

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2013	2014	1T-15
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)	mar-14	mar-15
Activos	2,511	2,748
Patrimonio	200	222
Resultados	6.0	6.9
ROA (%)	0.95	1.00
ROE (%)	11.9	12.5

Analistas:

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

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

Fundamento de la calificación

Posicionamiento y gobierno corporativo estable. El Banco Bolivariano es una institución de larga trayectoria, bien posicionada en el segmento comercial, y reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas, en especial en la Región Costa del país. El gobierno corporativo es conservador y se estima como una fortaleza de la institución.

Contracción de nivel de liquidez y depósitos. La contracción del nivel de liquidez en el primer trimestre del 2015 fue un fenómeno sistémico, y en el caso del BB los indicadores disminuyeron menos que el promedio de bancos. Frente a esta coyuntura la Administración implementa estrategias para mantener el nivel de liquidez como prioridad en el balance, además busca la diversificación de las fuentes de fondeo a través de líneas de crédito del exterior a las cuales tiene acceso. En este escenario, la concentración en depositantes es un factor de riesgo que la Administración evalúa constantemente. Una ventaja comparativa del BB es su estructura de corto plazo tanto en los activos productivos como en los pasivos, con una brecha acumulada menor a la de sus pares.

Escenario conservador de rentabilidad en 2015. Si bien los indicadores de rentabilidad al mes de marzo 2015 mejoran frente al mismo período 2013 y 2014, las perspectivas de crecimiento de la cartera y por ende de los ingresos por intereses son conservadoras para los siguientes trimestres del año. La Administración aún no ha revisado el presupuesto del año, considerando que la desaceleración en ingresos financieros podría compensarse con ingresos operativos de servicios conexos.

Incremento en la morosidad. Históricamente el BB ha tenido indicadores de morosidad de cartera estables y menores al 1%, no obstante, al mes de marzo 2015 a partir de una operación que cayó en vencida este indicador se incrementó a 1.2%, siendo aún más bajo que el promedio del sistema. De acuerdo a la Administración, el Banco cuenta con el respaldo de garantías y provisiones para recuperar dicho crédito vencido, en el corto plazo.

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

Perspectiva de calificación. La perspectiva de calificación del Banco Bolivariano se mantiene estable, por el momento y en relación al comportamiento del sistema. Sin embargo, considerando la coyuntura del entorno operativo y especialmente las restricciones de liquidez en la economía y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente dependiendo del impacto de estos factores particularmente en la institución.

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

Hechos Relevantes y subsecuentes

La Junta General de Accionistas del Banco Bolivariano C.A. celebrada el 19 de marzo de 2015, resolvió el reparto de un dividendo neto en efectivo por la suma de USD 2,629,048.28, de un dividendo total de USD 7,629,050.18, del que ya ha sido descontado un dividendo anticipado de USD 5,000,000.00, resuelto por el Directorio en sesión del 21 de agosto de 2014.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

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

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD50.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el gobierno se ha esforzado por conseguir financiamiento externo para cubrir parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de estos

rubros tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

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

Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos. Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno ha implementado cupos y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos.

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

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

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

Los resultados del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación del Banco Central es que el PIB para el 2015 aumente en 1.9%. Otros analistas estiman que este crecimiento estará por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias. El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares.

El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

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

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

Por el momento se observa que las presiones de liquidez se mantendrán y que el apetito de fondos y de control del Gobierno continuará. Lo dicho se fundamenta en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en cuanto al direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del Dinero Electrónico, segmentación de la cartera de crédito, entre otras.

En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica de las instituciones del Sistema Financiero lo cual pone en riesgo el manejo de la liquidez, su capacidad de generación y por lo tanto su capacidad de fortalecerse patrimonialmente. Por otro lado, los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio.

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".

Perfil de la Institución

Banco Bolivariano C.A. (BB) es una institución bancaria con orientación al segmento comercial corporativo, cuya operación tiene más incidencia en la región costa del país, si bien mantiene cobertura y presencia a nivel nacional.

El BB también opera en el segmento de consumo, en especial con productos como tarjeta de crédito, en su mayor parte con clientes que están relacionados a su cartera principal, que es la corporativa, con crecimiento controlado.

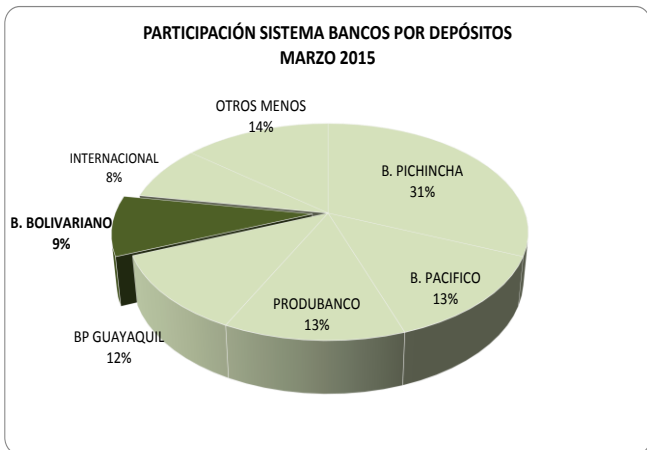
Las fuentes de fondeo son también depósitos mayormente del sector corporativo, de forma que el BB tiene un indicador algo más alto de concentración en depósitos, en comparación a otros bancos de tipo universal; no obstante, la Administración ha establecido como estrategia el impulso a captaciones de personas naturales de montos bajos en los últimos años, con lo que ha procurado mitigar dicho riesgo.

Posicionamiento e imagen

De acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos (SB), en el ranking de bancos privados el Banco Bolivariano ocupa la

primera posición del grupo de bancos clasificados como medianos por tamaño de activos, y está cerca de los cuatro bancos grandes, con un volumen de activos de USD 2,749 MM a marzo 2015.

El Banco Bolivariano mantiene una participación de 8.3% del total de activos del sistema de bancos privados, y ocupa el quinto puesto por resultados generados con una participación de 8.80% en el sistema, a marzo 2015. Por volumen de depósitos a la vista y restringidos, el BB ocupa el quinto puesto con un 9.02% de participación de los depósitos del sistema bancos.



Fuente: Superintendencia de Bancos
 Elaboración: BWR

El BB ha mantenido estable su posición en el sistema respaldada por una buena imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial de servicios financieros bien definida.

Modelo de negocios

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

La composición de la cartera es mayoritariamente comercial (74%), seguido por consumo (19%) y vivienda (6%), el restante 1% corresponde a derechos fiduciarios. El BB mantiene el menor indicador de morosidad del sistema bancario.

El segmento de negocio corporativo y empresarial tiene comparativamente un nivel de tasa de interés menor frente a otros segmentos, ligado al bajo riesgo de estos nichos.

Al mismo tiempo, también es un segmento que maneja una baja carga operativa y que genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas.

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

Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

BB mantiene una rentabilidad estable, que se complementa con los ingresos generados por el negocio de giros y 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%
Grupo Wong	3,22%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2,27%
Varios (menores al 1.95%)	15,42%
Total	100,00%

Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

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

La estructura de capital del Banco es abierta, las acciones se cotizan en las bolsas locales, sin embargo, el control de la institución se mantiene en dos grupos familiares, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

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

Evaluación de la Administración

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

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

Gobierno Corporativo

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

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

Objetivos estratégicos

En la coyuntura actual, los objetivos estratégicos de las instituciones bancarias se han modificado, dando mayor prioridad a la liquidez y siendo más conservadores en los resultados esperados para el 2015. La Administración del BB, si bien es conservadora, aún no ha ajustado el presupuesto original, pues estiman posible sostener los ingresos totales con ingresos por servicios conexos, pese a la desaceleración del crecimiento de la cartera.

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

En relación al crecimiento de la infraestructura operativa, se realizará una redefinición de la red, puntos operativos que podrían cerrarse, buscando la mayor eficiencia en la cadena de servicios, siendo más conservadores en el gasto operativo.

Como estrategia la Administración procura impulsar el uso de canales tecnológicos entre clientes para aumentar la transaccionalidad a través de estos, y disminuir la congestión en las operaciones de las agencias.

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

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

Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo del Banco. La Institución ha conseguido disminuir la concentración, y la estrategia se dirige a continuar fomentando la captación de depósitos de personas naturales. Debido a la presión por la liquidez, se espera que haya ajustes de tasas pasivas en el sistema en el 2015.

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

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

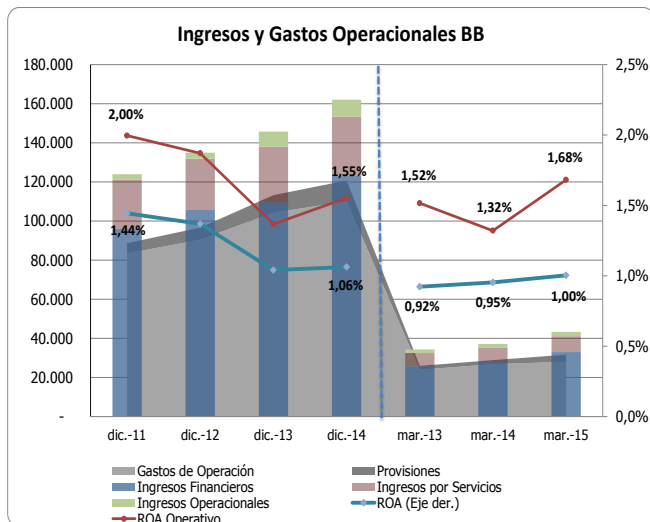
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros del Banco Bolivariano para los periodos 2011, 2012, 2013 y 2014 auditados por la firma KPMG. Además, información interna con corte a marzo 2015.

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

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

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

Como se puede observar en el gráfico anterior, los indicadores de rentabilidad operativa y neta del Banco Bolivariano mejoraron a marzo 2015, incluso a niveles mayores a los del mismo período 2013. Los ingresos financieros netos cubren la totalidad del gasto operativo y de provisiones del período.

A pesar de que el ritmo de colocación de la cartera disminuyó en el primer trimestre del 2015, hubo un efecto de rentabilización de la misma, como se evidencia en el indicador de interés y comisiones de cartera sobre los activos productivos promedio, el cual pasó de 3.93% en marzo 2014 a 4.43% a marzo 2015.

Una mayor rentabilidad de la cartera y un costo aun controlado del fondeo hace que el margen de interés neto (MIN) mejore en este trimestre y suba de 67.8% (mar-14) hasta 69.49% (mar-15). La perspectiva sería conservadora en relación al margen, en función de un entorno sistémico que compite por el crecimiento de los depósitos, se podría esperar un mayor ajuste de tasas pasivas en los siguientes trimestres, de manera que el margen se podría contraer en alguna medida hasta finalizar el año 2015. Además, porque el BB obtendría mayor volumen de fondeo con créditos del exterior, que tienen un costo financiero más alto.

Por otra parte, los ingresos operacionales (servicios y otros) también siguen dinámicos, con un crecimiento anual de 10.5%, a pesar de que el primer trimestre del año es estacionalmente más lento. La Administración continúa apuntalando el negocio de servicios, haciendo venta cruzada en su portafolio de clientes y optimizando su red. Los ingresos brutos por servicios representan un 14% de los ingresos brutos totales del BB a marzo 2015.

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

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

El crecimiento del gasto operativo en este período es controlado, y registra un incremento anual de 4.6%, que está acorde con la inflación, uno de los rubros que más aumenta es el de impuestos y contribuciones (impuestos de activos en el exterior, de salida de divisas, entre otros), de acuerdo a las normativas actuales. Este factor favorece la rentabilidad del BB en el período analizado, de forma que el **margen operativo antes de provisiones (MON)** creció en 47.4% anual a marzo 2015.

Por otra parte, el **gasto de provisiones** se incrementa en el primer trimestre del año, motivado por el crecimiento de la cartera en riesgo en este período. La Administración ha mantenido un gasto alto de provisión, que en los dos últimos años ha significado el 20% del MON antes de provisiones. A marzo 2015, este porcentaje se incrementa a 23.9%, no obstante, el crecimiento de la cartera en riesgo es mayor y como consecuencia el indicador de cobertura se contrajo. De acuerdo a información del BB, la estrategia será mantener el nivel de gasto de provisión en este año.

En cuanto a los ingresos y egresos no operativos, incluyendo el gasto de impuesto a la renta y la participación de trabajadores, a marzo 2015 no hay un aporte significativo de ingresos no operativos. El gasto del impuesto se incrementa, según el requerimiento de la normativa, el rubro fue USD 5 MM, que representa el 43% del MON a marzo 2015.

La utilidad neta del primer trimestre del año fue USD 6.9 MM, con un crecimiento de 15.8% frente al resultado de marzo del año anterior. Si bien los indicadores de rentabilidad mejoran en el período analizado, el ROA sube a 1.0% (0.95% mar-14) y el ROE fue 12.52% (11.99% mar-14); la perspectiva de crecimiento para el 2015 es que este incremento pueda desacelerarse durante los siguientes trimestres. La Administración del BB no ha ajustado el presupuesto, ya que estima que la posible contracción del margen de interés y la desaceleración del crecimiento de la cartera podría compensarse con un aumento de ingresos operativos, y el continuo control del gasto operativo.

Administración de Riesgo

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

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

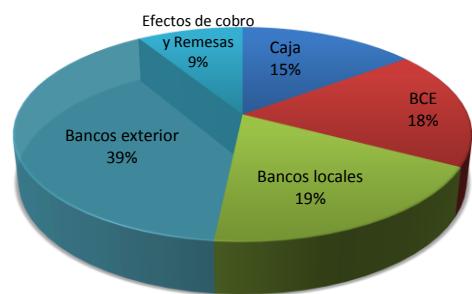
Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A marzo 2015, los fondos disponibles del BB registran una disminución trimestral de USD 24.5 MM, en el total de la cuenta. Los depósitos de encaje disminuyen en USD 91 MM, dado que al haber una contracción de las obligaciones con el público el requerimiento de encaje es menor.

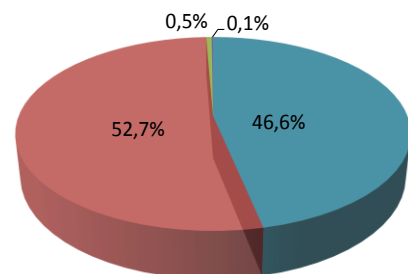
Por otra parte, incrementan los fondos disponibles invertidos en bancos e instituciones financieras privadas con respecto a diciembre 2014, especialmente en bancos del exterior; esto como medida de resguardo frente a un riesgo de concentración de fondos en instituciones locales, en un momento de liquidez restringida en el sistema.

**Composición Fondos Disponibles por tipo emisor
BB mar-15**



Fondos disponibles del exterior por calificación mar-15

■ Upper Medium Grade A-1,F1 ■ Lower Medium Grade A-2,F2,P-2
 ■ Non-investment Grade B, C ■ N/D



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La distribución de los fondos disponibles del BB a marzo 2015 fue de la siguiente manera: 14.9% en Caja, 17.9% en depósitos para encaje en el BCE, 58.4% son depósitos en instituciones financieras privadas locales y del exterior, y 9% son efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

Estos últimos han incrementado significativamente el monto en el trimestre, subió a USD 13 MM cuando antes era USD 250 M; no obstante, responde a un cambio contable en el sistema, y no a un real movimiento de remesas.

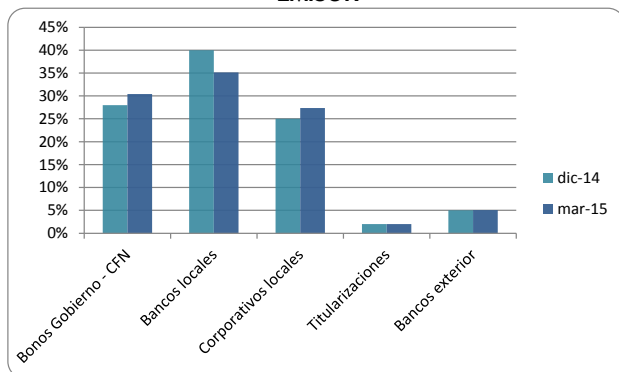
Como se puede observar en los gráficos anteriores, el 19% de los fondos disponibles está distribuido en depósitos en 7 instituciones financieras locales y el 39% en depósitos en el exterior, que corresponden a 32 instituciones con altas calificaciones de riesgo de corto plazo.

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

En cuanto al portafolio de inversiones, este alcanzó un monto de USD 373 MM a marzo 2015, que representó un decrecimiento trimestral de -9.8% (reducción de USD 40.7MM). La contracción de los depósitos en el trimestre se ve reflejada también en la disminución del portafolio, el mismo que está invertido en su mayor parte en títulos de emisores privados.

El portafolio está diversificado en 68 emisores, de ellos el 30% son títulos del Gobierno ecuatoriano, 35% son certificados de depósitos de diez bancos locales, 27% son emisiones de diversas empresas locales negociadas en el mercado de valores, 5% son inversiones en bancos del exterior y 2% en titularizaciones.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO BB POR TIPO DE EMISOR



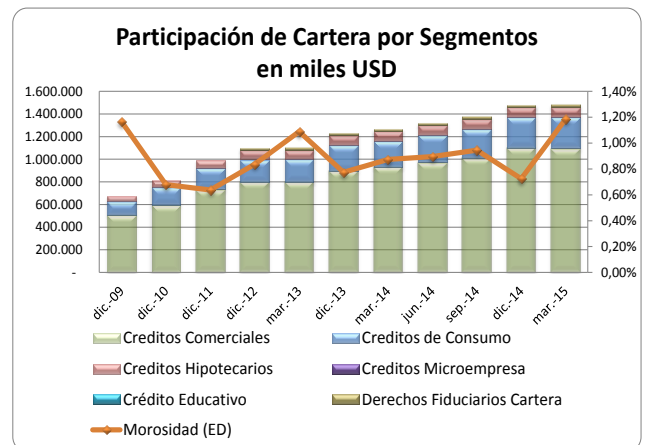
Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

En relación a los plazos, en el último trimestre se incrementó la participación de inversiones hasta 180 días, que ahora representan el 76% del total del portafolio. Las inversiones del BB son de corta

duración y bajo riesgo de reprecio.

La provisión del portafolio al mes de marzo se mantiene en un monto de USD 1.1 MM, calculada con base en premisas de potenciales deterioros de valor de los títulos. Además, existen inversiones de disponibilidad restringida por un monto de USD 9.3 MM, las cuales principalmente son respaldo a los consumos del exterior de las tarjetas Visa y Mastercard.

Calidad de Cartera



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

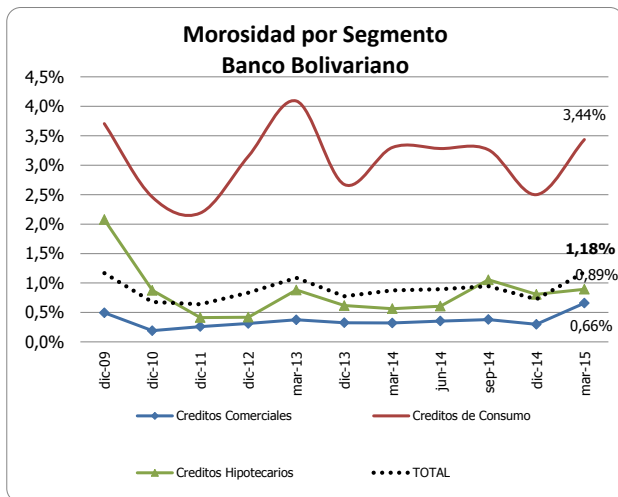
La cartera bruta total del BB ascendió a USD 1,487 MM, la cual tuvo un crecimiento bajo de 0.4% en el trimestre. El Banco mantiene la composición de su principal activo productivo mayoritariamente en el segmento comercial, el cual representa el 73.6% de la cartera total.

El siguiente segmento de negocio de más volumen, y que crece en mayor medida en el último trimestre, es el de consumo, el cual incrementa en USD 10 MM la cartera bruta de consumo, la misma que corresponde principalmente a tarjeta de crédito. Además, el BB mantiene un volumen de USD 91 MM en cartera de vivienda, que se ha mantenido estable desde el 2013.

La estrategia actual de la Administración es crecer en cartera en función del incremento de los depósitos, en caso de que se mantenga el comportamiento desacelerado de las fuentes de fondeo, el BB estudiará caso por caso los requerimientos de los clientes corporativos que necesiten líneas de financiamiento. Debido a que la desaceleración económica implica que las empresas proyecten menor crecimiento, la demanda por financiamiento para capital de trabajo también se reduce.

Según el presupuesto original, para el 2015 se esperaba un crecimiento moderado de 11% en la cartera bruta de tipo comercial, que es la mitad de la tasa de incremento alcanzada en el 2014. La Administración en el primer trimestre del año no ha revisado la proyección, sin embargo en los siguientes meses podría ser ajustada hacia la baja.

Al mes de marzo 2015, el indicador de morosidad de la cartera comercial se duplicó y el índice pasó de 0.30% a dic-2014 hasta 0.66% al finalizar el primer trimestre 2015. Si bien la cartera comercial del BB ha mantenido históricamente un indicador estable de morosidad, en el último trimestre se incrementó la cartera en riesgo debido al vencimiento de una operación de un cliente corporativo, que ahora se encuentra en etapa de judicial. Según información de la Administración, el BB cuenta con garantías que cubren cerca de cuatro veces el capital vencido, y que se está en proceso de recuperación, el cual se espera sea en un plazo de alrededor de 180 días.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La morosidad de la cartera de consumo también se incrementó en marzo 2015, aunque existe un comportamiento estacional al alza en el primer trimestre del año, como se puede observar en el gráfico anterior, el indicador es mayor al del período anterior pues la cartera bruta del segmento crece de forma menos acelerada. El índice morosidad del BB a marzo 2015 en consumo fue 3.44%, que se mantiene por debajo del promedio del sistema.

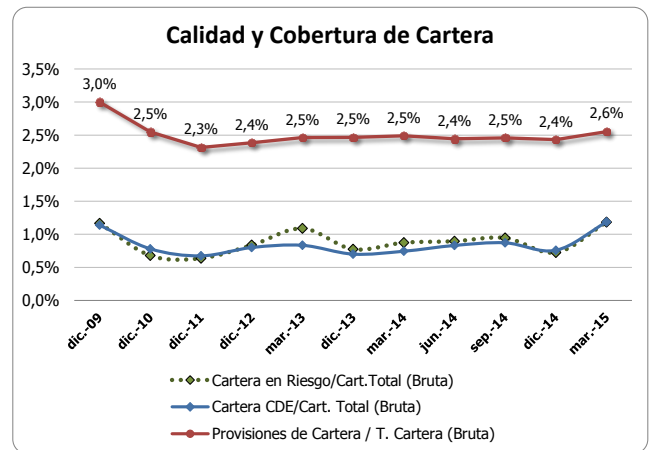
Por las características propias de la cartera de consumo y la forma de contabilización, son créditos con mayor perfil de riesgo y tendencialmente con indicadores de mora superiores a los del segmento comercial.

Al igual que el segmento comercial, la estrategia para consumo en el 2015 será de bajo crecimiento en nuevas colocaciones, en función de que las perspectivas macro actuales se mantengan, y podría afectar a este segmento, e incrementar el nivel de morosidad en los siguientes trimestres.

El segmento de cartera de vivienda participa del 6.1% de la cartera total. Este es un tipo de crédito importante dentro de la estrategia del BB, sin embargo, se espera que se mantenga con un ritmo similar de colocación en el 2015. La cartera en riesgo del segmento de vivienda es de baja representación en el total, con un indicador de morosidad de 0.89%.

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

El riesgo de concentración se refleja en el último trimestre, cuando un deudor que deje de responder puede significar un incremento importante de la cartera en riesgo. Según la Administración, el BB tiene capacidad de rápida recuperación de esta cartera vencida, mantiene alta cobertura de provisión y de garantías. No obstante, la concentración por deudor es un riesgo de la estructura del balance. Al mes de marzo del 2015, el índice de los 25 mayores deudores sobre la cartera total es de 30.46%, que es un indicador alto frente a los pares.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La mayor parte de la cartera del BB (97.9%) está calificada como de riesgo normal (A1-A3). La cartera CDE o sub estándar ascendió a USD 17.6 MM, en marzo 2015, que representó un incremento de 56% en el primer trimestre 2015.

El nivel de cobertura de la cartera en riesgo con provisiones disminuyó en marzo 2015, con respecto al promedio manejado hasta el año anterior. Si bien históricamente el BB ha mantenido indicadores altos de cobertura y en marzo su índice es mayor al del promedio del sistema, este bajó por efecto del incremento de la cartera vencida. Las provisiones incluyen una genérica voluntaria por USD 7.8 MM y una provisión anticíclica de USD 2.3 MM.

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes de BB registraron un monto de USD 405 MM, a marzo 2015 con un crecimiento del 12.5% anual, en especial de los cupos de créditos sobretodo de tarjeta, que se incrementaron en 20.4% anual.

Las operaciones de comercio exterior, continúan mostrando una tendencia a desacelerarse, esto en concordancia con la coyuntura macroeconómica de desaceleración de importaciones y exportaciones de varios sectores. La perspectiva es que este comportamiento continúe hasta finalizar el 2015.

En cuanto a las titularizaciones, en el 2009, el BB realizó un proceso de titularización con cartera hipotecaria con créditos clasificados A, cuyos títulos se encuentran en el balance del Banco, y tiene un saldo de USD 5.6 MM (mar-15).

Riesgo de Mercado

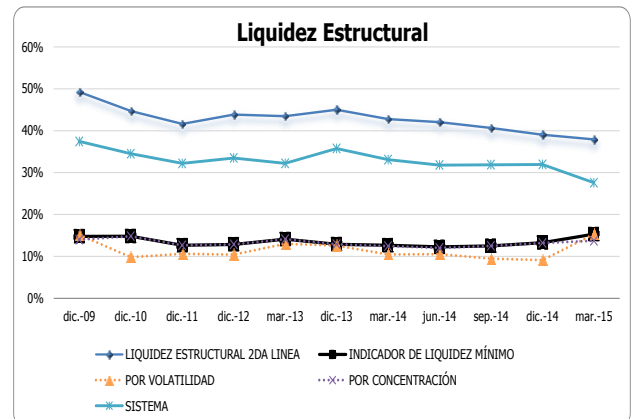
La estructura de corto plazo de activos y pasivos de BB hace que el riesgo de variación de tasas de interés en los mismos sea bajo. No obstante, la Administración de la Tesorería y de Riesgos hace un monitoreo continuo con escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

Según los reportes de riesgo de mercado y liquidez de marzo 2015, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 1% en la tasa de interés, en valores absolutos fue de USD 4.5 MM, que representa una posición de riesgo del margen de 1.89%. Mientras que, si se mide la sensibilidad de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de $\pm 1\%$, sobre los recursos patrimoniales, esta es menor al 1% (0.60% a mar-2015).

El Banco ha mantenido históricamente una sensibilidad baja a cambios en la tasa de interés, cuyo importe en riesgo reportado hasta marzo 2015 sería ampliamente cubierto por su patrimonio técnico.

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

Como se puede observar en el gráfico anterior, el nivel de liquidez del promedio del sistema disminuyó en el primer trimestre del 2015, como consecuencia de la contracción de la economía. En el caso de BB, el indicador de liquidez de segunda línea disminuye, pero de forma menos pronunciada que el promedio del sistema.

El índice de liquidez de segunda línea promedio de la última semana de marzo 2015 fue de 37.76%, frente a un requerimiento mínimo calculado de 15.16%, lo que significó una cobertura de 2.5 veces. El indicador mínimo sube en este trimestre impulsado por la volatilidad de los depósitos, que aumenta debido a la disminución de una porción de las obligaciones con el público.

Los activos líquidos en este período ascendieron a USD 848 MM, los cuales disminuyeron en 6% en el trimestre. La Administración del BB mantiene una política de liquidez que procura una cobertura holgada con sus recursos líquidos frente a los pasivos de corto plazo. Al mes de marzo 2015, los activos líquidos cubren el 40% de los pasivos de corto plazo (Sistema promedio 30.8%)

La concentración de los depósitos sería un riesgo dentro del balance del BB, en términos de liquidez. Los 25 mayores depositantes representan el 18.6% del total de obligaciones con el público y el 51.4% de los activos líquidos, índices algo menores a los del año 2014.

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

La principal fuente de fondeo del BB son las obligaciones con el público que representan el 92% del pasivo total del Banco. Los depósitos monetarios, tanto a la vista como a plazo, disminuyeron en un total de USD 96 MM en el trimestre analizado. Para compensar esta disminución, el BB está gestionando líneas de financiamiento con el exterior, en especial con organismos multilaterales, de bajo costo y con plazos más amplios. Al mes de marzo 2015, las obligaciones financieras tuvieron un monto de USD 63.4 MM, con un crecimiento en el trimestre de USD 46 MM. La Administración espera crecer en este tipo de operaciones en el 2015.

Como se mencionó, la estructura de corto plazo de los activos de BB le permite tener un calce de plazos adecuado y una brecha acumulada menor a la de algunos de sus bancos pares. La brecha acumulada sobre los activos líquidos a marzo 2015 se incrementa y pasa de 25.16% a 29.07%. Esto sucede también por la desaceleración de los activos líquidos en este período.

Riesgo Operativo

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

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

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

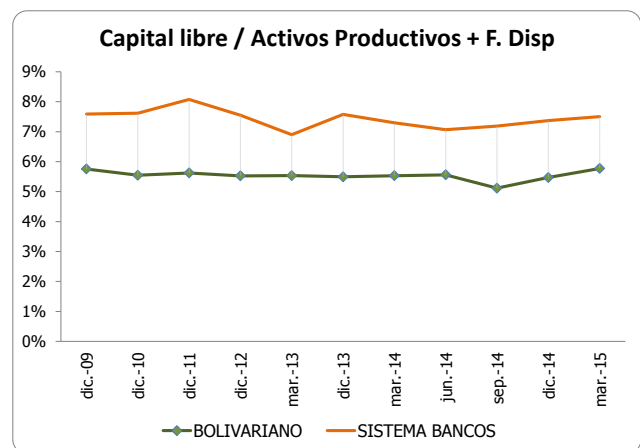
Según información de la Administración, el BB tiene con un servidor alterno externo que ha sido probado con éxito para enfrentar riesgos tecnológicos y de continuidad del negocio, en caso de que el servidor principal dejara de funcionar. La institución ha realizado inversiones en IT para mejorar algunos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

fortalecimiento de áreas como la de cumplimiento.

El Banco Bolivariano cuenta también con un programa de prevención de lavado de activos basado en la previsión y alerta temprana de casos sospechosos.

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

Suficiencia de Capital



Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

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

El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo a marzo 2015 fue 12.65% (12.86% Sistema Bancos), el cual cumple con el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas hasta marzo 2015, ascendió a un monto de USD 222 MM, con un crecimiento de 11% anual. El 86% del patrimonio técnico se refiere a patrimonio primario. El capital libre, es decir el monto de patrimonio

sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, fue USD 154.7 MM. Este cubriría en 5.77% 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 marzo 2015, se encuentran en circulación los siguientes valores:

Características	Obligaciones convertibles	Obligaciones convertibles
Calificación	AAA	AAA
Calificadora	PCR	PCR
Fecha última calificación	25/02/2015	25/02/2015
Monto autorizado	5.000.000	12.000.000
Monto en circulación	3.400.000	12.000.000

Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

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

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

Titularización

Primera Titularización Cartera Hipotecaria Banco Bolivariano 1,
 BB1Monto: USD 35,000,000.00

Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A2	AAA	BWR	feb-15
Clase A3	AAA	BWR	feb-15
Clase A4	AAA	BWR	feb-15
Clase A5	AAA	BWR	feb-15

BANCO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1.857.502	271.377	341.281	325.154	471.269	231.353	281.860	369.156
Inversiones Brutas	4.529.959	283.344	255.652	296.534	361.267	517.166	414.119	373.376
Cartera Productiva Bruta	19.845.858	807.958	987.310	1.091.744	1.227.356	1.257.500	1.471.539	1.470.018
Otros Activos Productivos Brutos	2.813.266	57.769	64.962	111.876	130.226	162.504	177.978	204.899
Total Activos Productivos	29.046.584	1.420.447	1.649.205	1.825.309	2.190.118	2.168.523	2.345.497	2.417.449
Fondos Disponibles Improductivos	3.298.101	186.983	164.527	333.791	269.523	277.488	375.171	263.359
Cartera en Riesgo	708.548	5.519	6.337	9.201	9.585	11.083	10.729	17.615
Activo Fijo	526.294	23.389	28.815	30.112	33.312	33.643	35.498	35.846
Otros Activos Improductivos	1.083.092	49.290	51.929	55.613	57.316	55.936	66.792	56.076
Total Provisiones	(1.547.500)	(25.256)	(26.869)	(30.001)	(34.625)	(35.480)	(39.280)	(41.774)
Total Activos Improductivos	5.616.035	265.181	251.608	428.716	369.735	378.150	488.189	372.896
TOTAL ACTIVOS	33.115.118	1.660.371	1.873.944	2.224.024	2.525.228	2.511.193	2.794.406	2.748.570
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	26.782.899	1.402.373	1.570.690	1.920.350	2.160.726	2.162.614	2.431.329	2.335.021
Depósitos a la Vista	17.738.984	1.013.689	1.132.967	1.369.083	1.560.121	1.546.034	1.693.481	1.610.083
Operaciones de Reporto	14.800	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.948.816	336.546	373.515	487.826	525.817	534.099	658.008	637.970
Depósitos en Garantía	1.128	287	292	292	372	397	485	505
Depósitos Restringidos	1.079.172	51.851	63.917	63.149	74.416	82.085	79.354	86.463
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	219.435	28.927	34.822	27.397	19.592	15.526	14.238	30.239
Aceptaciones en Circulación	48.772	3.695	2.273	5.487	-	-	4.292	4.272
Obligaciones Financieras	1.371.667	16.702	9.259	12.867	38.755	26.164	16.686	63.447
Valores en Circulación	2.482	10.214	26.406	-	28.732	29.064	4.043	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	217.940	6.386	6.398	3.399	9.399	9.399	15.490	15.485
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.544	48.881	60.794	69.103	66.136	66.850	84.637	76.500
Provisiones para Contingentes	99.940	1.875	1.893	1.564	1.328	1.448	1.413	1.394
TOTAL PASIVO	29.935.679	1.519.053	1.712.536	2.040.167	2.324.667	2.311.066	2.572.129	2.526.357
TOTAL PATRIMONIO	3.179.439	141.318	161.409	183.857	200.561	200.127	222.277	222.213
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33.115.118	1.660.371	1.873.944	2.224.024	2.525.228	2.511.193	2.794.406	2.748.570
CONTINGENTES	5.824.045	341.483	369.256	273.231	335.399	359.935	402.822	404.972
RESULTADOS								
Intereses Ganados	612.749	74.126	89.635	107.292	119.932	31.559	138.087	37.986
Intereses Pagados	161.145	22.717	25.379	30.269	35.779	10.163	42.641	11.589
Intereses Netos	451.605	51.408	64.256	77.023	84.153	21.396	95.446	26.397
Otros Ingresos Financieros Netos	53.562	30.209	31.722	28.673	25.413	6.564	27.743	6.615
Margen Bruto Financiero (IO)	505.167	81.617	95.979	105.696	109.566	27.960	123.189	33.012
Ingresos por Servicios (IO)	110.036	20.633	25.170	26.189	28.478	7.192	30.246	8.078
Otros Ingresos Operacionales (IO)	26.387	3.380	4.541	3.917	9.888	2.175	8.784	2.274
Gastos de Operacion (Goperac)	427.063	70.663	83.412	90.494	104.298	26.818	110.042	28.045
Otras Perdidas Operacionales	17.264	877	1.725	819	2.208	123	184	15
Margen Operacional antes de Provisiones	197.263	34.091	40.552	44.490	41.426	10.385	51.992	15.304
Provisiones (Goperac)	108.075	3.932	5.287	6.166	8.970	2.073	10.690	3.651
Margen Operacional Neto	89.188	30.159	35.265	38.324	32.456	8.312	41.302	11.653
Otros Ingresos	43.707	2.661	3.630	2.702	2.945	1.076	3.488	503
Otros Gastos y Perdidas	16.492	2.420	257	202	738	132	393	139
Impuestos y Participacion de Empleados	37.343	9.374	13.123	12.787	9.943	3.252	16.141	5.063
RESULTADOS DEL EJERCICIO	79.061	21.027	25.516	28.037	24.721	6.005	28.256	6.954

BANCO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	32.344.685	1.607.430	1.813.732	2.159.100	2.459.641	2.446.011	2.720.668	2.680.808
Cartera Bruta total	20.554.406	813.477	993.647	1.100.945	1.236.941	1.268.583	1.482.268	1.487.633
Cartera Vencida	291.460	2.877	3.463	5.065	5.815	6.362	7.256	11.690
Cartera en Riesgo	708.548	5.519	6.337	9.201	9.585	11.083	10.729	17.615
Cartera C+D+E	931.847	6.349	6.702	8.814	8.665	9.441	11.246	17.648
Provisiones para Cartera	(1.293.692)	(20.717)	(23.010)	(26.247)	(30.514)	(31.591)	(36.035)	(37.980)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,8%	84,3%	86,8%	81,0%	85,6%	85,2%	82,8%	86,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139,5%	159,9%	156,5%	149,4%	150,2%	145,3%	140,3%	143,9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	0,4%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,4%	0,7%	0,6%	0,8%	0,8%	0,9%	0,7%	1,2%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,8%	0,9%	0,8%	1,0%	0,9%	1,0%	0,8%	1,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,5%	0,8%	0,7%	0,8%	0,7%	0,7%	0,8%	1,2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	196,7%	409,3%	393,0%	302,3%	332,2%	298,1%	349,0%	223,5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	180,2%	313,0%	316,0%	254,8%	297,5%	273,0%	300,5%	202,6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	149,6%	355,9%	371,6%	315,5%	367,5%	349,9%	333,0%	223,1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,3%	2,5%	2,3%	2,4%	2,5%	2,5%	2,4%	2,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		275,3%	315,2%	306,5%	332,3%	317,1%	279,8%	199,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	0,0%	21,8%	30,2%	30,9%	29,5%	30,5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	148,6%	211,7%	223,3%	221,8%	229,4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,8%	1,2%	1,0%	1,1%	1,0%	0,8%	1,2%	1,3%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	5,7%	28,0%	25,1%	26,4%	20,9%	8,6%	32,3%	4,4%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	23,8%	8,4%	5,6%	6,2%	8,3%	8,3%	9,1%	6,3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,8%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12,86%	#jD/M/0!	#jD/M/0!	11,89%	11,85%	11,21%	11,93%	12,65%
TIER I / APPR	11,49%	#jD/M/0!	#jD/M/0!	10,23%	9,63%	9,80%	9,49%	10,89%
PTC / Activos y Contingentes	7,92%	0,00%	0,00%	6,95%	7,25%	7,44%	7,36%	7,65%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,50%	0,00%	0,00%	17,34%	16,06%	15,76%	15,08%	14,85%
Capital libre (USD M)**	2.420.814	89.081	101.926	119.236	135.090	135.237	148.796	154.689
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,50%	5,55%	5,62%	5,53%	5,49%	5,53%	5,47%	5,77%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51,09%	53,25%	53,93%	55,68%	57,41%	57,33%	56,83%	58,54%
TIER I / Patrimonio Técnico	89,35%	0,00%	0,00%	86,01%	81,25%	87,41%	79,51%	86,08%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,53%	9,38%	9,13%	8,97%	8,45%	7,95%	8,36%	8,02%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,26%	0,00%	0,00%	7,29%	7,10%	7,41%	7,04%	7,50%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	567	1	1	1	0	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	624.326	104.754	123.964	134.984	145.724	37.203	162.034	43.349
Result. antes de impuest. y particip. trab.	116.404	30.400	38.638	40.824	34.663	9.257	44.397	12.017
Margen de Interés Neto	73,70%	69,35%	71,69%	71,79%	70,17%	67,80%	69,12%	69,49%
ROE	10,02%	15,85%	16,86%	16,24%	12,86%	11,99%	13,36%	12,52%
ROE Operativo	11,30%	22,73%	23,30%	22,20%	16,89%	16,60%	19,54%	20,97%
ROA	0,95%	1,40%	1,44%	1,37%	1,04%	0,95%	1,06%	1,00%
ROA Operativo	1,07%	2,00%	2,00%	1,87%	1,37%	1,32%	1,55%	1,68%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,43%	49,08%	51,84%	57,06%	57,75%	57,51%	58,91%	60,89%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,22%	3,92%	4,19%	4,43%	4,19%	3,93%	4,21%	4,43%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,95%	6,23%	6,25%	6,08%	5,46%	5,13%	5,43%	5,54%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54,79%	11,53%	13,04%	13,86%	21,65%	19,96%	20,56%	23,85%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,71%	71,21%	71,55%	71,61%	77,73%	77,66%	74,51%	73,12%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,40%	67,46%	67,29%	67,04%	71,57%	72,09%	67,91%	64,70%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,42%	4,95%	5,02%	4,72%	4,77%	4,59%	4,54%	4,57%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5.155.603	458.360	505.808	658.945	740.791	508.841	657.031	632.515
Activos Liquidos (BWR)	7.022.251	570.593	618.313	791.015	974.465	851.793	898.478	848.394
25 Mayores Depositantes	-	-	-	379.169	418.479	413.696	505.510	436.050
100 Mayores Depositantes	-	-	-	598.362	639.889	638.516	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,85%	44,27%	42,26%	45,45%	49,86%	44,42%	41,71%	40,52%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27,57%	44,69%	41,60%	43,86%	44,99%	42,77%	39,04%	37,93%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		14,81%	12,64%	12,86%	12,88%	12,64%	13,27%	15,29%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		301,75%	329,09%	341,01%	349,26%	338,22%	294,21%	248,05%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos		25,23%	27,14%	35,50%	18,41%	11,89%	25,14%	29,07%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,85%	43,86%	41,92%	45,30%	49,66%	44,27%	41,57%	40,40%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22,65%	35,24%	34,30%	37,74%	37,75%	26,45%	30,40%	30,12%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	19,74%	19,37%	19,13%	20,79%	18,67%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	47,93%	42,94%	48,57%	56,26%	51,40%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,87%	1,71%	1,30%	2,59%	2,24%	1,63%	2,05%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-1,21%	-1,03%	-0,96%	-0,74%	-0,78%	-0,97%	-0,65%

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

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

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