

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2015	1T2016	2T2016	3T2016
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

En miles USD	sep-15	sep-16
Activos	2,547,541	2,805,786
Patrimonio	235,971	252,713
Resultados	21,991.1	14,410.6
ROE (%)	12.80%	7.73%
ROA (%)	1.10%	0.71%

Contactos:

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

Daniel Valdez B.
(5932) 226 9767
dvaldez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

Sólido posicionamiento e imagen con gobierno corporativo estable. El Banco Bolivariano (BB) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los seis bancos privados más grandes del país. El banco está bien posicionado 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, lo que se considera como una fortaleza de la institución.

Sólidos indicadores de liquidez. El Banco para el año 2016 ha dado prioridad a la posición de liquidez, gestionando fuentes alternativas de fondeo provenientes de organismos multilaterales que han fortalecido los niveles de liquidez. Además, el Banco muestra a sep-2016 un importante incremento en depósitos que permite restablecer lentamente el ritmo de colocación de cartera. La posición de liquidez del Banco se fortalece en el periodo y es mayor a la de sus pares, consecuente por el mayor nivel de concentración que mantiene en captaciones.

Contracción en la rentabilidad. El Banco mantiene buenos niveles de rentabilidad, sin embargo, la contracción económica del país, el mayor nivel de activos líquidos y el creciente aumento en la morosidad del sistema en general, genera un impacto en el desempeño de la institución. El Banco maneja un adecuado indicador de eficiencia operativa, que le permite tener mayor flexibilidad financiera. También tiene la capacidad de constituir provisiones adecuadas y fortalecer su patrimonio considerado como una ventaja competitiva en un entorno en que la perspectiva de la rentabilidad es a contraerse en todo el sistema a mediano plazo por las limitaciones a la generación de cartera.

Adecuada calidad de cartera con menor colocación y ligero deterioro. El Banco mantiene indicadores de morosidad de cartera relativamente estables y continúa siendo más bajo que el promedio del sistema, no obstante, este se ha incrementado sobre la media de años anteriores, similar a la tendencia observada en el sistema. El deterioro se da principalmente en la cartera de consumo que mantiene una participación del 20.5% a sep-2016. El Banco cuenta con el respaldo de garantías y provisiones que le permitirían resolver con mayor facilidad cualquier contingente de cartera en el corto plazo.

Concentración en mayores deudores y mayores depositantes. En consistencia con la naturaleza corporativa del Banco, la institución presenta indicadores de concentración de mayores deudores y mayores depositantes algo superiores a bancos de naturaleza universal. Si bien en sí misma la concentración es un riesgo, en este caso 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.

Apropiado soporte patrimonial. El soporte patrimonial mejoró gracias a la capitalización constante de una parte de las utilidades realizadas en años anteriores y a la constitución de nuevas provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre. El indicador de capital libre del Banco en relación a sus activos productivos y fondos disponibles se incrementa frente al año anterior, y se ubica en 6.97% a sep-2016 vs. un 7.45% registrado por el sistema. Un mayor indicador de capital libre amplía la capacidad de la institución para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos.



Perspectiva de calificación. La perspectiva de calificación se mantiene estable producto del resultado de su gestión en relación al comportamiento del sistema. La perspectiva podría cambiar si variaciones en el entorno regulatorio y/o operativo afectan la gestión de 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

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 5.5 MM.

Con fecha 30 de junio del 2016, se ha inscrito en el Registro Mercantil de Guayaquil un aumento de capital suscrito y pagado del Banco por USD 22.5 MM, resuelto por el Directorio el 23 de junio de 2016, con lo cual queda elevado el capital suscrito y pagado a USD 204.5 MM.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.16-0004086 de fecha 18 de julio de 2016, resolvió CANCELAR en el Catastro Público del Mercado de Valores la inscripción de la emisión de Obligaciones convertibles en acciones emitida por BANCO BOLIVARIANO C.A., que por un monto de hasta USD 5MM fue aprobada mediante resolución No. 09-G-IMV-000838 de febrero 11 de 2009.

Reformas al funcionamiento del Fondo de Liquidez: La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con Resolución No.176-2015-F de 29 de diciembre de 2015 reforma el funcionamiento del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, y del Popular y Solidario. Esta dispone entre otras, que tenga asignado 70% del total de los aportes individuales para uso exclusivo en operaciones activas del Fondo de Liquidez de cada institución, el 30% restante use como fondo cooperativo, aunque 100% de los aportes sirvan de garantía de las operaciones activas que conceda.

Cuotas de participación en el Fondo de Liquidez y Títulos del Estado: La Resolución No.SB-2015-1372 de diciembre 30 de 2015 de Superintendencia de Bancos dispone a los aportantes del Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, reclasificar 70% de las cuotas de participación contra "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, del Estado o de entidades del sector público", en el plazo 91 a 180 días. Esta reclasificación deja de ser consistente con las características de un Fondo de Liquidez, sobre: fideicomiso de administración independiente de los recursos de partícipes privados, respaldo en títulos valores de alta seguridad, liquidez y rentabilidad, e inmediata disponibilidad de fondos para atender necesidades en cámara de compensación, u otras emergentes. En esa fecha, Banco Bolivariano transfiere USD 127 MM a la inversión temporal, y acredita derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez.

El 12 de febrero, 2016, la JPRMF mediante resolución No.209-2016-F (RO 730) emite una regulación que modificó los porcentajes de provisiones en la calificación de activos de riesgo. Se redujo el requerimiento de provisiones específicas legales requeridas para cada categoría de crédito.

El 2 de marzo, 2016 mediante Resolución No. 216-2016-M, la JPRMF fija las tarifas que el BCE cobrará por el servicio de recepción de depósitos, verificación, clasificación, recuento y entrega de especies monetarias en dólares. Por cada millar de billetes entregados a las entidades financieras se cobrará USD 19,50 (antes USD 3,50), por recepción de billetes no se cobrará.

El 5 de mayo, 2016 mediante Resolución No. 244-2016-F (RO 770), la JPRMF expide las políticas de inversión de los recursos del seguro de depósitos, que serán administrados por fideicomisos mercantiles.

El 5 de mayo, 2016 mediante Resolución No. 245-2016-F (RO 770), la JPRMF realiza diversas reformas a la norma para la calificación de activos de riesgo. Se modifica parte de la definición del crédito de consumo prioritario, estableciendo que todas las operaciones efectuadas a través del sistema de tarjetas de crédito se considerarán créditos de consumo prioritario, sin excepciones (antes se especificaba que el destino del crédito sea el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad productiva o comercial).

El 24 de noviembre, 2016 mediante Resolución No. 303-2016-M, la JPRMF resuelve excluir al Fondo de Liquidez para el cálculo de Coeficiente de Liquidez Doméstica. El Fondo estará contabilizado dentro de la liquidez externa.

El 24 de noviembre, 2016 mediante Resolución No. 302-2016-F, la JPRMF dispone que el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000 MM se aumente del 2% al 5%.

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 retos para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015.

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2015 y para el 2016 se espera una contracción de -1.7%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las proyecciones del FMI para el 2016 son de -2.3%, del Banco Mundial -4%(jun/2016) y de CEPAL de -2.5% (jul/2016).

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, si el precio del petróleo mantiene la tendencia modesta y gradual a recuperarse, y si el gobierno consigue el financiamiento esperado. De todos modos, la profundidad y el largo de la recesión dependerán de la habilidad para obtener financiamiento, tema que podría verse complicado con el cambio de gobierno. Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente sigue en aumento, financiado por préstamos externos

principalmente pero también por recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

El gobierno ha logrado recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales”. Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones del 2017.

Lo más probable es que mientras encuentre fuentes de financiamiento, aunque fueran costosas el gobierno actual se seguiría endeudando, postergando los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento para las próximas administraciones. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda. En octubre, mediante decreto ejecutivo, se restringió la definición de lo que constituye deuda pública, excluyendo del cálculo la deuda con el IESS y entidades financieras del Estado. Esto significó una reducción de la relación deuda a PIB hasta 25.7% de un indicador cercano al 40%.

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos principalmente en el sector de la construcción y en el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

Se prevé una caída de al menos el 5.4% en la demanda interna para el 2016, demanda que engloba el consumo de los hogares, consumo del gobierno e inversión. De acuerdo con los datos publicados por el INEC, la inflación anual a agosto-2016, es la más baja desde que se implementó la dolarización (comparando los mismos períodos) lo cual refleja la baja del consumo.

El comportamiento del consumo es el resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado.

Las elecciones presidenciales y legislativas programadas para febrero de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. La gobernabilidad del país podría representar un reto para la administración entrante si no se logra consolidar posiciones mayoritarias en el congreso.



Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero. En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos. Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril, no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016, los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por un importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno. En lo que va del 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 6,484MM de acreedores internacionales, de los cuales la mayoría fueron recibidos en el segundo semestre.

Los desembolsos del año se obtuvieron de acuerdo al siguiente detalle: USD 970MM por facilidad petrolera a 5 años con un consorcio de bancos chinos (primer trimestre), en junio desembolso de USD 1,500MM del Banco de Desarrollo de China, atado a la compraventa de crudo con Petrochina hasta el 2024 y tres emisiones de bonos en el mercado internacional por USD 2,750MM. Las emisiones fueron en julio y septiembre por USD 1,000MM cada una y otra en diciembre por USD 750MM. En septiembre el FMI aprobó el desembolso de USD 364MM para satisfacer necesidades urgentes de balanza de pagos ocasionadas por el terremoto de abril. En diciembre también se firmaron dos nuevas preventas petroleras. Una con la empresa PTT de Tailandia por USD 600MM y otra por USD 300MM con OTI de Omán. Además, el BCE facilitó un monto importante de fondos al Estado, el cual no

es considerado deuda. Desde enero a diciembre, las operaciones de inyección de liquidez a través de compras de títulos del Ministerio de Finanzas sumaron USD 2,959MM, aumentando el saldo hasta USD 4,267MM.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A sep-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 40.2% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 29.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, los cuales podrían verse amenazados por el nivel de deuda del país, por el riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito se ha contraído y la calidad de la cartera continúa presionada.

En adelante, los resultados se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En sep-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo, aumentó de seis a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de dos a cuatro y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez se redujo de diez a nueve.

Las mayores preocupaciones para el futuro son la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la

capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Perfil de la Institución

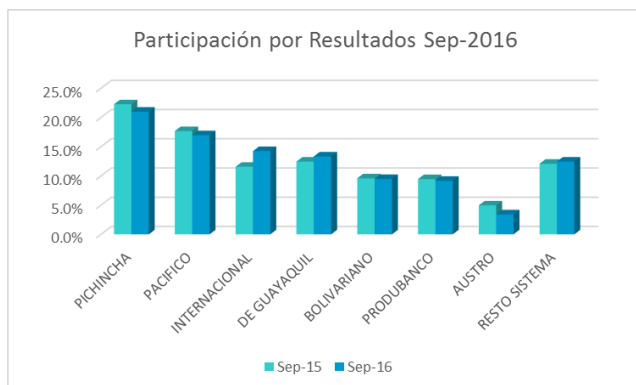
Banco Bolivariano C.A. es una institución bancaria privada clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria mayor a 35 años, con cobertura y presencia a nivel nacional con mayor incidencia en la Región Costa.

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.

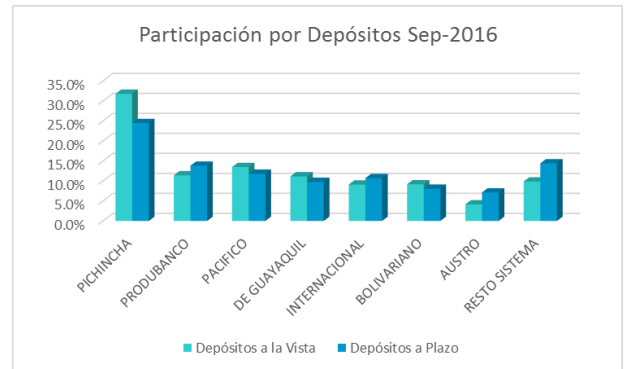
Posicionamiento e imagen

Banco Bolivariano presenta una participación de 8.4% del total de activos del sistema de bancos privados, ocupando el sexto puesto por este concepto y el quinto por resultados con una participación de 9.5% en el sistema, a septiembre 2016.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

En cuanto a depósitos, el Banco ocupa el quinto puesto con un 8.04% de participación en depósitos a plazo y en depósitos a la vista con un 9.15% con respecto al sistema.



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 (72% del resultado del año 2015). Adicionalmente durante el mes de junio de 2016 se registró un aumento del capital suscrito y pagado por USD 22.5 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 1488 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 para el año 2016 mantienen un enfoque conservador, donde se orientan esfuerzos en la consecución de varios objetivos como: maximizar los ingresos provenientes vía servicios y comisiones; incrementar los niveles de liquidez, dando un mayor énfasis en la obtención de fondeo del exterior; moderar el crecimiento de la cartera en relación al comportamiento de los depósitos; mantener la buena calidad en sus activos de riesgos; fortalecer el patrimonio del Banco e incrementar la constitución de provisiones.

Además, el Banco se mantiene en un permanente esfuerzo por mejorar la eficiencia operativa y administrativa a través de un riguroso control de gastos. La Administración tiene contemplada varias medidas para mejorar la eficiencia del Banco en cuanto a su control interno; además cuenta con planes de contingencia y análisis especializados ante variables externas como posibles desastres naturales.

De igual manera, la gestión del Banco se enfoca 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.

En el segmento comercial importador, se monitorean constantemente los factores externos que puedan influenciar en el desempeño de los clientes y sus sectores específicos y el impacto de las políticas arancelarias vigentes. De esta forma se ajustan las políticas de crédito durante el tiempo, reduciendo exposición con algunos clientes, tomando en cuenta la relación específica con cada uno.

El segmento de consumo, especialmente tarjeta de crédito, ha presentado un crecimiento conservador en los últimos años, que se estima continúe en el año 2016. El aumento en este segmento está combinado a la cartera propia de clientes corporativos, y depende también del flujo de depósitos en el año.

Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo del Banco. La Institución ha conseguido diversificar las fuentes de fondeo, y la estrategia se dirige a continuar fomentando la captación de fondeo del exterior y también de depósitos de personas naturales. Además, la Administración del Banco, de acuerdo a las necesidades de liquidez y dependiendo montos, plazos y tipo de clientes ha ajustado las tasas pasivas en relación al mercado durante el último año.

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 posee en el pasivo obligaciones financieras provenientes del exterior, en especial con multilaterales, aprovechando la exención del ISD (Impuesto a Salida de Divisas). Este fondeo aumentó significativamente durante el 2015 y se evidencia un mayor incremento hasta el tercer trimestre del 2016.

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 de acuerdo 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 2013 y 2014 auditados por la firma KPMG y el informe auditado con corte a diciembre 2015 por la firma PwC. Además, el presente análisis considera los estados financieros interinos y demás reportes al 30 de septiembre de 2016.

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; 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.

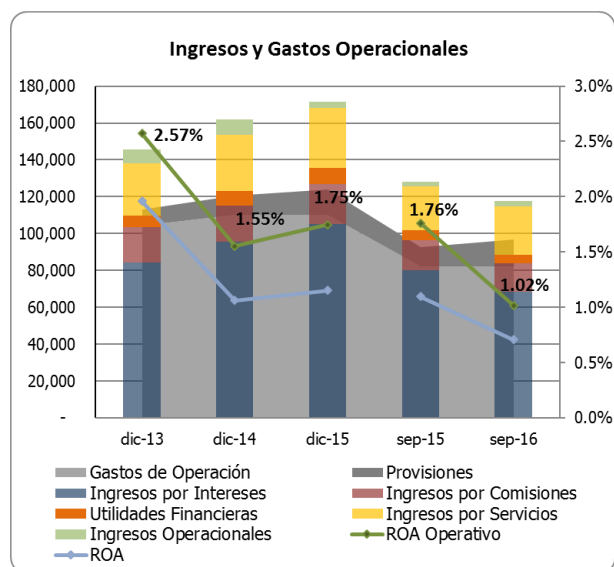
El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos financieros y no financieros a los que podría estar expuesta la institución. Estos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros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

La Unidad de Riesgos cuenta con 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

Los indicadores de rentabilidad operativa y neta del Banco Bolivariano se contraen a sep-2016 con relación al mismo período 2015, con similar desempeño a lo observado en el sistema. La utilidad neta de BB se contrae en -34.5% mientras que el sistema se contrae en -33.7%. Los ingresos netos generados por intereses, comisiones y utilidades financieras cubren el gasto administrativo. El mayor requerimiento de provisiones se cubre con los ingresos generados por servicios.



Fuente: Banco Bolivariano

Elaboración: BWR

La composición de ingresos se ha mantenido relativamente estable con respecto al trimestre anterior, en donde los ingresos por intereses representan el 57% del total de ingresos operativos netos, seguido por: ingresos por servicios (22%), ingresos por comisiones (13%), utilidades financieras (4%) e ingresos operacionales (2%) a septiembre 2016.

Los ingresos por servicios toman mayor importancia en la estructura de ingresos y logran compensar en algo la importante reducción del margen de interés. Los servicios que más aportan a los ingresos son los tarifados con costo máximo correspondientes al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras.

El nivel de activos productivos frente al activo total de BB es de 82.8%, índice que muestra una tendencia decreciente, sin embargo, se mantiene mayor frente a sus pares y al sistema. La tendencia de contracción de la cartera y el

aumento en obligaciones con el público y obligaciones financieras han contraído en USD 11.7MM (variación de -14.7%) el ingreso de intereses neto. De esta manera el margen de interés neto se reduce de 69.2% en sep-2015 hasta 62.2% en sep-2016 comparando desfavorablemente frente al sistema que tuvo un indicador de 67.4%.

El gasto operacional (sin provisiones) en el período septiembre 2015-2016 presenta una ligera disminución de USD 20M, consistente con las estrategias de reducción de costos. Si bien se observan ahorros importantes en servicios varios y gastos de personal, el impacto disminuye por el aumento sustancial en impuestos fiscales (variación anual de USD 3.3MM que representa el 68%). El estricto control de gastos favorece a la rentabilidad del Banco, sin embargo, el margen operativo antes de provisiones decreció en un 23% anual en el periodo septiembre 2015-2016 alcanzando USD 35.3MM. La menor capacidad de generar ingresos desmejoró el indicador de eficiencia (Gastos operacionales sin provisiones / Ingresos operativos netos) de 64.2% en sep-2015 hasta 70% en sep-2016. A la fecha el sistema mantiene un indicador de eficiencia de 72.6%.

El gasto de provisiones del banco se incrementa en 39.6% con respecto a septiembre del año anterior y alcanzó un monto de USD 14.7MM. El gasto de provisiones es cada vez más representativo frente a la generación operativa del banco, siendo que en sep-2016 el gasto de provisiones frente al MON (Margen Operativo Neto) antes de provisiones representa el 41.5% frente al 22.9% de sep-2015. Este indicador para el sistema alcanza el 75.0%, que evidencia un mayor deterioro en la generación en todo el sistema. Una vez deducido el gasto de provisiones, el MON es de USD 20.6MM que representa una contracción de -41.5% frente a sep-2015.

Luego de reducir los ingresos/gastos no operacionales e impuestos, la utilidad neta a septiembre fue USD 14.4MM, una disminución anual de USD 7.6MM (-34.5%) frente al resultado del mismo periodo del año anterior. Los indicadores de rentabilidad del Banco han disminuido en el período analizado, con un ROA de 0.71% (1.1% sep-2015) y un ROE de 7.73% (12.8% a sep-2015).

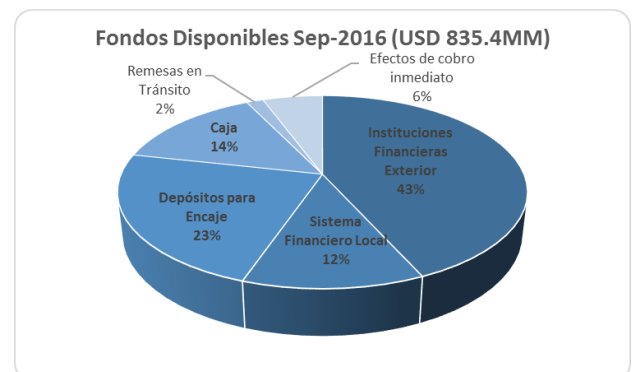
La perspectiva sería conservadora en relación al margen, en función de un entorno sistémico que compite por el crecimiento de depósitos, en una coyuntura de contracción económica y elecciones presidenciales. Varias regulaciones que limitan o eliminan el cobro de servicios y comisiones presionarán aún más los indicadores de rentabilidad en el futuro.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A septiembre 2016, los fondos disponibles del Banco registran un incremento anual de USD 282MM (variación de 51%) en el total de la cuenta que asciende a USD 835.4 MM. Este incremento se debe al mayor fondeo principalmente por aumento en depósitos y obligaciones financieras, y también por la contracción de la cartera. Dentro de los fondos disponibles el mayor crecimiento nominal se observa en bancos y otras instituciones financieras (variación de USD 170.6MM), con una mayor participación en entidades del exterior.

Los depósitos de encaje aumentan en USD 93.4 MM en el año (variación anual de 93.5%), 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.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La exposición en instituciones financieras del exterior representa el 43% de los fondos disponibles (29.8% en diciembre 2015) y se encuentra depositada en entidades con calificación de riesgo internacional en su mayoría en grado de inversión. Los fondos se encuentran principalmente en bancos de Estados Unidos (32.5% del total de fondos disponibles), Suiza, España y Alemania (10.4% del total de fondos disponibles).

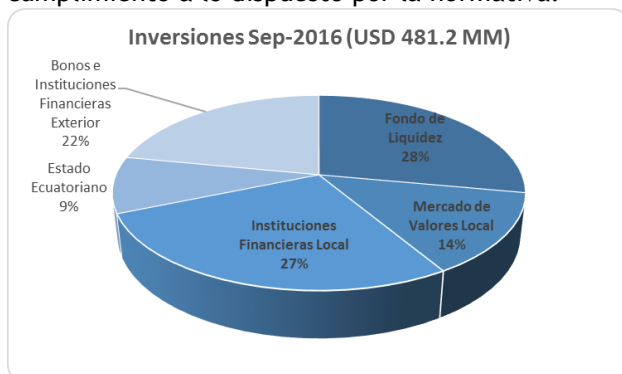
Dentro de la exposición local que alcanza el 57%, la mayor parte de los fondos disponibles se encuentran depositados en el BCE y en tres bancos privados locales con bajo nivel de riesgo crediticio.

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, en la que la demanda de crédito se ha contraído, los indicadores de liquidez se han fortalecido.

En cuanto al portafolio de inversiones, este alcanzó un monto de USD 481.2MM a sep-2016. Este monto incluye la reclasificación contable del 70% de los derechos aportados al Fondo de Liquidez que a sep-2016 asciende a USD 134.5MM. Dentro de las inversiones en el exterior, USD 49.2MM son de disponibilidad restringida por préstamos recibidos del exterior y parte para respaldo de los consumos del exterior de las tarjetas de crédito. El portafolio de inversiones representa el 17% de los activos brutos, siendo el segundo activo productivo de mayor importancia luego de cartera.

El 50% del portafolio está invertido en inversiones locales, mientras que el 22% corresponde a inversiones en el exterior; la diferencia concierne al Fondo de Liquidez. El Fondo se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento de entidades del sector público dando cumplimiento a lo dispuesto por la normativa.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

Las inversiones locales, están diversificadas en 49 emisores, principalmente bancos privados y títulos del mercado de valores local. Todos los emisores cuentan con calificación de riesgo, ubicados en la parte alta de la escala de calificación local. Por su parte las inversiones en el exterior se encuentran distribuidas en 25 emisores todos con calificación de riesgo internacional en grado de inversión.

Existen tres emisores locales que por sí solos representan entre el 15% - 19% del patrimonio del Banco. Dos de ellos son bancos privados locales con la mayor calificación de riesgo en escala local y el tercero es el Ministerio de Finanzas.

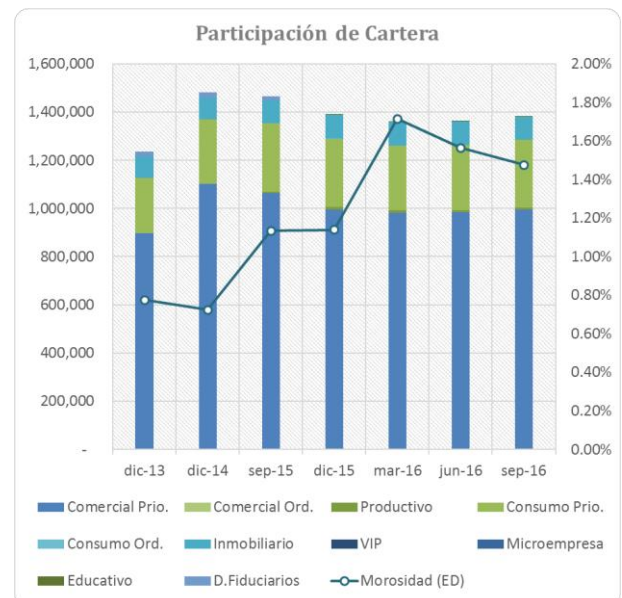
Sin considerar el Fondo de Liquidez y las inversiones restringidas, el portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. De esta manera, el 76% del portafolio tiene vencimientos menores a un año y dentro de este plazo, el 53% vence dentro de 90

días. Así, el portafolio de inversiones fortalece la posición de liquidez del Banco.

La provisión del portafolio es de USD 1.2 MM y se ha mantenido estable durante los últimos años, calculada con base en premisas de potenciales deterioros de valor de los títulos.

Calidad de Cartera

La cartera productiva es el principal activo, alcanzando el 47.6% del total de activos brutos del Banco; participación menor al 55.9% observado en sep-2015. La composición de la cartera a sep-2016 es principalmente en el segmento comercial prioritario (72.0%), seguido por consumo prioritario (20.5%) e inmobiliario (6.9%), el restante 0.6% corresponde a los segmentos de crédito productivo, consumo ordinario, educativo y comercial ordinario.



Fuente: SBS Elaboración: BWR

El segmento de negocio corporativo y empresarial maneja una baja carga operativa y genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas. Además, el Banco mantiene uno de los menores indicadores de morosidad del sistema bancario.

La cartera bruta total registró USD 1,381MM, lo que representa una reducción anual de -5.7%, sin embargo, frente al trimestre anterior muestra un crecimiento de 1.5%. El sistema decreció anualmente en -3.4% y creció trimestralmente en 1.4%.

A pesar de un comportamiento más estable de las fuentes de fondeo, el nivel de demanda de crédito a nivel sistema, se ha contraído. 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 y la demanda por financiamiento para inversión y capital de trabajo también se reduce.

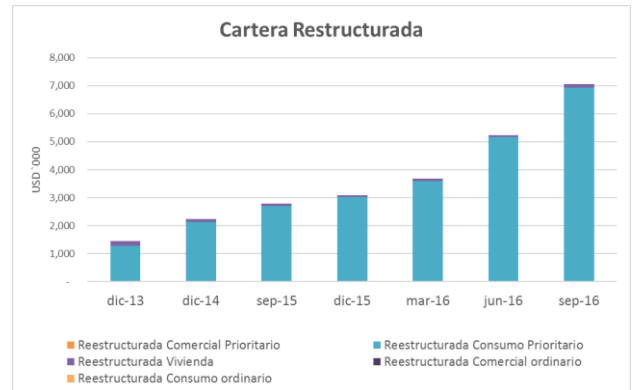
El indicador de morosidad de la cartera total se incrementó y pasó de 1.13% en sep-2015 hasta 1.48% en sep-2016, mientras que el sistema mostró un incremento de 4.01% a 4.06% en el mismo periodo. La cartera con mayor influencia en la cartera improductiva del Banco es la cartera de consumo que mostró un aumento de USD 4.9MM de la cartera en riesgo alcanzando USD 16.2MM. La cartera en riesgo del segmento de consumo representa el 79.6% de la cartera en riesgo total.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

Similar a la tendencia observada en el sistema, el Banco incrementa el monto de cartera reestructurada, especialmente en el segmento de consumo. A sep-2016, la cartera reestructurada aumenta en USD 4.3MM, llegando hasta USD 7.1MM. Si se realiza un estrés al indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada el indicador aumenta de 1.48% hasta 1.82%. En el caso del sistema de bancos privados, el indicador aumenta de 4.06% hasta 5.03%, confirmando que es una tendencia sistémica.

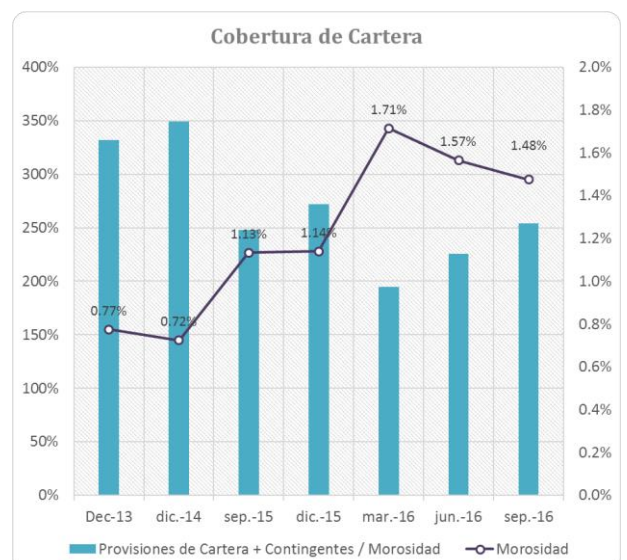
La cartera castigada aumenta llegando a USD 4.7MM en el periodo enero-septiembre, sin embargo, el monto es reducido frente a la cartera bruta promedio total representando el 0.45%.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

Si bien la cartera muestra un deterioro, es importante mencionar que el nivel de cobertura de provisiones a cartera en riesgo del Banco es holgado, y cuenta con amplia capacidad de continuar constituyendo provisiones en el futuro. A sep-2016 el indicador de cobertura se mantiene en 2.54 veces, mayor al indicador del año pasado y sustancialmente superior al indicador del sistema que muestra 1.79 veces. Si se realiza un estrés al indicador de cobertura de provisiones incluyendo la cartera reestructurada el indicador se contrae de 2.54 veces hasta 2.06 veces.

En concordancia con una alta participación del segmento comercial, el Banco está expuesto a riesgo de concentración, con un indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes de 23%. Este indicador se aumenta ligeramente en comparación al año anterior (22.3%) y se mantiene por debajo de la política del Banco que tiene un límite de 30%. Este riesgo se mitiga en parte por el buen nivel de cobertura con garantías reales (en promedio 133%). De igual manera, el Banco tiene como política mantener una concentración por actividad económica en niveles iguales o menores al 10%.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La distribución geográfica de la cartera del Banco muestra concentración en la ciudad de Guayaquil con el 69% de la cartera, seguido por Quito con el 18%, Cuenca con el 6%, Quevedo con 1% y resto del país mantiene el 6% restante.

Con respecto al terremoto ocurrido en el país el pasado 16 de abril, donde las principales zonas afectadas fueron las provincias de Esmeraldas y Manabí, el Banco mantiene participaciones menores en dichas zonas menores al 2%. Al respecto, el Comité de Riesgos está consciente de la exposición en las zonas afectadas y no presenta un riesgo material para el Banco.

Ante posibles fenómenos naturales, se han realizado varios estudios técnicos para evaluar el riesgo en sectores puntuales donde el Banco mantiene posiciones. 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 (94.8%) está calificada como de riesgo normal (A1-A3). La cartera CDE o sub estándar aumentó a USD 30.9 MM en sep-2016, que representó una variación de 63% con respecto al año anterior. Este aumento se origina principalmente en tres clientes puntuales de crédito comercial. La participación de la cartera CDE con respecto a la cartera bruta representa el 2.23% y tiene una cobertura de provisiones de 1.7 veces.

Las operaciones contingentes del Banco registraron un monto de USD 421MM, a sep-2016 manteniéndose relativamente estables frente al año anterior. De estas operaciones, los créditos aprobados no desembolsados representan el 62.3%, seguido por fianzas y garantías con el 17.9%, después por cartas de crédito 12.4% y finalmente avales con el 7.4%.

En cuanto a procesos de titularizaciones, en el 2009, el Banco realizó una emisión con cartera hipotecaria con créditos clasificados A, cuyos títulos se encuentran en el balance del Banco, y tiene un saldo de USD 1.3MM (sep-2016).

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

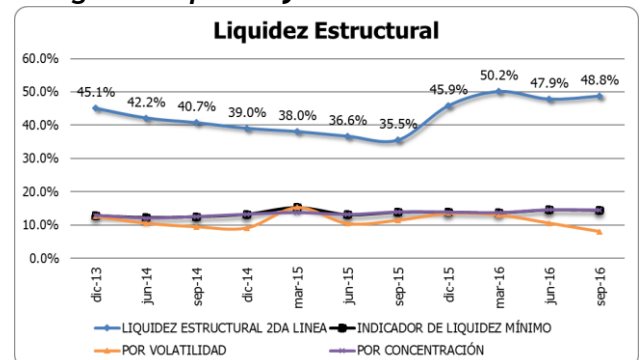
de estrés para determinar potenciales riesgos.

Según los reportes de riesgo de mercado de septiembre 2016, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 1% en la tasa de interés, en valores absolutos fue de USD 2.6MM, que representa una posición de riesgo del margen de 0.97% del patrimonio. 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% (0.59% a sep-2016). El banco tiene una posición ligeramente sensible al activo ante cambios positivos a la tasa de interés.

El Banco ha mantenido históricamente una sensibilidad baja a cambios en la tasa de interés, cuyo importe en riesgo reportado hasta sep-2016 sería ampliamente cubierto por su patrimonio técnico.

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

En 2015 y primer semestre del 2016, el entorno macroeconómico registra un deterioro en los niveles 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 por los agentes económicos. El segundo semestre del 2016 se ha caracterizado por un aumento en la liquidez de la economía, principalmente influenciada por créditos y desembolsos que ha conseguido el Gobierno Central. De esta manera el sistema de bancos privados muestra un incremento anual de sus obligaciones con el público del 9.5%.

Por su parte, BB muestra un aumento anual de las obligaciones con el público de 10.3% y un incremento de 28% en las obligaciones financieras. Esto en conjunto con un menor nivel de colocación

de cartera, han fortalecido los indicadores de liquidez a septiembre 2016.

El índice de liquidez de segunda línea del Banco con corte a sep-2016 fue de 48.8%, frente a un requerimiento mínimo calculado de 14.5%, lo que significó una cobertura de más de 3.4 veces. Es importante mencionar que el cálculo de liquidez estructural de segunda línea aumenta al cierre de diciembre del 2015 debido a la reclasificación contable del 70% de los derechos en el Fondo de Liquidez.

Tanto el índice de liquidez de primera como el de segunda línea, se comparan favorablemente con respecto al sistema, ubicándose en 47.4% y 48.8% respectivamente vs. un 40.5% y 38.4% del sistema reportados a sep-2016.

Los activos líquidos en este período fueron de USD 991MM, los cuales aumentaron anualmente en 33.4% (+USD 248MM). 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 sep-2016, los activos líquidos cubren el 47.4% de los pasivos de corto plazo (promedio del sistema 40.5%).

La concentración de los depósitos sería un riesgo dentro del balance del Banco, en términos de liquidez. Los 25 mayores depositantes representan el 20.8% del total de obligaciones con el público y el 49.3% de los activos líquidos. El índice con respecto a las obligaciones con el público se mantiene relativamente estable, mientras con relación a los activos líquidos disminuye, en contraste a sep-2015 (20.4% y 58.3% respectivamente).

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 91.7% del pasivo total del Banco. Los depósitos monetarios, tanto a la vista como a plazo, aumentaron en un total de USD 219MM con respecto al año anterior.

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 sep-2016, las obligaciones financieras tuvieron un monto de USD 88.8MM, con un incremento anual de USD 19.4MM.

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 sin considerar vencimientos mayores a 360 días, a sep-2016 aumenta con respecto al año anterior y pasa de 28.1% a 37.8%.

Presencia Bursátil

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

Al mes de septiembre 2016, se encuentran en circulación los siguientes valores:

Instrumento	Monto Autorizado	Saldo de Capital (US\$)	Última Calificación	Calificadora de Riesgos / Fecha de Comité
Emisión de Obligaciones Convertibles	12,000,000	12,000,000	AAA-	BWR (31-MAY-16)
Titularización Hipotecaria	35,000,000	1,323,834	AAA	PCR (31-AGO-16)
Total	47,000,000	13,323,834		

Fuente: Banco Bolivariano

Como hecho subsecuente se debe mencionar que el 18 de julio de 2016, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-16-00004086, resolvió cancelar en el Catastro Público del Mercado de Valores la inscripción de la emisión de Obligaciones convertibles en acciones por un monto de hasta USD 5MM, que fue aprobada el 11 de febrero de 2009.

Riesgo Operativo

La matriz de riesgo operativo se actualiza constantemente priorizando aquellos eventos que generen mayor impacto económico, se desarrollan indicadores claves de riesgo, y se establecen 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.

En lo que se refiere a la implementación de planes de acción para gestionar todos los riesgos identificados en la matriz mantiene un alto grado de cumplimiento con respecto al periodo analizado. La matriz presenta 439 planes ejecutados, 30 en ejecución, 12 por ejecutar; mitigando así la mayoría de eventos de riesgos identificados.

En el mes de septiembre se ingresaron en la base de eventos de riesgo 153 eventos que corresponden a factores externos (135), procesos (16) y tecnología de información (2). El monto de pérdida adjudicado a estos eventos no es considerado como material. Los eventos de riesgo descritos corresponden principalmente a operaciones en canales electrónicos.

La gestión de continuidad de negocio cuenta con estrategias de administración y comunicación de crisis, recuperación de procesos, recuperación ante desastres y manejo de emergencias, las cuales son activados por el Comité de Manejo de Crisis ante la ocurrencia de eventos significativos para garantizar y mantener la operación crítica del Banco.

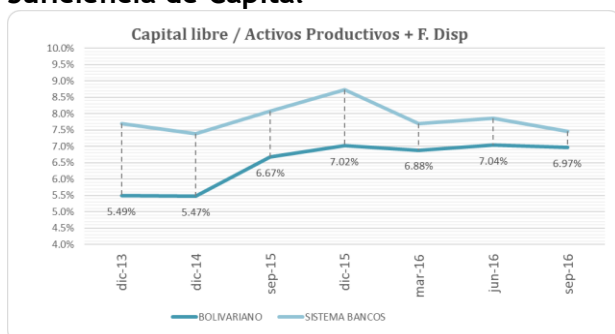
En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, el Banco cuenta con un programa de prevención basado en riesgos que se encuentra alineado a la normativa local y las mejores prácticas internacionales. El Banco cuenta con una estructura definida a través del Directorio de la 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.

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se han fortalecido en parte por un lento crecimiento en Activos Ponderados por Riesgo, además de una consistente y conservadora política de provisiones y una capitalización importante de los resultados. Para riesgos no evidenciados, el patrimonio se fortalece con la continua capitalización de una parte de las utilidades año a año (65% en promedio). En jun-2016 se formalizó la capitalización de USD 22.5MM de las utilidades del 2015 que representó el 72% de las utilidades totales.

El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo a sep-2016 fue 14.38% frente al 13.40% mostrado en sep-2015, el cual cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas hasta sep-2016, ascendió a un monto de USD 252.7MM, con un crecimiento de 7.1% anual. El 86.5% 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 191.1MM en sep-2016 (USD 165.1MM en sep-2015). Este cubriría en 6.97% a los activos productivos y los riesgos no evidenciados del balance, mostrando cada vez una menor diferencia frente al indicador del sistema de 7.45%.

Suficiencia de Capital



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,411,619	563,171	281,860	291,404	363,959	438,301	462,067
Inversiones Brutas	5,741,975	411,722	414,119	278,644	396,551	468,385	481,233
Cartera Productiva Bruta	18,334,060	1,028,418	1,471,539	1,448,851	1,373,584	1,339,882	1,361,098
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,078,421	176,914	177,978	194,367	68,426	66,536	64,749
Total Activos Productivos	27,566,074	2,180,224	2,345,497	2,213,266	2,202,520	2,313,105	2,369,147
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,054,108	170,265	375,171	262,351	342,743	318,339	373,355
Cartera en Riesgo		7,710	10,729	16,608	15,824	21,305	20,382
Activo Fijo	776,304	10,734	35,498	36,317	38,207	38,943	40,005
Otros Activos Improductivos	1,195,721	43,577	66,792	63,230	58,605	55,778	57,801
Total Provisiones	(1,598,267)	(28,033)	(39,280)	(44,231)	(45,629)	(51,307)	(54,904)
Total Activos Improductivos	7,578,724	232,286	488,189	378,506	455,378	434,365	491,543
TOTAL ACTIVOS	33,546,532	2,384,477	2,794,406	2,547,541	2,612,269	2,696,163	2,805,786
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25,728,551	1,997,736	2,431,329	2,122,856	2,189,872	2,244,634	2,341,856
Depósitos a la Vista	16,882,401	1,371,323	1,693,481	1,426,481	1,488,699	1,518,976	1,582,752
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	495,900	658,008	608,619	619,911	638,960	674,642
Depósitos en Garantía	1,119	-	485	530	530	525	525
Depósitos Restringidos	1,126,017	130,513	79,354	87,226	80,732	86,173	83,936
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	42,145	14,238	15,853	7,497	16,255	24,021
Aceptaciones en Circulación	39,717	4,591	4,292	11,059	12,644	8,711	5,607
Obligaciones Financieras	1,453,599	24,757	16,686	69,393	65,570	90,931	88,771
Valores en Circulación	32	53,529	4,043	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	10,630	15,490	12,976	12,271	12,061	12,056
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	64,608	84,637	77,221	77,595	72,485	77,963
Provisiones para Contingentes	96,748	2,742	1,413	2,212	2,325	2,839	2,798
TOTAL PASIVO	30,158,125	2,200,738	2,572,129	2,311,570	2,367,774	2,447,917	2,553,073
TOTAL PATRIMONIO	3,388,407	183,739	222,277	235,971	244,495	248,246	252,713
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33,546,532	2,384,477	2,794,406	2,547,541	2,612,269	2,696,163	2,805,786
CONTINGENTES	5,893,617	491,010	402,822	411,062	370,746	408,331	421,090
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,714,184	105,800	138,087	115,637	153,611	72,321	109,767
Intereses Pagados	559,704	34,943	42,641	35,608	48,527	27,517	41,491
Intereses Netos	1,154,480	70,857	95,446	80,030	105,085	44,804	68,277
Otros Ingresos Financieros Netos	147,252	22,394	27,743	21,804	30,632	13,134	20,297
Margen Bruto Financiero (IO)	1,301,732	93,251	123,189	101,834	135,717	57,938	88,574
Ingresos por Servicios (IO)	385,651	37,142	30,246	23,877	32,319	17,601	26,340
Otros Ingresos Operacionales (IO)	69,243	1,386	8,784	2,365	3,290	1,686	2,677
Gastos de Operacion (Goperac)	1,245,826	97,024	110,042	82,240	109,956	54,076	82,220
Otras Perdidas Operacionales	39,816	53	184	36	45	47	53
Margen Operacional antes de Provisiones	470,985	34,702	51,992	45,800	61,325	23,101	35,318
Provisiones (Goperac)	353,268	10,285	10,690	10,507	14,082	9,649	14,665
Margen Operacional Neto	117,717	24,417	41,302	35,293	47,243	13,452	20,653
Otros Ingresos	168,223	8,576	3,488	1,585	2,112	1,443	2,639
Otros Gastos y Perdidas	41,585	91	393	223	624	159	175
Impuestos y Participacion de Empleados	92,219	10,174	16,141	14,665	17,591	5,361	8,706
RESULTADOS DEL EJERCICIO	152,136	22,728	28,256	21,991	31,140	9,374	14,411

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	32,620,182	2,350,489	2,720,668	2,475,617	2,545,263	2,631,444	2,742,502
Cartera Bruta total	19,110,363	1,036,128	1,482,268	1,465,458	1,389,408	1,361,187	1,381,480
Cartera Vencida	272,993	4,137	7,256	9,128	9,350	11,847	10,676
Cartera en Riesgo	776,304	7,710	10,729	16,608	15,824	21,305	20,382
Cartera C+D+E	-	7,563	11,246	18,925	20,139	24,618	30,857
Provisiones para Cartera	(1,313,874)	(24,801)	(36,035)	(38,927)	(40,700)	(45,172)	(48,994)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.4%	90.4%	82.8%	85.4%	82.9%	84.2%	82.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.3%	169.0%	140.3%	139.2%	135.0%	135.8%	135.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	0.9%	0.8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.06%	0.74%	0.72%	1.13%	1.14%	1.57%	1.48%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.0%	0.9%	0.8%	1.3%	1.3%	1.9%	1.8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.7%	0.8%	1.3%	1.4%	1.8%	2.2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	178.9%	357.2%	349.0%	247.7%	271.9%	225.4%	254.1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	144.4%	280.6%	300.5%	218.8%	235.3%	190.0%	206.3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		364.2%	333.0%	217.4%	213.6%	195.0%	167.8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.9%	2.4%	2.4%	2.7%	2.9%	3.3%	3.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		382.0%	279.8%	204.2%	201.3%	184.9%	161.6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	28.4%	29.5%	22.3%	21.1%	22.9%	23.3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	185.1%	221.8%	154.7%	133.4%	140.8%	141.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.0%	1.1%	1.2%	1.4%	1.5%	2.0%	2.6%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.7%	51.5%	32.3%	13.7%	18.6%	35.5%	79.8%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	78.4%	15.3%	9.1%	2.6%	3.4%	14.6%	13.4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.3%	0.3%	0.3%	0.1%	0.1%	0.5%	0.5%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14.41%	13.70%	11.93%	13.51%	14.52%	14.61%	14.38%
TIER I / APPR	13.36%	10.89%	9.49%	11.32%	11.86%	12.87%	12.44%
PTC / Activos y Contingentes		6.74%	7.36%	8.38%	8.53%	8.53%	8.36%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico		12.46%	15.08%	14.64%	15.02%	14.70%	14.84%
Capital libre (USD M)**	2,422,992	150,913	148,796	165,102	178,658	185,210	191,071
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.45%	6.42%	5.47%	6.67%	7.02%	7.04%	6.97%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.97%	70.87%	56.83%	58.70%	61.33%	61.48%	61.78%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	79.49%	79.51%	83.78%	81.65%	88.09%	86.53%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.52%	8.10%	8.36%	8.83%	9.04%	9.35%	9.33%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	6.80%	7.04%	7.78%	7.69%	8.79%	8.61%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,411	121	0	0	0	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,716,811	131,726	162,034	128,040	171,281	77,178	117,538
Result. antes de impuest. y particip. trab.	244,355	32,902	44,397	36,656	48,731	14,736	23,117
Margen de Interés Neto	67.35%	66.97%	69.12%	69.21%	68.41%	61.95%	62.20%
ROE	6.07%	12.89%	13.36%	12.80%	13.34%	7.61%	7.73%
ROE Operativo	4.70%	13.85%	19.54%	20.54%	20.24%	10.92%	11.08%
ROA	0.63%	1.00%	1.06%	1.10%	1.15%	0.71%	0.71%
ROA Operativo	0.49%	1.08%	1.55%	1.76%	1.75%	1.01%	1.02%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.33%	53.88%	58.91%	62.50%	61.35%	58.05%	58.09%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.68%	3.40%	4.21%	4.68%	4.62%	3.97%	3.98%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.40%	4.47%	5.43%	5.96%	5.97%	5.13%	5.17%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	75.01%	29.64%	20.56%	22.94%	22.96%	41.77%	41.52%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.14%	81.46%	74.51%	72.44%	72.42%	82.57%	82.43%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72.57%	73.66%	67.91%	64.23%	64.20%	70.07%	69.95%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.62%	4.73%	4.54%	4.63%	4.59%	4.80%	4.77%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7,465,726	733,436	657,031	553,755	706,701	756,640	835,421
Activos Liquidos (BWR)	9,095,562	878,544	898,478	742,713	877,307	938,066	990,923
25 Mayores Depositantes		188,757	505,510	433,200	454,211	477,349	488,127
100 Mayores Depositantes		302,605	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.48%	52.76%	41.71%	39.65%	45.19%	47.87%	47.44%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	38.36%	44.07%	39.04%	35.51%	45.92%	47.89%	48.82%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	11.32%	13.27%	13.89%	13.89%	14.57%	14.45%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.89	2.94	2.56	3.31	3.29	3.38
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	47.31%	25.14%	28.13%	25.70%	30.58%	37.83%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40.48%	52.12%	41.57%	39.52%	45.03%	47.74%	47.30%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.23%	43.51%	30.40%	29.47%	36.27%	38.50%	39.87%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		9.45%	20.79%	20.41%	20.74%	21.27%	20.84%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		21.49%	56.26%	58.33%	51.77%	50.89%	49.26%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		2.31%	1.63%	1.85%	1.30%	1.27%	1.03%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		6.68%	-0.97%	-0.43%	-0.45%	-0.46%	-0.63%

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2016.