. Este es un segmento sujeto a alta competencia, no solo entre los bancos privados, sino también por la presencia del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS), que tiene mayor capacidad de colocar créditos de vivienda otorgando mayores facilidades en comparación al sistema bancario privado.

La calidad de cartera del BB se mantiene, como se puede observar en el siguiente gráfico, el Banco tiene una estabilidad en el indicador de morosidad más acentuada en comparación al promedio del sistema bancos. Además, el índice de morosidad del BB es varios puntos menor a la del sistema y a junio 2014 es menor al 1%.



Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

En cuanto a la concentración por deudor, al mes de junio del 2014, los 25 mayores deudores representan el 30.3% del total de la cartera bruta más contingentes. Este índice es superior al de los pares, los cuales tienen estructuras de cartera diferentes.

Si bien la concentración en sí misma puede ser un factor de riesgo, este se mitiga por el comportamiento estable de los deudores, la relación de largo plazo y conocimiento que el BB tiene de sus principales clientes.

Según la baja morosidad de la cartera, el nivel de castigos históricos registrados también es bajo, en promedio los castigos han sido el 0.2% de la cartera bruta promedio de la institución.

El nivel de cobertura con provisiones sobre la cartera en riesgo es uno de los más altos del sistema y de los pares. Este indicador se da no solo por la baja morosidad, sino también por el permanente gasto de provisiones de BB. Al mes de junio 2014, las provisiones sobre cartera CDE cubren 3.1 veces, y sobre la cartera en riesgo es de 2.8 veces.

Contingentes y Titularizaciones

Las cuentas contingentes de Banco Bolivariano alcanzaron un monto de USD 387 MM a junio del 2014, estas crecieron en 18% anual. Los contingentes son en un 50% créditos aprobados no desembolsados, 24% operaciones de fianzas y garantías, 21% cartas de crédito y 5% avales.

Los créditos aprobados no desembolsados corresponden a cupos de tarjeta de crédito, que no necesariamente serán utilizados por los clientes, pero que están a disposición del tarjetahabiente.

El riesgo de las operaciones de comercio exterior y garantías está ligado al riesgo de crédito del cliente y su capacidad de cumplir una obligación con un tercero.

En cuanto a las titularizaciones, en el 2009, el BB realizó un proceso de titularización con cartera hipotecaria con créditos clasificados A, cuyos títulos se encuentran en el balance del Banco.

Riesgo de Mercado

Las políticas generales de riesgo de mercado y exposición a la tasa de interés no han cambiado. La institución continúa manejando activos y pasivos mayormente de corto plazo con bajo descalce de precio.

En general, según las premisas utilizadas en los reportes de riesgo de mercado presentados a la SBS, el BB presenta una sensibilidad baja a cambios en la tasa de interés, cuyo importe en riesgo sería ampliamente cubierto con el patrimonio técnico.

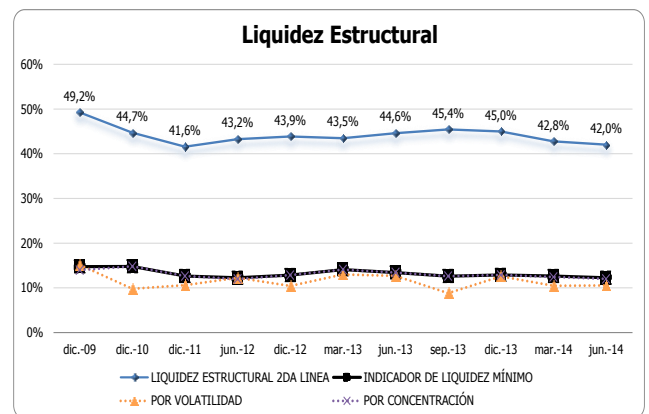
Con respecto al riesgo de tipo de cambio, éste es marginal ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El BB maneja estrictas políticas de liquidez con un volumen de activos líquidos netos (ALN) suficiente, diversificado y de alta calidad crediticia, en su mayor parte. Los ALN están compuestos por los fondos disponibles y las inversiones líquidas hasta 90 días, los mismos que ascendieron a USD 897 MM a junio 2014, con un crecimiento anual de 10%.

Según los indicadores de liquidez calculados bajo la metodología de BWR, los índices de liquidez de primera y segunda línea han sido históricamente altos, en promedio superiores al 40%. Al mes de junio 2014, el indicador de liquidez de segunda línea fue de 42%, que frente a un requerimiento mínimo de 12.2%, que se da por concentración, existe una cobertura de 3.4 veces.

Históricamente, los índices de liquidez del BB han mostrado un comportamiento estable, con amplias coberturas frente a los requerimientos mínimos.



Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

Como se mencionó anteriormente en este informe, el BB ha diversificado sus fuentes de fondeo en este año, y se han adquirido obligaciones financieras con multilaterales y obligaciones de corto plazo en mercado de valores.

Aun son las obligaciones con el público la principal fuente de fondeo del Banco. Las obligaciones a la vista crecieron en 15.5% anual a junio 2014, y mostraron mayor dinamismo en la captación que las obligaciones a plazo. Este es un comportamiento diferente al sistema, que en este período creció en mayor medida en captaciones a plazo.

El BB tiene capacidad de incrementar los depósitos a la vista y se espera que según la estrategia, continúen ampliando la base de depositantes que sean personas naturales, para mitigar los riesgos de concentración.

Los 25 mayores depositantes representan el 19.2% del total de obligaciones con el público a junio 2014, este porcentaje es alto en comparación al que manejan sus similares en el sistema; no obstante, al realizar una sensibilidad al cálculo y sin considerar depósitos de otras entidades bancarias con los que el BB también tiene depósitos, que no representarían un riesgo real en un momento de crisis de liquidez, el índice

disminuye en 5 puntos.

En cuanto al calce de plazos entre activos y pasivos, en un escenario contractual, ha mejorado en relación a lo observado en el año 2013.

Hasta el 2012, el Banco mostraba una brecha acumulada negativa que representaba el 35% de los activos líquidos netos, indicador alto en comparación a sus pares. Al mes de junio 2014, este índice fue 15.89%. Si se realiza un comparativo contable entre los principales activos y pasivos con vencimientos contractuales, sin considerar ningún supuesto de retiro de depósitos y colocando todo el volumen de depósitos a la vista en la primera banda, la institución tiene capacidad de cubrir hasta el 54% de los depósitos con los activos líquidos en la banda a 30 días.

El Departamento de Riesgos evalúa permanentemente los riesgos de liquidez con supuestos de retiro de depósitos y límites para entrar en planes de contingencia, donde se determinan los rangos de vulnerabilidad y las coberturas adecuadas de acuerdo a las políticas de la Administración, aun cuando los depósitos históricamente han tenido un comportamiento estable.

Riesgo Operativo

El riesgo operativo del Banco se maneja a través del mapeo de todos los procesos críticos y no críticos donde, luego de un proceso de consultoría que finalizó en el 2013, se establecieron 114 macro procesos, y para cada uno existe una matriz de riesgo. Durante el 2013 y el primer semestre 2014, se han realizado las matrices respectivas.

El Banco cuenta actualmente con un software especializado, que es una herramienta para identificar y controlar eventos de riesgo y establecer planes de acción.

El Banco está en capacidad de determinar los procesos de riesgo operativo dentro de aspectos cualitativos, pero aún no ha establecido un monto cuantitativo de pérdidas no esperadas que deban ser respaldadas por el patrimonio. La Administración que esto podría alcanzarse hasta final del año 2014.

Las políticas de la Administración son proactivas y buscan la prevención temprana para evitar los eventos de riesgo operativo.

El mayor riesgo operativo al que está expuesto el BB, y que ha generado efectos económicos aunque poco significativos, es el fraude a través de tarjetas de crédito y débito. En el 2013, se creó una estructura de prevención y revisión, y se

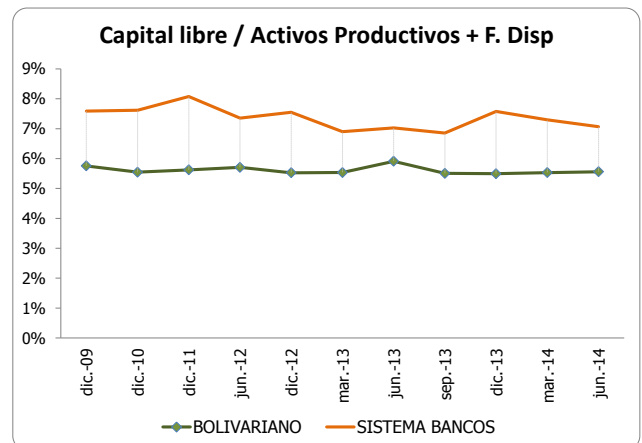
realizó la inversión en un software especializado para el monitorio continuo para realizar alertas tempranas que bloqueen potenciales operaciones fraudulentas. Esta herramienta identifica los eventos en línea y puede realizar bloqueos automáticos.

La plataforma tecnológica de Banco Bolivariano permite mantener en línea el volumen de transacciones de usuarios. En la base de datos están creados los límites establecidos por la Administración, y se encuentra integrada con los demás aplicativos. Dentro del área de riesgo operativo se creó un departamento específico de riesgo de continuidad de negocio para desarrollar las habilidades y competencias necesarias para enfrentar los eventos que puedan afectar la continuidad de las operaciones críticas del Banco.

Además, el Banco cuenta con un servidor alternativo que ha sido probado con éxito. En el 2013, se realizaron gastos por IT para mejorar algunos procesos de riesgo operativo y el fortalecimiento de áreas como la de cumplimiento.

El control de lavado de dinero está a cargo de un Oficial de Cumplimiento, quien cumple con reportar alertas detectadas a nivel nacional, con información que se obtiene de un software especializado con el que cuenta la institución.

Suficiencia de Capital



Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

El patrimonio total del BB incluyendo las utilidades hasta junio 2014 ascendió a USD 207 MM, con un crecimiento anual de 10.7%. El capital está constituido en 85% por capital primario, y se ha fortalecido por la retención de cerca del 70% de las utilidades de cada período.

El BB ha realizado repartos de dividendos acorde a las políticas y al crecimiento del negocio, generalmente se realiza un anticipo de dividendos en el tercer trimestre del año.

Los indicadores de solvencia del BB han sido históricamente estables. El índice de patrimonio técnico sobre los activos productivos ha sido en promedio de 11.5%, en los últimos 3 años. El Banco registra bajas fluctuaciones tanto en el indicador de patrimonio técnico como en el de capital libre.

El capital libre, es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, fue USD 138 MM a jun-2014. Este cubriría en 5.56% a los activos productivos y los riesgos no evidenciados del balance.

Presencia Bursátil

El Banco Bolivariano ha realizado algunas emisiones en el mercado de valores que han tenido aceptación entre los inversionistas locales.

Al mes de junio 2014, se encuentran en circulación los siguientes valores:

Características	Obligaciones convertibles	Programa Papel Comercial	Obligaciones convertibles
Calificación	AAA	AAA	AAA-
Calificadora	PCR	PCR	PCR
Fecha Última Calificación	28/08/2014	28/08/2014	28/08/2014
Monto Autorizado	5.000.000	50.000.000	12.000.000
Monto en circulación	3.400.000	35.550.000	6.000.000

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaboración: BWR

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

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

Titularización

Primera Titularización Cartera Hipotecaria Banco Bolivariano 1,
 BB1Monto: USD 21,700,000.00

Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A2	AAA	BWR	mar-14
Clase A3	AAA	BWR	mar-14
Clase A4	AAA	BWR	mar-14
Clase A5	AAA	BWR	mar-14

BANCO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.815.847	271.377	341.281	325.154	229.576	471.269	216.603
Inversiones Brutas	4.713.218	283.344	255.652	296.534	395.848	361.267	532.383
Cartera Productiva Bruta	17.904.796	807.958	987.310	1.091.744	1.125.136	1.227.356	1.311.530
Otros Activos Productivos Brutos	2.599.307	57.769	64.962	111.876	139.216	130.226	164.472
Total Activos Productivos	27.033.167	1.420.447	1.649.205	1.825.309	1.889.777	2.190.118	2.224.989
Fondos Disponibles Improductivos	3.433.560	186.983	164.527	333.791	321.578	269.523	267.677
Cartera en Riesgo	573.931	5.519	6.337	9.201	10.082	9.585	11.849
Activo Fijo	514.223	23.389	28.815	30.112	31.507	33.312	34.410
Otros Activos Improductivos	1.245.664	49.290	51.929	55.613	46.864	57.316	57.914
Total Provisiones	(1.471.499)	(25.256)	(26.869)	(30.001)	(31.875)	(34.625)	(35.302)
Total Activos Improductivos	5.767.378	265.181	251.608	428.716	410.032	369.735	371.851
TOTAL ACTIVOS	31.329.046	1.660.371	1.873.944	2.224.024	2.267.934	2.525.228	2.561.537
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.426.233	1.402.373	1.570.690	1.920.350	1.961.593	2.160.726	2.188.318
Depósitos a la Vista	17.379.133	1.013.689	1.132.967	1.369.083	1.349.803	1.560.121	1.559.420
Operaciones de Reporto	500	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.377.456	336.546	373.515	487.826	542.054	525.817	553.195
Depósitos en Garantía	3.723	287	292	292	342	372	447
Depósitos Restringidos	665.422	51.851	63.917	63.149	69.394	74.416	75.255
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	156.440	28.927	34.822	27.397	30.555	19.592	22.536
Aceptaciones en Circulación	21.426	3.695	2.273	5.487	4.805	-	-
Obligaciones Financieras	951.960	16.702	9.259	12.867	16.522	38.755	26.075
Valores en Circulación	391.349	10.214	26.406	-	-	28.732	35.308
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	229.794	6.386	6.398	3.399	3.399	9.399	9.399
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.032.663	48.881	60.794	69.103	62.628	66.136	71.334
Provisiones para Contingentes	90.891	1.875	1.893	1.564	1.431	1.328	1.482
TOTAL PASIVO	28.300.756	1.519.053	1.712.536	2.040.167	2.080.933	2.324.667	2.354.453
TOTAL PATRIMONIO	3.028.290	141.318	161.409	183.857	187.001	200.561	207.084
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31.329.046	1.660.371	1.873.944	2.224.024	2.267.934	2.525.228	2.561.537
CONTINGENTES	4.849.800	341.483	369.256	273.231	328.578	335.399	387.716
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.108.720	74.126	89.635	107.292	58.382	119.932	65.363
Intereses Pagados	292.062	22.717	25.379	30.269	16.386	35.779	20.481
Intereses Netos	816.658	51.408	64.256	77.023	41.996	84.153	44.882
Otros Ingresos Financieros Netos	87.685	30.209	31.722	28.673	11.369	25.413	12.576
Margen Bruto Financiero (IO)	904.343	81.617	95.979	105.696	53.365	109.566	57.458
Ingresos por Servicios (IO)	189.666	20.633	25.170	26.189	13.999	28.478	14.488
Otros Ingresos Operacionales (IO)	53.527	3.380	4.541	3.917	6.039	9.888	4.219
Gastos de Operacion (Goperac)	767.484	70.663	83.412	90.494	49.260	104.298	54.244
Otras Perdidas Operacionales	18.077	877	1.725	819	2.160	2.208	152
Margen Operacional antes de Provisiones	361.975	34.091	40.552	44.490	21.983	41.426	21.770
Provisiones (Goperac)	193.136	3.932	5.287	6.166	4.262	8.970	4.713
Margen Operacional Neto	168.839	30.159	35.265	38.324	17.722	32.456	17.057
Otros Ingresos	74.821	2.661	3.630	2.702	880	2.945	2.757
Otros Gastos y Perdidas	26.245	2.420	257	202	499	738	153
Impuestos y Participacion de Empleados	69.045	9.374	13.123	12.787	6.806	9.943	7.233
RESULTADOS DEL EJERCICIO	148.370	21.027	25.516	28.037	11.296	24.721	12.428

BANCO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30.466.727	1.607.430	1.813.732	2.159.100	2.211.355	2.459.641	2.492.665
Cartera Bruta total	18.478.727	813.477	993.647	1.100.945	1.135.218	1.236.941	1.323.379
Cartera Vencida	249.338	2.877	3.463	5.065	5.399	5.815	6.729
Cartera en Riesgo	573.931	5.519	6.337	9.201	10.082	9.585	11.849
Cartera C+D+E	820.984	6.349	6.702	8.814	8.333	8.665	11.006
Provisiones para Cartera	(1.187.394)	(20.717)	(23.010)	(26.247)	(27.847)	(30.514)	(32.337)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,4%	84,3%	86,8%	81,0%	82,2%	85,6%	85,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139,6%	159,9%	156,5%	149,4%	145,3%	150,2%	146,5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	0,4%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,1%	0,7%	0,6%	0,8%	0,9%	0,8%	0,9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,4%	0,9%	0,8%	1,0%	1,0%	0,9%	1,0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,4%	0,8%	0,7%	0,8%	0,7%	0,7%	0,8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	222,7%	409,3%	393,0%	302,3%	290,4%	332,2%	285,4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	201,2%	313,0%	316,0%	254,8%	258,2%	297,5%	259,0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	155,7%	355,9%	371,6%	315,5%	351,4%	367,5%	307,3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,4%	2,5%	2,3%	2,4%	2,5%	2,5%	2,4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		275,3%	315,2%	306,5%	337,2%	332,3%	299,1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	0,0%	21,8%	29,9%	30,2%	30,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	148,6%	208,6%	211,7%	225,8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,8%	1,2%	1,0%	1,1%	0,9%	1,0%	1,0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	18,6%	28,0%	25,1%	26,4%	9,1%	20,9%	16,0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15,1%	8,4%	5,6%	6,2%	6,9%	8,3%	8,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12,56%	#jDIV/0!	#jDIV/0!	11,89%	11,12%	11,85%	11,69%
TIER I / APPR	11,76%	#jDIV/0!	#jDIV/0!	10,23%	10,23%	9,63%	9,94%
PTC / Activos y Contingentes	7,84%	0,00%	0,00%	6,95%	7,06%	7,25%	7,46%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21,20%	0,00%	0,00%	17,34%	17,19%	16,06%	15,63%
Capital libre (USD M)**	2.145.850	89.081	101.926	119.236	130.646	135.090	138.539
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,07%	5,55%	5,62%	5,53%	5,91%	5,49%	5,56%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	47,90%	53,25%	53,93%	55,68%	59,63%	57,41%	57,08%
TIER I / Patrimonio Técnico	93,68%	0,00%	0,00%	86,01%	91,98%	81,25%	85,01%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,76%	9,38%	9,13%	8,97%	8,33%	8,45%	8,14%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,57%	0,00%	0,00%	7,29%	7,50%	7,10%	7,36%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2.426	1	1	1	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	1.129.459	104.754	123.964	134.984	71.243	145.724	76.014
Result. antes de impuest. y particip. trab.	217.415	30.400	38.638	40.824	18.102	34.663	19.661
Margen de Interés Neto	73,66%	69,35%	71,69%	71,79%	71,93%	70,17%	68,67%
ROE	10,00%	15,85%	16,86%	16,24%	12,18%	12,86%	12,19%
ROE Operativo	11,37%	22,73%	23,30%	22,20%	19,11%	16,89%	16,74%
ROA	0,96%	1,40%	1,44%	1,37%	1,01%	1,04%	0,98%
ROA Operativo	1,09%	2,00%	2,00%	1,87%	1,58%	1,37%	1,34%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,52%	49,08%	51,84%	57,06%	58,95%	57,75%	59,04%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,18%	3,92%	4,19%	4,43%	4,52%	4,19%	4,07%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,82%	6,23%	6,25%	6,08%	5,75%	5,46%	5,21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	53,36%	11,53%	13,04%	13,86%	19,39%	21,65%	21,65%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,05%	71,21%	71,55%	71,61%	75,13%	77,73%	77,56%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	67,95%	67,46%	67,29%	67,04%	69,14%	71,57%	71,36%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,19%	4,95%	5,02%	4,72%	4,77%	4,77%	4,64%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5.249.406	458.360	505.808	658.945	551.155	740.791	484.280
Activos Liquidos (BWR)	7.742.009	570.593	618.313	791.015	812.997	974.465	897.555
25 Mayores Depositantes	-	-	-	379.169	392.793	418.479	420.090
100 Mayores Depositantes	-	-	-	598.362	584.492	639.889	627.818
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,41%	44,27%	42,26%	45,45%	46,91%	49,86%	45,93%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,78%	44,69%	41,60%	43,86%	44,61%	44,99%	42,02%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		14,81%	12,64%	12,86%	13,43%	12,88%	12,26%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		301,75%	329,09%	341,01%	332,18%	349,26%	342,63%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos		25,23%	27,14%	35,50%	18,43%	18,41%	15,89%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,41%	43,86%	41,92%	45,30%	46,78%	49,66%	45,77%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,01%	35,24%	34,30%	37,74%	31,71%	37,75%	24,70%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	19,74%	20,02%	19,37%	19,20%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	47,93%	48,31%	42,94%	46,80%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,87%	1,71%	1,30%	1,83%	2,59%	2,23%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-1,21%	-1,03%	-0,96%	-0,73%	-0,74%	-0,78%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprad 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