

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación

1T 2017	2T 2017	3T 2017
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: **Estable**

Definición de 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	jun-17	sep-17
Activos	2.970.822	2.987.097
Patrimonio	260.716	268.749
Resultados	11.489,9	19.408,8
ROE (%)	8,83%	9,79%
ROA (%)	0,78%	0,87%

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 292 2426 ext. 114
pbaus@bwratings.com

Daniel Valdez B.
(5932) 226 9767 ext. 112
dvaldez@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de Banco Bolivariano en “AAA-” que se basa en los siguientes factores:

Posicionamiento firme en el tiempo 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.

Mejoran los niveles de rentabilidad en el periodo septiembre 2016-17. El Banco mantiene una importante generación de ingresos y mejora sus indicadores de rentabilidad con respecto al año anterior. Mejora el margen financiero que presenta una menor carga de intereses pagados, sumado también a un crecimiento de la cartera de crédito. Además, el Banco mantiene una sana política en control de gastos que contribuye a los buenos resultados de la institución. El Banco maneja uno de mejores indicadores de eficiencia operativa, que le permite mantener su flexibilidad financiera. La institución mantiene la capacidad de constituir provisiones adecuadas y fortalecer su patrimonio mediante la capitalización de gran parte de sus resultados, lo que representa una ventaja competitiva.

Adecuada calidad de cartera con riesgos controlados. El Banco logra disminuir sus indicadores de morosidad de cartera con respecto al año anterior. Estos indicadores se ubican entre los más bajos en relación al sistema, siendo una fortaleza de la institución. La institución cuenta con el respaldo de garantías y provisiones que le permitirían resolver con facilidad cualquier contingente de cartera que pudiera surgir en el corto plazo. Existe un incremento en la colocación de lo que va del año (incremento anual del 15.3% en la cartera productiva bruta periodo septiembre 2016-17) que evidencia una reactivación en la gestión del Banco.

Buenos indicadores de liquidez. El Banco presenta una posición de liquidez suficiente que le permite hacer frente con excedente a sus obligaciones. Mantiene fuentes alternativas de financiamiento de organismos multilaterales que le permite diversificar su fondeo. Existe un importante incremento en depósitos en el periodo analizado (principalmente depósitos a la vista), lo cual influyó en la reactivación de la colocación de cartera observada en el año. La Institución presenta indicadores de liquidez que comparan favorablemente con respecto a la media del sistema de bancos y bancos pares.

Concentración en mayores deudores y mayores depositantes. Debido a la naturaleza corporativa del Banco, la institución presenta indicadores de concentración de los mayores deudores y depositantes, 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 buena calidad de activos, la rápida rotación de la cartera, la relación estable con los clientes y la amplia diversificación por sectores económicos.

Niveles de capitalización adecuados. El soporte patrimonial mejora gracias a la capitalización continua de una parte de las utilidades obtenidas 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 mantiene relativamente estable frente al año anterior.

Perspectiva de calificación. La perspectiva de calificación se mantiene estable producto de los resultados positivos recurrentes de su gestión comparado positivamente 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.

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

- Encaje con títulos BCE.- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JMPPF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- Calificación de APPR y provisiones.- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- Préstamos entre los fondos de liquidez.- El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos de liquidez. En caso de que un fideicomiso se torne ilíquido, tendrá acceso a la liquidez de los otros. Cuando el caso lo requiera por la severidad del problema, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.
- Liquidez doméstica.- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- Incremento encaje bancario.- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000MM.
- Requerimiento mínimo de liquidez.- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF redefine los porcentajes del requerimiento mínimo de liquidez de las instituciones financieras, según sus captaciones. La nueva tabla desglosa los depósitos a plazo en dos categorías: sector privado que tiene un nuevo requerimiento del 25% y sector público con un requerimiento del 1%. Antes de la norma, el requerimiento de liquidez mínima para todos los depósitos a plazo era de 1%. Se modifica también la norma sobre la distribución de los fondos del requerimiento mínimo de liquidez en los distintos activos: destaca el nuevo requerimiento de invertir al menos el 2% en emisiones de renta fija del sector público. Se mantiene 3% en Banco Central o IFIS públicas y 1% en emisiones de renta fija del sector privado. Estas últimas podrían ponderar con un 10% adicional si se trataran de emisiones desmaterializadas de nuevos emisores.
- Seguro de depósito del sector financiero privado.- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo según el nivel de riesgo asignado por el ente de control y de acuerdo a una tabla expuesta en la norma.
- Diners Club.- El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Diners Club del Ecuador S.A. a Banco especializado en crédito de consumo. De esta manera la Institución cumple con lo dispuesto en el Código Monetario y Financiero (sep-2014), en el cual se elimina la figura de sociedades financieras.
- Banca-créditos en el exterior.- La JRPMF en resolución No. 371-2017-F de Mayo 11, RO21-S-II, norma la colocación de créditos en el exterior. Las entidades financieras públicas y privadas no podrán colocar crédito ni comprar cartera de crédito concedido a personas naturales y jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdiccionales de menor imposición a la del Ecuador.
- BCE - Crédito a Finanzas. Por acuerdo del Ministerio de Finanzas 053 de julio 31, RO112, se concreta la cesión de acciones de Bancos del Estado al BCE en cancelación de deuda por USD2.137millones. Es decir en lugar de activos líquidos el BCE recibe acciones que no puede vender.



- Banca Pública. (JM Res.No. 391-2017-F de julio 21, 2017 RO 72) La JM incluye en la Codificación de las RMFVS, Libro I, Sistema Monetario y Financiero, el Capítulo XLIII: Programa de Crédito para las entidades del Sector Financiero Público, en el cual se establece hacia cuales segmentos deben estar orientados los créditos de cada institución financiera. El programa podrá ser modificado por la JM cuando el entorno Macro y los objetivos de la política económica lo ameriten.
- Nueva Deuda. Hasta agosto 2017 el incremento NETO (luego de amortizaciones) de deuda fue de USD 2900 millones, valor similar al incremento de deuda para la misma época en 2016.
- Liquidación voluntaria. (Res SB-2017-629 de agosto 3, RO78) La SB aprueba la disolución anticipada y liquidación voluntaria de la Sociedad Financiera Interamericana S.A. con domicilio en Guayaquil.
- Emisión de Bonos. El 18 de octubre se realiza una nueva emisión de bonos en el mercado internacional por USD 2500 millones a 10 años plazo con un rendimiento de 8.86% (fue posible una pequeña reducción de la tasa con respecto a los bonos anteriores porque cayó el riesgo país debido al más robusto precio del petróleo y a la percepción de una política económica más realista con el Presidente Moreno.) Esto fomentaría el aumento de depósitos en el último trimestre del año.
- Banco de Desarrollo del Ecuador: La JM con fecha 2 de octubre de 2017 aprueba reforma al presupuesto del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., de acuerdo al Anexo 1 del RO111 del 31 de octubre del 2017.

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 Macroeconómico

El año 2017, fue un mejor año que el 2016 gracias a la recuperación del precio del petróleo que permitió el acceso a nuevo endeudamiento, lo que se tradujo en incremento del gasto. Se esperaría que el año cierre con un crecimiento de entre 1% y 1.5%.

A juzgar por el presupuesto del estado presentado para el 2018 y la propuesta Ley de Reactivación Económica, no se esperan mayores cambios en la política económica del país. De mantenerse el precio del petróleo estable, se puede prever un crecimiento de entre 1.3% y 2% para el 2018, también respaldado en nueva deuda y gasto.

Declaraciones del Presidente Moreno y del Ministro de Finanzas permiten concluir que no se debe aspirar a políticas de gobierno que generen seguridad y competitividad frente a nuestros socios comerciales y competidores, para fomentar la inversión privada; menos aun antes del referendo programado para febrero 4 de 2018.

Riesgo Sistémico

En el segundo semestre del 2017, ya se observa una desaceleración económica frente al primer semestre del año el cual mostró un comportamiento positivo frente al primer semestre del 2016.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante los seis primeros meses del 2017, fue impulsado por el gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda.

La reactivación económica vivida es por lo tanto circunstancial y pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión privada; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

Consideramos que en un futuro próximo, la desaceleración económica se acentuará una vez que se agoten las fuentes de financiamiento para el estado y que este se vea forzado a reducir el gasto fiscal.

El sector real de la economía se verá afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de los mismos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central.

El estado seguirá siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionará al alza las tasas de interés del sistema.

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan alrededor de: 1) generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

La “Ley de Reactivación Económica” vetada parcialmente por el Presidente de la República, y sobre la cual la Asamblea debe pronunciarse en 30 días, a nuestro entender no cumple con su objetivo y por el contrario imprime mayor incertidumbre en cuanto al desempeño del Sector Financiero y de la economía en general.

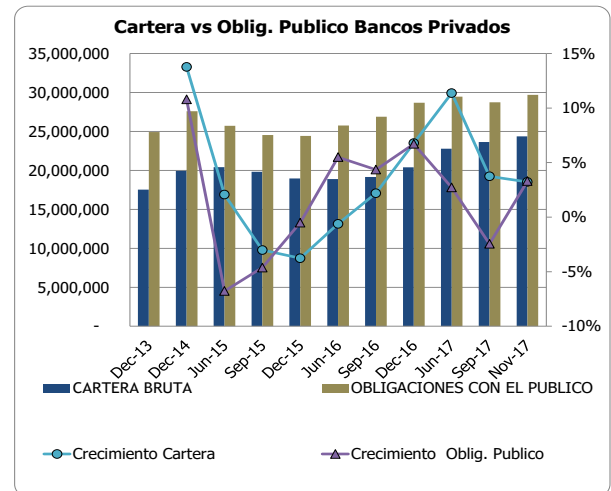
Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.

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 en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

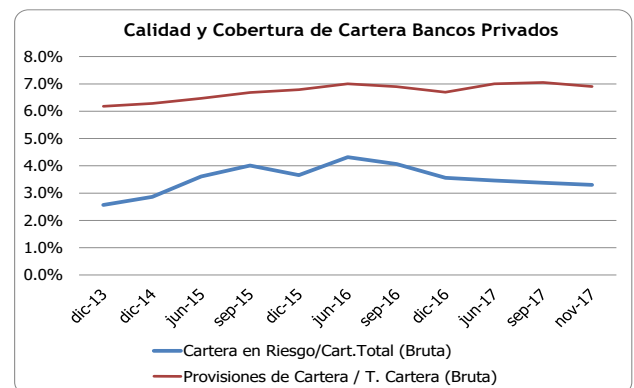
A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno. Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos y ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera y recuperar los afectados

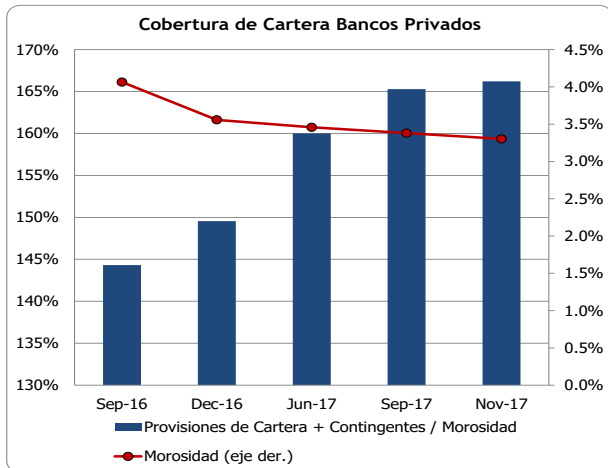
indicadores de rentabilidad durante el 2017.



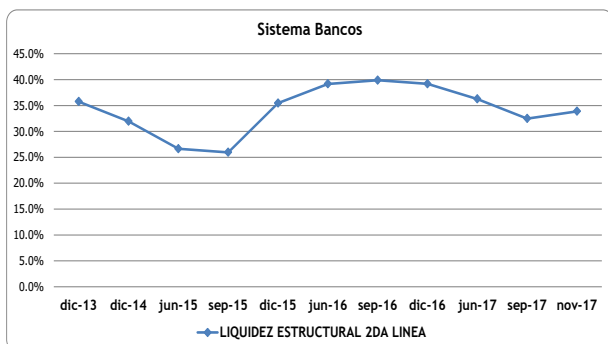
Los depósitos del público en el sistema bancario, muestran un crecimiento del 2.72% en el primer semestre del 2017; este aumento sin embargo se justifica en la incorporación de Diners Club del Ecuador (DCE) al sistema de Bancos. El aumento de los depósitos en el mismo período sin DCE, sería del 0.09%. Una vez que el sistema absorbió la liquidez de los desembolsos del exterior, el crecimiento de depósitos se detiene y a sep-2017, en el trimestre, el saldo de los depósitos se reduce en 2.45%. A nov-2017 este rubro se recupera y su saldo es ligeramente más alto que el de junio-2017.

La cartera bruta, que a junio-2016 se había reducido frente al año anterior en casi 8%, a junio-2017 muestra un aumento anual de 14% y de 11.68% en el semestre frente a dic-2016. La mayor parte del crecimiento se explica por la incorporación de DCE al sistema. Sin DCE, la cartera crece en 5.26% en el semestre. El aumento de la cartera también se desacelera y para diciembre-2017 se esperaría un crecimiento de alrededor del 7% en el segundo semestre.





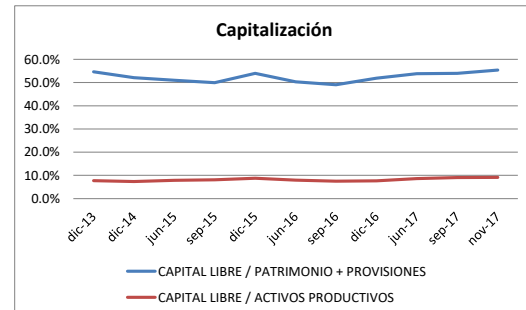
Los saldos de cartera en riesgo, para el sistema bancos en el 2017 se han reducido en relación a junio-2016, fecha en que el rubro alcanzó los niveles más altos de los últimos años. Esto a pesar de la incorporación de DCE al sistema en mayo-2017. Este comportamiento ha estado influenciado por las reestructuraciones, refinanciamientos y castigos ejecutados en el período. Entre dic-2016 y junio-2017, la cartera en riesgo del sistema aumenta en USD62 millones por la incorporación de DCE, sin la cual se hubiera reducido en USD 11 millones. Los indicadores de morosidad, desde junio-2016, se reponen en consistencia con lo anteriormente expuesto. La inclusión de DCE, se refleja a partir de jun-2017 en los gráficos anteriores. Las coberturas con provisiones que en el 2016 caen, se mejoran durante el 2017 a pesar de un menor gasto de provisión generado en el año. Las provisiones crecen en 14.38% entre dic-2016 y junio-2017, de los cuales 10 puntos porcentuales provienen de la incorporación de DCE. Debe tomarse en cuenta que la morosidad del gráfico anterior, ha sido estresada incluyendo la cartera reestructurada por vencer del sistema.



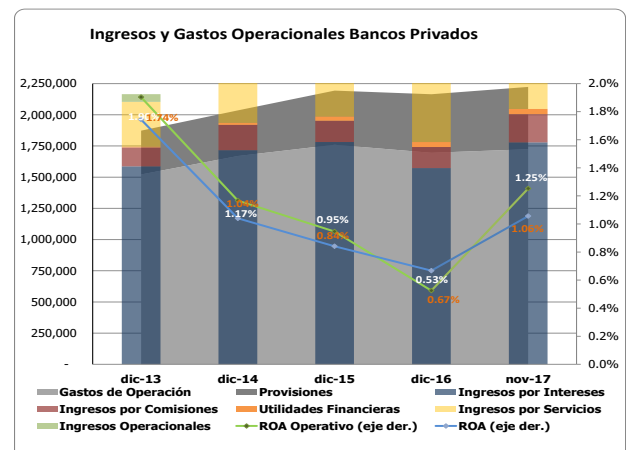
Los activos líquidos reflejan una tendencia creciente hasta dic-2016 y se reducen en el 2017 en proporción al aumento de la cartera.

Los indicadores de liquidez se contraen y se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo su concentración en el sector público

y su desempeño a mediano plazo. DCE no tiene mayor influencia en los indicadores de liquidez del sistema ya que sus activos líquidos representan entre el 1.5% y el 2.20% de los activos líquidos del sistema.



Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores con la incorporación de DCE al sistema muestran una ligera mejora dentro de la misma tendencia.



La recuperación de la rentabilidad del sistema en el periodo se relaciona a un mejor margen financiero, en consistencia con la liquidez coyuntural evidenciada desde el segundo semestre del 2016; a un menor gasto de provisiones y a un manejo controlado del gasto operativo. Los resultados del sistema en 2017 también están influenciados positivamente por la incorporación de DCE. El ROA sin DCE a nov-2017 hubiera sido de 0.96% en lugar de 1.06% y el ROA operativo de 1.12% en lugar de 1.25%

A sep-2017, hay 5 bancos privados que presentan margen operacional neto negativo desde el primer trimestre del año (dos menos que a junio-2017). Se mantienen 8 bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez. Todos los bancos cumplen con el patrimonio técnico requerido.

En adelante, el desempeño del sistema financiero dependerá de la dirección y el dinamismo que presente la economía del país, y de la definición de las nuevas normas.

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 capacidad de pago de los deudores en las circunstancias macroeconómicas previsibles.

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.

Perfil de la Institución

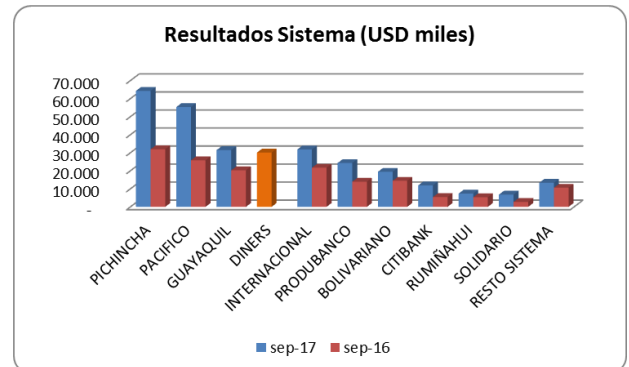
Banco Bolivariano C.A. es una institución bancaria privada clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria mayor a 37 años, con cobertura y presencia a nivel nacional con mayor incidencia en la Región Costa.

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, por lo cual el Banco tiene un indicador algo más alto de concentración en depósitos, en comparación a otras instituciones de tipo universal.

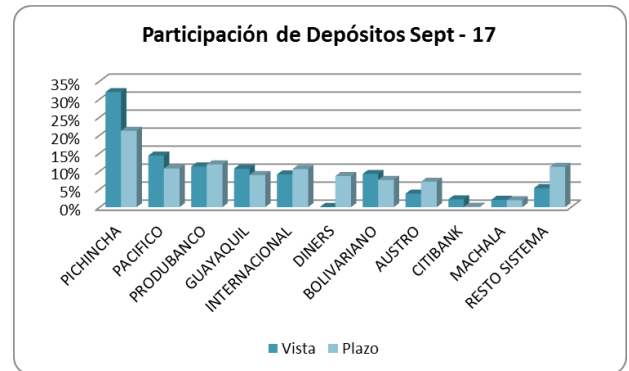
Posicionamiento e imagen

Banco Bolivariano presenta una participación de 8.12% del total de activos del sistema de bancos privados, ocupando el sexto puesto por este concepto y el séptimo lugar por resultados con una participación de 6.56% en el sistema, a septiembre 2017.



*Diners se incorpora como Banco virtual en el sistema a partir del segundo trimestre de 2017.
 Fuente: Superintendencia de Bancos
 Elaboración: BWR

En cuanto a depósitos, el Banco ocupa el séptimo puesto en depósitos a plazo con un 7.54% de participación y en depósitos a la vista ocupa un sexto puesto con un 9.24% a septiembre 2017.



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.	59,77%
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%
VIARIOS (menores al 1.95%)	15,25%
Total	100,00%

Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

Los mayores accionistas del Banco Bolivariano son dos empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, las cuales poseen el 71.66% del total del capital social.

La estructura de capital 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 periodos. Adicionalmente durante el primer semestre de este año se registró un aumento del capital suscrito y pagado por USD 7.3MM. 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 se maneja bajo estándares técnicos con base en el conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos 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.

En febrero 2017, debido al fallecimiento del Presidente Ejecutivo, se tomó la decisión de que el Vicepresidente Ejecutivo asuma estas funciones, quien conoce la Institución y está capacitado para ejercer dicha responsabilidad.

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 (sept-17) es de 1474 personas (1501 en jun-17).

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 para el año 2017 mantienen un enfoque relativamente conservador, donde sus esfuerzos se orientan a la consecución de varios objetivos como la optimización del Margen Financiero a través del crecimiento de cartera, manteniendo la calidad de los activos de riesgo.

El Banco mantiene 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 en cuanto a su control interno; además cuenta con planes de contingencia y análisis especializados ante variables externas como posibles desastres naturales.

De acuerdo a las premisas del Banco, se esperan maximizar los ingresos provenientes vía servicios y comisiones; mantener los niveles de liquidez e incrementar la constitución de provisiones.

De igual manera, la gestión se enfoca en fortalecer la relación con los clientes corporativos y personas naturales que cumplan con el perfil de riesgo establecido por la entidad, buscando sinergias entre las diferentes áreas, 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 mantenga esta tendencia. 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.

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 mantiene un monto significativo hasta la fecha de nuestra revisión, alcanzando los USD 95.6MM.

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 los informes auditados con corte a diciembre 2015 y 2016 por la firma PwC. Además se utilizaron los estados financieros directos con corte septiembre-2017.

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.

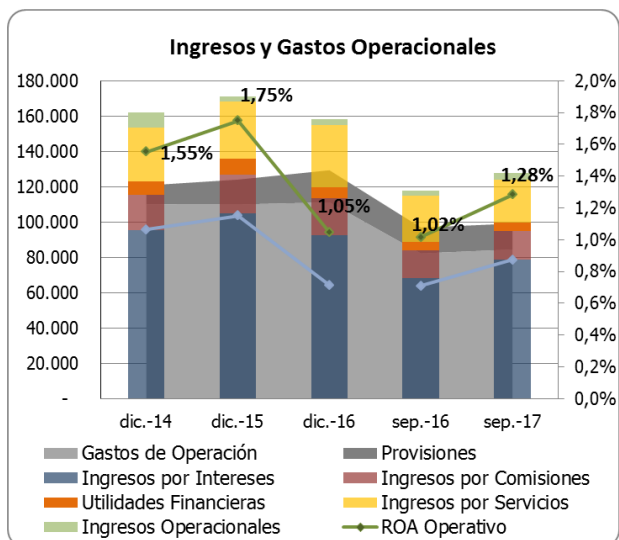
La Unidad de Riesgos cuenta con herramientas de tecnología de información especializadas en la gestión de riesgos, los cuales permiten identificar, medir, mitigar y monitorear las áreas más sensibles del negocio con un enfoque proactivo ante cualquier eventualidad. De igual manera, la Unidad cuenta con 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 del Banco Bolivariano mejoran en el periodo septiembre 2016-17. La utilidad neta a septiembre 2017 de BB se incrementa en 34.7% mientras que la del sistema se incrementa en 93.9%. Hay que tomar en cuenta que sin el ingreso de Diners en el año 2017, la variación del sistema se ubicaría en 65.19% en el periodo analizado.

Los ingresos netos generados por intereses, comisiones y utilidades financieras cubren con amplitud los gastos operativos y no operativos. El mayor requerimiento de provisiones se cubre con los ingresos generados por servicios.

Los resultados obtenidos en este período se dan especialmente, por un mejor margen de interés que incrementa en 14.9% anual, relacionado al coyuntural incremento de la liquidez en el sistema, a un efectivo control de los gastos operacionales, al mantenimiento de la calidad de cartera y a una mejor utilización de los recursos en activos más rentables, amparados en la demanda de crédito que se mantuvo en este trimestre, soportando los ingresos por intereses y otros negocios.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

Los ingresos operativos netos aumentaron en 7.3% y con excepción de los ingresos por servicios que disminuyeron en 8.2% anual debido a regulaciones que limitan o eliminan el cobro de servicios y comisiones, podemos mencionar que se ha tenido un trimestre positivo.

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, de 78.4%, muestra una reducción anual y es menor frente al sistema (85.7% sept-17).

Una nueva regulación que entró en vigencia en enero-2017, la cual aumentó el encaje bancario de 2% a 5%, incidió en el aumento de los fondos disponibles improductivos que pasan de USD 373MM en septiembre 2016 a USD 587MM en septiembre 2017, afectando también a la distribución de activos productivos e improductivos.

El gasto operacional en el período septiembre 2016-2017 presenta un ligero incremento del 2.7%, menor al crecimiento del margen bruto, confirmando la política conservadora del Banco por controlar el gasto de personal y otros fijos en busca de una estructura más eficiente.

Con relación al ingreso operativo neto, se observa una mejora en sus indicadores de eficiencia con respecto al año anterior. De esta manera el margen operativo antes de provisiones presenta un incremento con respecto a septiembre 2017 (crecimiento anual de 22.3%).

El gasto de provisiones del Banco se mantiene relativamente estable con respecto a septiembre del año anterior (reducción del 0.1%), en vista del control de la calidad de los activos, que es mejor en el periodo, lo cual se comprueba al tener mejores coberturas de provisiones a activos en riesgo y respecto a los activos totales.

Una vez deducido el gasto de provisiones, el MON es de USD 28.5MM que representa un incremento del 38.1% frente a sept-2016.

Los indicadores de rentabilidad del Banco mejoran en el período analizado, con un ROAA (Return on Average Assets) de 0.87% (0.71% sept-2016) y un ROAE (Return on Average Equity) de 9.79% (7.73% a sept-2016).

Riesgo de Crédito

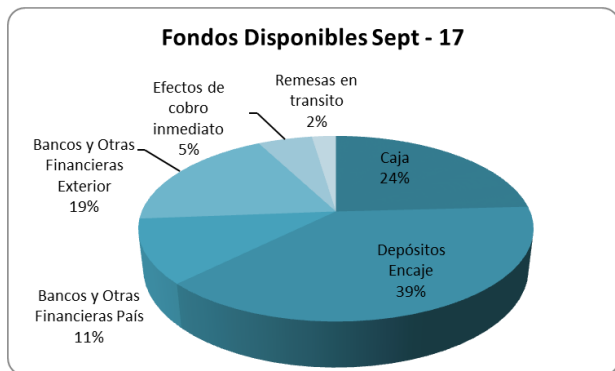
Fondos Disponibles e Inversiones

El comportamiento de los Fondos Disponibles ha sido el reflejo de la coyuntura económica del País, con altos y bajos, de acuerdo a la liquidez que el Gobierno obtiene.

Desde septiembre 2016, se dan incrementos en esta cuenta, manteniendo variaciones por utilización de estos fondos en recurso de mayor rentabilidad como la cartera.

A septiembre 2017, los fondos disponibles del Banco registran un ligero incremento anual de USD 1.1MM (variación de +0.1%) en el total de la cuenta que asciende a USD 836.6MM, no se observa un crecimiento más pronunciado como en periodos anteriores debido a menores depósitos registrados en bancos y otras instituciones financieras (-46.2%), los cuales habrían sido destinados a incrementar cartera. No obstante, dentro de los fondos disponibles existe un crecimiento nominal en caja y depósitos para encaje con variaciones de USD 82.2MM (+68.6%) y USD 128.4MM (+66.4%) respectivamente, que compensan la reducción en bancos e instituciones financieras.

Los depósitos de encaje aumentan 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 18.6% de los fondos disponibles 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 (16.8% del total de fondos disponibles a sept 2017), y un 4.3% del total de fondos disponibles se encuentra en diferentes países de Europa, Asia y Centro América.

País	Saldo USD Sept-17
ALEMANIA	4.029.746
ESPANA	2.798.065
ESPAÑA	1.024.449
ESTADOS UNIDOS	129.429.080
FRANCIA	745.829
ITALIA	260.513
JAPON	150.761
PANAMA	98.124
REINO UNIDO	775.358
SUIZA	16.083.617
Total general	155.395.541

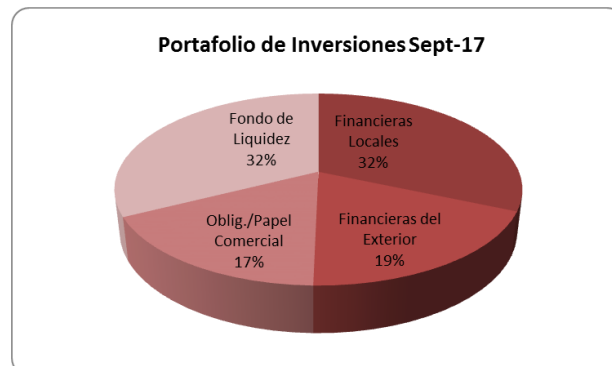
Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

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, si bien la demanda de crédito se ha incrementado, los indicadores de liquidez se mantienen en niveles saludables.

En cuanto al portafolio de inversiones, este alcanzó un monto de USD 456.7MM a sept-2017. Este monto incluye la reclasificación contable del 70% de los derechos aportados al Fondo de Liquidez que a septiembre 2017 asciende a USD 148.5MM. El portafolio de inversiones representa el 15.3% de los activos netos, siendo el segundo activo productivo de mayor importancia luego de cartera.

El 45% del portafolio está invertido en inversiones locales, mientras que el 22.5% corresponde a inversiones en el exterior; la diferencia concierne al Fondo de Liquidez (32.5% a sept-17). 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 40 emisores, principalmente bancos privados, títulos del mercado de valores local y en el estado Ecuatoriano. 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 23 emisores todos con calificación de riesgo internacional en grado de inversión.

Existen dos emisores locales que representan el 21% del portafolio de inversiones (en conjunto) y el 35.4% del patrimonio del Banco a sept-17. Uno de ellos es un banco privado local con la mayor calificación de riesgo en escala local y el segundo 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 75.38% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, el 55.8% vence dentro de 90 días a septiembre 2017. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez para el Banco con activos líquidos que alcanzan los USD 960.3MM en el periodo analizado.

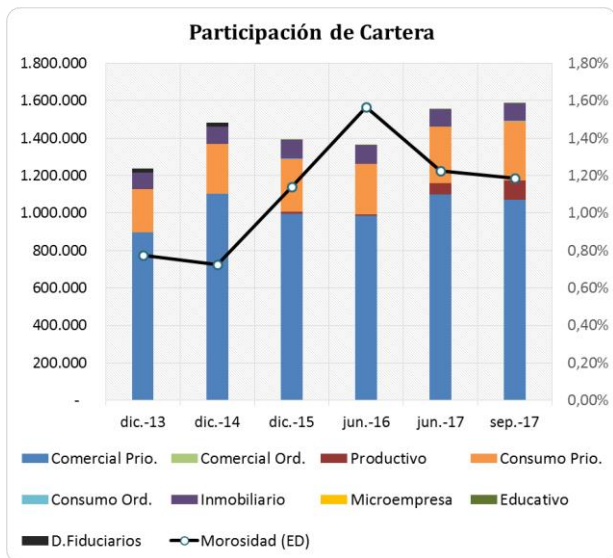
La provisión del portafolio es de USD 1.2MM y se ha mantenido estable durante los últimos años, calculada con base en premisas de potenciales deterioros de valor de los títulos.

Calidad de Cartera

La cartera productiva es el principal activo, alcanzando a sept-2017 el 52.5% del total del activo neto; superior al observado a sept-2016 (48.5%), sin superar el promedio del sistema del 62.1% a sept-17.

La composición de la cartera a sept-2017 es principalmente en el segmento comercial prioritario (67.43%), seguido por consumo

prioritario (20.08%) e inmobiliario (5.86%), el restante 6.63% 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. Banco Bolivariano mantiene uno de los menores indicadores de morosidad del sistema bancario.

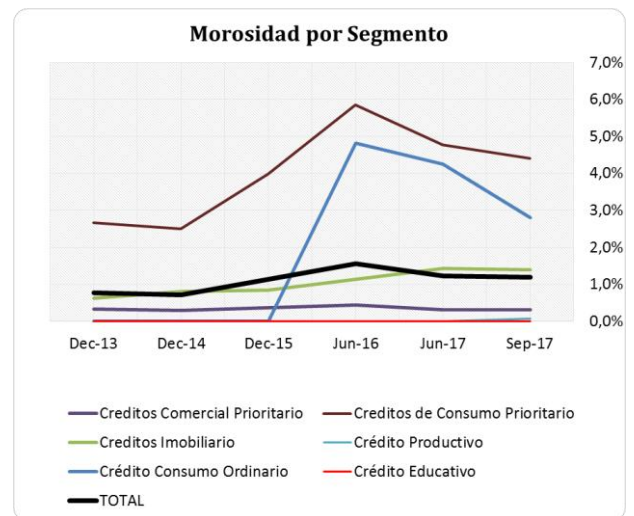
Hasta el cierre del anterior año se apreció una contracción en la demanda de créditos sin embargo vemos que a partir del segundo semestre del 2017 ha existido una reactivación de la misma. Esto ha sido posible también por el crecimiento del fondeo que les ha permitido crecer en colocaciones.

Tomando en cuenta lo anterior, la cartera bruta total a sept-2017 registró USD 1,587.2MM, lo que representa un incremento anual de 14.9%, y frente al trimestre anterior muestra un crecimiento del 2%.

Los crecimientos anuales del segmento comercial y de consumo en el periodo septiembre 2016-17 son moderados (+7.5% y +12.8% respectivamente). También, el segmento de créditos productivos presentó un crecimiento importante pasando de USD 6.8MM en sept-16 a USD 100.6MM en sept-17. No obstante la participación de dicho segmento sobre el total de cartera sigue siendo pequeña (6.3% de participación de la cartera a sept-2017).

El indicador de morosidad de la cartera total mejora, de 1.48% en septiembre 2016 a 1.19% en septiembre 2017. Dicho indicador es inferior a la media del sistema del 3.38%. La cartera con mayor influencia en la cartera improductiva del Banco es la cartera de consumo con una morosidad del 4.41% a sept-2017. El 74.7% del total de la cartera

en riesgo del banco pertenece al segmento de consumo; la cartera en riesgo de este segmento alcanza los USD 14MM a septiembre 2017.



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 septiembre 2017, la cartera reestructurada de BB aumenta en USD 2.7MM o un incremento anual de 38.1% frente al mismo periodo del año anterior.

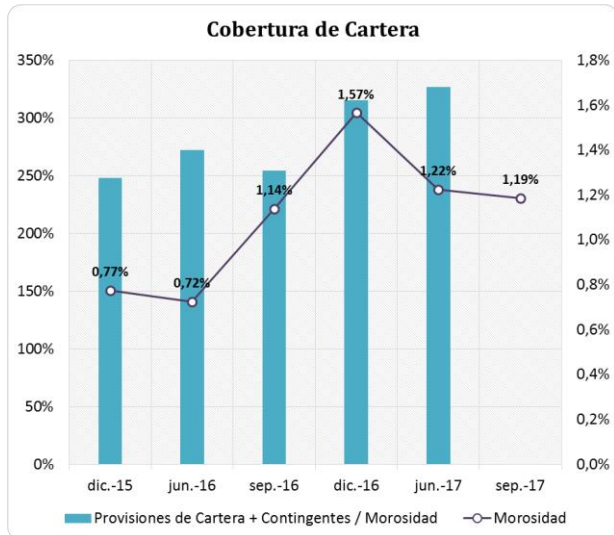
Sin embargo si se realiza un estrés al indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada el indicador aumenta apenas en 0.3%, es decir de 1.2% a 1.5% a septiembre 2017. En el caso del sistema de bancos privados, el indicador aumenta de 3.38 hasta 4.42% en el mismo periodo, mostrando una tendencia sistémica.

Además de que la calidad de la cartera mejora, el nivel de cobertura con provisiones del Banco es holgado y mejora también de forma anual. BB cuenta con amplia capacidad de continuar constituyendo provisiones en el futuro. A septiembre 2017 el indicador de cobertura¹ es de 3.3 veces, y sustancialmente superior al indicador del sistema que es de 2.1 veces. Si se realiza un estrés al indicador de cobertura de provisiones incluyendo la cartera reestructurada el indicador se contrae de 3.3 veces hasta 2.5 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 del 22.96% a sept-17. Este indicador disminuye ligeramente en comparación al año anterior (23.28%), y se mantiene por debajo de la política del Banco que tiene un límite del 30%.

¹ Prov de Cartera+Contingentes/Cartera en Riesgo

Cabe señalar que el Banco tiene como política mantener una concentración por actividad económica en niveles iguales o menores al 10%, el cual se verifica periódicamente y se encuentra evidenciado su cumplimiento en los informes del CAIR.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La distribución geográfica de la cartera del Banco muestra concentración en la ciudad de Guayaquil con el 65.26% de la cartera, seguido por Quito con el 20.39%, Cuenca con el 5.93%, Ambato con 1.50% y resto del país mantiene el 5.25% restante.

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.

Con respecto a la estructura de la cartera de créditos del banco y en línea con las políticas y gestión del riesgo asociado al otorgamiento de créditos, el 95.27% del portafolio se encuentra calificado como de riesgo normal (A1-A3).

La cartera CDE o sub estándar disminuyó a USD 27.4MM en septiembre 2017, que representó una variación de -11.1% con respecto al mismo periodo del año anterior. La participación de la cartera CDE con respecto a la cartera bruta representa el 1.7% y tiene una cobertura de provisiones de 2.07 veces.

Las operaciones contingentes del Banco registraron un monto de USD 452.9MM a septiembre 2017, creciendo un 7.6% frente al año anterior. De estas operaciones, los créditos aprobados no

desembolsados representan el 60.66%, seguido por fianzas y garantías con el 15.69%, después por cartas de crédito 15.3% y finalmente avales con el 8.3%.

Riesgo de Mercado

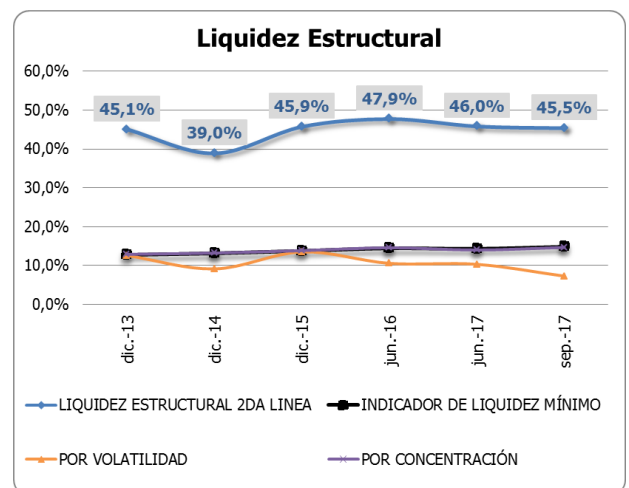
La estructura de corto plazo de activos y pasivos del Banco hace que el riesgo de variación de tasas de interés en los mismos sea bajo. No obstante, la Administración de la Tesorería y de Riesgos hace un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

Según los reportes de riesgo de mercado de septiembre 2017, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 1% en la tasa de interés, en valores absolutos fue de USD 2.7MM, que representa una posición de riesgo del margen de 0.94% del patrimonio. Mientras que, si se mide la sensibilidad de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de + 1%, sobre los recursos patrimoniales, esta es menor al 1% (0.75% septiembre 2017). 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 septiembre 2017 sería ampliamente cubierto por su patrimonio técnico.

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

El Banco muestra un aumento anual de las obligaciones con el público del 6.7% y un incremento de 12.8% en las obligaciones inmediatas. De igual manera, las obligaciones financieras aumentan un 7.7% en el periodo

septiembre 2016-17, donde no se observan variaciones significativas en los indicadores de liquidez.

El índice de liquidez de segunda línea del Banco con corte a septiembre 2017 fue de 45.51%, frente a un requerimiento mínimo calculado de 14.95%, lo que significó una cobertura de 3 veces. Es importante mencionar que el cálculo de liquidez estructural de segunda línea aumenta a partir del cierre del año 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 42.47% y 45.51% respectivamente vs. un 31.08% y 32.47% del sistema reportados a sept-2017.

Los activos líquidos en este periodo fueron de USD 954.9MM, los cuales disminuyeron anualmente en 3.6%. 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 2017, los activos líquidos cubren el 42.35% de los pasivos de corto plazo (promedio del sistema 31.08%).

La concentración de los depósitos sería un riesgo dentro del balance del Banco, en términos de liquidez. Los 25 mayores depositantes representan el 21.87% del total de obligaciones con el público y el 57.21% de los 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 91.91% del pasivo total del Banco. Los depósitos monetarios, tanto a la vista como a plazo, aumentaron en un total de USD 152.6MM en el periodo septiembre 2016-17.

El Banco ha obtenido líneas de financiamiento con el exterior, en especial con organismos multilaterales, de bajo costo y con plazos más amplios. Gracias a esto el monto de obligaciones financieras fue creciendo en los últimos años y actualmente presenta una participación del pasivo de 3.5 % a septiembre del 2017.

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, ha tenido una

tendencia relativamente estable en el último año (35.19% a septiembre 2017).

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 consolidada en el periodo 2013 - 2017 presenta 587 planes ejecutados, 34 en ejecución, 24 por ejecutar.

Periódicamente se registran en la base de datos de eventos de riesgo operativo todos aquellos incidentes generadores de pérdidas financieras para la Institución, los cuales son clasificados según el factor de riesgo que lo generó, que según la normativa vigente pueden ser: Procesos, personas, tecnología de la información o eventos externos. Cabe mencionar que el valor de pérdida calculado para estos eventos no es material y manera periódica se establecen planes de acción mitigantes que permiten garantizar que a futuro no se presenten de nuevo.

Con el objetivo de analizar y mejorar los controles vigentes del Banco se han realizado algunas actividades como la actualización de las matrices de riesgos y controles de los siguientes procesos: Administración de la Calidad de los Servicios Tecnológicos; Prevención del Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Otros Delitos; Monitoreo de Normas Internacionales; Administración de Operaciones de Tecnología; Administración, Desarrollo y Soporte de Software; Administración de la Configuración; Capacitación; Desvinculación de Personal; Liquidación de Nómina y Beneficios; Compras y/o Contratación de Bienes y Servicios; Gestión de Proveedores; Pagos; Administración de Activos Fijos; Administración de Pólizas; Administración y Mantenimiento de Bienes Inmuebles; Administración de Riesgo de Crédito; Administración de Riesgo de Mercado y Liquidez; Análisis de Riesgos de Mercado y Liquidez; Calificación y Provisión de Activos de Riesgo; Valoración del portafolio.

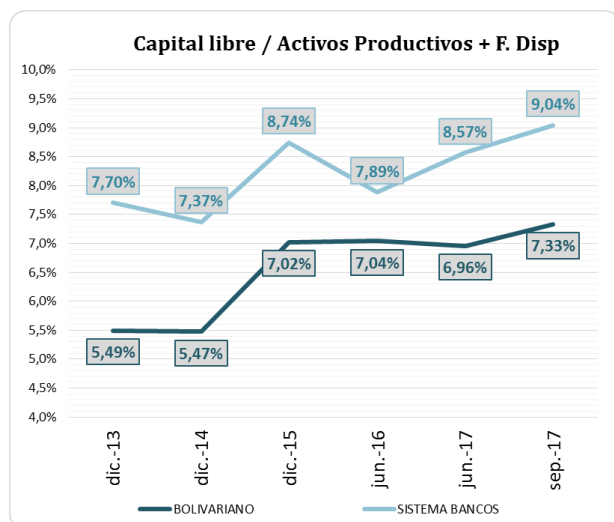
La gestión de continuidad de negocio cuenta con estrategias de administración y comunicación de

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.

Suficiencia de Capital

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se mantienen relativamente estables con respecto al trimestre y año anterior. Esto se influye en parte por un lento crecimiento en Activos Ponderados por Riesgo que pasa de USD 1.875MM en sept-2016 a USD 2.065MM en sept-2017, además de una consistente y conservadora política de provisiones y una capitalización importante de los resultados.



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

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 y para jun-2017 se observa otro incremento en el capital social por USD 7.3MM, alcanzando un valor de USD 211.8MM a la fecha de nuestra revisión.

El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo a septiembre 2017 fue 13.78% frente al 14.38% mostrado en septiembre 2016, 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 el mes de septiembre 2017, ascendió a un monto de USD 268.7MM, con un crecimiento del 6.3% anual. El 84.6% del patrimonio técnico total 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 214.7MM en septiembre 2017 (USD 191MM en septiembre 2016). Este cubriría en 7.33% a los activos productivos y los riesgos no evidenciados del balance, que se mantiene por debajo de la media de la industria del 9.04% a septiembre 2017.

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 2017, 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 (29-mayo-17)
Titularización Hipotecaria	35.000.000	1	AAA	PCR (15-agos-17)
	47.000.000	12.000.001		

Fuente: Banco Bolivariano

Cabe mencionar que anteriormente el Banco con fecha 18 de julio de 2016, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-16-00004086, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 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.

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	sep-15	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17
ACTIVOS					
Depositos en Instituciones Financieras	291.404	363.959	462.067	355.302	248.771
Inversiones Brutas	278.644	396.551	481.233	449.036	457.884
Cartera Productiva Bruta	1.448.851	1.373.584	1.361.098	1.431.405	1.568.400
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	194.367	68.426	64.749	72.539	67.207
Total Activos Productivos	2.213.266	2.202.520	2.369.147	2.308.283	2.342.262
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	262.351	342.743	373.355	567.651	587.799
Cartera en Riesgo	16.608	15.824	20.382	16.930	18.819
Activo Fijo	36.317	38.207	40.005	41.711	42.242
Otros Activos Improductivos	63.230	58.605	57.801	61.630	58.930
Total Provisiones	(44.231)	(45.629)	(54.904)	(56.362)	(62.955)
Total Activos Improductivos	378.506	455.378	491.543	687.922	707.790
TOTAL ACTIVOS	2.547.541	2.612.269	2.805.786	2.939.843	2.987.097
PASIVOS					
Obligaciones con el Público	2.122.856	2.189.872	2.341.856	2.478.345	2.498.553
Depósitos a la Vista	1.426.481	1.488.699	1.582.752	1.712.140	1.710.319
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	608.619	619.911	674.642	685.440	699.721
Depósitos en Garantía	530	530	525	565	565
Depósitos Restringidos	87.226	80.732	83.936	80.199	87.947
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	15.853	7.497	24.021	6.664	27.096
Aceptaciones en Circulación	11.059	12.644	5.607	1.917	1.585
Obligaciones Financieras	69.393	65.570	88.771	100.860	95.637
Valores en Circulación	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	12.976	12.271	12.056	12.051	12.037
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	77.221	77.595	77.963	77.395	79.264
Provisiones para Contingentes	2.212	2.325	2.798	2.795	4.177
TOTAL PASIVO	2.311.570	2.367.774	2.553.073	2.680.027	2.718.349
TOTAL PATRIMONIO	235.971	244.495	252.713	259.815	268.749
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.547.541	2.612.269	2.805.786	2.939.843	2.987.097
CONTINGENTES	411.062	370.746	421.090	398.368	452.964
RESULTADOS					
Intereses Ganados	115.637	153.611	109.767	147.683	112.810
Intereses Pagados	35.608	48.527	41.491	55.104	34.359
Intereses Netos	80.030	105.085	68.277	92.578	78.451
Otros Ingresos Financieros Netos	21.804	30.632	20.297	27.105	21.354
Margen Bruto Financiero (IO)	101.834	135.717	88.574	119.683	99.804
Ingresos por Servicios (IO)	23.877	32.319	26.340	35.133	24.180
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2.365	3.290	2.677	3.666	3.795
Gastos de Operacion (Goperac)	82.240	109.956	82.220	111.181	84.467
Otras Perdidas Operacionales	36	45	53	120	131
Margen Operacional antes de Provisiones	45.800	61.325	35.318	47.182	43.181
Provisiones (Goperac)	10.507	14.082	14.665	18.135	14.652
Margen Operacional Neto	35.293	47.243	20.653	29.046	28.529
Otros Ingresos	1.585	2.112	2.639	3.270	1.287
Otros Gastos y Perdidas	223	624	175	186	146
Impuestos y Participacion de Empleados	14.665	17.591	8.706	12.317	10.261
RESULTADOS DEL EJERCICIO	21.991	31.140	14.411	19.814	19.409

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	sep-15	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17
CALIDAD DE ACTIVOS					
Act. Productivos + F. Disponibles	2.475.617	2.545.263	2.742.502	2.875.933	2.930.061
Cartera Bruta total	1.465.458	1.389.408	1.381.480	1.448.336	1.587.220
Cartera Vencida	9.128	9.350	10.676	9.905	9.454
Cartera en Riesgo	16.608	15.824	20.382	16.930	18.819
Cartera C+D+E	18.925	20.139	30.857	30.918	29.625
Provisiones para Cartera	(38.927)	(40.700)	(48.994)	(50.621)	(57.350)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85,4%	82,9%	82,8%	77,0%	76,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139,2%	135,0%	135,1%	128,8%	128,5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,6%	0,7%	0,8%	0,7%	0,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1,13%	1,14%	1,48%	1,17%	1,19%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	1,3%	1,3%	1,8%	1,6%	1,5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	1,3%	1,4%	2,2%	2,1%	1,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	247,7%	271,9%	254,1%	315,5%	326,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	218,8%	235,3%	206,3%	237,0%	255,1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	217,4%	213,6%	167,8%	172,8%	207,7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	2,7%	2,9%	3,5%	3,5%	3,6%
Prov con Conting sin inverst. / Activo CDE	204,2%	201,3%	161,6%	166,3%	212,1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	22,3%	21,1%	23,3%	22,6%	23,0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	154,7%	133,4%	141,9%	139,9%	150,8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1,4%	1,5%	2,6%	2,6%	2,0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	13,7%	18,6%	79,8%	94,4%	11,8%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	2,6%	3,4%	13,4%	14,2%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,1%	0,1%	0,5%	0,5%	0,3%
CAPITALIZACION					
PTC / APPR	13,51%	14,52%	14,38%	14,51%	13,78%
TIER I / APPR	11,32%	11,86%	12,44%	12,27%	11,74%
PTC / Activos y Contingentes	8,38%	8,53%	8,36%	8,26%	8,27%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14,64%	15,02%	14,84%	15,12%	14,85%
Capital libre (USD M)**	165.102	178.658	191.071	197.544	214.733
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,67%	7,02%	6,97%	6,87%	7,33%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,70%	61,33%	61,78%	62,16%	64,15%
TIER I / Patrimonio Tecnico	83,78%	81,65%	86,53%	84,59%	85,23%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	8,83%	9,04%	9,33%	9,36%	9,07%
TIER I / Activo Neto Promedio	7,78%	7,69%	8,61%	8,40%	8,18%
RENTABILIDAD					
Comisiones de Cartera	0	0	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	128.040	171.281	117.538	158.362	127.648
Result. antes de impuest. y particip. trab.	36.656	48.731	23.117	32.131	29.670
Margen de Interés Neto	69,21%	68,41%	62,20%	62,69%	69,54%
ROE	12,80%	13,34%	7,73%	7,86%	9,79%
ROE Operativo	20,54%	20,24%	11,08%	11,52%	14,39%
ROA	1,10%	1,15%	0,71%	0,71%	0,87%
ROA Operativo	1,76%	1,75%	1,02%	1,05%	1,28%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	62,50%	61,35%	58,09%	58,46%	61,46%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N)	4,68%	4,62%	3,98%	4,10%	4,50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,96%	5,97%	5,17%	5,31%	5,72%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	22,94%	22,96%	41,52%	38,44%	33,93%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	72,44%	72,42%	82,43%	81,66%	77,65%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64,23%	64,20%	69,95%	70,21%	66,17%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4,63%	4,59%	4,77%	4,66%	4,46%
LIQUIDEZ					
Fondos Disponibles	553.755	706.701	835.421	922.953	836.570
Activos Liquidos (BWR)	742.713	877.307	990.923	1.050.031	960.301
25 Mayores Depositantes	433.200	454.211	488.127	514.219	546.334
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,65%	45,19%	47,44%	48,68%	42,71%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35,51%	45,92%	48,82%	49,24%	45,51%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	13,89%	13,89%	14,45%	13,46%	14,95%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	2,56	3,31	3,38	3,66	3,04
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	28,13%	25,70%	37,83%	32,88%	-34,99%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39,52%	45,03%	47,30%	48,52%	42,59%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29,47%	36,27%	39,87%	42,65%	37,10%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	20,41%	20,74%	20,84%	20,75%	21,87%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	58,33%	51,77%	49,26%	48,97%	56,89%
RIESGO DE MERCADO					
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	1,85%	1,30%	1,03%	0,77%	1,01%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	-0,43%	-0,45%	-0,63%	-0,60%	-0,79%

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2017.