

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2013	2014	1T-15	2T-15
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación: “La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.”

Resumen Financiero

(USD MM)	jun-14	jun-15
Activos	2,562	2,600
Patrimonio	207	229
Resultados	12.4	14.1
ROA (%)	0.98	1.05
ROE (%)	12.19	12.58

Analistas:

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

Daniel Valdez B.
(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 segundo trimestre del 2015 es 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 ha diversificado 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 junio 2015 mejoran frente al mismo período del 2014, las perspectivas de crecimiento de la cartera así como de captaciones son conservadoras para la segunda mitad del año. La Administración contempla cumplir el presupuesto del año en lo que se refiere a utilidades, considerando la desaceleración en ingresos que es compensada con varios mecanismos que mejoran la eficiencia en gastos de la organización.

Incremento en la morosidad. Históricamente el BB ha tenido indicadores de morosidad de cartera estables y menores al 1%, no obstante, a partir del mes de marzo 2015, una operación de un Grupo Económico cayó en vencida por lo que este indicador se incrementó a 1.2% en el mes de junio, siendo aún más bajo que el promedio del sistema. El respaldo de garantías y provisiones permitió resolver dicho crédito vencido en el corto plazo, lo que se evidencia en el mes de julio donde el indicador de morosidad regresa a sus niveles históricos.

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 mitiga en parte por la calidad de activos, la rápida rotación de la cartera, la relación estable con los clientes y la diversificación por sectores económicos.

Perspectiva de calificación. La perspectiva de calificación del Banco Bolivariano se mantiene estable y en relación al comportamiento del sistema. Sin embargo, considerando la coyuntura del entorno operativo y especialmente las restricciones de liquidez en la economía, 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.

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

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 cuanto a 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.

La vulnerabilidad de la economía ecuatoriana se evidencia en el año 2015 que ha transcurrido y terminará con un entorno operativo económico de liquidez contraída y de alta incertidumbre económica, política y social, lo cual seguramente se extenderá al menos a la primera mitad del 2016, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la dirección de las decisiones del gobierno principalmente en cuanto a temas estructurales relacionados al gasto corriente, al comercio exterior, a las políticas que afecten a la industria local y a las inversiones en general.

Mientras que la economía ecuatoriana mostró tasas de crecimiento importantes, aunque decrecientes, en los últimos 4 años (entre 7.87% y 3.80%) para el 2015 se espera que el PIB no crezca o inclusive que disminuya. Todavía no se ha expuesto cifras oficiales actualizadas ni proyecciones concretas de otras fuentes al respecto.

La pérdida de ingresos por la caída del precio del petróleo (55% entre junio-2014 y junio 2015), el cual sigue a la baja (USD45/b a septiembre 2015), no permitirá sostener el importante gasto corriente por parte del gobierno, lo cual ha sido el motor del crecimiento económico de los últimos años. Asimismo, será inevitable limitar los proyectos de inversión. Creemos que esta pérdida de ingresos y la menor actividad del Gobierno no podrán ser compensadas con inversión privada local y/o extranjera que promueva la producción y/o el comercio, ya que el discurso político, el endurecimiento desmedido de las leyes tributarias y la volatilidad del entorno legal no han propiciado ni propician un ambiente adecuado para el efecto. Por otro lado, la percepción actual en cuanto al Ecuador como riesgo de crédito también limita las alternativas de fondeo a través de nuevos créditos.

Por último, los problemas económicos actuales de China (mayor prestamista del país en los últimos periodos) generan incertidumbre en cuanto a los compromisos financieros adquiridos con el Ecuador. De honrarse dichos compromisos, la brecha financiera del 2015 estaría cubierta pero se trasladarían los problemas para los siguientes años.

Frente a las crecientes necesidades de financiamiento el gobierno ha anunciado recortes de gastos lo cual no se evidencia de acuerdo a las cifras del primer semestre del año que muestran que el rol de pagos ha crecido de manera considerable (9.1% en un año). El déficit de las operaciones del Gobierno Central fue menor de lo que se esperaba gracias a mayores recaudaciones por la amnistía tributaria, la nueva reforma tributaria y los gravámenes a las importaciones. Se estima que la inversión pública sí se ha reducido pero en niveles menores al estimado por el Gobierno.

La industria ecuatoriana ha tenido y tendrá que enfrentar adicionalmente factores externos, como es la apreciación del dólar frente a las monedas de los países con los que comerciamos, lo cual reduce nuestra competitividad tanto en el mercado local como en el exterior.

A esta pérdida de competitividad contribuye adicionalmente, el alto costo de producir en el Ecuador afectado especialmente por los salarios. Por otro lado, los precios de los productos locales se incrementaron ya que la creciente demanda de la época de bonanza no estuvo acompañada con aumentos de productividad. Según Análisis Semanal del 8 de septiembre de 2015, "...A julio de 2015, en términos reales de capacidad de compra, Ecuador se ha vuelto en promedio un 9.4% más costoso en relación a los 22 países con quienes tiene mayor comercio". Las exportaciones no petroleras también mantienen la tendencia a decrecer durante el 2015.

Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno implementó cupos, y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos (marzo-2015) para encarecer dichos productos (del 5% al 45% a casi 3000 productos o 32% de los productos que importa el país). La 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. Según las normas internacionales de comercio las salvaguardias podrían extenderse y prorrogarse, por lo que legalmente podrían estar vigentes hasta por 10 años.

Durante el 2015 se observa un decrecimiento en las importaciones de bienes de consumo, de insumos y de bienes de capital. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas hayan tendido y tengan en cada industria y en cada empresa. Se conoce que las salvaguardias generaron incomodidad dentro de las negociaciones para el tratado de libre comercio con la Unión Europea, aunque en septiembre la Comisión Parlamentaria Europea resolvió favorablemente la adhesión de Ecuador al acuerdo comercial multipartes con la UE, Colombia y Perú, por lo cual se espera que el proceso siga adelante.

Hasta el momento Colombia y Perú no se han pronunciado. Preocupa el poco interés de las autoridades para negociar con mercados como el de USA que capta algo más que el 42% de nuestras exportaciones. En este punto el acceso a mercados internacionales es crítico para el desenvolvimiento del país.

No se espera que el precio del petróleo suba ni que el dólar se debilite en el mediano plazo, por lo que el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirán siendo retos para el gobierno. Estos retos tendrían que enfrentarse con cambios estructurales que difícilmente el gobierno estaría dispuesto a asumir. Dentro de este entorno operativo complicado, el desafío para la industria nacional es recuperar su competitividad. El ambiente operativo ecuatoriano se ha visto perturbado adicionalmente por el comportamiento del Cotopaxi y la expectativa de la Corriente de El Niño; el desenvolvimiento de estos fenómenos naturales es impredecible en tiempo e intensidad pero tendrán sus efectos en la economía ecuatoriana.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Luego de un año de la aprobación del **Código Monetario Financiero**, se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que a mediano plazo deben concretarse en la estructura del sistema financiero ecuatoriano. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones; hasta el momento no se ha producido ningún cambio en este sentido.

En mar-2016 vencería el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero. Esto implica que diez Sociedades Financieras deban fusionarse, convertirse en banco o liquidarse; adicionalmente esta norma implica que los bancos tengan que ajustar su capital social a un mínimo de USD 11MM. La SB en acuerdo con la JPRMF podrá ampliar el plazo hasta por 18 meses por una sola vez, por razones debidamente justificadas. Creemos que la mayoría de entidades solicitará la prórroga de plazo y que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con menor número de instituciones.

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

Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos o bajo una visión política. Por otra parte,

es incierto si el enfoque de control de la Junta será **vía punitiva o vía incentivos**.

A partir del segundo trimestre de 2015, el sistema financiero muestra una importante contracción de los depósitos, principal fuente de fondeo del sistema. Esto se debe en parte a la percepción de riesgo entre el público que en algunos casos prefiere mantener su dinero fuera del sistema financiero ecuatoriano y/o bajo su propio control; pero adicionalmente la reducción de los depósitos obedece a la contracción de la masa monetaria que se va ajustando a las nuevas condiciones del entorno macroeconómico descritas anteriormente.

La reducción de los depósitos ha obligado a las instituciones financieras a desacelerar e incluso a disminuir las colocaciones en cartera privilegiando su posición de liquidez aun cuando los indicadores de rentabilidad se aprieten por menores volúmenes de crédito. Esta tendencia se mantendrá a mediano plazo. Adicionalmente, la rentabilidad se podría ver afectada por presiones en el margen financiero que provendrían del incremento en la tasa pasiva para competir por las captaciones del público.

La compleja situación del entorno macroeconómico podría afectar negativamente la calidad de la cartera de las instituciones financieras las mismas que al mismo tiempo, por la compresión de su rentabilidad tendrían menor capacidad para establecer provisiones y fortalecer su patrimonio.

La intención del Gobierno de participar en las decisiones del sistema financiero y en aquellas que deberían ser particulares de cada institución, se evidencia en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Entre otros, los principales temas abordados en dichas resoluciones son: direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del dinero electrónico, segmentación de la cartera de crédito.

En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica particular de las instituciones del Sistema Financiero, lo cual aumenta su riesgo de liquidez, su riesgo de crédito, 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 en el largo plazo.

Los efectos negativos del entorno operativo afectarán de manera distinta a cada una de las

instituciones financieras dependiendo principalmente de la flexibilidad de su estructura de costos y de sus fortalezas patrimoniales. Consideramos que las instituciones con economías de escala eficientes y aquellas con patrimonios libres adecuados podrán afrontar de mejor manera esta coyuntura.

Una de las mayores amenazas de la industria sería una mayor contracción de depósitos la cual podría verse mitigada por la atribución que tiene la JPRMF de ejercer mayor control al flujo de capitales frente a un desequilibrio mayor de la balanza de pagos.

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.

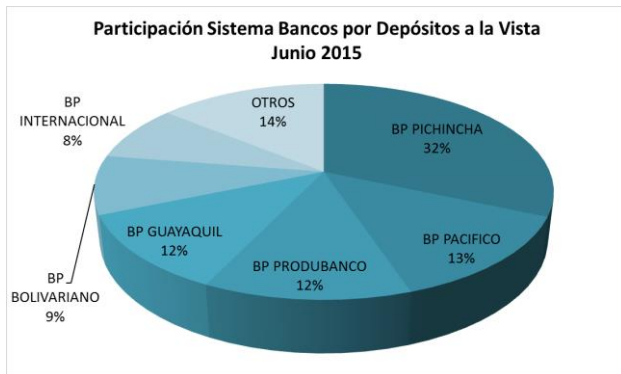
Las fuentes de fondeo son también depósitos mayormente del sector corporativo, de forma que el BB tiene un indicador algo más alto de concentración en depósitos, en comparación a otros bancos de tipo universal; no obstante, la Administración ha establecido como estrategia el impulso a captaciones de 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 2,600 MM a junio 2015.

Banco Bolivariano mantiene una participación de 8.09% del total de activos del sistema de bancos privados, ocupando el quinto puesto por este concepto y también por resultados con una participación de 8.88% en el sistema, a junio 2015. Por volumen de depósitos a la vista y restringidos,

el BB ocupa el quinto puesto con un 8.71% 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%

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 accionarial se refleja históricamente en la continua capitalización de una parte de los resultados, en promedio el 65% de los resultados netos anuales en los últimos 7 períodos (73% del resultado del 2014). Adicionalmente durante el mes de abril de 2015 se registró un aumento del capital suscrito y pagado por USD 17.7 MM. Esto le ha permitido a la institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

Evaluación de la Administración

La Administración del 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, no ha ajustado el presupuesto original pues estiman cumplir los índices financieros proyectados referentes a rentabilidad, calidad de cartera, eficiencia y solvencia; además cumplir la meta asignada a rentabilidad en un entorno donde tanto la colocación como captación se han reducido notablemente.

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.

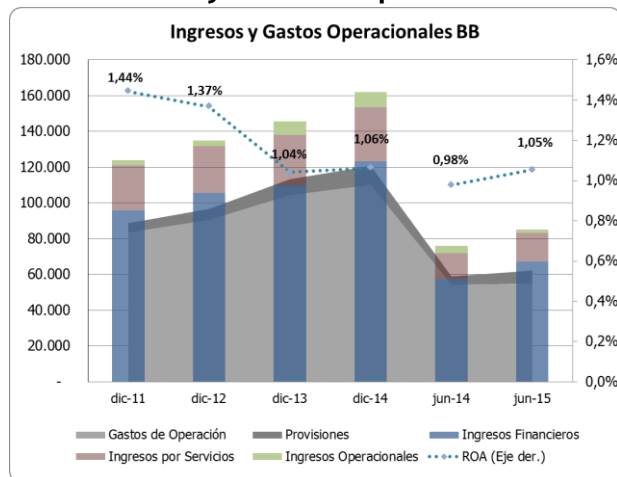
Presentación de Cuentas

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 junio 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 junio 2015 con relación al mismo período 2014. Los ingresos financieros netos cubren la totalidad del gasto operativo y provisiones del período.

La tendencia de colocación de la cartera se ha mantenido estable con respecto al primer trimestre del 2015. Sin embargo, se observa un efecto de rentabilización, con un indicador de interés y comisiones de cartera sobre los activos productivos promedio, el cual pasó de 4.07% en junio 2014 a 4.59% en junio 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 68.67% (jun-14) hasta 69.29% (jun-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. Sin embargo, el BB obtendría mayor volumen de fondeo con créditos del exterior, que hasta los primeros meses del año tenían un costo financiero más alto que el fondeo local.

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

Por otra parte, el indicador de Ingresos Operativos Netos continúa siendo dinámico, con un crecimiento anual de 11.96%, a pesar de que los primeros meses del año son estacionalmente más lentos. 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 junio 2015.

El Margen de Interés Neto a junio 2015 fue 69.29% (68.67% en junio 2014). 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 han concretado en el primer semestre.

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.

El crecimiento del gasto operativo en este período es controlado, y registra un incremento anual de 4.61%, que está acorde con la inflación (4.81% a junio-15), 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 38.3% anual a junio 2015.

Por otra parte, el **gasto de provisiones** se incrementa en el primer semestre del año (+52% con respecto a junio del año anterior), 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 junio 2015, este porcentaje se incrementa a 23.85%, lo que refleja el crecimiento de la cartera en riesgo y como consecuencia el indicador de cobertura se contrajo a junio 2015. De acuerdo a información del BB y a cifras evidenciadas del mes de julio 2015, los niveles de cobertura vuelven a aumentar producto de la gestión de riesgos en depurar su cartera en riesgo producto de la venta de un tramo importante de esta cartera en condiciones favorables para la institución.

En cuanto a los ingresos y egresos no operativos, incluyendo el gasto de impuesto a la renta y la participación de trabajadores, a junio 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 9.8 MM, que representa el 32.5% del MON antes de provisiones a junio 2015.

La utilidad neta del primer semestre del año fue USD 14.2 MM, con un crecimiento de 14.18% frente al resultado de junio del año anterior. Si bien los indicadores de rentabilidad mejoran en el período analizado, con un ROA de 1.05% (0.98% jun-14) y un ROE fue 12.58% (12.19% jun-14); la perspectiva de crecimiento para el 2015 es que este incremento pueda desacelerarse durante el siguiente semestre. La Administración del BB no ha ajustado el presupuesto teniendo en cuenta que sus metas de captaciones y colocaciones no están alineadas a los acontecimientos actuales de la economía, sin embargo el objetivo de rentabilidad no ha cambiado y el banco se encuentra con un perfil de buenos resultados, fruto del continuo control del gasto operativo que hace que su eficiencia permita alcanzar dicho presupuesto.

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

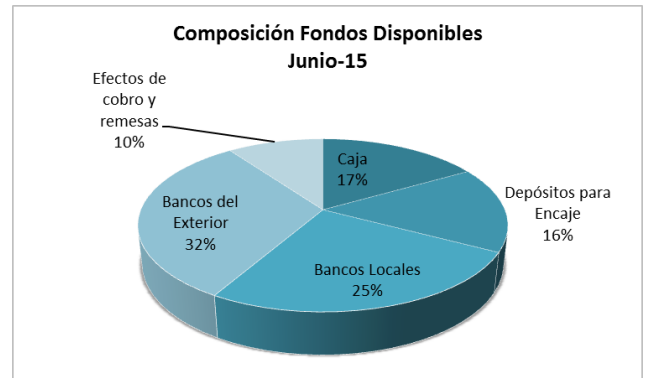
concentración del balance, tanto del lado de activos como en depositantes y reporta al Directorio periódicamente. Estos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros.

Riesgo de Crédito

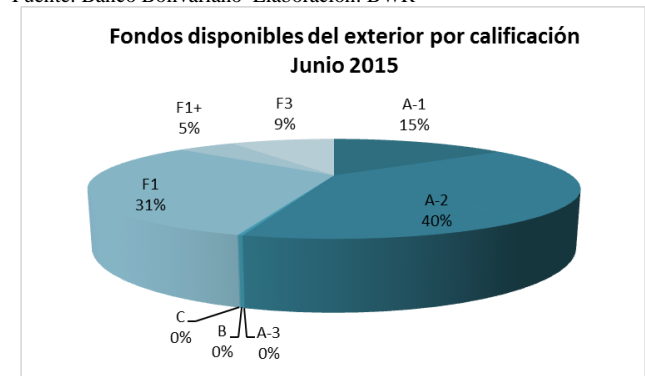
Fondos Disponibles e Inversiones

A junio 2015, los fondos disponibles del BB registran una disminución trimestral de USD 73.9 MM, en el total de la cuenta. Los depósitos de encaje disminuyen en USD 23 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. Sin embargo el valor trimestral de bancos e instituciones financieras disminuye un 13.28%.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La distribución de los fondos disponibles del BB a junio 2015 fue de la siguiente manera: 16.7% en caja, 16% en depósitos para encaje en el BCE, 57.3% son depósitos en instituciones financieras privadas locales y del exterior, y 9.9% son efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

El valor en remesas se incrementó significativamente el trimestre pasado, que subió a USD 13 MM cuando antes era USD 250 M; no obstante, este cambio respondió a un cambio contable en el sistema, y no a un real movimiento de remesas. A junio, el saldo por concepto es de USD 7.8 MM.

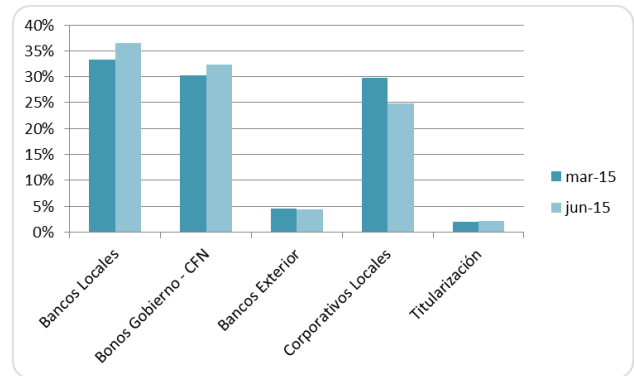
Como se puede observar en los gráficos anteriores, el 25.64% de los fondos disponibles está distribuido en depósitos en 7 instituciones financieras locales y el 31.67% en depósitos en el exterior, que corresponden a más de 30 instituciones con altas calificaciones de riesgo de corto plazo.

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 estancamiento del crecimiento en cartera y depósitos.

En cuanto al portafolio de inversiones, este alcanzó un monto de USD 302 MM a junio 2015, que representó un decrecimiento trimestral de -19.03% (reducción de USD 71 MM). 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 57 emisores, de ellos el 32% son títulos del Gobierno ecuatoriano, 36% son certificados de depósitos de nueve bancos locales, 25% son emisiones de diversas empresas locales negociadas en el mercado de valores, 4% son inversiones en bancos del exterior y 2% en titularizaciones.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO BB POR TIPO DE EMISOR

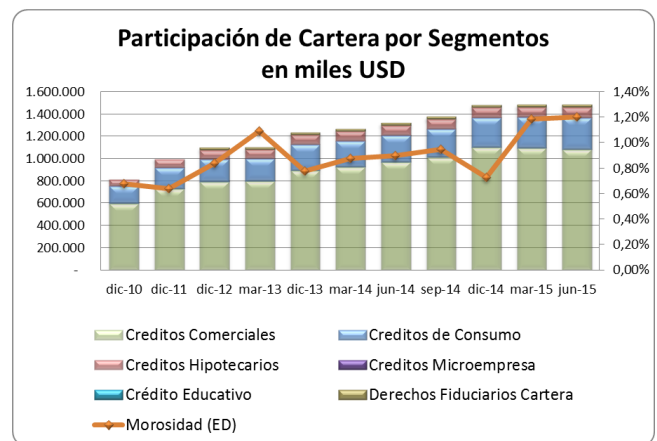


Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

En relación a los plazos, en el último trimestre se incrementó la participación de inversiones a 180 días, sin embargo representa el 19% del total del portafolio. Las inversiones de mayor peso con respecto al plazo recae en aquellas de hasta 90 días, abarcando un 47% del portafolio. Las inversiones del BB son de corta duración y bajo riesgo de reprecio.

La provisión del portafolio al mes de junio 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 7.8 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

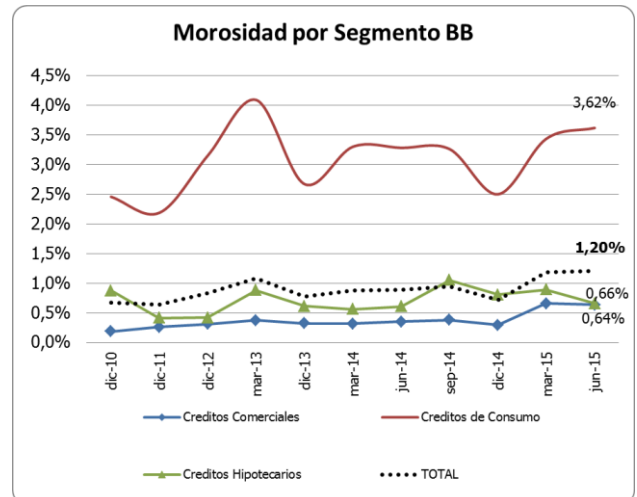
La cartera bruta total del BB ascendió a USD 1,487 MM, la cual se ubicó ligeramente bajo el monto del trimestre anterior (-0.05%). El Banco mantiene la composición de su principal activo productivo mayoritariamente en el segmento comercial, el cual representa el 75.6% de la cartera total.

El siguiente segmento de negocio de más volumen, y que presenta un crecimiento en el último trimestre, es el de consumo, el cual incrementa en USD 5.8 MM. Dicho crecimiento corresponde principalmente a tarjeta de crédito. Además, el BB mantiene un volumen de USD 92.6 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 semestre del año nos comunica que ante el entorno económico que vive el país dicha proyección no será alcanzada, y su incremento se dará en relación crecimiento de los depósitos para no afectar el índice de liquidez que es el más alto del sistema. No obstante, esta situación no ha limitado al Banco en cumplir el presupuesto de rentabilidad establecido inicialmente.

Al mes de junio 2015, el indicador de morosidad de la cartera comercial se incrementó y pasó de 0.72% en dic-2014 hasta 1.22% en junio 2015. Si bien la cartera comercial del BB ha mantenido históricamente un indicador estable de morosidad, en el último semestre se incrementó la cartera en riesgo debido al vencimiento de una operación de un Grupo Económico corporativo. Esta cartera fue vendida en el mes de julio 2015 en condiciones favorables que permitieron reducir la morosidad a los niveles históricos que maneja la institución (menos del 1%).



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La morosidad de la cartera de consumo también se incrementó ligeramente en junio 2015 con respecto a marzo, aunque existe un comportamiento estacional al alza en el primer semestre, 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 junio 2015 en consumo fue 3.62%, que se mantiene por debajo del promedio del sistema.

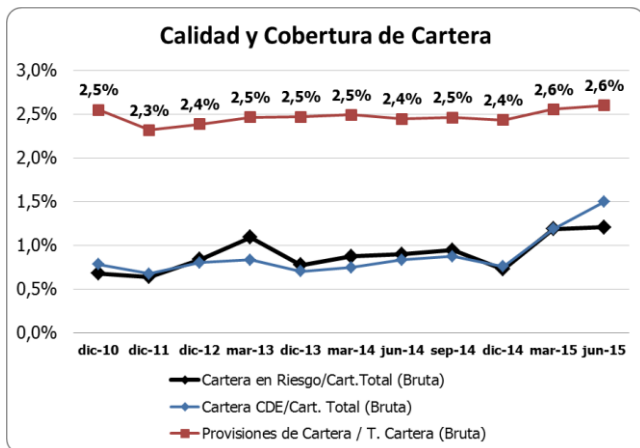
Por las características propias de la cartera de consumo y la forma de contabilización, son créditos con mayor perfil de riesgo y tendencialmente con indicadores de mora superiores a los del segmento comercial.

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 6.5% 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 0.66%.

Adicionalmente, hay USD 22.4 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 significó un incremento importante de la cartera en riesgo, sin embargo, la buena calidad de garantías permitió la rápida recuperación de esta cartera vencida. No obstante, la concentración por deudor es un riesgo de la estructura del balance. Al mes de junio del 2015, el índice de los 25 mayores deudores sobre la cartera total es de 27%, que es un indicador alto frente a los pares.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La mayor parte de la cartera del BB (98%) está calificada como de riesgo normal (A1-A3). La cartera CDE o sub estándar ascendió a USD 25.7 MM, en junio 2015, que representó un incremento de 45% con respecto al trimestre anterior. Este incremento obedece al riesgo colocado en el sector de la construcción, puntualmente en contratistas de obra pública. Al respecto, la Administración comenta que si bien los deudores han demostrado voluntad de pago y al momento se mantienen vigentes, a futuro existe un riesgo latente en aquella industria.

El nivel de cobertura de la cartera en riesgo con provisiones se ha mantenido estable con respecto al trimestre anterior, sin embargo se mantiene bajo al promedio manejado por la institución hasta el año anterior. En el corto plazo se espera que las coberturas de provisiones a cartera en riesgo se fortalezca con la venta de cartera vencida. Las provisiones incluyen una genérica voluntaria por USD 7.9 MM y una provisión anticíclica de USD 2.3 MM.

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes de BB registraron un monto de USD 409 MM, a junio 2015 con un crecimiento del 5.5% anual, en especial de los cupos de créditos sobretodo de tarjeta, que se incrementaron en 18.7% anual.

Las operaciones de comercio exterior, continúan

mostrando una tendencia a desacelerarse, esto en concordancia con la coyuntura macroeconómica de reducción de importaciones y exportaciones de varios sectores. La perspectiva es que este comportamiento continúe 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 4.8 MM (jun-15).

Riesgo de Mercado

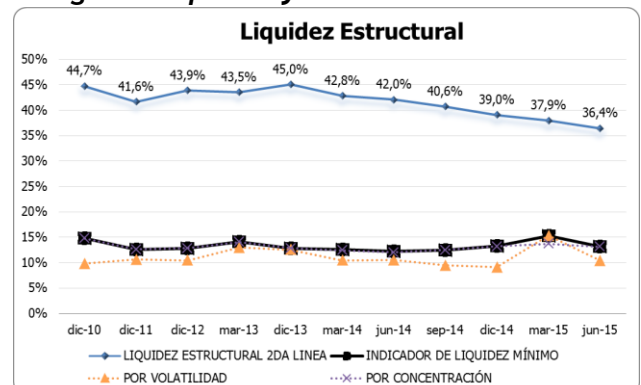
La estructura de corto plazo de activos y pasivos de BB hace que el riesgo de variación de tasas de interés en los mismos sea bajo. No obstante, la Administración de la Tesorería y de Riesgos hace un monitoreo continuo con escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

Según los reportes de riesgo de mercado y liquidez de junio 2015, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 1% en la tasa de interés, en valores absolutos fue de USD 4.7 MM, que representa una posición de riesgo del margen de 1.94%. 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% (0.44% a junio 2015).

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



Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

Como se puede observar en el gráfico anterior, el nivel de liquidez del promedio del sistema ha

disminuido en el primer semestre del 2015, como consecuencia de la contracción de la economía. En el caso de BB, el indicador de liquidez de segunda línea disminuye a la par con el promedio del sistema.

El índice de liquidez de segunda línea con corte a junio 2015 fue de 36.63%, frente a un requerimiento mínimo calculado de 13.13%, lo que significó una cobertura de más de 2.7 veces.

Los activos líquidos en este período ascendieron a USD 756 MM, los cuales disminuyeron en 10.85% 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 junio 2015, los activos líquidos cubren el 39% de los pasivos de corto plazo (Sistema promedio 30.6%).

La concentración de los depósitos sería un riesgo dentro del balance del BB, en términos de liquidez. Los 25 mayores depositantes representan el 20.23% del total de obligaciones con el público y el 58.46% 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 149 MM (-6.4%) con respecto al trimestre anterior. Cabe mencionar que en el mismo periodo el total de depósitos del sistema financiero ha disminuido en USD 1.054MM. 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 junio 2015, las obligaciones financieras tuvieron un monto de USD 63.6 MM, con un crecimiento en el trimestre de USD 179 M. La Administración espera seguir creciendo 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 junio 2015 disminuye y pasa de 29.1% a 24.5%.

Riesgo Operativo

La Administración del BB maneja políticas y procedimientos de riesgo operativo bajo la metodología aprobada por el Comité de Administración Integral de Riesgos, el Directorio y el organismo de control. Los mismos permiten periódicamente identificar, evaluar, controlar y monitorear los riesgos de los diferentes procesos del Banco.

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.

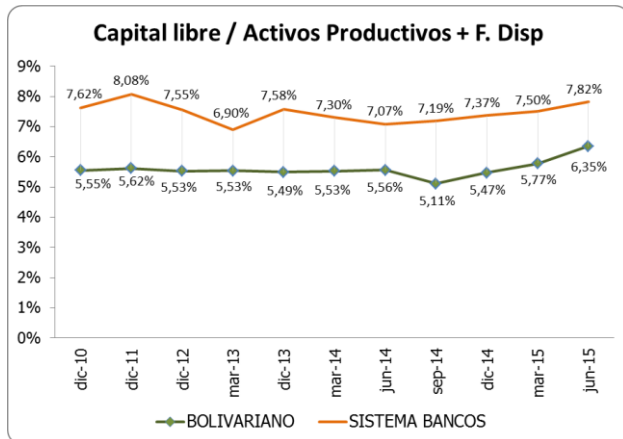
Se actualiza constantemente la matriz de riesgo operativo priorizando aquellos eventos que generen mayor impacto económico, se desarrollan indicadores claves de riesgo, y se establecen toda clase de controles que fortalecen el ambiente de control en los principales procesos que generan eventos de riesgo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

Según información de la Administración, el BB cuenta 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. Además el Banco cuenta con un software especializado en monitoreo, el cual tiene parametrizados los límites establecidos por la Administración, y se encuentra integrado con los demás aplicativos.

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, Banco Bolivariano cuenta con un programa de prevención basado en riesgos que se encuentra alineado a la normativa local y las mejores prácticas internacionales. El Banco cuenta con una estructura definida a través del Directorio de la Entidad, un Comité de Cumplimiento y la Unidad de Cumplimiento, cuya función principal es velar por el acatamiento de la normativa y mitigación de riesgos inherentes al Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo en función de los procedimientos debidamente

aprobados y establecidos en la entidad. De igual manera se apoya en un software especializado para la administración y calificación de riesgos, y manejo de alertas, que anualmente son evaluadas por auditorías internas y externas. Mantiene un programa continuo de capacitación que cubre los aspectos referidos en las políticas y procedimientos de la entidad y son impartidos a toda la organización.

Suficiencia de Capital



Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco 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 junio 2015 fue 13.26% (13.13% 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 junio 2015, ascendió a un monto de USD 229 MM, con un crecimiento de 10.6% anual. El 84% 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 160.6 MM. Este cubriría en 6.35% a los activos productivos y los riesgos no evidenciados del balance.

Presencia Bursátil

El Banco Bolivariano ha realizado algunas emisiones en el mercado de valores que han tenido aceptación entre los inversionistas locales. Al mes de junio 2015, se encuentran en circulación los siguientes valores:

Características	Obligaciones convertibles
Calificación	AAA
Calificadora	PCR
Fecha última calificación	25/02/2015
Monto autorizado	17.000.000
Monto en circulación	13.400.000

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

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	jun-14	dic-14	jun-15
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.865.960	341.281	325.154	471.269	216.603	281.860	320.114
Inversiones Brutas	3.997.366	255.652	296.534	361.267	532.383	414.119	302.096
Cartera Productiva Bruta	19.629.348	987.310	1.091.744	1.227.356	1.311.530	1.471.539	1.469.036
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2.686.815	64.962	111.876	130.226	164.472	177.978	201.573
Total Activos Productivos	28.179.489	1.649.205	1.825.309	2.190.118	2.224.989	2.345.497	2.292.820
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3.163.096	164.527	333.791	269.523	267.677	375.171	238.470
Cartera en Riesgo	735.811	6.337	9.201	9.585	11.849	10.729	17.905
Activo Fijo	548.915	28.815	30.112	33.312	34.410	35.498	35.866
Otros Activos Improductivos	1.076.094	51.929	55.613	57.316	57.914	66.792	57.819
Total Provisiones	(1.567.890)	(26.869)	(30.001)	(34.625)	(35.302)	(39.280)	(42.637)
Total Activos Improductivos	5.523.916	251.608	428.716	369.735	371.851	488.189	350.060
TOTAL ACTIVOS	32.135.514	1.873.944	2.224.024	2.525.228	2.561.537	2.794.406	2.600.243
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	1.570.690	1.920.350	2.160.726	2.188.318	2.431.329	2.185.868
Depósitos a la Vista	16.882.401	1.132.967	1.369.083	1.560.121	1.559.420	1.693.481	1.476.717
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	373.515	487.826	525.817	553.195	658.008	617.251
Depósitos en Garantía	1.119	292	292	372	447	485	530
Depósitos Restringidos	1.126.017	63.917	63.149	74.416	75.255	79.354	91.370
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	34.822	27.397	19.592	22.536	14.238	26.008
Aceptaciones en Circulación	39.717	2.273	5.487	-	-	4.292	7.537
Obligaciones Financieras	1.453.599	9.259	12.867	38.755	26.075	16.686	63.625
Valores en Circulación	32	26.406	-	28.732	35.308	4.043	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	6.398	3.399	9.399	9.399	15.490	13.480
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	60.794	69.103	66.136	71.334	84.637	72.994
Provisiones para Contingentes	96.748	1.893	1.564	1.328	1.482	1.413	1.723
TOTAL PASIVO	28.907.465	1.712.536	2.040.167	2.324.667	2.354.453	2.572.129	2.371.237
TOTAL PATRIMONIO	3.228.616	161.409	183.857	200.561	207.084	222.277	229.006
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.136.081	1.873.944	2.224.024	2.525.228	2.561.537	2.794.406	2.600.243
CONTINGENTES	5.923.474	369.256	273.231	335.399	387.716	402.822	408.920
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.233.552	89.635	107.292	119.932	65.363	138.087	76.768
Intereses Pagados	327.776	25.379	30.269	35.779	20.481	42.641	23.578
Intereses Netos	905.776	64.256	77.023	84.153	44.882	95.446	53.190
Otros Ingresos Financieros Netos	101.165	31.722	28.673	25.413	12.576	27.743	13.990
Margen Bruto Financiero (IO)	1.006.940	95.979	105.696	109.566	57.458	123.189	67.180
Ingresos por Servicios (IO)	223.725	25.170	26.189	28.478	14.488	30.246	16.059
Otros Ingresos Operacionales (IO)	52.792	4.541	3.917	9.888	4.219	8.784	1.885
Gastos de Operación (Goperac)	867.473	83.412	90.494	104.298	54.244	110.042	54.994
Otras Perdidas Operacionales	28.472	1.725	819	2.208	152	184	23
Margen Operacional antes de Provisiones	387.512	40.552	44.490	41.426	21.770	51.992	30.108
Provisiones (Goperac)	197.935	5.287	6.166	8.970	4.713	10.690	7.180
Margen Operacional Neto	189.577	35.265	38.324	32.456	17.057	41.302	22.927
Otros Ingresos	87.324	3.630	2.702	2.945	2.757	3.488	1.243
Otros Gastos y Perdidas	36.185	257	202	738	153	393	189
Impuestos y Participación de Empleados	75.505	13.123	12.787	9.943	7.233	16.141	9.790
RESULTADOS DEL EJERCICIO	165.211	25.516	28.037	24.721	12.428	28.256	14.191

BANCO BOLIVARIANO

(\$ MILE S)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	jun-14	dic-14	jun-15
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	31.342.585	1.813.732	2.159.100	2.459.641	2.492.665	2.720.668	2.531.290
Cartera Bruta total	20.365.159	993.647	1.100.945	1.236.941	1.323.379	1.482.268	1.486.942
Cartera Vencida	303.477	3.463	5.065	5.815	6.729	7.256	11.520
Cartera en Riesgo	735.811	6.337	9.201	9.585	11.849	10.729	17.905
Cartera C+D+E	820.187	6.702	8.814	8.665	11.006	11.246	22.236
Provisiones para Cartera	(1.317.002)	(23.010)	(26.247)	(30.514)	(32.337)	(36.035)	(38.625)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,6%	86,8%	81,0%	85,6%	85,7%	82,8%	86,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	137,6%	156,5%	149,4%	150,2%	146,5%	140,3%	140,5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,5%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,6%	0,6%	0,8%	0,8%	0,9%	0,7%	1,2%
Cartera en riesgo+reestructurada xvencer / T. Cartera (Bruta)	3,9%	0,8%	1,0%	0,9%	1,0%	0,8%	1,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,0%	0,7%	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%	1,5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	192,1%	393,0%	302,3%	332,2%	285,4%	349,0%	225,3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruc:	176,2%	316,0%	254,8%	297,5%	259,0%	300,5%	201,6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	172,4%	371,6%	315,5%	367,5%	307,3%	333,0%	181,5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,5%	2,3%	2,4%	2,5%	2,4%	2,4%	2,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		315,2%	306,5%	332,3%	299,1%	279,8%	168,2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	21,8%	30,2%	30,8%	29,5%	29,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	148,6%	211,7%	225,8%	221,8%	217,6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E/Cartera Bruta prom	4,4%	1,0%	1,1%	1,0%	1,0%	1,2%	1,7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	12,2%	25,1%	26,4%	20,9%	16,0%	32,3%	9,0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	23,5%	5,6%	6,2%	8,3%	8,2%	9,1%	9,9%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,13%	#DIV/0!	11,89%	11,85%	11,69%	11,93%	12,37%
TIER I / APPR	11,97%	#DIV/0!	10,23%	9,63%	9,94%	9,49%	10,36%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	0,00%	6,95%	7,25%	7,46%	7,36%	8,25%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,44%	0,00%	17,34%	16,06%	15,63%	15,08%	14,45%
Capital libre (USD M)**	2.444.072	101.926	119.236	135.090	138.539	148.796	160.620
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,82%	5,62%	5,53%	5,49%	5,56%	5,47%	6,35%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,87%	53,93%	55,68%	57,41%	57,08%	56,83%	59,01%
TIER I / Patrimonio Técnico	91,19%	0,00%	86,01%	81,25%	85,01%	79,51%	83,74%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,82%	9,13%	8,97%	8,45%	8,14%	8,36%	8,49%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,64%	0,00%	7,29%	7,10%	7,36%	7,04%	7,70%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	967	1	1	0	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	1.254.985	123.964	134.984	145.724	76.014	162.034	85.101
Result. antes de impuest. y particip. trab.	240.716	38.638	40.824	34.663	19.661	44.397	23.981
Margen de Interés Neto	73,43%	71,69%	71,79%	70,17%	68,67%	69,12%	69,29%
ROE	10,38%	16,86%	16,24%	12,86%	12,19%	13,36%	12,58%
ROE Operativo	11,92%	23,30%	22,20%	16,89%	16,74%	19,54%	20,32%
ROA	1,01%	1,44%	1,37%	1,04%	0,98%	1,06%	1,05%
ROA Operativo	1,15%	2,00%	1,87%	1,37%	1,34%	1,55%	1,70%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat/Net.	72,25%	51,84%	57,06%	57,75%	59,04%	58,91%	62,50%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,34%	4,19%	4,43%	4,19%	4,07%	4,21%	4,59%
MB.F. / Activos Productivos promedio	7,04%	6,25%	6,08%	5,46%	5,21%	5,43%	5,79%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	51,08%	13,04%	13,86%	21,65%	21,65%	20,56%	23,85%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,89%	71,55%	71,61%	77,73%	77,56%	74,51%	73,06%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69,12%	67,29%	67,04%	71,57%	71,36%	67,91%	64,62%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,48%	5,02%	4,72%	4,77%	4,64%	4,54%	4,61%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5.029.056	505.808	658.945	740.791	484.280	657.031	558.584
Activos Liquidos (BWR)	6.664.535	618.313	791.015	974.465	897.555	898.478	756.310
25 Mayores Depositantes	-	-	379.169	418.479	420.090	505.510	442.112
100 Mayores Depositantes	-	-	598.362	639.889	627.818	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,58%	42,26%	45,45%	49,86%	45,93%	41,71%	39,39%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	26,65%	41,60%	43,86%	44,99%	42,02%	39,04%	36,41%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		12,64%	12,86%	12,88%	12,26%	13,27%	13,13%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		329,09%	341,01%	349,26%	342,63%	294,21%	277,41%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		27,14%	35,50%	18,41%	15,89%	25,14%	24,51%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,58%	41,92%	45,30%	49,66%	45,77%	41,57%	39,26%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,08%	34,30%	37,74%	37,75%	24,70%	30,40%	29,00%
25 May. Deposit/Oblig con el Público	0,00%	0,00%	19,74%	19,37%	19,20%	20,79%	20,23%
25 May. Deposit/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	47,93%	42,94%	46,80%	56,26%	58,46%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,71%	1,30%	2,59%	2,23%	1,63%	2,05%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-1,03%	-0,96%	-0,74%	-0,78%	-0,97%	-0,48%



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.

