

Ecuador  
Calificación Global

## Banco Bolivariano C.A.

### Calificación Global

2012	2013	3T-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)	sep-13	sep-14
Activos	2,327	2,675
Patrimonio	175	194
Resultados	17.2	19.8
ROA (%)	1.01	1.02
ROE (%)	12.1	12.7

#### Analistas:

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

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

### Fundamento de la calificación

**Buena imagen corporativa, posicionamiento en el segmento comercial y gobierno corporativo conservador** El Banco Bolivariano es una institución de larga trayectoria, bien posicionada en el segmento comercial, y reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas. En el último trimestre el Banco crece en mayor porcentaje en colocación de cartera comercial en comparación a sus pares. El gobierno corporativo es conservador en el manejo de políticas internas y en el crecimiento de los activos de riesgo.

**Mejora de la rentabilidad en el 3T 2014.** Un crecimiento más dinámico en la cartera de créditos, así como un incremento menos acelerado del gasto operativo, permitió una mejora en la rentabilidad en este período. El margen operativo neto creció en 12.5% y la utilidad neta en 15.4% a septiembre 2014. Las perspectivas hasta finalizar el año son positivas y se espera que esta tendencia de crecimiento se mantenga. Para el período 2015, el escenario es más conservador, a partir de la situación macroeconómica del Ecuador actual, se espera un crecimiento menos acelerado que en el período actual, dependiendo de cómo se desarrolle la economía en los siguientes meses.

**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 estables y 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. El BB históricamente ha mostrado concentración en los depósitos con el público, aunque estos han sido estables en el tiempo. La Administración procura la diversificación a través de otras fuentes como las obligaciones financieras con multilaterales, emisiones en mercado de valores y el crecimiento en depósitos de personas naturales.

**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 corto 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.

### Hechos Relevantes

Con Resolución N° SBS-DJyTL-2014-068, del 15 de julio de 2014, la Superintendencia de Bancos y Seguros aprobó el aumento de *capital autorizado* del Banco Bolivariano C.A., a la suma TRESCIENTOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD 300.000.000,00), y la reforma del estatuto social del banco, en los términos constantes en la escritura pública otorgada el 19 de mayo de 2014, ante la Notaría Quinta del cantón Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón, 24 de julio de 2014.

### Aspectos Evaluados en la Calificación

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

### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por 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.

### Caída del Precio del Petróleo y Apreciación del dólar

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país. El precio del crudo sigue cayendo, ubicándose en los niveles del año 2009 y el más bajo de los últimos 5 años. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila entre los USD57 y USD60.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del dólar en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. Constituye un reto para el Gobierno controlar el impacto fiscal producido por el comportamiento del precio del petróleo.

Las alternativas, según lo expuesto por el Gobierno, giran alrededor de mantener gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de las inversiones tendría un impacto negativo importante en todos los sectores económicos. Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos.

Para compensar la balanza comercial y sostener el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creeríamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir. El país no cuenta con reservas para enfrentar las amenazas que surgen de los factores externos expuestos.

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

### **Marco Regulatorio**

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

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

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

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

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

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

### **Perfil de la Institución**

Banco Bolivariano C.A. (BB) es una institución 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 en participación en el balance, 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 personas naturales de montos bajos, con lo que ha procurado disminuir la concentración.

### **Posicionamiento e imagen**

El Banco Bolivariano ocupa la primera posición del grupo de bancos clasificados como medianos por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), y está cerca de los bancos grandes, los cuales tienen un volumen de activos superior a los USD 3,000 MM.

En el ranking general de la SBS, el BB ocupa el quinto puesto con una participación de 8.35% del total de activos, y el sexto puesto 8.54% del total de resultados netos del sistema bancario a septiembre 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 en el corto plazo; 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.

SEGMENTO	CARACTERISTICA	PART. SEP 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

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.

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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

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 en el sistema financiero.

El soporte accionarial 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 de los principales accionistas, es conservadora y muestra 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

Los objetivos de BB en relación a resultados y crecimiento de negocio se cumplen en el corto plazo, en función de los indicadores alcanzados hasta el mes de septiembre 2014, se espera cerrar el año con un nivel de rentabilidad superior a la presupuestada.

El período 2015 se perfila más conservador en cuanto a crecimiento, con base en la situación macroeconómica actual del país, en un escenario que podría presentar una contracción de liquidez en la economía en el próximo año.

La Administración de BB es conservadora, su estrategia seguirá dirigiéndose a fortalecer 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 que mantiene la institución 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.

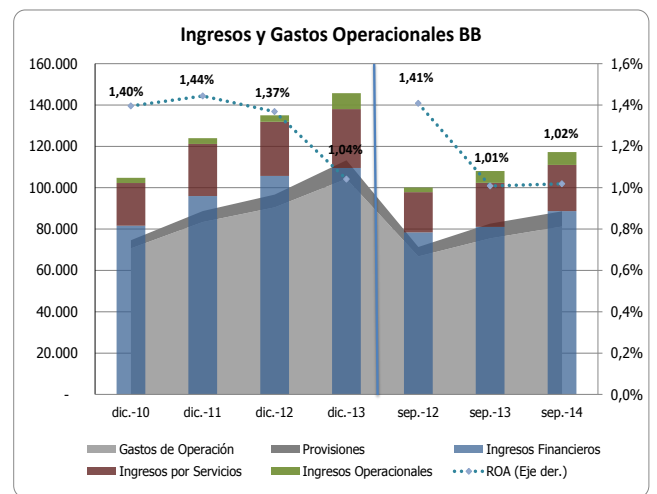
Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros del Banco Bolivariano para los periodos 2011, 2012 y 2013 auditados por la firma KPMG. Se han analizado también estados financieros directos con corte a septiembre 2014.

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

El Banco Bolivariano muestra un comportamiento creciente de sus resultados operativos y netos, al mes de septiembre 2014, con una participación estable de los ingresos financieros y operativos, y un crecimiento menos acelerado de los gastos operativos.

La gestión operativa del BB se fundamenta en el negocio de intermediación financiera, el cual creció en este período gracias a un mayor dinamismo en la colocación de cartera, especialmente comercial.

Los ingresos financieros brutos crecieron en 12.1% anual al mes de septiembre 2014, de ellos el 78% provienen de los intereses generados por la cartera de créditos, que es la base de la rentabilidad del Banco.

El portafolio de inversiones, otro de los activos importantes dentro del balance, aportó a la rentabilidad con un monto de ingresos financieros por intereses de USD 5.1 MM, este valor fue 12% menor al registrado en el mismo período 2013.

El aporte más bajo a los ingresos financieros por los intereses del portafolio de inversiones se vio compensado en alguna medida por un volumen más alto en la utilidad neta financiera gracias a una mejor posición en la valuación de inversiones en este período.

El BB genera también una parte de su rentabilidad en comisiones financieras provenientes del negocio de garantías, fianzas y cartas de crédito, estas aportan con 13% de los ingresos financieros, y a septiembre 2014 muestran un monto similar al de sep-2013.

Comparativamente con los bancos pares, el Banco Bolivariano maneja un margen de interés neto menor, el cual a sep-2014 fue de 68.82% (promedio peers 72.69%); no obstante, los indicadores de rentabilidad neta, sobre activos y sobre patrimonio del BB son mayores a los de los bancos grandes. El margen de interés continúa presionado por el crecimiento del fondeo a plazo, el cual tiene mayor costo, mientras que las tasas activas se mantienen estables.

Por otra parte, los ingresos operacionales del Banco mejoraron en el último trimestre, y a septiembre 2014 mostraron un incremento de 4.9% anual. 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.

Aun con la contracción del margen en porcentaje y un crecimiento bajo de los ingresos por servicios, el aumento en el volumen de ingresos financieros, fue suficiente para absorber el aumento de los gastos operativos, que fue de 4.8%.

La Administración mantiene una política de control de gastos operativos y crecimiento en función de la rentabilidad, de forma que la carga operativa se ha mantenido estable. En este año, en comparación con sep-2013, hay una menor pérdida en acciones y participaciones, pues el año anterior se registró una pérdida por la transacción de venta de las acciones del banco de Panamá. De esta forma, el margen operativo neto (MON) antes de provisiones, registró un crecimiento de 10.4% anual.

El gasto de provisiones del período fue de USD 7.3 MM, 2.8% más alto al realizado a sep-2013, el cual representó el 20.3% del MON. Este porcentaje es bajo frente al promedio de los bancos pares, los cuales destinan entre el 40% y 70% del resultado operativo para el gasto de provisiones.

Sin embargo, considerando la estructura de activos del Banco Bolivariano, con un bajo indicador de morosidad y alta cobertura sobre cartera en riesgo, es consistente un gasto de provisión menor.

En cuanto a los ingresos no operativos, el monto de otros ingresos creció en 45%, influenciado principalmente por la recuperación de activos financieros, la cual fue dos veces superior a la del año pasado.

El resultado neto de la gestión del período analizado creció en 15.4% anual, de esta forma, los indicadores de rentabilidad mejoraron frente a los dos anteriores trimestres y es similar a los de septiembre 2013. La perspectiva es positiva hasta finalizar el período 2014, se espera que la institución alcance resultados crecientes con respecto al año anterior. Para el siguiente período hay un escenario de mayor incertidumbre en el entorno económico, lo que podría traducirse en una desaceleración del crecimiento y por ende en los resultados.

### **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.

### **Riesgo de Crédito**

#### **Fondos Disponibles e Inversiones**

Los fondos disponibles ascendieron en el balance de Banco Bolivariano a USD 582 MM, con un crecimiento trimestral de 20.3% y una participación en el balance de 21.5% del activo. Estos representan el 65% de los activos líquidos, calculados bajo la metodología de BWR.

La composición de los fondos disponibles actual, tiene una mayor concentración en depósitos locales, en especial en depósitos de encaje, para cumplir con la normativa.

DISTRIBUCIÓN FONDOS DISPONIBLES A SEP-14	%
Caja	17,2%
Depósitos para Encaje	28,1%
<b>Bancos y Otras Instituciones Financieras ND País</b>	<b>18,7%</b>
AAA y AAA-	15,6%
AA+ y A+	3,0%
BBB+ y BBB-	0,1%
<b>Bancos y Otras Instituciones Financieras ND Exterior</b>	<b>27,7%</b>
F1+ y F1	26,8%
F2	0,7%
F3	0,0%
B	0,1%
Ba1	0,0%
ND	0,1%
<b>Efectos de cobro inmediato</b>	<b>11,7%</b>

Fuente: Banco Bolivariano  
 Elaboración: BWR

Al mes de septiembre 2014, los fondos en Caja representan el 17.2%, mientras que los depósitos para encaje en el BCE, continúan incrementando su participación, y significan el 28.1% del fondos disponibles totales.

El resto de fondos están distribuidos en instituciones financieras locales y del exterior, con altas calificaciones de riesgo y son de disponibilidad inmediata. La Administración de la Tesorería mantiene una política de cero riesgo en el manejo de los activos líquidos, de forma que se prioriza la diversificación y la calidad de los títulos invertidos, y se mantiene una política de aislar el riesgo local a través de depósitos en otros países con calificación en grado de inversión.

Así, el 26.8% de los fondos disponibles están depositados en bancos en Estados Unidos, Canadá y Suiza, con las más altas calificaciones de corto plazo. Adicional a estos, existe un 8.2% de fondos que están clasificados como efectos de cobro inmediato.

Al cierre del tercer trimestre del 2014, las inversiones alcanzan un volumen de USD 476 MM, el cual creció en cerca de USD 70 MM en el último año. De este monto, el 67% son títulos líquidos que son parte de los activos líquidos netos del balance.

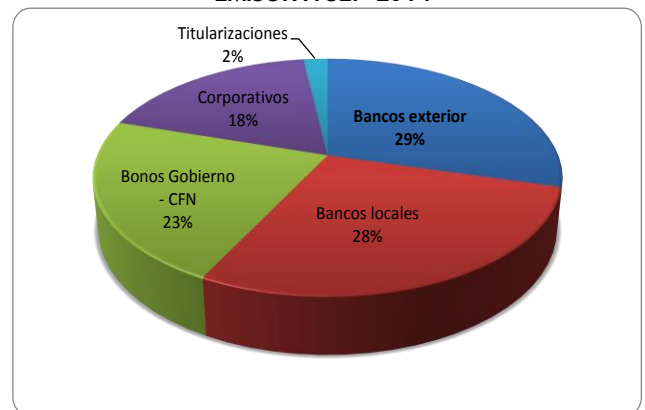
En relación a la composición del portafolio de inversiones, esta ha ido incrementando la posición local, motivado por las regulaciones vigentes que obligan a las instituciones bancarias privadas, a través del indicador de liquidez doméstica, a mantener parte de los recursos líquidos invertidos

en el país.

De esta forma, el 23% de los títulos del portafolio corresponden a inversiones emitidas por la Corporación Financiera Nacional y el Ministerio de Finanzas. Mientras que un 28% se encuentra distribuido en papeles de diez bancos privados del Ecuador, con las más altas calificaciones locales.

El porcentaje de participación de inversiones en el exterior es del 29%, diversificado en títulos de 13 emisores distintos de diferentes economías, con las más altas calificaciones de riesgo, las cuales son monitoreadas por la Tesorería en relación a movimiento de tasas y liquidez.

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



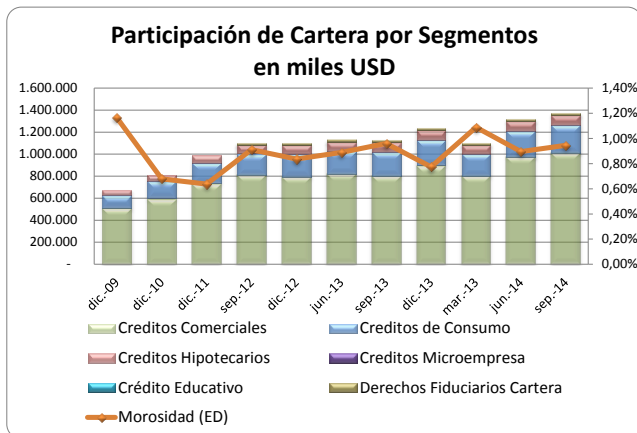
Fuente: Banco Bolivariano  
 Elaboración: BWR

El 20% se encuentra invertido en títulos locales de 51 emisores distintos, la mayor parte corresponden a compañías que están en el mercado de valores, y además han tenido alguna relación corporativa con el Banco, de forma que el área de riesgo conoce su comportamiento crediticio y perfil de riesgo. Este tipo de títulos están diversificados y por política interna, deben estar en escalas altas de calificación.

El portafolio de inversiones de BB tiene una duración corta y bajo riesgo de reprecio. El 78% de los títulos manejan plazos contractuales hasta 180 días.

La Administración no ha variado sus parámetros de colocación de activos líquidos, ni sus políticas de riesgo en relación con este activo, en el último trimestre analizado.

**Calidad de Cartera**



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La colocación de cartera de créditos del Banco Bolivariano tuvo un comportamiento más dinámico en el último trimestre, especialmente en créditos de tipo comercial y de consumo, que son los segmentos estratégicos del Banco.

La cartera bruta total ascendió a USD 1,378 MM con un crecimiento total anual de 22% en el tercer trimestre del 2014. El crecimiento de la cartera de BB es superior al del promedio del sistema bancario, el cual fue 10.2% anual en este período, y es mayor al de los bancos pares.

El segmento comercial mantiene una participación de 73.4% en el portafolio de créditos y creció en 26.2% de sep-13 a sep-14. El BB se encuentra bien posicionado en el sector comercial corporativo, tiene capacidad de ampliar los volúmenes de colocación y clientes, a pesar de ser un segmento en el que actualmente existe una alta competencia entre los bancos grandes.

Esta composición mayoritaria en el segmento comercial, con clientes grandes de bajo riesgo crediticio y con alta rotación, hace que en general este activo tenga un adecuado nivel riesgo con bajas tasas de morosidad total.

Según las políticas del BB, los clientes corporativos mantienen una relación cercana con el Banco, de forma que el área comercial y de riesgos conocen los requerimientos de financiamiento y la posición financiera y crediticia de las compañías.

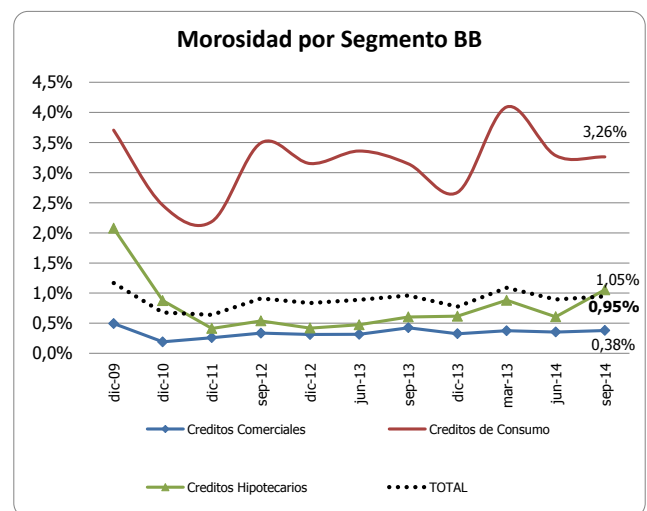
Los créditos comerciales tienen diferentes niveles de aprobación dependiendo del monto. El análisis de crédito se realiza caso por caso, se estima adecuada la metodología y aplicación de políticas de riesgo de crédito a partir de los bajos indicadores de morosidad y su estabilidad.

La cartera en riesgo comercial representa apenas el 0.38% de la cartera bruta del segmento, y ha tenido un comportamiento estable en el tiempo. Con una baja morosidad de este tipo de créditos y su participación mayoritaria en la cartera bruta, el indicador total de morosidad del Banco Bolivariano es de 0.95%, y desde el año 2009 se mantiene por debajo del 1%. Este índice es menor al promedio del sistema y de los bancos pares.

La cartera de consumo tiene también un comportamiento estable, esta creció de forma más acelerada en último trimestre, aunque mantiene la participación del 18.3% en el portafolio total de créditos.

El BB es conservador en relación a este segmento; ha incursionado en créditos de consumo directo, financiamiento de vehículos y tarjeta de crédito, en la medida que sus políticas de riesgo estiman adecuado. Aunque es un nicho atractivo por el nivel de rentabilidad que genera, históricamente la Administración no ha mostrado un apetito por crecer agresivamente en el mismo.

Si bien los créditos de consumo tienen un registro contable más ácido para la cartera en riesgo, y en general muestra una tendencia de mayor morosidad, el BB ha logrado mantener indicadores estables de cartera en riesgo sobre cartera total con un índice de 3.26% al mes de septiembre 2014, el cual tiene una curva a la baja en los últimos dos trimestres.

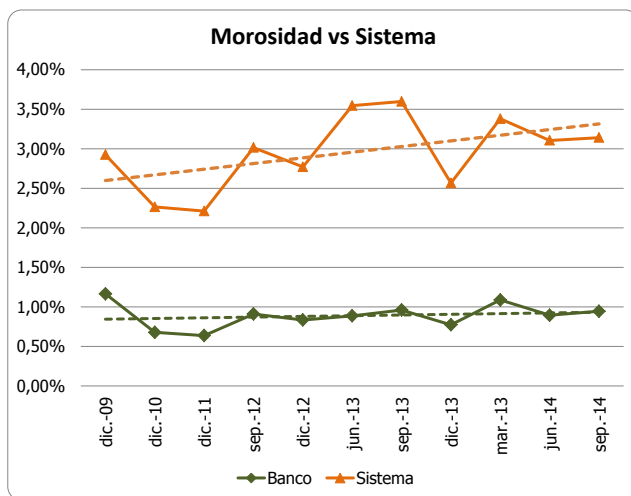


Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La cartera de tipo vivienda es el tercer segmento en importancia, donde el BB tiene un portafolio de créditos total de USD 90.4 MM, que significa el 6.6% de la cartera total bruta, y la cual crece entre 1.5% y 2.5% trimestral.

En este segmento podría haber oportunidades de crecimiento en el corto plazo en el sistema financiero, siendo un tipo de crédito de largo plazo, respaldado con garantía real, y en general, de baja morosidad.

La cartera en riesgo del segmento de vivienda ha mostrado históricamente un comportamiento estable, con un monto promedio de USD 460 M, en los dos últimos años, y un indicador de morosidad promedio de 0.55%. Al mes de septiembre 2014, la cartera que no devenga intereses se incrementó en USD 448 M, y el índice a 1.05%.



Fuente: Banco Bolivariano  
Elaboración: BWR

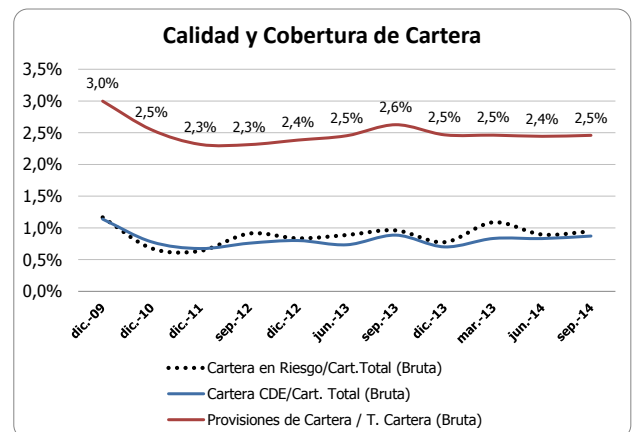
En relación a la concentración geográfica, la cartera de créditos del BB al mes de septiembre 2014 está originada en su mayor parte (70%) en la ciudad de Guayaquil, el 17% en Quito y el restante 14% en otras ciudades del país. Como parte de la estrategia, la Administración continúa orientada a abrir espacios en otras zonas, y así diversificar el activo de riesgo.

Según el tipo de actividades financiadas el BB sí muestra una diversificación, donde los créditos tienen una exposición máxima de 8% según su tipo de actividad económica. La mayor concentración la tiene el segmento de vehículos y relacionados, el cual podría contraerse en el año 2015, de concretarse las medidas arancelarias a la importación de los mismos. La Unidad de Riesgos analiza los sectores económicos a nivel macro, para dar alertas tempranas en caso de identificar riesgos del entorno.

En cuanto a la concentración por deudor, al mes de septiembre del 2014, los 25 mayores deudores representan el 30.4% del total de la cartera bruta más contingentes.

Este índice es superior al de los pares, los cuales tienen estructuras de cartera diferentes, diversificados en otros segmentos de crédito. 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.



Fuente: Banco Bolivariano  
Elaboración: BWR

El BB no tiene cartera refinanciada, y la cartera reestructurada asciende a USD 1.9 MM a sep-2014, y representa 0.14% de la cartera bruta total a esa fecha.

La cartera CDE o sub estándar, que resulta de la calificación interna de los activos de riesgo, ascendió a USD 12 MM en el tercer trimestre 2014, y representa 0.87% de la cartera bruta. La cobertura de las provisiones sobre la cartera CDE es de 2.9 veces, y sobre la cartera en riesgo es de 2.7 veces. 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.

### Contingentes y Titularizaciones

El Banco Bolivariano es uno de los bancos más activos en operaciones de comercio exterior, en especial, en cartas de crédito. Las cuentas contingentes se refieren en gran parte a este concepto, con cerca de USD 80 MM en este tipo de operación. Además, crecen en operaciones como garantías, fianzas y avales, que juntos tuvieron un monto de USD 111 MM a sep-14.

El resto de contingentes (USD 198MM) corresponde a créditos aprobados no desembolsados en especial 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.

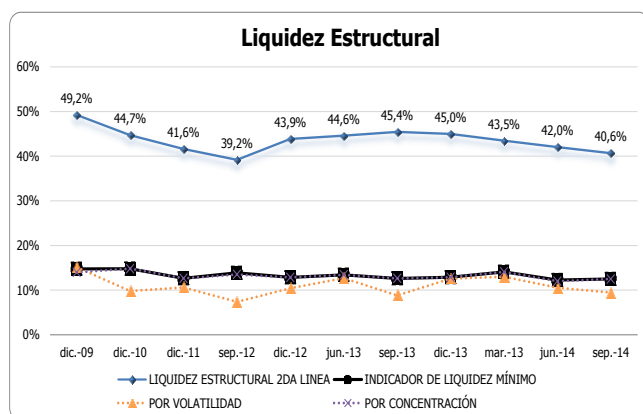
**Riesgo de Mercado**

De acuerdo a los reportes de riesgo de mercado enviados a la SBS, la exposición del balance en un período de 12 meses a un cambio en la tasa de interés sigue siendo bajo (1.9% posición de riesgo del margen financiero). Las políticas de manejo de activos líquidos de corto plazo y una cartera de rápida recuperación, hace que el riesgo en el balance por una afectación en cambios en las tasas de interés sea bajo.

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

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

**Riesgo de Liquidez y Fondeo**



Fuente: Banco Bolivariano  
Elaboración: BWR

El Banco Bolivariano es una institución que prioriza la liquidez en el balance a través de activos líquidos colocados a corto plazo y diversificados en otros sistemas financieros, la mayoría con disponibilidad inmediata. De los activos líquidos, que al mes de septiembre 2014 ascendieron a USD 899 MM, el 33.5% se encuentran en inversiones y fondos en el exterior. Estos tienen un costo financiero más alto, y pagan tasas de impuesto altas, no obstante, al estar depositados en economías distintas a la ecuatoriana, mitigan el riesgo local.

Según se puede observar en el gráfico anterior, los indicadores de liquidez han tenido una tendencia a la baja, aunque sin ser pronunciada, refleja un crecimiento más acelerado del fondeo frente a los activos líquidos. El índice de liquidez de segunda línea, calculado por BWR, es de 40.6%, que frente al requerimiento mínimo calculado de 12.5%, tiene una cobertura de 3.3 veces. El indicador de liquidez de BB es superior al promedio de los bancos pares, que al mes de septiembre 2014 fue de 33%.

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

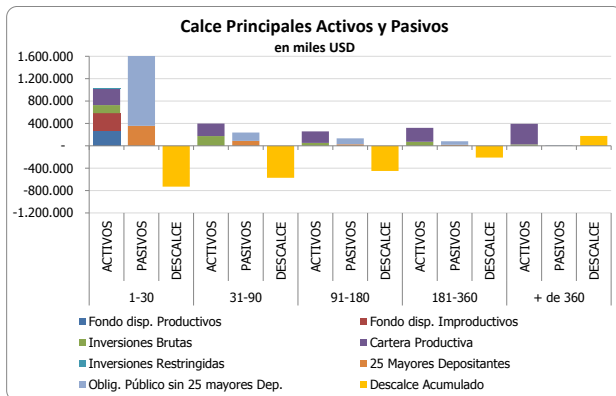
En relación a las fuentes de fondeo, durante el año 2014 el BB ha procurado la diversificación de las fuentes a través de créditos con multilaterales y emisiones en el mercado de valores, aunque la principal fuente continúa siendo las obligaciones con el público, que representan el 94% del pasivo.

Los depósitos totales del BB ascendieron a USD 2,306 MM al mes de septiembre 2014, con un crecimiento anual de 16.3%. De las obligaciones con el público, los de mayor dinamismo han sido los depósitos a plazo, que crecieron a un ritmo anual de 19.7% en este período, mientras que los depósitos a la vista se incrementaron en 15.2% anual.

La Administración procura aumentar la base de clientes y de depósitos corrientes, para mantener el costo del fondeo y mitigar el riesgo de concentración; no obstante, el incremento de depósitos que se ha dado en depósitos a plazo en este período, que responde también a un comportamiento sistémico, apoya a disminuir el descalce de plazos del balance.

En el caso del BB, la mayor brecha acumulada de liquidez en el escenario contractual, representa el 15% de los activos líquidos, porcentaje que es mejor al promedio del año anterior, de forma que sí se observa un mejor calce de plazos en este año.

La institución tiene activos líquidos suficientes para cubrir las brechas y no tiene posiciones de liquidez en riesgo.



Fuente: Banco Bolivariano  
 Elaboración: BWR

Los 25 mayores depositantes representan el 21.2% del total de obligaciones con el público a septiembre 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 porcentuales.

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 BB gestiona el riesgo de crédito y da cumplimiento a la normativa vigente, a través del área de riesgo operativo en conjunto con los Gestores de Riesgo Operativo, quienes realizan la identificación, evaluación, control y monitoreo de los riesgos definidos en los procesos de la cadena de valor del Banco.

El perfil de riesgo de los procesos se actualiza periódicamente y así se priorizan aquellos que generen mayor impacto económico, se determinan indicadores claves de riesgo, y se establecen medidas de mitigación para fortalecer el control de los procesos.

El tipo evento de riesgo operativo al que está expuesto el Banco Bolivariano con mayor frecuencia e impacto es el fraude externo a través

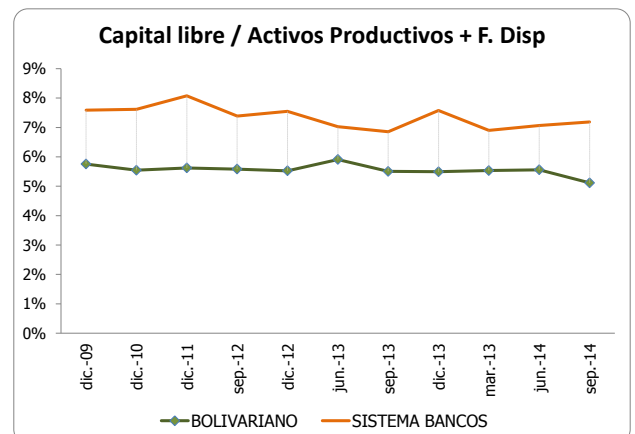
de tarjetas de crédito y débito. Para esto el BB ha establecido algunas medidas de mitigación como la emisión de tarjetas con tecnología chip y la creación y calibración de reglas y alertas en el sistema de monitoreo transaccional para la prevención del fraude electrónico, entre otros, que han logrado disminuir los eventos.

Periódicamente se informa al Comité de Riesgo Operativo, Comité de Administración Integral de Riesgos y al Directorio sobre los aspectos más importantes de lo ocurrido en materia de riesgo operativo, informe que incluye el seguimiento a la implementación de las acciones correctivas tendientes a mitigar los riesgos calificados en zonas extremas y altas, la evolución de las pérdidas por este tipo de riesgo cuyo análisis permite priorizar sobre los eventos materializados en el Banco, cambios en el perfil de riesgo, entre otros.

En relación al riesgo de continuidad de negocio, el Banco cuenta con un servidor alterno externo que ha sido probado con éxito. La institución ha realizado en IT para mejorar algunos procesos de riesgo operativo y el fortalecimiento de áreas como la de cumplimiento.

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, Banco Bolivariano cuenta con un programa de prevención basado en riesgos. El Banco ha definido para la administración y cumplimiento normativo una estructura que se define a través del Directorio, un Comité de Cumplimiento y la Unidad de Cumplimiento, que está a cargo del Oficial de Cumplimiento cuya función principal velar por el cumplimiento de la normativa y la mitigación de riesgos inherentes al Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo. Al mismo tiempo se apoya en software especializados para la administración y calificación de riesgos y manejo de alertas, que anualmente son evaluadas por auditorías internas y externas.

**Suficiencia de Capital**



Fuente: Banco Bolivariano  
 Elaboración: BWR

El patrimonio del Banco Bolivariano continúa fortaleciéndose a través de la capitalización de una parte mayoritaria de las utilidades. Los indicadores de patrimonio técnico han sido estables, y a septiembre 2014 están por sobre el requerimiento legal y es similar a los indicadores de los bancos pares.

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

El capital libre, es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, fue USD 132 MM a sep-2014. Este cubriría en 5.11% 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 septiembre 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	sep-14
Clase A3	AAA	BWR	sep-14
Clase A4	AAA	BWR	sep-14
Clase A5	AAA	BWR	sep-14

## BANCO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	sep-14
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2.084.115	271.377	341.281	325.154	399.707	471.269	270.600
Inversiones Brutas	4.849.041	283.344	255.652	296.534	407.834	361.267	476.964
Cartera Productiva Bruta	18.299.966	807.958	987.310	1.091.744	1.117.871	1.227.356	1.365.508
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2.659.774	57.769	64.962	111.876	124.723	130.226	168.211
Total Activos Productivos	27.892.897	1.420.447	1.649.205	1.825.309	2.050.135	2.190.118	2.281.283
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3.274.366	186.983	164.527	333.791	208.065	269.523	312.165
Cartera en Riesgo	593.544	5.519	6.337	9.201	10.846	9.585	13.035
Activo Fijo	519.101	23.389	28.815	30.112	32.608	33.312	34.679
Otros Activos Improductivos	1.239.502	49.290	51.929	55.613	58.573	57.316	70.471
Total Provisiones	(1.502.314)	(25.256)	(26.869)	(30.001)	(33.680)	(34.625)	(36.972)
Total Activos Improductivos	5.626.513	265.181	251.608	428.716	310.091	369.735	430.351
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>32.017.096</b>	<b>1.660.371</b>	<b>1.873.944</b>	<b>2.224.024</b>	<b>2.326.546</b>	<b>2.525.228</b>	<b>2.674.662</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	26.176.345	1.402.373	1.570.690	1.920.350	1.982.940	2.160.726	2.306.002
Depósitos a la Vista	17.603.776	1.013.689	1.132.967	1.369.083	1.386.041	1.560.121	1.596.889
Operaciones de Reporto	17.500	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.866.695	336.546	373.515	487.826	526.515	525.817	630.295
Depósitos en Garantía	3.554	287	292	292	372	372	435
Depósitos Restringidos	684.819	51.851	63.917	63.149	70.013	74.416	78.383
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	123.536	28.927	34.822	27.397	20.528	19.592	15.721
Aceptaciones en Circulación	26.762	3.695	2.273	5.487	-	-	-
Obligaciones Financieras	970.958	16.702	9.259	12.867	28.909	38.755	31.592
Valores en Circulación	155.467	10.214	26.406	-	23.684	28.732	16.438
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	240.511	6.386	6.398	3.399	3.399	9.399	15.495
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.134.727	48.881	60.794	69.103	73.282	66.136	74.468
Provisiones para Contingentes	98.475	1.875	1.893	1.564	1.289	1.328	1.462
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28.926.781</b>	<b>1.519.053</b>	<b>1.712.536</b>	<b>2.040.167</b>	<b>2.134.031</b>	<b>2.324.667</b>	<b>2.461.178</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.090.315</b>	<b>141.318</b>	<b>161.409</b>	<b>183.857</b>	<b>192.515</b>	<b>200.561</b>	<b>213.483</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.017.096	1.660.371	1.873.944	2.224.024	2.326.546	2.525.228	2.674.662
CONTINGENTES	5.401.313	341.483	369.256	273.231	327.510	335.399	389.047
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1.690.487	74.126	89.635	107.292	88.709	119.932	100.274
Intereses Pagados	449.021	22.717	25.379	30.269	25.722	35.779	31.269
<b>Intereses Netos</b>	<b>1.241.466</b>	<b>51.408</b>	<b>64.256</b>	<b>77.023</b>	<b>62.987</b>	<b>84.153</b>	<b>69.005</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	136.828	30.209	31.722	28.673	18.073	25.413	19.702
Margen Bruto Financiero (IO)	1.378.294	81.617	95.979	105.696	81.060	109.566	88.707
Ingresos por Servicios (IO)	288.513	20.633	25.170	26.189	21.260	28.478	22.297
Otros Ingresos Operacionales (IO)	83.331	3.380	4.541	3.917	7.951	9.888	6.382
Gastos de Operación (Goperac)	1.172.752	70.663	83.412	90.494	75.502	104.298	81.235
Otras Perdidas Operacionales	30.436	877	1.725	819	2.177	2.208	164
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>546.950</b>	<b>34.091</b>	<b>40.552</b>	<b>44.490</b>	<b>32.592</b>	<b>41.426</b>	<b>35.987</b>
Provisiones (Goperac)	278.459	3.932	5.287	6.166	7.131	8.970	7.330
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>268.491</b>	<b>30.159</b>	<b>35.265</b>	<b>38.324</b>	<b>25.461</b>	<b>32.456</b>	<b>28.656</b>
Otros Ingresos	107.252	2.661	3.630	2.702	2.111	2.945	3.058
Otros Gastos y Perdidas	35.784	2.420	257	202	624	738	177
Impuestos y Participación de Empleados	107.502	9.374	13.123	12.787	9.737	9.943	11.675
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>232.457</b>	<b>21.027</b>	<b>25.516</b>	<b>28.037</b>	<b>17.211</b>	<b>24.721</b>	<b>19.863</b>

### BANCO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	sep-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	31.167.262	1.607.430	1.813.732	2.159.100	2.258.200	2.459.641	2.593.448
Cartera Bruta total	18.893.510	813.477	993.647	1.100.945	1.128.716	1.236.941	1.378.543
Cartera Vencida	258.162	2.877	3.463	5.065	5.822	5.815	7.039
Cartera en Riesgo	593.544	5.519	6.337	9.201	10.846	9.585	13.035
Cartera C+D+E	924.452	6.349	6.702	8.814	10.002	8.665	12.015
Provisiones para Cartera	(1.221.725)	(20.717)	(23.010)	(26.247)	(29.643)	(30.514)	(33.895)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,2%	84,3%	86,8%	81,0%	86,9%	85,6%	84,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	141,1%	159,9%	156,5%	149,4%	152,8%	150,2%	141,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	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%	1,0%	0,8%	0,9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,5%	0,9%	0,8%	1,0%	1,1%	0,9%	1,1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,9%	0,8%	0,7%	0,8%	0,9%	0,7%	0,9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	222,4%	409,3%	393,0%	302,3%	285,2%	332,2%	271,2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	202,5%	313,0%	316,0%	254,8%	260,4%	297,5%	243,7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	142,8%	355,9%	371,6%	315,5%	309,3%	367,5%	294,3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,5%	2,5%	2,3%	2,4%	2,6%	2,5%	2,5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		275,3%	315,2%	306,5%	278,4%	332,3%	287,7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	0,0%	21,8%	30,8%	30,2%	30,4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	148,6%	206,6%	211,7%	223,7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5,4%	1,2%	1,0%	1,1%	1,1%	1,0%	1,1%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	30,4%	28,0%	25,1%	26,4%	14,2%	20,9%	21,8%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15,1%	8,4%	5,6%	6,2%	8,0%	8,3%	7,6%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	12,70%	N/D	N/D	11,89%	11,44%	11,85%	11,86%
TIER I / APPR	11,62%	N/D	N/D	10,23%	9,95%	9,63%	9,78%
PTC / Activos y Contingentes	7,77%	0,00%	0,00%	6,95%	7,30%	7,25%	7,40%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21,71%	0,00%	0,00%	17,34%	16,83%	16,06%	15,29%
Capital libre (USD M)**	2.232.979	89.081	101.926	119.236	124.251	135.090	132.575
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,19%	5,55%	5,62%	5,53%	5,51%	5,49%	5,11%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,70%	53,25%	53,93%	55,68%	54,91%	57,41%	52,87%
TIER I / Patrimonio Tecnico	91,43%	0,00%	0,00%	86,01%	87,02%	81,25%	82,51%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,85%	9,38%	9,13%	8,97%	8,46%	8,45%	8,21%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,47%	0,00%	0,00%	7,29%	7,41%	7,10%	7,20%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	3.153	0,7	1,3	1,5	0,2	0,3	0,2
Ingresos Operativos Netos	1.719.703	104.754	123.964	134.984	108.094	145.724	117.222
Result. antes de impuest. y particip. trab.	339.958	30.400	38.638	40.824	26.948	34.663	31.538
Margen de Interés Neto	73,44%	69,35%	71,69%	71,79%	71,00%	70,17%	68,82%
ROE	10,33%	15,85%	16,86%	16,24%	12,19%	12,86%	12,79%
ROE Operativo	11,93%	22,73%	23,30%	22,20%	18,04%	16,89%	18,46%
ROA	0,99%	1,40%	1,44%	1,37%	1,01%	1,04%	1,02%
ROA Operativo	1,14%	2,00%	2,00%	1,87%	1,49%	1,37%	1,47%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,37%	49,08%	51,84%	57,06%	58,27%	57,75%	58,87%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,16%	3,92%	4,19%	4,43%	4,33%	4,19%	4,12%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,82%	6,23%	6,25%	6,08%	5,58%	5,46%	5,29%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50,91%	11,53%	13,04%	13,86%	21,88%	21,65%	20,37%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,39%	71,21%	71,55%	71,61%	76,45%	77,73%	75,55%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,20%	67,46%	67,29%	67,04%	69,85%	71,57%	69,30%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,17%	4,95%	5,02%	4,72%	4,84%	4,77%	4,54%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	5.358.481	458.360	505.808	658.945	607.772	740.791	582.765
Activos Liquidos (BWR)	7.913.665	570.593	618.313	791.015	881.170	974.465	899.234
25 Mayores Depositantes	-	-	-	379.169	359.327	418.479	489.008
100 Mayores Depositantes	-	-	-	598.362	579.251	639.889	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,39%	44,27%	42,26%	45,45%	50,14%	49,86%	43,93%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,87%	44,69%	41,60%	43,86%	45,43%	44,99%	40,65%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		14,81%	12,64%	12,86%	12,63%	12,88%	12,50%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		301,75%	329,09%	341,01%	359,69%	349,26%	325,09%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		25,23%	27,14%	35,50%	19,50%	18,41%	15,09%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,39%	43,86%	41,92%	45,30%	49,98%	49,66%	43,81%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,96%	35,24%	34,30%	37,74%	34,47%	37,75%	28,39%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	19,74%	18,12%	19,37%	21,21%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	47,93%	40,78%	42,94%	54,38%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,87%	1,71%	1,30%	2,37%	2,59%	2,02%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-1,21%	-1,03%	-0,96%	-0,78%	-0,74%	-0,82%

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.