

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2014	1T-15	2T-15	3T-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)	Sept-14	Sept-15
Activos	2,675	2,548
Patrimonio	214	236
Resultados	19.9	21.9
ROA (%)	1.02	1.10
ROE (%)	12.79	12.80

Analistas:

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

Daniel Valdez B.
(5932) 226 9767
dvaldez@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 a lo largo del 2015 es un fenómeno sistémico, y en el caso del Banco los indicadores disminuyeron menos que el promedio de bancos, a pesar de obtener una contracción anual de los depósitos ligeramente mayor que el sistema. Frente a esta coyuntura la Administración ha implementado estrategias para mantener el nivel de liquidez como prioridad en el balance, además de haber diversificado 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 Banco 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.

Mejora de los niveles de rentabilidad en el trimestre. Se observa que los indicadores de rentabilidad al mes de septiembre 2015 mejoran ligeramente frente al mismo período del 2014 y también con respecto al trimestre anterior. Esto bajo un escenario de contracción de cartera, así como de captaciones, demostrando la buena gestión del Banco al optimizar recursos. Se estima cumplir con el presupuesto original del año en lo que se refiere a utilidades.

Niveles de morosidad bajos con coberturas adecuadas. Históricamente el Banco ha tenido indicadores de morosidad de cartera estables y menores al 1%, no obstante, en el primer semestre del año, una operación de un Grupo Económico cayó en vencida por lo que este indicador se incrementó sobre el 1%. En el mes de septiembre se ubica en 1.13%, siendo aún más bajo que el promedio del sistema sin mayores variaciones. En adición, el respaldo de garantías y provisiones permite resolver con mayor facilidad los créditos vencidos en el corto plazo, como fue el caso de la operación vencida antes mencionada.

Concentración en mayores deudores y mayores depositantes. Según la naturaleza corporativa del Banco, 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.

Niveles de capitalización adecuados. El capital pagado en 2015 aumentó a USD182MM de USD164MM producto de la capitalización de una parte de los resultados del Banco. Los índices de capitalización han mostrado una constante mejora a lo largo del año mejorando su indicador de capital libre en relación a sus activos productivos y fondos disponibles, ubicándose en 6.67% a septiembre 2015 vs. un 5.11% registrado en el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, este indicador aún se encuentra por debajo de la media del sistema del 8.09%.



Perspectiva de calificación. La perspectiva de calificación del Banco Bolivariano se mantiene estable 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.

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.



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 2,629,049.28, de un dividendo total de USD 7,629,049.28, 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.

El Directorio del Banco Bolivariano C.A., en sesión celebrada el 23 de julio de 2015, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 406 del Código Orgánico Monetario y Financiero resolvió el reparto de un dividendo neto anticipado de las utilidades del presente ejercicio, por la suma de USD 5.500.000.00.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.15.0004052 de fecha 20 de octubre de 2015, resolvió CANCELAR en el Catastro Público del Mercado de Valores la inscripción de los valores emitidos por la compañía BANCO BOLIVARIANO C.A., cuya oferta pública fue aprobada mediante resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-0002658 de mayo 6 de 2013.

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% en términos constantes) para el 2015 el BCE espera que el PIB crezca en 0.4% en términos constantes; equivalente a un decrecimiento del 1.83% en términos corrientes.

La pérdida de ingresos por la caída del precio del petróleo (51% entre sep-2014 y sep-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 difícilmente podrán ser compensadas con inversión privada local y/o extranjera que promueva la producción y/o el comercio, ya que el enfoque político, el endurecimiento de las leyes tributarias y la volatilidad del entorno legal no 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. A septiembre, los gastos totales devengados muestran una reducción anual del 7.4% equivalente a una contracción de USD 2.215MM. Esta variación está influenciada principalmente por una reducción del 24.5% en Gastos de Capital, ya que los Gastos Corrientes muestran un crecimiento de 1.5%. La inversión pública sí se ha reducido, pero en niveles menores al estimado por el Gobierno. 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.

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. 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.

Preocupa el poco interés de las autoridades para negociar con mercados como el de EEUU 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 de difícil aceptación por parte del gobierno, ya que estarían en contra de sus políticas. 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 aprietan 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. es una institución bancaria privada clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria mayor a 35 años, con cobertura y presencia a nivel nacional con mayor incidencia en la Región Costa.

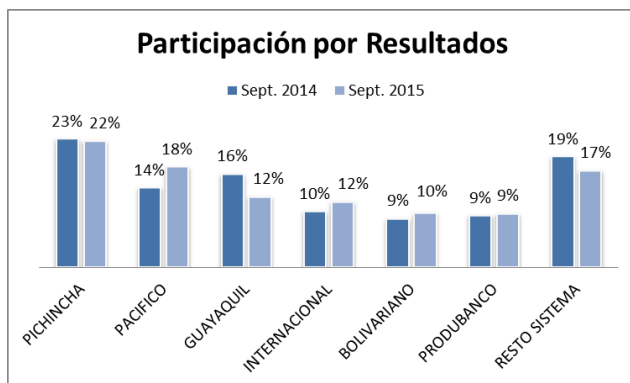
El Banco principalmente tiene una orientación al segmento comercial corporativo y también opera en el segmento de consumo, con productos como tarjeta de crédito, en su mayor parte con clientes que están relacionados a su cartera principal,

manteniendo un crecimiento controlado.

Las fuentes de fondeo son también depósitos mayormente del sector corporativo, de forma que el Banco 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.

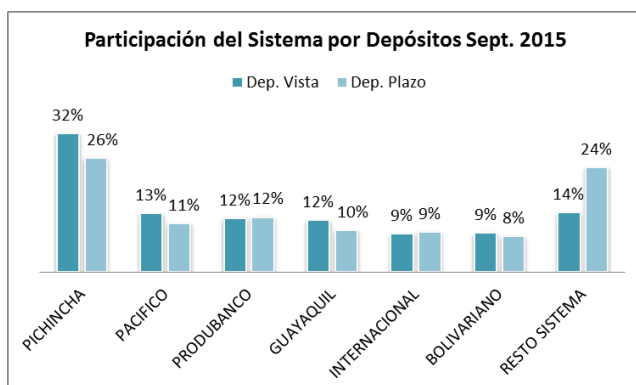
Posicionamiento e imagen

De acuerdo a la información publicada por la Superintendencia de Bancos (SB), en el ranking de bancos privados el Banco Bolivariano ocupa la segunda 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 2,548 MM a septiembre 2015.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

Banco Bolivariano mantiene una participación de 8.22% del total de activos del sistema de bancos privados, ocupando el sexto puesto por este concepto y también por resultados con una participación de 9.58% en el sistema, a septiembre 2015. Por volumen de depósitos a la vista y restringidos, el BB ocupa el sexto puesto con un 8.71% de participación de los depósitos del sistema bancos.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

El Banco 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.

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.

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 Banco.

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 Banco 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.

El número de empleados registrado hasta la fecha de nuestra revisión es de 1605 personas.

Gobierno Corporativo

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

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

Objetivos estratégicos

Los objetivos estratégicos del Banco mantienen la tendencia de dar mayor prioridad a la liquidez; además se encuentran en un proceso continuo de optimización de la cartera sin descuidar la rentabilidad objetivo 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. A futuro, la Administración tiene contemplada varias medidas para mejorar la eficiencia del Banco en cuanto a su control interno; además también cuenta con planes de contingencia y análisis especializados ante variables externas como posibles desastres naturales.

La estrategia se enfocará en fortalecer la relación con los clientes corporativos y personas naturales que cumplan con el perfil de riesgo establecido con la entidad, buscando sinergias entre las diferentes áreas del Banco, para así optimizar la venta cruzada de los diferentes productos.

De igual manera para las operaciones que se recuperen y no vayan a ser renovadas, el Banco estima re direccionar el crédito con un adecuado balance entre el perfil de riesgo, mejorando la calidad de la cartera y la rentabilidad esperada por la institución.

En relación al enfoque de control interno, se están realizando inversiones tecnológicas, con el fin de que en el corto y mediano plazo se pueda evidenciar mayores eficiencias en el gasto operativo.

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 han ajustado las políticas de crédito durante el año, reduciendo la exposición con algunos clientes, tomando en cuenta la relación específica con cada cliente.

En cuanto al segmento de consumo, especialmente en tarjeta de crédito, el Banco ha tenido una posición conservadora de crecimiento en los últimos años, que se ha mantenido en el 2015. El aumento en este segmento está ligado a la cartera propia de clientes corporativos, y depende 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, la Administración del Banco, dependiendo de montos, plazos y clientes ha ajustado las tasas pasivas en relación a lo efectuado por varias instituciones 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 Banco ha intensificado la diversificación del pasivo a través de préstamos del exterior, en especial con multilaterales, aprovechando la exención del impuesto ISD.

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 y deacuerdo a 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 septiembre 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).

Administración de Riesgo

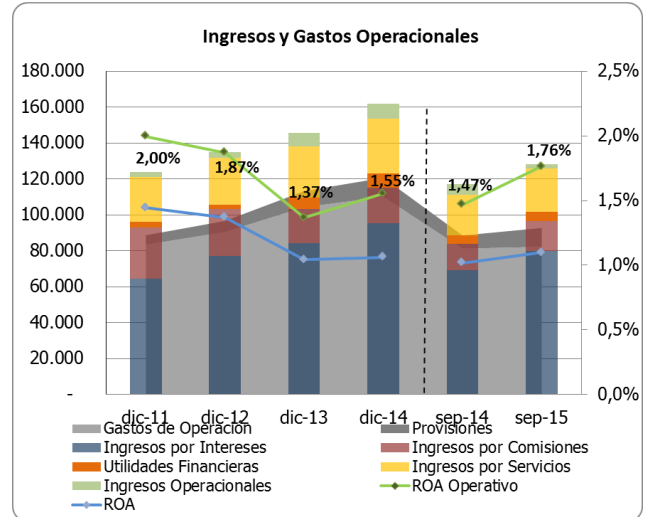
La administración de riesgos se realiza conjuntamente entre las gerencias, que son las cabezas ejecutoras, y el Directorio, que es el encargado de establecer las políticas generales de riesgo, las cuales tienen un perfil conservador. La metodología utilizada procura la independencia del área de riesgos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

El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos financieros y no financieros a los que podría estar expuesta la institución. Estos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros y son reportados al Directorio periódicamente.

La Unidad de Riesgos cuenta con sofisticadas herramientas de tecnología de información especializadas en la gestión de riesgos, los cuales permiten identificar, medir, mitigar y monitorear las áreas más sensibles del negocio con un enfoque proactivo ante cualquier eventualidad. De igual manera, la Unidad cuenta con sólidas bases a seguir en una serie de políticas y procedimientos en los cuales se fijan límites en diferentes ámbitos como: liquidez, mercado, cartera ,etc. Los mismos son aprobados por la alta gerencia y monitoreados en el Comité de Riesgos.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Rentabilidad



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 septiembre 2015 con relación al mismo período 2014. Los ingresos generados por intereses y comisiones cubren la totalidad del gasto operativo y provisiones del período. Además, cuenta con ingresos financieros y por servicios que complementan notablemente la estructura de ingresos del Banco.

La tendencia de colocación de la cartera ha mostrado una ligera contracción a lo largo del 2015. Sin embargo, se observa un efecto de rentabilización, con un indicador de interés de cartera sobre los activos productivos promedio, el cual pasó de 4.12% en septiembre 2014 a 4.68% en septiembre 2015. El crecimiento anual en ingresos por intereses asciende a 16% (USD 11MM), producto de un ajuste en tasas activas.

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 68.82% (sept-14) hasta 69.21% (sept-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, de manera que el margen se podría contraer en alguna medida hasta finalizar el año 2015. Sin embargo, el Banco ha demostrado su capacidad de obtener fondeo con créditos del exterior y mantener sus niveles de rentabilidad.

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 9.23%, a pesar de que la cartera no ha crecido en los últimos trimestres. La Administración continúa manteniendo un estricto control de gastos, así como la evaluación del pricing en sus carteras que le ha permitido cumplir sus metas de rentabilidad del presupuesto. Los ingresos por intereses representan el 63% del total de ingresos operativos netos, seguido por: ingresos por servicios (19%), ingresos por comisiones (13%), utilidades financieras (4%) e ingresos operacionales (2%) a septiembre 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.

El crecimiento del gasto operativo en este período es casi nulo, y registra un incremento anual de 1.2%, con respecto al periodo septiembre 2014-2015. Los rubros más representativos son: Gastos de personal, Servicios e impuestos y contribuciones y representan el 80% del gasto operativo. El 20% restante corresponde a cuantías varias como honorarios, depreciaciones, entre otros. El estricto control de gastos favorece la rentabilidad del Banco en el período analizado, de forma que el **margen operativo antes de provisiones (MON)** creció en 27.3% anual a septiembre 2015.

Por otra parte, el gasto de provisiones se incrementa en el tercer trimestre del año (+43% con respecto a septiembre del año anterior), motivado por el crecimiento de la cartera en riesgo registrado en el primer semestre. La Administración ha mantenido un gasto alto de provisión, que en los dos últimos años ha significado el 22.94% del MON antes de provisiones.

En cuanto a los ingresos y egresos no operativos, incluyendo el gasto de impuesto a la renta y la participación de trabajadores, a septiembre 2015 no hay un aporte significativo de ingresos no operativos ni variaciones importantes al respecto.

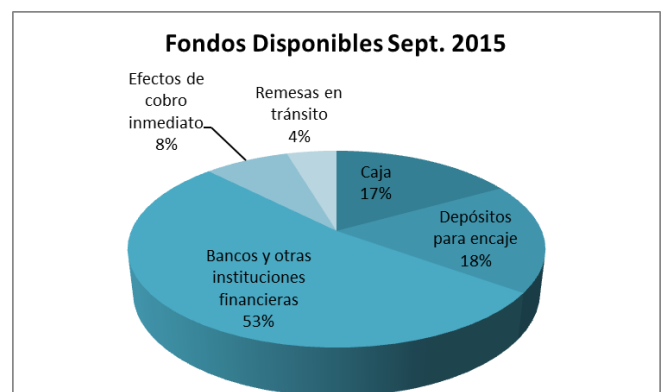
La utilidad neta del tercer trimestre del año fue USD 21.9 MM, con un crecimiento de 10.7% frente al resultado del mismo periodo del año anterior. Los indicadores de rentabilidad mejoran ligeramente en el período analizado, con un ROA de 1.10% (1.02% sept-14) y un ROE de 12.80% (12.79% sept-14). La Administración 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.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A septiembre 2015, los fondos disponibles del Banco registran una disminución trimestral muy por debajo del periodo analizado anteriormente por USD 4.8MM (USD 73.9 MM de marzo a junio) en el total de la cuenta. Los depósitos de encaje aumentan en USD 10.3 MM, debido al cumplimiento de la resolución No. 52 de la JPRMF correspondiente a transferencias de dinero desde el exterior por parte de los clientes del Banco, en donde estos valores deben ser acreditados en el Banco Central. Este volumen es mayor al de las transferencias enviadas, por lo tanto se ve reflejado en el incremento en la posición de encaje del Banco Central.

Por otra parte, disminuyen los fondos disponibles invertidos en bancos e instituciones financieras privadas con respecto al trimestre anterior en USD 28.7MM, especialmente en bancos del exterior; esto producto de la disminución de depósitos (-3%) que fue compensada por la reducción de fondos disponibles, inversiones y cartera. Sin embargo el valor anual de bancos e instituciones financieras aumenta un 7.7% (USD 20.8MM).

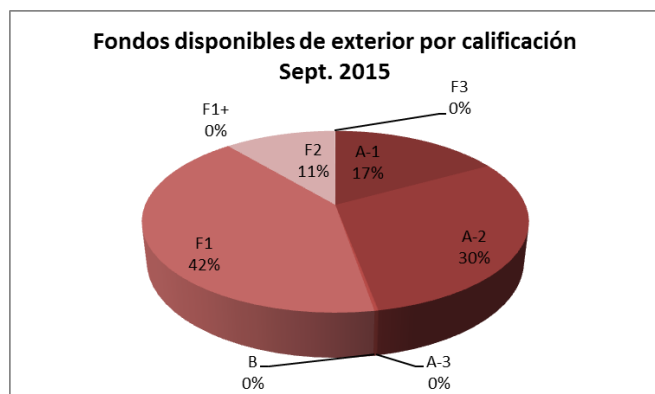


Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La distribución de los fondos disponibles a septiembre 2015 fue de la siguiente manera: 17% en caja, 18% en depósitos para encaje en el BCE, 53% son depósitos en instituciones financieras privadas locales y del exterior, y el 12% restante son efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

El valor en remesas se incrementó significativamente a partir del primer trimestre del año, 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 septiembre, el saldo por concepto es de USD 25.5 MM.

El 27.62% de los fondos disponibles está distribuido en depósitos en 7 instituciones financieras locales y el 25% en depósitos en el exterior, que corresponden a más de 50 instituciones con altas calificaciones de riesgo de corto plazo como se muestra en la gráfica.



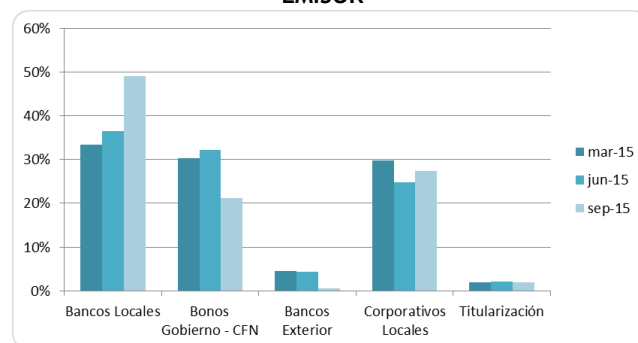
Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

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 decrecimiento sistémico de los depósitos.

En cuanto al portafolio de inversiones, este alcanzó un monto de USD 279 MM a septiembre 2015, que continua en tendencia de reducción como se ha observado en todo el 2015, en términos trimestrales representó -7.8% (reducción de USD 23.5 MM con respecto a junio 2015). 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 51 emisores, de ellos el 21.2% son títulos del Gobierno ecuatoriano, 48.9% son certificados de depósitos de nueve bancos locales, 27.4% son emisiones de diversas empresas locales negociadas en el mercado de valores, 0.5% son inversiones en bancos del exterior y 1.9% en titularizaciones.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO BB POR TIPO DE EMISOR

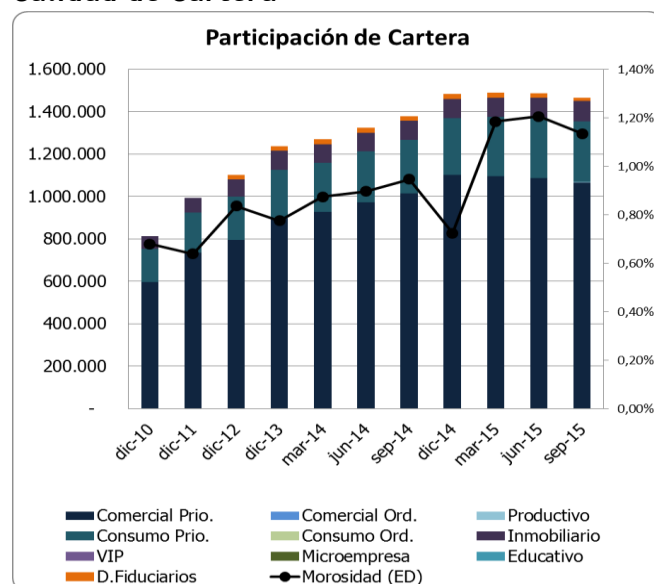


Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

En relación a los plazos, en el último trimestre disminuyó la participación de inversiones a 180 días que representa el 10% del total del portafolio (19% a junio 2015). Las inversiones de mayor peso con respecto al plazo recae en aquellas de hasta 90 días, abarcando un 51% del portafolio. Las inversiones de hasta 30 días, aumenta su participación al 28% (22.7% en junio 2015).

La provisión del portafolio al mes de septiembre mantiene un monto de USD 1.2 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, valor que sirve de respaldo a los consumos del exterior de las tarjetas Visa y Mastercard.

Calidad de Cartera



Fuente: SBS Elaboración: BWR

La composición de la cartera a septiembre 2015 es principalmente comercial (72.6%), seguido por consumo (19.5%) y vivienda (6.6%), el restante 1% restante corresponde a derechos fiduciarios. Adicionalmente, el Banco empieza a registrar valores en los segmentos de crédito productivo, comercial ordinario y consumo ordinario (de acuerdo a la nueva normativa), sin embargo estos son aún muy pequeños y representan el 0.3% de la cartera. El Banco mantiene uno de los menores indicadores de morosidad del sistema bancario.

El segmento de negocio corporativo y empresarial maneja una baja carga operativa y genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas.

El Banco 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.

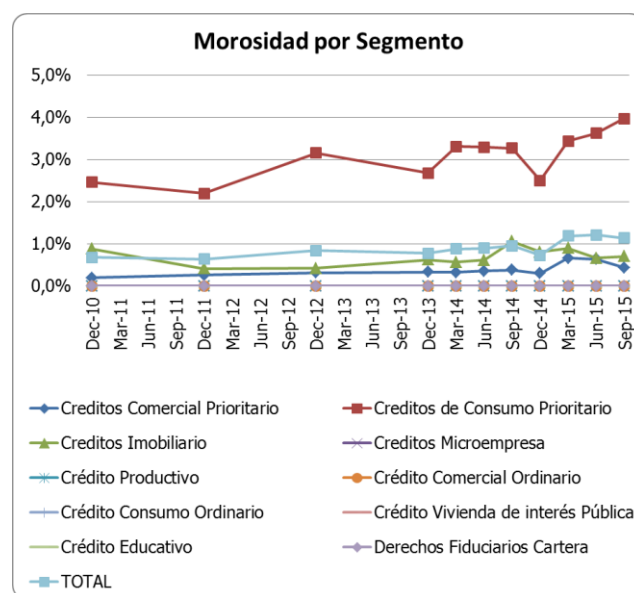
La cartera bruta total del BB ascendió a USD 1,465 MM, la cual se ubicó ligeramente bajo el monto del trimestre anterior (-1.4%). El Banco tampoco altera mayormente la composición de su principal activo productivo que se concentra en el segmento comercial prioritario, el cual aumentó el 5% con respecto a septiembre de 2014.

El siguiente segmento de negocio de más volumen, y que presenta un crecimiento en el último trimestre, es el de consumo prioritario, el cual incrementa en un 13% en términos anuales. Dicho crecimiento corresponde principalmente a tarjeta de crédito. Además, el Banco mantiene un volumen de USD 96.5 MM en cartera de vivienda, que se ha incrementado en un 6.5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La Administración considera crecer en cartera en función del nivel de depósitos, en donde se ha observado que continúa el comportamiento desacelerado de las fuentes de fondeo. El Banco estudia 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.

El indicador de morosidad de la cartera total se incrementó y pasó de 0.72% en dic-2014 hasta 1.20% en junio 2015, sin embargo a septiembre de 2015 disminuye ligeramente a 1.13%. Si bien la cartera comercial del BB ha mantenido históricamente un indicador estable de morosidad, en el primer 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 del segmento comercial en último trimestre del 0.64% registrado en junio 2015 a 0.43% en septiembre 2015.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

Por otro lado, la morosidad de la cartera de consumo prioritario ha mostrado un constante incremento a lo largo del 2015 ubicándose en 3.96% en septiembre 2015 (3.62% a junio 2015). El indicador es mayor al del período anterior pues la cartera bruta del segmento crece de forma menos acelerada, sin embargo, el indicador se mantiene por debajo del promedio del sistema.

El segmento de cartera de vivienda participa del 6.6% de la cartera total a septiembre 2015, incrementándose ligeramente con respecto a junio 2015 (6.3%). Este es un tipo de crédito importante dentro de la estrategia del BB, no obstante, la Administración espera que se mantenga un ritmo similar de colocación hasta el término del 2015. La cartera en riesgo del segmento de vivienda es de baja representación en el total, con un indicador de morosidad de 0.70%.

Adicionalmente, hay USD 15.2 MM de cartera que está contabilizada como derechos fiduciarios a septiembre 2015 (USD 24.4 MM en junio 2015), cuyo objetivo es estar en garantía para operaciones de comercio exterior que el Banco compensa con el BCE.

Existe riesgo de concentración que se reflejó en el primer semestre, cuando un deudor significó un incremento importante de la cartera en riesgo, sin embargo, la buena calidad de garantías y gestión de la Administración permitieron la rápida recuperación de esta cartera vencida. No obstante, la concentración por deudor es un riesgo dentro de la estructura del balance. Al mes de septiembre del 2015, los 25 mayores deudores representan sobre el total de la cartera el 22.13%, que es un indicador alto frente a sus pares.

Actualmente existe la incertidumbre de fenómenos naturales tales como las posibles erupciones de los volcanes; así como la venida del fenómeno de El Niño.

Dado que la cartera del Banco se encuentra orientada más hacia la región costa (más del 50% de la cartera), el Banco ha realizado varios estudios técnicos para evaluar el riesgo en sectores puntuales donde el Banco mantiene posiciones. Al respecto, la Administración mencionó que el monto evaluado en riesgo por dichos estudios no es material para el Banco; sin embargo, se toman todo tipo de medidas preventivas para posibles eventualidades en actividades económicas como: Camarón (Exportador), Cría de Camarón, Elaboración y Conservación de Pescado y Productos de Pescado, entre otros.

La mayor parte de la cartera del Banco (96.7%) está calificada como de riesgo normal (A1-A3). La cartera CDE o sub estándar disminuyó a USD 18.9 MM, en septiembre 2015, que representó una variación de -14.9% con respecto al trimestre anterior. Esta reducción obedece al castigo de operaciones de un grupo económico que deterioró en el primer semestre del año la cartera CDE.

El nivel de cobertura de la cartera en riesgo con provisiones mejoró con respecto al trimestre anterior, sin embargo se mantiene bajo al promedio manejado por la institución hasta el año anterior. Las provisiones incluyen una genérica voluntaria por USD 7.9 MM y una provisión anticíclica de USD 2.3 MM.

Las operaciones contingentes del Banco registraron un monto de USD 411 MM, a septiembre 2015 con un crecimiento del 5.7% anual. De estas operaciones créditos aprobados no desembolsados representa el 58%, seguido por fianzas y garantías con el 17%, después por cartas de crédito 15% y finalmente avales con el 10%.

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 en el 2016.

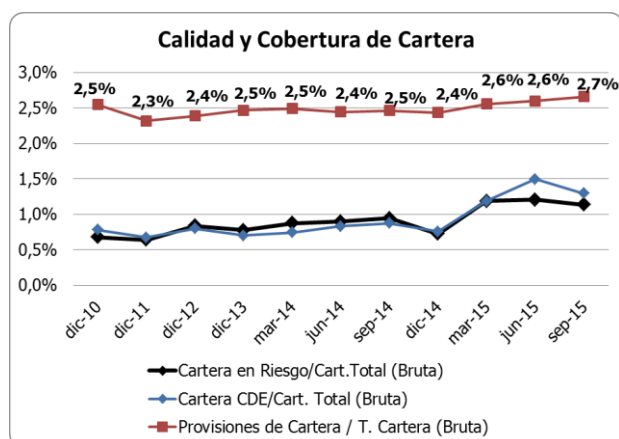
En cuanto a las titularizaciones, en el 2009, el Banco realizó un proceso de titularización con cartera hipotecaria con créditos clasificados A, cuyos títulos se encuentran en el balance del Banco, y tiene un saldo de USD 4.1 MM (septiembre 2015).

Riesgo de Mercado

La estructura de corto plazo de activos y pasivos del Banco 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 diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

Según los reportes de riesgo de mercado y liquidez de septiembre 2015, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 1% en la tasa de interés, en valores absolutos fue de USD 4.4 MM, que representa una posición de riesgo del margen de 1.79%. 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% (0.42% a septiembre 2015).

El Banco ha mantenido históricamente una sensibilidad baja a cambios en la tasa de interés,

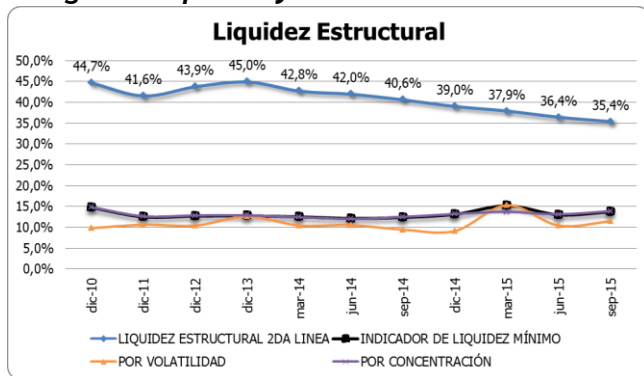


Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

cuyo importe en riesgo reportado hasta septiembre 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

En 2015, el entorno macroeconómico registra un deterioro persistente de liquidez, explicado tanto por la apreciación del tipo de cambio, la caída del precio del petróleo (reducción de exportaciones), un entorno poco favorable para las exportaciones privadas y preferencia de liquidez de los agentes económicos.

Es así, que en respuesta a la coyuntura, las instituciones financieras del sistema tienen especial cuidado con el manejo de la liquidez; por ello se enfocan en mantener activos líquidos suficientes para cubrir de forma adecuada los depósitos de corto plazo; lo que, a nivel sistémico mostraron una contracción importante en los primeros meses del año y aún no recuperan su dinámica anterior.

El índice de liquidez de segunda línea del Banco con corte a septiembre 2015 fue de 35.5%, frente a un requerimiento mínimo calculado de 13.9%, lo que significó una cobertura de más de 2.6 veces. En el caso del indicador de liquidez de primera línea es 4.3 veces superior a la volatilidad de primera línea.

Tanto el índice de liquidez de primera como el de segunda, se comparan favorablemente con respecto al sistema, ubicándose en 39.7% y 35.5% respectivamente vs. un 29.8% y 24.8% reportados a septiembre 2015.

Los activos líquidos en este período fueron de USD 742.7 MM, los cuales disminuyeron en 1.8% en el trimestre. La Administración del Banco mantiene

una política de liquidez que procura una cobertura holgada con sus recursos líquidos frente a los pasivos de corto plazo. Al mes de septiembre 2015, los activos líquidos cubren el 39.5% de los pasivos de corto plazo (Sistema promedio 24.8%).

La concentración de los depósitos sería un riesgo dentro del balance del BB, en términos de liquidez. Los 25 mayores depositantes representan el 20.41% del total de obligaciones con el público y el 58.33% de los activos líquidos, índices algo menores a los del año 2014, sin embargo, mayor al de sus pares. Los 100 mayores depositantes representan el 30.9% de los depositantes. Todas estas obligaciones se encuentran cubiertas en su totalidad por activos líquidos.

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 la fecha de nuestro análisis no han tenido que ser aplicados.

La principal fuente de fondeo del Banco 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 63 MM (-2.9%) con respecto al trimestre anterior. Para compensar esta disminución, el Banco ha obtenido líneas de financiamiento con el exterior, en especial con organismos multilaterales, de bajo costo y con plazos más amplios. Al mes de septiembre 2015, las obligaciones financieras tuvieron un monto de USD 69.4 MM, con un crecimiento en el trimestre de USD 5.8 MM. La Administración espera seguir contando y creciendo con este tipo de operaciones en 2016.

Como se mencionó, la estructura de corto plazo de los activos del Banco 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 septiembre 2015 aumenta y pasa de 24.51% a 28.13%.

Presencia Bursátil

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

Características	Obligaciones convertibles
Calificación	AAA
Calificadora	PCR
Fecha última calificación	27/08/2015
Monto Autorizado	17.000.000
Monto en circulación	12.900.000

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

Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A2	Cancelada en febrero 2015		
Clase A3	AAA	BWR	jun-15
Clase A4	AAA	BWR	jun-15
Clase A5	AAA	BWR	jun-15

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

Riesgo Operativo

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 diferentes Comités 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.

Con corte a septiembre 2015, dentro de los avances del último trimestre se continuó con la realización de los talleres de riesgo operativo para las personas involucradas, en cuanto a la identificación / actualización, evaluación, control y monitoreo de los riesgos inherentes y residuales de los diferentes procesos del Banco.

En lo que se refiere a la implementación de planes de acción para gestionar todos los riesgos identificados en la matriz presenta un alto grado de cumplimiento con 390 planes ejecutados, 43 en ejecución y 30 por ejecutar; mitigando así la

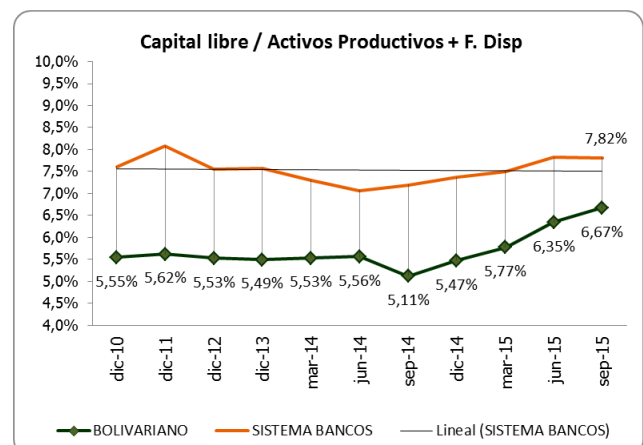
mayoría de eventos de riesgos identificados.

Por otro lado, en cuanto al cumplimiento de la última regulación expedida por la Junta Bancaria (JB-2014-3066), la cual está orientada a incrementar medidas de seguridad en los canales electrónicos, incluyendo mejorar los controles de gestión de la Tecnología de Información y Comunicaciones, se encuentra en un grado de cumplimiento del 98%.

La gestión de continuidad de negocio al mes de septiembre no presentó mayores incidentes que reportar, en donde el Banco cuenta con planes definidos como: contingencias operativas y tecnológicas, recuperación de procesos, recuperación de desastres, manejo de emergencias y programas de capacitaciones y sensibilización, que permiten mantener la operatividad del Banco ante cualquier eventualidad analizada por la Administración.

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, el Banco cuenta con un programa de prevención basado en riesgos que se encuentra alineado a la normativa local y las mejores prácticas internacionales. El Banco cuenta con una estructura definida a través del Directorio 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 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 septiembre 2015 fue 13.51% (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 septiembre 2015, ascendió a un monto de USD 236 MM, con un crecimiento de 10.5% anual. El 83.8% 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 165.1 MM. Este cubriría en 6.67% a los activos productivos y los riesgos no evidenciados del balance.



(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	sep-15
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2.071.084	325.154	471.269	281.860	320.114	291.404
Inversiones Brutas	3.596.139	296.534	361.267	414.119	302.096	278.644
Cartera Productiva Bruta	18.995.825	1.091.744	1.227.356	1.471.539	1.469.036	1.448.851
Otros Activos Productivos Brutos	2.527.428	111.876	130.226	177.978	201.573	194.367
Total Activos Productivos	27.190.476	1.825.309	2.190.118	2.345.497	2.292.820	2.213.266
Fondos Disponibles Improductivos	2.848.878	333.791	269.523	375.171	238.470	262.351
Cartera en Riesgo		9.201	9.585	10.729	17.905	16.608
Activo Fijo	793.886	30.112	33.312	35.498	35.866	36.317
Otros Activos Improductivos	1.197.314	55.613	57.316	66.792	57.819	63.230
Total Provisiones	(1.584.580)	(30.001)	(34.625)	(39.280)	(42.637)	(44.231)
Total Activos Improductivos	5.378.206	428.716	369.735	488.189	350.060	378.506
TOTAL ACTIVOS	30.984.101	2.224.024	2.525.228	2.794.406	2.600.243	2.547.541
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	25.728.551	1.920.350	2.160.726	2.431.329	2.185.868	2.122.856
Depósitos a la Vista	16.882.401	1.369.083	1.560.121	1.693.481	1.476.717	1.426.481
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	487.826	525.817	658.008	617.251	608.619
Depósitos en Garantía	1.119	292	372	485	530	530
Depósitos Restringidos	1.126.017	63.149	74.416	79.354	91.370	87.226
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	27.397	19.592	14.238	26.008	15.853
Aceptaciones en Circulación	39.717	5.487	-	4.292	7.537	11.059
Obligaciones Financieras	1.453.599	12.867	38.755	16.686	63.625	69.393
Valores en Circulación	32	-	28.732	4.043	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	3.399	9.399	15.490	13.480	12.976
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	69.103	66.136	84.637	72.994	77.221
Provisiones para Contingentes	96.748	1.564	1.328	1.413	1.723	2.212
TOTAL PASIVO	27.720.217	2.040.167	2.324.667	2.572.129	2.371.237	2.311.570
TOTAL PATRIMONIO	3.263.884	183.857	200.561	222.277	229.006	235.971
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.984.101	2.224.024	2.525.228	2.794.406	2.600.243	2.547.541
CONTINGENTES	6.140.252	273.231	335.399	402.822	408.920	411.062
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1.845.169	107.292	119.932	138.087	76.768	115.637
Intereses Pagados	496.107	30.269	35.779	42.641	23.578	35.608
Intereses Netos	1.349.063	77.023	84.153	95.446	53.190	80.030
Otros Ingresos Financieros Netos	161.699	28.673	25.413	27.743	13.990	21.804
Margen Bruto Financiero (IO)	1.510.762	105.696	109.566	123.189	67.180	101.834
Ingresos por Servicios (IO)	336.692	26.189	28.478	30.246	16.059	23.877
Otros Ingresos Operacionales (IO)	82.987	3.917	9.888	8.784	1.885	2.365
Gastos de Operación (Goperac)	1.304.933	90.494	104.298	110.042	54.994	82.240
Otras Perdidas Operacionales	43.687	819	2.208	184	23	36
Margen Operacional antes de Provisiones	581.820	44.490	41.426	51.992	30.108	45.800
Provisiones (Goperac)	317.365	6.166	8.970	10.690	7.180	10.507
Margen Operacional Neto	264.455	38.324	32.456	41.302	22.927	35.293
Otros Ingresos	130.535	2.702	2.945	3.488	1.243	1.585
Otros Gastos y Perdidas	47.785	202	738	393	189	223
Impuestos y Participación de Empleados	117.586	12.787	9.943	16.141	9.790	14.665
RESULTADOS DEL EJERCICIO	229.619	28.037	24.721	28.256	14.191	21.991

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	sep-15
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	30.039.354	2.159.100	2.459.641	2.720.668	2.531.290	2.475.617
Cartera Bruta total	19.789.711	1.100.945	1.236.941	1.482.268	1.486.942	1.465.458
Cartera Vencida	317.458	5.065	5.815	7.256	11.520	9.128
Cartera en Riesgo	793.886	9.201	9.585	10.729	17.905	16.608
Cartera C+D+E	18.925	8.814	8.665	11.246	22.236	18.925
Provisiones para Cartera	(1.324.563)	(26.247)	(30.514)	(36.035)	(38.625)	(38.927)
Activos Productivos / T.A (Brutos)	83,5%	81,0%	85,6%	82,8%	86,8%	85,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	137,7%	149,4%	150,2%	140,3%	140,5%	139,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,8%	0,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,01%	0,84%	0,77%	0,72%	1,20%	1,13%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,3%	1,0%	0,9%	0,8%	1,3%	1,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,1%	0,8%	0,7%	0,8%	1,5%	1,3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	180,8%	302,3%	332,2%	349,0%	225,3%	247,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	166,9%	254,8%	297,5%	300,5%	201,6%	218,8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	175,0%	315,5%	367,5%	333,0%	181,5%	217,4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,7%	2,4%	2,5%	2,4%	2,6%	2,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		306,5%	332,3%	279,8%	168,2%	204,2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	21,8%	30,2%	29,5%	29,8%	22,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	148,6%	211,7%	221,8%	217,6%	154,7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,7%	1,1%	1,0%	1,2%	1,7%	1,3%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0,3%	26,4%	20,9%	32,3%	9,0%	13,7%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	22,3%	6,2%	8,3%	9,1%	9,9%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%	0,0%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	13,13%	11,89%	11,85%	11,93%	12,37%	13,51%
TIER I / APPR	11,97%	10,23%	9,63%	9,49%	10,36%	11,32%
PTC / Activos y Contingentes	8,18%	6,95%	7,25%	7,36%	8,25%	8,38%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,06%	17,34%	16,06%	15,08%	14,45%	14,64%
Capital libre (USD M)**	2.340.644	119.236	135.090	148.796	160.620	165.102
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,82%	5,53%	5,49%	5,47%	6,35%	6,67%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,06%	55,68%	57,41%	56,83%	59,01%	58,70%
TIER I / Patrimonio Técnico	91,19%	86,01%	81,25%	79,51%	83,74%	83,78%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,10%	8,97%	8,45%	8,36%	8,49%	8,83%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,79%	7,29%	7,10%	7,04%	7,70%	7,78%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	1.424	1	0	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	1.886.754	134.984	145.724	162.034	85.101	128.040
Result. antes de impuest. y particip. trab.	347.205	40.824	34.663	44.397	23.981	36.656
Margen de Interés Neto	73,11%	71,79%	70,17%	69,12%	69,29%	69,21%
ROE	9,57%	16,24%	12,86%	13,36%	12,58%	12,80%
ROE Operativo	11,02%	22,20%	16,89%	19,54%	20,32%	20,54%
ROA	0,95%	1,37%	1,04%	1,06%	1,05%	1,10%
ROA Operativo	1,09%	1,87%	1,37%	1,55%	1,70%	1,76%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net	71,58%	57,06%	57,75%	58,91%	62,50%	62,50%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,40%	4,43%	4,19%	4,21%	4,59%	4,68%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,16%	6,08%	5,46%	5,43%	5,79%	5,96%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54,55%	13,86%	21,65%	20,56%	23,85%	22,94%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,98%	71,61%	77,73%	74,51%	73,06%	72,44%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69,16%	67,04%	71,57%	67,91%	64,62%	64,23%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,70%	4,72%	4,77%	4,54%	4,61%	4,63%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	4.919.962	658.945	740.791	657.031	558.584	553.755
Activos Liquidos (BWR)	6.101.429	791.015	974.465	898.478	756.310	742.713
25 Mayores Depositantes	43320044,63%	379.169	418.479	505.510	442.112	433.200
100 Mayores Depositantes	0,00%	598.362	639.889	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29,79%	45,45%	49,86%	41,71%	39,39%	39,65%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24,77%	43,86%	44,99%	39,04%	36,41%	35,37%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12,86%	12,88%	13,27%	13,13%	13,89%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3,41	3,49	2,94	2,77	2,55
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	35,50%	18,41%	25,14%	24,51%	28,13%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	#J DIV/O!	45,30%	49,66%	41,57%	39,26%	39,52%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	37,74%	37,75%	30,40%	29,00%	29,47%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	28,71%	19,74%	19,37%	20,79%	20,23%	20,41%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		47,93%	42,94%	56,26%	58,46%	58,33%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		1,30%	2,59%	1,63%	2,05%	1,85%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,96%	-0,74%	-0,97%	-0,48%	-0,43%

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.