Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación

sep-17	dic-17	sep-18
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." El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría."

Resumen Financiero

En miles USD	sep-17	sep-18
Activos	2,987,097	3,166,215
Patrimonio	268,749	297,041
Resultados	19,409	29,102
ROE (%)	9.79%	13.53%
ROA (%)	0.87%	1.24%

Contactos:

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

Juan Fernando Larrea
(5932) 226 9767 ext. 106
jlarrea@bwratings.com

Fundamento de la calificación

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 es reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas, en especial en la región costa del país. Su gobierno corporativo es conservador, lo que se considera como una fortaleza de la institución.

Incremento del nivel de rentabilidad. El Banco mantiene una importante generación de ingresos y mejora sus indicadores de rentabilidad con respecto al año anterior. Las utilidades son sólidas y recurrentes, provienen del negocio principal del Banco, la intermediación y servicios. El margen financiero de la Institución se beneficia del aumento de operaciones de cartera, y control de costos en sus pasivos. El margen de interés neto le permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo. Los gastos de operaciones han aumentado a una tasa anual mucho menor que el volumen de sus operaciones.

Adecuada calidad de cartera con riesgos controlados. El Banco disminuye sus indicadores de morosidad de cartera con respecto al año anterior. Estos indicadores se ubican entre los más bajos en relación con el 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 anual de +18.5% de la cartera productiva.

Buenos indicadores de liquidez. El Banco presenta una posición de liquidez suficiente que le permite hacer frente con excedente a sus obligaciones. Los indicadores de liquidez del BB se comparan favorablemente con respecto a la media del sistema de bancos y bancos pares. La Institución se fondea principalmente a través de obligaciones con el público, con mayor incidencia en depósitos a la vista; adicionalmente, el banco también cuenta con fuentes alternativas de financiamiento de organismos multilaterales que le permite diversificar su fondeo.

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. Estos casos se mitigan parcialmente 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 con sus activos productivos y fondos disponibles se mantiene relativamente estable frente al año anterior.

Perspectiva de calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si por factores internos o externos la fortaleza financiera de la institución tiende a cambiar.

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.

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

AMBIENTE OPERATIVO

Entorno Macroeconómico y Riesgo Sistémico

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

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escasez de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina (que ahora incluye la extra y el eco-país) tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos. Las compensaciones ofrecidas por el gobierno a ciertos segmentos del transporte y la liberación propuesta para la importación de Diesel podrían mitigar en parte los efectos.

El gobierno está empeñado en un ajuste gradual dirigido a fomentar el crecimiento económico en el sector privado principalmente. El gasto público mantendría un crecimiento lento y controlado. Esta dinámica permitiría ir reduciendo la participación del estado en el PIB con lo cual la necesidad de un ajuste se iría reduciendo. Mientras tanto, es necesario seguir aumentando deuda, la cual alcanzará su límite cuando los acreedores así lo decidan.

La reducción del gasto, que proviene de menores inversiones de capital (-16.6%) y un incremento de ingresos por el precio del petróleo durante los 10 primeros meses del 2018, principalmente (incremento de ingresos: 39.4% petroleros y 7.2% no petroleros), han influido en la reducción del déficit fiscal a USD, 1.607 millones. El gobierno hace esfuerzos por conseguir financiamiento y aparentemente ha conseguido fondeo por aproximadamente USD1.400 millones. El incremento de la tasa de Estados Unidos y el Riesgo Soberano del Ecuador (alrededor de 700 puntos, subiendo) encarecen el crédito para el país (alrededor de 10%) y endurecen sus condiciones.

El gasto corriente continúa incrementándose (4.9% en el 2018) y según la proforma presentada, el gobierno no proyectaba reducción de subsidios ni contracción de la burocracia. Sin embargo, en los últimos días ha anunciado disminuir el subsidio de la gasolina extra y eco-país debido a la crítica situación fiscal.

Entre las alternativas del gobierno para completar el financiamiento requerido se considera emitir bonos de deuda interna para que sean adquiridos por las instituciones del sistema financiero como parte del requerimiento mínimo de liquidez y por los fondos administrados por entidades estatales. El ministro Martínez habló de colocar USD1747 millones en bonos a 20 años. Será un reto colocar estos valores entre inversionistas voluntarios.

Según el FMI y otros expertos, los supuestos de la proforma 2019-2022 son optimistas por lo que el tamaño del desequilibrio fiscal no se puede determinar con claridad. Así mismo el precio del petróleo podría estar sobreestimado según las tendencias observadas y esperadas a mediano plazo. Los ingresos estarían por tanto sobreestimados.

Adicionalmente se observa que para el 2019 el gasto corriente se presiona por la reinstauración del subsidio a los jubilados a través del 40% de las pensiones, por los precios de los derivados importados y por los intereses por pagar relacionados al incremento de la deuda.

El 2019, sería el séptimo año seguido con déficits elevados y acelerado endeudamiento público. En relación con el PIB, el déficit se reduciría de 3.9% en 2018 a 1.9% en 2022. Con relación al PIB, la deuda pasaría a representar el 49.7% en 2022 frente a 46.5% en 2017.

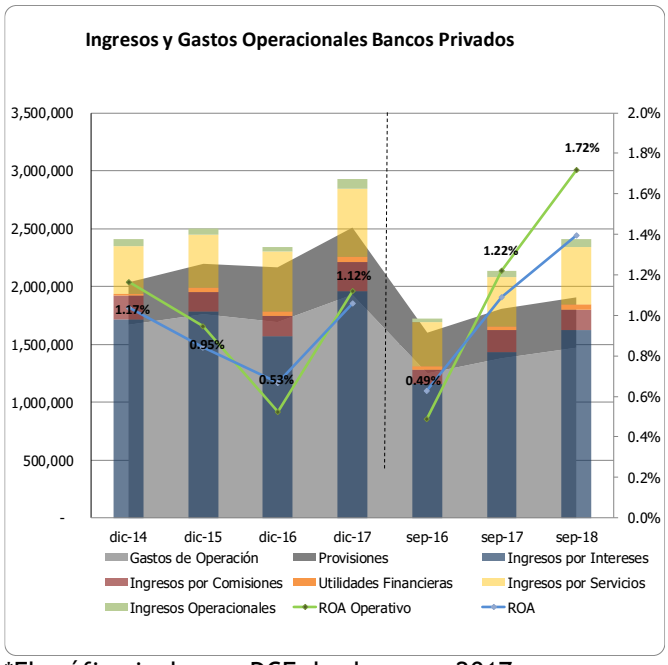
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años.

El sector privado ecuatoriano debe recuperar su capacidad frente a sus competidores, esto se complica en vista de la tendencia del dólar a fortalecerse, lo cual encarece nuestros productos, aunque la inflación sea muy baja (se prevé una inflación de 0.4% para 2018, hasta agosto-18 la inflación fue negativa). La flexibilización de los costos según expertos debe darse por el lado laboral.

El crecimiento económico estimado para el 2018 según las autoridades y el FMI, sería de 1.1% y 1.2% respectivamente (crecimiento corregido del 2017, 1.6%). Para el 2019, el gobierno y el FMI prevén crecimiento del PIB de 1.4% y 0.9% respectivamente.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, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y el primer semestre del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a sep-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Según las cifras de noviembre-2018 anualizadas, los resultados netos del sistema a dic-2018, sumarían aproximadamente USD 550 millones que implicaría un aumento del 39% con respecto al 2017. Se evidencia la recuperación de los resultados, en dólares, del sistema durante los dos últimos años frente al 2015 y 2016, años en que los resultados obtenidos se contrajeron.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. Durante el segundo semestre se observa una ligera presión en este indicador (74.24% a sep-2018 y 74.08% a nov-2018). Si el país no consigue el financiamiento requerido para cubrir sus requerimientos y la liquidez del sistema mantiene una tendencia a contraerse, su margen de interés se irá ajustando en función de las posibilidades y costos de financiamiento.

El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.1% entre sep-2017 y sep-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 1.9%, que en este período es menor que el aumento de la cartera en riesgo (4.6%). Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14.3% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A sep-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 12.5% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 61.8% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas o menos deducciones, pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 36.96% a sep-2018 cuando el año anterior fueron de 33.42%.

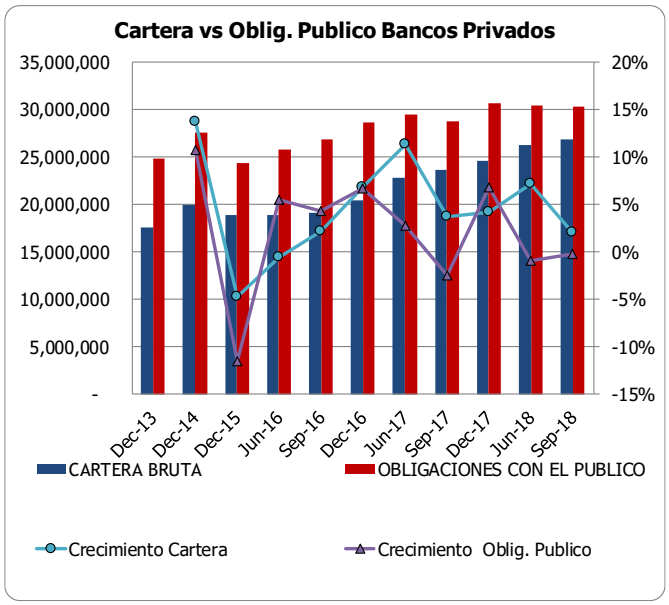
En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva para el año 2018 y a sep-2018 se ubican en 1.40% y 12.58%. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Para el próximo año, los resultados podrían presionase considerando entre otras cosas que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

Los datos a septiembre muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento (crecimiento de los saldos: 4.8% entre mar-2018 y jun-2018 y 2.10% entre jun-2018 y sep-2018). En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 13.73%. Anualmente crece el crédito en todos los segmentos. El crédito comercial prioritario (capital de trabajo) aumenta en el año 6.5% y el de consumo prioritario (tarjetas de crédito) crece en 17.7%. Estos dos segmentos, mantienen su mayor participación con 37.9% (sep-2017: 40.5%) y 34.1% (sep-2017: 33.0%)

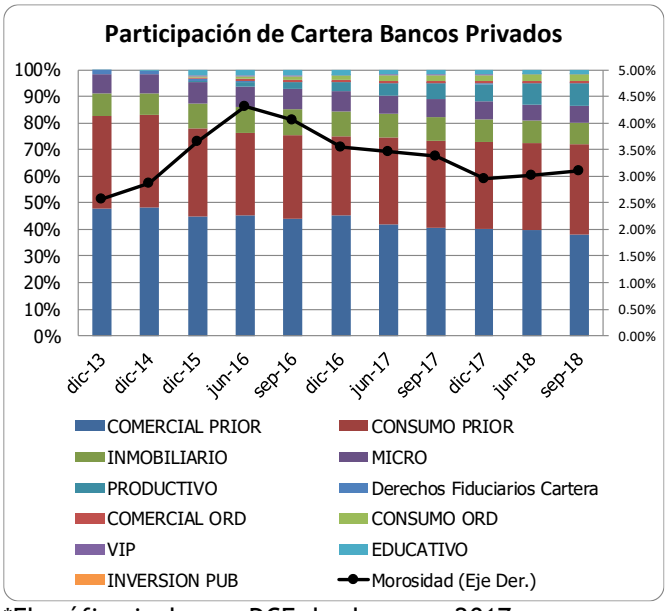
respectivamente. El crédito de consumo prioritario gana participación en la cartera del sistema financiero privado mientras que la del segmento comercial prioritario se contrae. En el año, el crédito productivo aumenta de forma relativamente importante (60%), pero mantiene una participación menor de 8.4%. El crédito inmobiliario aumentó anualmente en 5.6% y mantiene una participación de alrededor del 8%, la menor participación de los últimos 4 años.



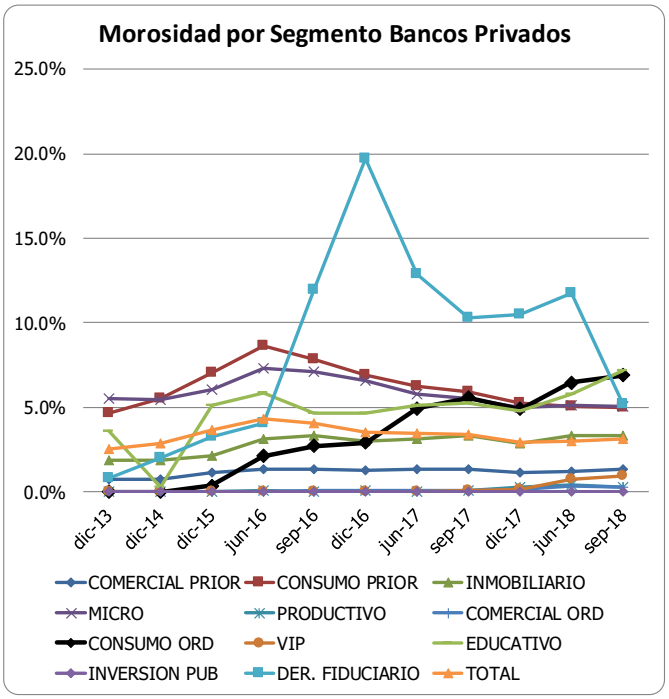
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que, durante el 2018, mientras la cartera sigue creciendo, aunque con menores tazas, los depósitos incluso se reducen; frente a sep-2017 estos (los depósitos) aumentan en 5.6%, es decir menos que los créditos (13.73%). La cartera de crédito de los bancos privados a septiembre 2018 alcanza USD26.887millones.

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema entre sep-2017 y sep-2018. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.



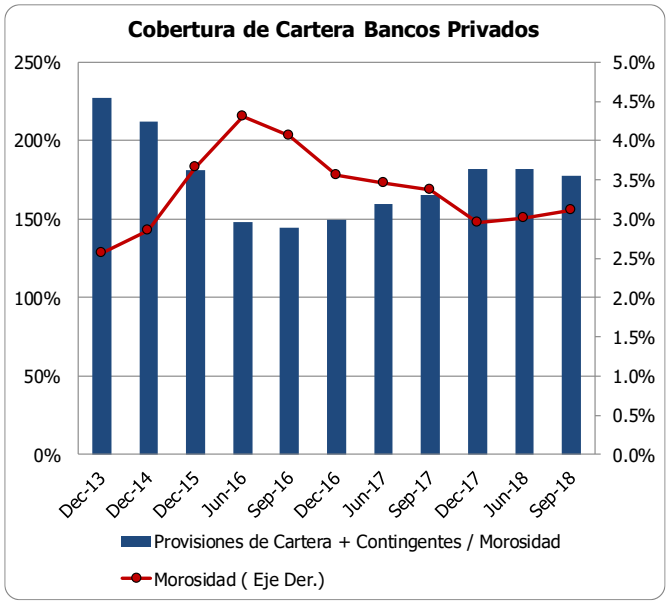
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario (con 6.90%, incluye crédito automotríz) el crédito educativo (con7.15%) la de consumo prioritario (con 5%, tarjetas de crédito) y el crédito a la microempresa (con 5.03%) presentan la morosidad más alta.

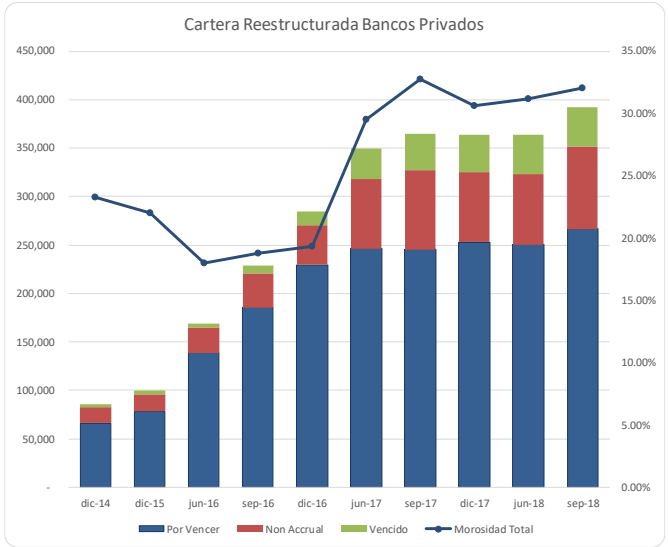
A continuación se incorpora un gráfico con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se redujeron en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11%. Esto a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta, lo que evidencia que la calidad de la cartera se está deteriorando. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de sobre el 32%, con tendencia a subir, se ubican en 3.99% en dic-2017 y 4.10% en sep-2018.



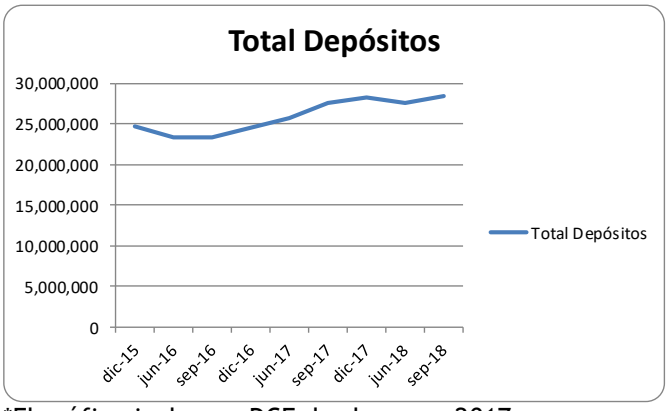
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el primer semestre del 2018 estas se recuperaron con respecto a 2016 y 2017 pero vuelven a presionarse en el segundo semestre de este año. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, según el gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer.

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Las obligaciones con el público a dic-2017 y sep-2018 representan el 78.74% y 77.11%, del activo, respectivamente. El financiamiento de los activos de los bancos con obligaciones con el público tiende a reducirse. A sep-18 los depósitos a la vista representan el 64.28%, participación similar a la de dic-2017.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.98% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.175MM) distintas a los multilaterales (USD371MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.546M, muestran un aumento de USD55.4MM en el año y representan el 34.60% del patrimonio del sistema y el 41.05% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.



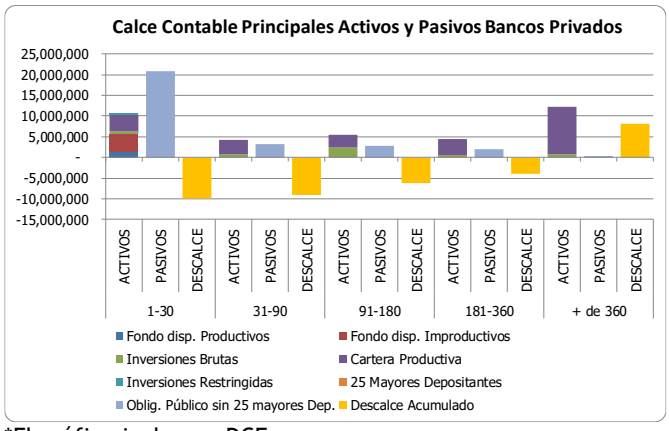
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público mantienen una tendencia creciente frente al año anterior y se recuperan en el trimestre con un crecimiento de 3.11%. (interanualmente aumentan en 3.12%). El comportamiento de los depósitos en a sep-2018 con respecto al trimestre anterior, mantiene la misma tendencia: los depósitos a plazo aumentan en 2.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 1.5%.

El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el

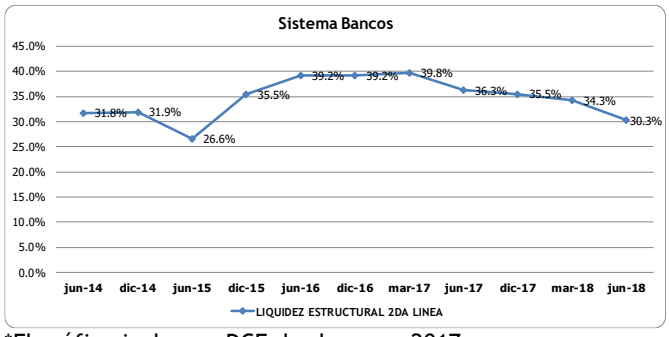
sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a sep-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7% y el 93% de los activos líquidos.

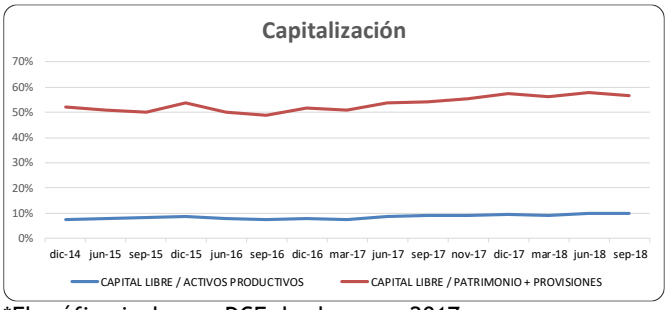


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. La generación en el segundo semestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece durante los últimos dos años. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.92% en sep-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE; Elaborado: BWR

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

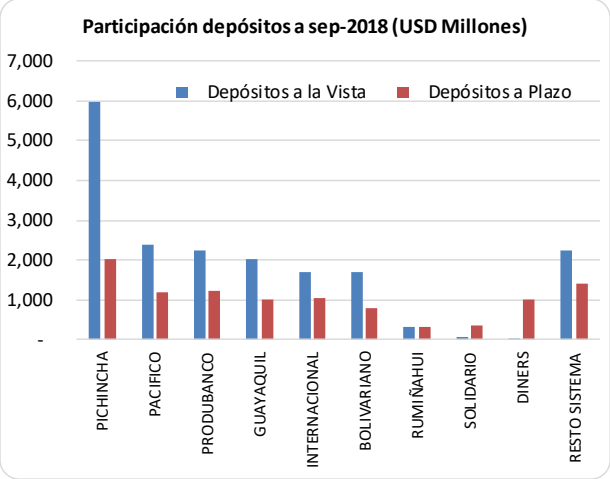
Posicionamiento e imagen

Banco Bolivariano C.A. (BB) se constituyó como institución privada en agosto de 1978 en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria mayor a 39 años. El banco tiene presencia a nivel nacional, con mayor incidencia en la región Costa. Adicionalmente, desde el año 2007, este cuenta con una oficina en España. BB está regulado por las normas aplicables a entidades bancarias del Ecuador.

Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

A sep-2018, Banco Bolivariano es la sexta mayor institución de su industria por activos, con una participación de 8% del total de activos del sistema de bancos privados. Adicionalmente, la Institución se ubica en séptimo lugar en cuanto a resultados, con una participación de 7.1% de las utilidades de todo el sistema.

En cuanto a obligaciones con el público, el Banco ocupa el sexto puesto con una participación de 8.5% a la fecha de corte.



*Los bancos del gráfico anterior están ordenados por volumen de depósitos a la vista.
Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

El Banco ha mantenido una participación estable en el sistema, respaldada por una buena imagen corporativa, fidelidad de sus clientes y una estrategia comercial de servicios financieros adecuadamente definida.

Banco Bolivariano se enfoca en la intermediación financiera, dirigida principalmente hacia la banca corporativa a través de colocación de cartera, captación de depósitos y servicios conexos. El estilo administrativo ha sido conservador, orientado a metas de largo plazo y con un apetito de riesgo controlado, que busca crecimientos moderados de sus operaciones en relación a las de otras entidades, con el fin de conservar la calidad de sus activos. La estrategia de BB ha sido consistente con sus resultados.

Modelo de negocios

Banco Bolivariano está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. BB está orientado principalmente al segmento comercial corporativo y al segmento de consumo con varios productos, como tarjetas de crédito; el banco muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

Las fuentes de fondeo de la Institución son principalmente depósitos, provenientes en su mayoría del sector corporativo, por lo cual el Banco muestra un indicador levemente más alto de concentración en depósitos, en comparación a otras instituciones de tipo universal.

El Banco también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior, las cuales exigen a la institución ecuatoriana altos indicadores de calidad financiera para mantener las líneas de crédito.

Estructura Accionaria

Banco Bolivariano está constituido como compañía anónima. Los principales accionistas de la Institución se detallan a continuación:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A.	59.88%
DESINVEST S.A.	13.41%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4.04%
IFECOR S. A.	3.69%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2.27%
Grupo Wong	1.70%
Varios (menores al 1.95%)	15.01%
Total	100.00%

Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

Los mayores accionistas del banco son dos empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que de forma conjunta abarcan el 73.3% del total del capital social.

La estructura de capital es abierta, por lo que 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 conseguidos al final de cada año. En promedio, el 65% de los resultados netos anuales de los últimos 7 períodos han sido reinvertidos.

El banco aumentó su capital pagado en USD 16.2MM entre dic-2017 y sep-2018. Esto le ha permitido a la institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad 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 es estable y está compuesto por profesionales que cuentan en su mayoría con más de 15 años de experiencia dentro del Banco y en el sistema financiero ecuatoriano.

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

A sep-2018, el número de empleados que trabajan en BB es 1,486 y no muestra variaciones significativas frente a los últimos períodos. Alrededor del 70% de estos se trabajan en el banco desde hace 3 o más años. El área de recursos humanos realiza constantemente programas de capacitación para sus empleados.

Gobierno Corporativo

El Directorio del banco está conformado por 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.

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, el Banco cuenta con un programa de prevención de riesgos que está estructurado en función de la normativa local y las mejores prácticas internacionales. El Banco supervisa estos objetivos a través del Directorio, del Comité de Cumplimiento y de 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 Delitos. La Administración del banco se apoya en un software especializado en gestión y calificación de riesgos, y de manejo de alertas, las cuales son evaluadas anualmente por auditores internos y externos. En base a los reportes anuales de auditoría, durante el 2017, no se presentaron casos de conflicto de intereses, ni conductas irregulares por parte de quienes trabajan en el banco.

El banco 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.

La Calificadora considera al Gobierno Corporativo como una fortaleza de la institución, tanto por su transparencia en el manejo del negocio y consecución de resultados, como por su apetito de riesgo conservador.

Objetivos estratégicos

El presupuesto del banco para el año 2018 se realizó tomando en cuenta las restricciones tarifarias que existen para las tasas de interés y para los precios de los servicios financieros. De forma similar a períodos pasados, el enfoque de Banco Bolivariano para el año 2018 se resume en las siguientes estrategias: una optimización de su margen financiero a través del crecimiento de cartera, sin descuidar la calidad de la misma y el control de costos financieros; una continuación del manejo eficiente de egresos, especialmente de gastos administrativos; la maximización de ingresos por servicios y comisiones que no requieren sustento patrimonial; el mantenimiento de índices de liquidez; el fortalecimiento del patrimonio; y avances en innovación tecnológica.

El Banco mantiene un esfuerzo permanente por mejorar la eficiencia operativa y administrativa a través de un riguroso control de gastos. La Administración tiene contemplada varias medidas de control interno para mejorar la eficiencia.

En relación con la cartera, en el 2018, BB proyecta incrementar sus activos crediticios en alrededor de +8.6% frente a lo conseguido en 2017; por otro lado, la Institución plantea aumentar anualmente sus depósitos en +6.4%. Es decir, el banco esperaría un crecimiento de cartera positivo pero menor al conseguido en 2017, mientras que las obligaciones con el público reflejarían un aumento levemente superior al conseguido en 2017, que contribuiría a mantener niveles saludables de liquidez.

El banco se enfoca en fortalecer la relación con los clientes corporativos y personas naturales que cumplen con el perfil de riesgo deseado, e impulsar sinergias entre las diferentes áreas internas de la institución, para así optimizar la venta cruzada de los diferentes productos bancarios.

El banco también proyecta continuar expandiendo sus operaciones relacionadas a comercio exterior.

En el segmento comercial importador, BB monitorea constantemente los factores externos que puedan influenciar en el desempeño de los clientes y sus sectores específicos, así como el impacto de las regulaciones arancelarias vigentes. De esta forma se ajustan continuamente las políticas internas de crédito, y se amplía o reduce la exposición con algunos clientes.

El banco ha presentado un crecimiento relativamente conservador en los últimos años del segmento de consumo, especialmente relacionado a tarjetas de crédito, que se espera mantenga esta tendencia. El aumento del volumen de este segmento considera también la cartera propia de clientes corporativos, y depende en cierta medida del flujo de depósitos en el año.

Por otro lado, las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo del Banco.

Las obligaciones financieras, otro mecanismo importante de financiación del banco, se incrementarían en +32.4%, en vista de nuevas operaciones a largo plazo con organismos

internacionales.

Regido por la normativa actual, el sistema bancario privado del país no tiene 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. Esta herramienta de fondeo aumentó significativamente a partir del 2015 y continúo creciendo hasta el segundo trimestre del 2018. Actualmente, la participación de estos fondos dentro del total se ha reducido ligeramente, pero sigue siendo un mecanismo interesante para la institución.

La visión de la Administración se mantiene enfocada en estrategias de mediano y largo plazo, con proyecciones de 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.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

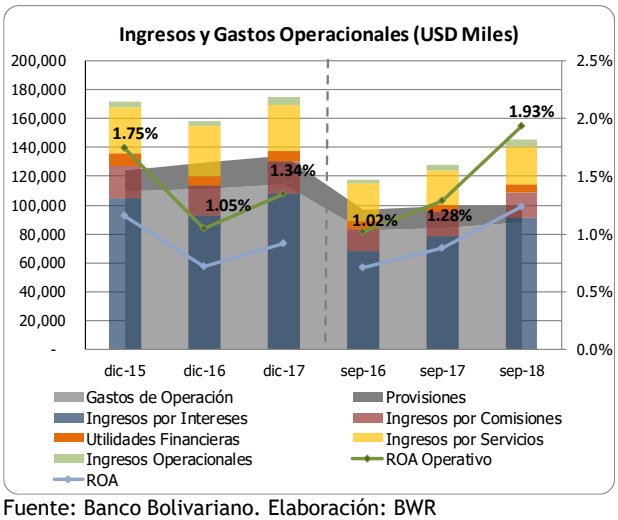
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros del Banco Bolivariano los informes auditados con corte a diciembre 2015, 2016 y 2017 por la firma PwC. Los estados financieros auditados de 2017 no presentan salvedades. Adicionalmente, para el presente informe se han utilizado los estados financieros internos a sep-2018.

La información presentada está preparada de acuerdo con 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).

Rentabilidad y Gestión Operativa

A sep-2018, Banco Bolivariano alcanzó una utilidad neta de USD 29.1MM, lo que significó un crecimiento de +50% frente a las conseguidas en sep-2017. Estos resultados finales superan incluso al total conseguido en dic-2017. De forma similar al 2017, en el presente año, la Institución, así como el sistema bancario en general, mantiene una tendencia al alza de sus activos productivos y utilidades.

La rentabilidad del Banco Bolivariano tiene como factores positivos una mejora de la eficiencia operativa proveniente de la reducción de costos y gastos, un mejor margen de interés, una reducción del requerimiento de provisiones y el aumento en la generación de negocios en operaciones de cartera. El costo de los pasivos que financian las operaciones se ha reducido desde períodos anteriores, por lo que el margen de interés neto continúa en ascenso. Lo anterior le ha permitido cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para los riesgos en sus activos. Los gastos de operaciones han aumentado a una tasa anual menor que el volumen de sus operaciones.



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

Para el tercer trimestre del 2018, los intereses ganados de BB alcanzaron los USD 129.4MM, superiores en +14.7% a los registrados en el mismo mes del 2017. El aumento de los activos productivos se tradujo en mayores ingresos para la Institución.

A la fecha de corte, la cartera productiva bruta creció en +18.6% anual frente a sep-2017, principalmente por la expansión de los segmentos crediticitos comerciales, productivo y de consumo.

Por su parte, a sep-2018 las obligaciones con el público muestran crecimientos controlados de 0.2% trimestral y 3.5% anual. Así, los intereses pagados crecieron en +9.9% frente a sep-2017.

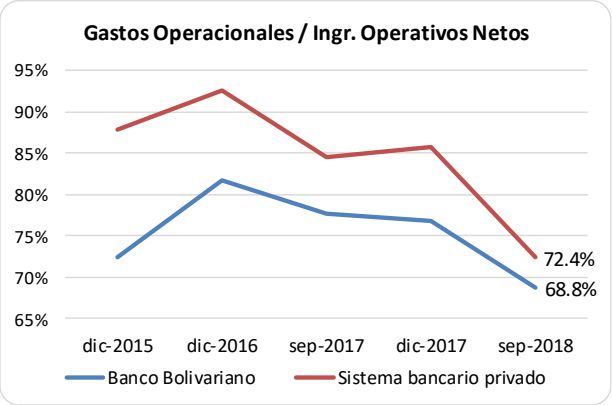
Consecuentemente, a sep-2018, el margen bruto financiero del Banco, que incluye otros ingresos financieros netos, alcanzó los USD 114.6MM, es decir registró un crecimiento de +15% frente al tercer trimestre del 2017, impulsado por el mayor crecimiento de los activos productivos frente a los pasivos productivos.

El indicador de margen bruto financiero / promedio de activos productivos del banco alcanzó 5.92% a sep-2018, superior al 5.72% registrado en sep-2017, pero por debajo de lo mostrado por el

promedio del sistema (7.3%). Esto es consecuente con el apetito de riesgo y metas de banco, enfocadas en un crecimiento positivo de largo plazo, más controlado y seguro.

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, y constituyen el 14.2% del total de ingresos del banco. Estos se incrementaron anualmente en +8.9% frente a los registrados en sep-2017, entre otros factores, por el aumento de operaciones bancarias con el exterior.

La rentabilidad de la Institución también se benefició del adecuado control de gastos operativos. Estos aumentan anualmente en +4.1% frente a septiembre del 2017. El sistema registró un crecimiento anual de +6.6% entre sep-2018 y el mismo mes del año anterior. Históricamente el Banco ha controlado adecuadamente sus egresos operacionales. En este sentido la Institución es más eficiente que el promedio del sistema, así como frente a la mayoría de las instituciones con las que compite.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El margen operacional antes de provisiones de BB mostró un incremento de +32.9*% entre septiembre del 2018 y 2017. Esto le permite cubrir su gasto de provisiones con holgura. Los egresos por este concepto sumaron USD 12MM a sep-2018, lo que significó una reducción de -18% frente al tercer trimestre del año anterior, y es consecuencia del control de buena calidad de cartera crediticia, aun cuando estos activos registraron un importante crecimiento anual.

Banco Bolivariano registró un ROE de 13.5% a sep-2018, superior al mismo indicador registrado en septiembre del año anterior (9.8%), lo cual está relacionado a la buena gestión de la Institución y a la relativa recuperación de la economía ecuatoriana del último año. De forma similar, BB mostró un ROA de 1.24%, superior a lo conseguido en sep-2017 (0.87%).

Por su parte, a la fecha de corte, el sistema bancario en promedio mostró un ROE de 12.6% levemente inferior al de BB, y un ROA de 1.4% por encima del mostrado por el banco analizado.

Lo anterior refleja el comportamiento del Banco Bolivariano: un crecimiento positivo pero conservador de sus operaciones que permite generar utilidades orientadas a una visión de largo plazo.

Administración de Riesgo

La administración de riesgos se realiza de manera conjunta entre las gerencias, que son las cabezas ejecutoras, y el Directorio, que es el encargado de aprobar las políticas generales de riesgo. El Banco mantiene normas conservadoras para limitar su riesgo. La metodología utilizada procura la independencia entre el área de riesgos y el área comercial, así como una acción proactiva frente a los eventos que puedan afectar a la Institución.

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

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. La Unidad cuenta con políticas y procedimientos para fijar límites de riesgo en diferentes ámbitos, como: liquidez, mercado, cartera, etc. Estas políticas son aprobadas por la alta gerencia y monitoreados en el Comité de Riesgos.

Periódicamente, el banco actualiza sus políticas de crédito para que estas estén alineadas al apetito de riesgo deseado por el Directorio. Paralelamente, continuamente BB evalúa y mejora sus metodologías para analizar riesgos del negocio, como los asumidos en el portafolio de inversiones o cartera crediticia. El banco también ha impulsado su gestión de cobranza durante los últimos períodos.

Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos a BB, en base a índices financieros; entre estos: indicadores mínimos de cobertura de portafolio improductivo; altas coberturas de provisiones sobre cartera C, D y E; ratio de capital no menor al 10%. La calificadora considera positivo estos acuerdos y su cumplimiento puesto que reflejan compromiso y seriedad en el adecuado manejo de las finanzas de

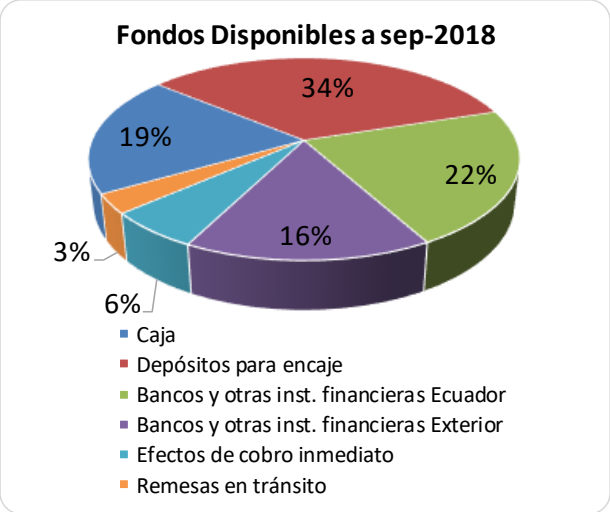
Banco Bolivariano. En los años 2016 y 2017 el banco ha cumplido con estos indicadores.

Finalmente, se observa que a sep-2018, los indicadores de riesgo operativo, de mercado, de liquidez y de crédito se mantienen en niveles reducidos de riesgo; lo que es coherente con el perfil conservador que históricamente ha presentado el banco, y con los objetivos del banco dentro del año analizado.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles del Banco registraron un decrecimiento de -7.4% trimestral y -20.7% anual frente a sep-2017, y se establecieron en USD 663MM para septiembre del 2018. Durante el presente año, el banco se ha enfocado en una mejor utilización de estos fondos en activos más rentables, reduciendo los activos improductivos que fueron colocados en cartera y en certificados de depósitos en otras instituciones.



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

La caja del banco cerró en USD 128MM a sep-2018, es decir -36.5% frente a sep-2017.

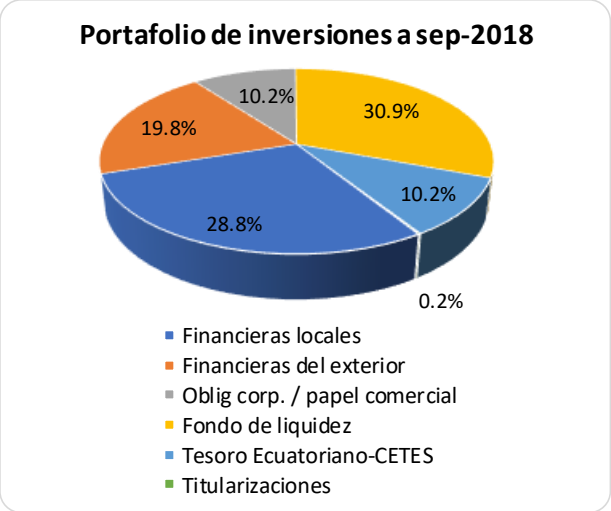
El banco cuenta con fondos colocados en instituciones financieras del exterior. Estos representan el 15.6% de total de fondos disponibles de la Institución, y se encuentran principalmente en bancos de Estados Unidos de América (13.6%), mientras que el 2% restante de estos activos se encuentran en diferentes países de Europa, Asia y Centro América.

Para mitigar estos riesgos de contraparte de instituciones extranjeras, la Unidad de Riesgo del banco realiza revisiones mensuales de estos cupos; supervisa la evolución financiera de estas contrapartes; y aprueba la continuación de operaciones en instituciones que considera seguras.

Si bien mantienen participaciones similares en relación con el total de fondos disponibles, Banco Bolivariano redujo las colocaciones en instituciones financieras del exterior, por lo que generó menor encaje, y aumentó los depósitos en instituciones ecuatorianos.

La Administración de la Tesorería mantiene una política que prioriza la diversificación, la calificación de los emisores y disponibilidad inmediata de los activos líquidos.

A sep-2018 el portafolio de inversiones brutas alcanzó un monto de USD 506.6MM. Este monto incluye al Fondo de Liquidez, que a la fecha de corte alcanza los USD 156.3MM. El portafolio de inversiones representa el 18.8% de los activos productivos, por lo que se constituye como el segundo activo más importante, luego de cartera crediticia. La composición del portafolio se ha mantenido relativamente similar al trimestre anterior, con un incremento de las colocaciones en instituciones financieras locales frente al trimestre anterior.



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

El 49.3% del portafolio está invertido en inversiones locales. El 50.7% restante del total del portafolio corresponde a inversiones en el exterior. Dentro este porcentaje se incluye al Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo a lo dispuesto por la normativa.

Las inversiones locales, están diversificadas en 39 emisores, principalmente bancos privados, títulos del mercado de valores local y en el estado ecuatoriano. Con excepción de los papeles emitidos por el Ministerio de Finanzas, no existen concentraciones por emisor en el portafolio del banco.

El 55.2% de las inversiones colocadas en Ecuador mantienen una calificación entre “AAA” y “AAA-”; el 24.2% registra una calificación entre “AA+” y “AA-”; y el restante 20.7% de títulos no cuentan con calificación dado que pertenecen al Ministerio

de Finanzas del Ecuador o son activos colocados en el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Privado, el cual invierte en instituciones del exterior con calificación de grado de inversión.

Sin considerar el Fondo de Liquidez y las inversiones restringidas, el portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A sep-2018, el 84% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 31% vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores.

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

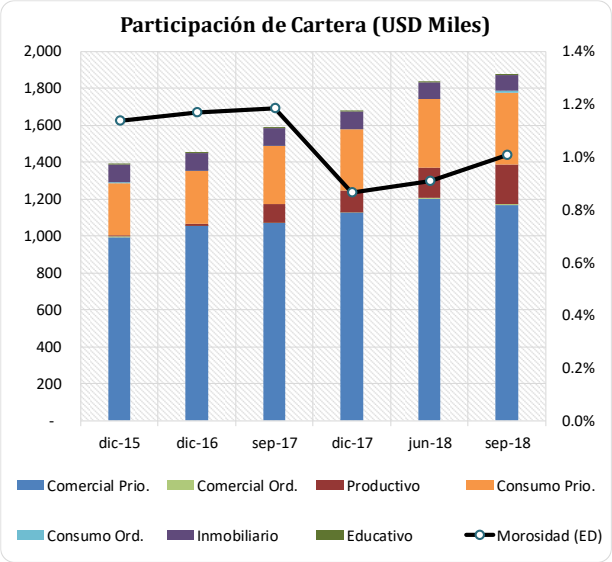
Calidad de Cartera

Durante el 2018, la industria financiera ha continuado su expansión crediticia. Para el tercer trimestre del presente año, el total de la cartera bruta del Banco Bolivariano alcanzó los USD 1,879MM, por lo que representa el 59% del total de sus activos.

La cartera productiva de BB creció anualmente en +18.6%. Por su parte, el mismo activo del sistema de bancos registró de manera agregada un crecimiento de +14%. Es decir, la cartera crediticia productiva de BB aumentó en mayor proporción que el del agregado del sistema bancario, notándose una desaceleración en este último trimestre, que crece en +2.3%.

La Administración de Banco Bolivariano considera que, si bien el nivel de exposición del banco presenta un crecimiento interanual importante por el incremento de activos, la estructura financiera de la Institución no se ha visto afectada porque este aumento se da acorde a los límites máximos definido por tipo de crédito.

La cartera crediticia del banco se distribuye de la siguiente forma: créditos comerciales en 62.4% (prioritario + ordinario); 21.4% de la cartera corresponde a créditos de consumo (prioritario + ordinario); 11.4% son créditos productivos; 4.6% son créditos inmobiliarios; y 0.2% son créditos educativos.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El segmento de negocios corporativos y empresariales maneja una carga operativa baja en relación con otro tipo de clientes y genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas.

El crecimiento de la cartera crediticia del banco se debe a la expansión de los principales segmentos a los que está dirigida la Institución: los créditos comerciales (prioritario + ordinario) registraron un aumento agregado de +9.4% frente sep-2017. Los créditos de consumo (prioritario + ordinario) crecieron en +26% interanualmente.

El segmento de créditos productivos ha tomado fuerza en el último año. En sep-2017 este representaba el 6.3% del total de la cartera, mientras que a sep-2018 estos créditos son el 11.4% del activo creditico del banco.

Varios segmentos de crédito menos representativos tuvieron una expansión significativa durante el último año. Este es el caso de los créditos educativos que crecieron +69% frente a sep-2017 y alcanzaron USD 4.4MM a la fecha de corte; sin embargo, los mismos mantienen una participación pequeña y estable frente al total de cartera crediticia.

La cartera del banco está colocada principalmente en el corto plazo, dado que esta está compuesta en su mayoría por segmentos comerciales y de consumo. El 65.5% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 34.5% está pactado a un plazo mayor a un año. Esta composición se mantiene similar desde anteriores períodos.

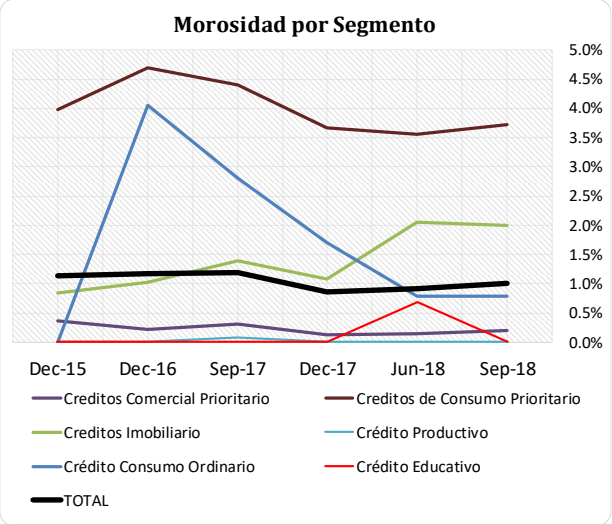
La calidad de la cartera de Banco Bolivariano se conserva sana: el 91.2% del portafolio está calificado como de riesgo normal (A1-A3). La calidad del activo crediticio del banco es una de sus fortalezas. Esta refleja las adecuadas políticas

y procedimientos para otorgar créditos del banco.

La cartera CDE o subestándar se estableció en USD 23.9MM a sep-2018, y presentó un decrecimiento de -12.7% con respecto al mismo mes del año anterior. La participación de la cartera CDE con respecto a la cartera bruta más contingentes se ha reducido paulatinamente y a sep-2018 representa el 1.14% de total (1.55% a sep-2017) y tiene una cobertura de provisiones de 2.97 veces.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra concentración en la ciudad de Guayaquil con el 62% de la cartera, seguido por Quito con el 22%, Cuenca con el 6%, resto del país mantiene el 10% restante.

La cartera del Banco se encuentra atomizada por nivel de actividad económica. Los tres sectores con mayor participación son: comercio y reparación de vehículos con el 7.2% del total, acuicultura marina con 5.6%, y actividades inmobiliarias que representa 5.5%. El 81.7% restante está diversificado en diversas actividades económicas. El banco cumple con su política interna que establece un límite máximo de 10% por concentración de actividad económica en su cartera.



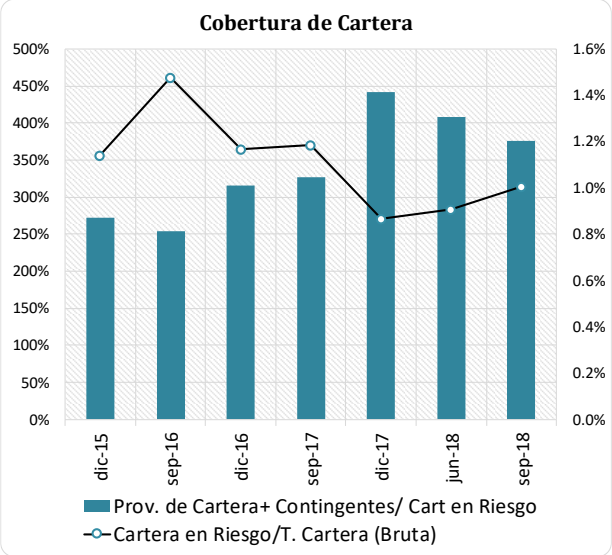
Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

El indicador de morosidad de la cartera total se mantiene bajo y estable. El banco registra el menor indicador de morosidad del sistema bancario. En septiembre del 2017, este índice de BB registró 1.2% y a sep-2018 fue 1.0%. Los índices de morosidad se han visto beneficiados en parte por los niveles de liquidez en el mercado y relativa recuperación económica. La reducción de mora en cartera de tarjeta de crédito ha beneficiado a la Institución. En promedio el sistema bancario también mantiene indicadores de morosidad con tendencia a la baja; a sep-2018 este llegó a 3.11%, frente a 3.38% registrado en septiembre del año anterior, se explica, en parte por el crecimiento de la cartera

La cartera de consumo prioritario presenta la mayor morosidad de todos los segmentos que maneja el banco, aunque en mejor estado frente al año anterior. A sep-2018, el índice de morosidad de estos créditos fue 3.72% (4.41% a sep-2017); este segmento también concentra los mayores montos de reestructuraciones.

Si bien a nivel de sistema, la cartera reestructurada se incrementó en +8.7% interanualmente a septiembre del 2018, el crecimiento de esta cartera es bastante menor al observado entre sep-2017 y sep-2016 (+32.3%). En el caso de Banco Bolivariano, el monto de cartera reestructurada por vencer registra una disminución de -17.7% entre sep-2018 y sep-2017.

Si consideramos la cartera reestructurada dentro del indicador de morosidad del Banco Bolivariano, el indicador aumenta en apenas en +0.2%, y pasa de 1% a 1.2% para el tercer trimestre del 2018. En el caso del sistema de bancos privados, el indicador aumenta de 3.11% a 4.10% en el mismo periodo analizado, lo que refleja tanto una tendencia favorable a nivel de sistema, como la buena salud de la cartera de BB.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

Además de la calidad de la cartera, el nivel de cobertura con provisiones del Banco es holgado y mejora de forma anual. BB cuenta con amplia capacidad de continuar constituyendo provisiones en el futuro. La cobertura de provisiones de cartera + contingentes para cubrir la cartera en riesgo es de 3.8 veces, superior al indicador del sistema que es de 2.3 veces. Si se realiza un estrés al indicador de cobertura de provisiones del Banco incluyendo su cartera reestructurada el indicador se contrae de hasta 3.1 veces. La Administración considera que las provisiones constituidas son suficientes para cubrir las posibles pérdidas

derivadas de activos riesgosos analizados anteriormente.

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes se mantiene 22.8% a sep-2018, y no muestra mayor variación frente a períodos pasados. Este indicador se encuentra dentro de la política del banco que delimita un techo máximo para los 25 mayores deudores de 30%. La política interna del banco también establece un límite máximo de 35% sobre la concentración de los 25 de mayores grupos económicos. A sep-2018, los 25 mayores grupos representan el 32.3% de la cartera bruta del banco, por lo que se establecen dentro de sus márgenes y en niveles similares a períodos pasados.

BB mitiga los riesgos de sus relacionadas con garantías reales que en varios casos superan el 100% de los activos colocados en estos grupos, y por la liquidez del banco.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 583.4MM a sep-2018, por lo que, frente al mismo mes del 2017, estas crecieron en +28.8%. El importante crecimiento se debe a la expansión de las operaciones de comercio exterior, de acuerdo a los objetivos anuales del banco; así como el crecimiento de la cartera relacionada a tarjetas de crédito.

De estas operaciones, los créditos aprobados no desembolsados representan el 63.5%; fianzas y garantías significaron el 11.1%; cartas de crédito el 13.6% y finalmente avales el 11.8%. A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes alcanzan los USD 5.7MM.

Adicionalmente, las cuentas de deudores por avales, fianzas y cartas de crédito están respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos. Por otro lado, los contingentes relacionados a créditos aprobados no desembolsados corresponden a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. Según los reportes de riesgo de mercado enviados por BB a sep-2018, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de ±1% en la tasa de interés es ±1.94%, superior a ±1.77% registrado en jun-2018 y a ±0.94% en sep-2017. En general, el riesgo de mercado se ha incrementado levemente frente a lo registrado en 2017, entre otros factores, por el crecimiento del saldo de cartera.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de ±1% sobre los recursos patrimoniales fue ±0.10% a sep-2018. Esta sensibilidad es menor frente a la registrada en sep-2017 (±0.75%), beneficiada principalmente por el incremento de pasivos tomados con instituciones financieras del exterior, que fondean las operaciones de BB a plazos más extensos. Lo anterior disminuye la brecha de sensibilidad a tasas entre activos y pasivos, y reduce el riesgo de mercado sobre recursos patrimoniales.

Finalmente, a sep-2018, el Banco registra posiciones en moneda extranjera que, si bien podría estar sujeta a variaciones en los valores de las divisas, es marginal para el tamaño de operaciones del Banco. Las posiciones que mantiene en divisas diferentes al dólar están relacionadas a actividades comerciales internacionales.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La principal fuente de fondeo del Banco Bolivariano son las obligaciones con el público; a sep-2018, estas representan el 90.2% del total del pasivo de la Institución. De estas, el 65.8% corresponde a depósitos a la vista y los depósitos a plazo componen el 29.8%. Los depósitos a la vista registran una disminución trimestral de -2.5% y anual de -0.5%; mientras que los depósitos a plazo aumentaron en +5.6% frente a jun-2018 y +10.3% frente a sep-2017. El crecimiento de depósitos de mayor plazo beneficia la liquidez del banco. Las variaciones antes mencionadas son similares a las mostradas por el sistema bancario, en el cual los depósitos a plazo crecen tanto trimestral como anualmente, y los depósitos a la vista presentan un leve decrecimiento trimestral y crecimiento anual controlado.

Como segundo instrumento de fondeo de la cartera, el Banco Bolivariano utiliza obligaciones financieras con otras instituciones. Específicamente, el Banco ha obtenido líneas de financiamiento en el exterior, principalmente entidades financieras y ciertas organizaciones multilaterales, que le permiten fondear sus operaciones a costos aceptables, pero con plazos de mayor duración. El monto de estas obligaciones financieras creció en los últimos años y actualmente representa 4.7% del pasivo a sep-2018 (4.4% a dic-2017; 3.5% a sep-2017).

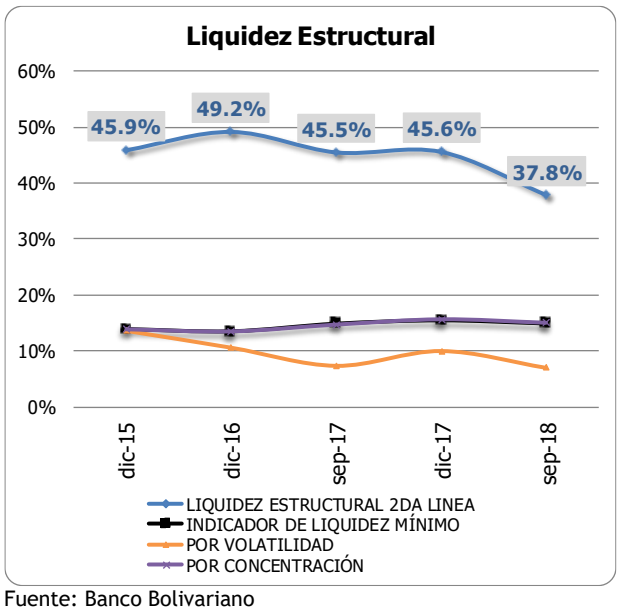
El banco mantiene un adecuado control sobre el calce de sus activos y pasivos productivos. El 37.1% de la cartera crediticia por vencer se encuentra colocada a 90 días. Paralelamente, el banco mantiene el 66% de los depósitos a plazo dentro de los noventa días, lo que genera un calce apretado de fondos; más aún si consideramos los depósitos a

la vista. El banco mitiga este descalce de plazos con sus fondos líquidos.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual la Institución cuenta con brechas de plazos entre activos y pasivos que alcanzan su pico máximo en período de 16 a 30 días. Sin embargo, los fondos líquidos cubren con holgura todos los rangos de plazos y no existen posiciones de riesgo. La mayor brecha de plazos en el escenario contractual representa el 43% de los fondos líquidos con los que cuenta Banco Bolivariano. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Es decir, la estructura de corto plazo de los activos del Banco le permite tener un calce de plazos adecuado y una brecha acumulada incluso menor a la observada en algunos bancos pares. Los activos líquidos de BB cubren el 34.9% de todos sus pasivos de corto plazo; en contraste, el promedio del sistema bancario registra 28% para el mismo indicador a sep-2018.

El índice de liquidez de segunda línea del Banco fue de 37.8%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado de 15%, lo que significó una cobertura de 2.5 veces frente a sus requerimientos. Es importante mencionar que si bien esta cobertura decrece anual (3.0 veces a sep-2017) y trimestralmente (2.6 veces a jun-2018), principalmente la utilización de activos improductivos en operaciones rentables, esta continúa en niveles superiores a los legalmente solicitados y no genera riesgos que no puedan ser solventados por el banco.



Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

Tanto el índice de liquidez de primera línea como el de segunda línea de BB se comparan favorablemente con respecto al sistema; estos se ubican en 35.1% y 37.8% respectivamente vs. 28% y 29.3% registrados por el agregado del sistema bancario a sep-2018.

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones han mantenido estable su participación frente al total de obligaciones con el público. A sep-2018, los 100 mayores depositantes representan el 34.8% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 22.1 % de los pasivos mencionados y el 71.9% de los activos líquidos.

Para mitigar estos riesgos, el banco monitorea continuamente el comportamiento de los depósitos para dar alertas tempranas. Para esto, se realizan pruebas de estrés de liquidez, en las cuales se simula condiciones parecidas a las percibidas en diferentes crisis financieras internacionales, y se establecen planes de contingencia, que hasta la fecha de nuestro análisis no han tenido que ser aplicados. El banco también realiza una evaluación diaria de su liquidez por medio de varios indicadores, como son: activos líquidos netos / obligaciones con el público, liquidez estructural, y concentración de activos.

Presencia Bursátil

Banco Bolivariano ha realizado algunas emisiones en el mercado de valores que han tenido aceptación entre los inversionistas locales. En abr-2009, el banco realizó el proceso de titularización de cartera hipotecaria, el cual venció durante el 2017. Estos fueron estructurados con el fin de impulsar el fondeo de largo plazo de la institución y reducir los riesgos de liquidez y descalce de plazos. A sep-2018, se encontraban 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 (27-nov-2018)
Titularización Hipotecaria	35,000,000	1	AAA	PCR (30-ago-2018)
Total	**47,000,000**	**12,000,001**		

Fuente: Banco Bolivariano

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

Cabe mencionar que, en julio del 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.

De acuerdo con la información proporcionada por las bolsas de valores de Guayaquil y Quito, tanto la emisión de acciones convertibles como la titularización hipotecaria de Banco Bolivariano no han registrado negociaciones entre mar-2018 y sep-2018.

Riesgo Operativo

El perfil de riesgo operativo del Banco Bolivariano se actualiza periódicamente a través de la realización de talleres, en los cuales se evalúan los riesgos en los diferentes procesos para así diseñar e implementar políticas, procedimientos y actividades tendientes a mitigar situaciones potencialmente perjudiciales para la Institución, priorizando aquellos que pudieran generar mayor impacto económico, para luego establecer indicadores claves de riesgo y controles que fortalezcan el ambiente de control de los procesos de negocio del Banco. En los comités de riesgo se informan 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 temas relacionados.

El Banco registra mensualmente en la base de datos de eventos de riesgo operativo los incidentes generadores de pérdidas financieras para la Institución, los cuales son clasificados según el factor de riesgo que lo generó: procesos, personas, tecnología de la información o eventos externos. De acuerdo a las estimaciones del Banco, el valor de pérdida de estos eventos no es material en relación con el patrimonio de la Institución, y de manera periódica se establecen planes de acción para mitigar futuros riesgos.

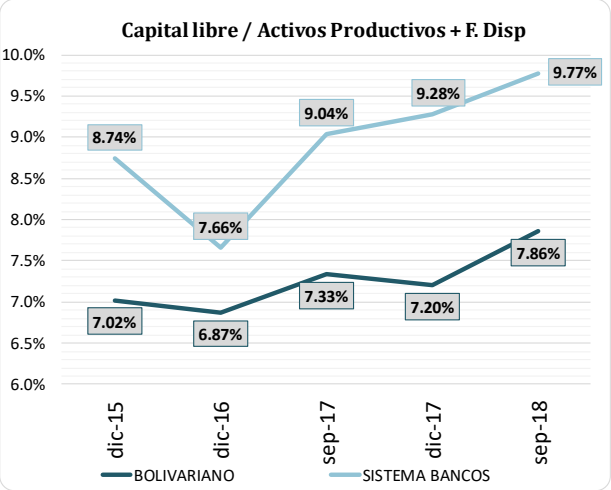
En lo correspondiente a mantener la continuidad de las operaciones críticas del negocio ante la ocurrencia de eventos de alto impacto, Banco Bolivariano cuenta con planes de respuesta que establecen estrategias de administración y comunicación de crisis, recuperación de procesos, recuperación de la plataforma tecnológica y manejo de emergencias; estrategias que se garantiza su efectividad a través de pruebas y simulacros anuales a nivel nacional. Las estrategias son aprobadas y activadas por la Alta Administración de la Institución.

Suficiencia de Capital

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se mantienen relativamente estables con respecto al trimestre y año anterior. Las operaciones de BB crecen de forma controlada; paralelamente parte de las utilidades son utilizadas para capitalizar la Institución. Consecuentemente, el banco ha mostrado históricamente indicadores con poca variación y refleja sus políticas conservadoras.

De acuerdo con los lineamientos del Directorio, y con el fin de mitigar riesgos no evidenciados, el banco destina año a año alrededor del 65% de las utilidades de cada período para fortalecer el patrimonio. En el primer trimestre del 2018, el Banco decide capitalizar el patrimonio con una parte de las utilidades conseguidas del ejercicio 2017, por lo que a mar-2018 el capital social se incrementa en USD 16.2MM y alcanza un valor de USD 228MM, que se mantiene a sep-2018, y está distribuido en acciones comunes de valor nominal unitario de USD 1. En mar-2018, el banco distribuyó USD 8.8MM en dividendos a sus accionistas.

El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo fue 12.52% a sep-2018, y mostró una variación negativa de alrededor de 1.3pp frente al registrado en sep-2017, por el importante crecimiento de los activos de la Institución. No obstante, este indicador cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas hasta el mes de septiembre 2018 ascendió a un monto de USD 297MM, con un crecimiento trimestral de +3.9% y anual del +10.5%.

El capital libre, es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, fue USD 244MM a sep-2018 (USD 214.7MM en sep-2017); y cubría en 7.9% (sistema: 9.8%) a los activos productivos y los fondos disponibles.

BOLIVARIANO

($ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,444,240	363,959	355,302	248,771	345,503	231,050	248,704
Inversiones Brutas	5,438,616	396,551	449,036	457,884	394,898	481,166	506,563
Cartera Productiva Bruta	26,051,635	1,373,584	1,431,405	1,568,400	1,661,785	1,820,467	1,860,354
Otros Activos Productivos Brutos	1,481,947	68,426	72,539	67,207	67,883	72,411	78,534
Total Activos Productivos	34,416,439	2,202,520	2,308,283	2,342,262	2,470,069	2,605,093	2,694,155
Fondos Disponibles Improductivos	4,214,888	342,743	567,651	587,799	584,762	485,518	414,641
Cartera en Riesgo		15,824	16,930	18,819	14,520	16,701	18,894
Activo Fijo	835,795	38,207	41,711	42,242	44,562	44,037	43,840
Otros Activos Improductivos	1,349,087	58,605	61,630	58,930	66,012	56,637	65,068
Total Provisiones	(2,152,957)	(45,629)	(56,362)	(62,955)	(65,006)	(68,513)	(70,384)
Total Activos Improductivos	7,092,566	455,378	687,922	707,790	709,856	602,893	542,444
TOTAL ACTIVOS	**39,356,048**	**2,612,269**	**2,939,843**	**2,987,097**	**3,114,919**	**3,139,473**	**3,166,215**
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	*25,728,551*	*2,189,872*	*2,478,345*	*2,498,553*	*2,591,669*	*2,582,405*	*2,586,420*
Depósitos a la Vista	*16,882,401*	*1,488,699*	*1,712,140*	*1,710,319*	*1,787,385*	*1,745,692*	*1,701,410*
Operaciones de Reporto	*600*	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	*7,718,414*	*619,911*	*685,440*	*699,721*	*704,091*	*730,629*	*771,721*
Depósitos en Garantia	*1,119*	*530*	*565*	*565*	*555*	*540*	*500*
Depósitos Restringidos	*1,126,017*	*80,732*	*80,199*	*87,947*	*99,638*	*105,544*	*112,789*
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	*189,986*	*7,497*	*6,664*	*27,096*	*24,735*	*29,874*	*29,350*
Aceptaciones en Circulación	*39,717*	*12,644*	*1,917*	*1,585*	*1,880*	*3,443*	*8,958*
Obligaciones Financieras	*1,453,599*	*65,570*	*100,860*	*95,637*	*123,805*	*139,110*	*134,163*
Valores en Circulación	*32*	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	*206,544*	*12,271*	*12,051*	*12,037*	*12,032*	*12,023*	*12,018*
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	*1,192,288*	*77,595*	*77,395*	*79,264*	*79,754*	*82,297*	*92,546*
Provisiones para Contingentes	*96,748*	*2,325*	*2,795*	*4,177*	*4,454*	*4,562*	*5,719*
TOTAL PASIVO	***34,887,792***	***2,367,774***	***2,680,027***	***2,718,349***	***2,838,327***	***2,853,712***	***2,869,173***
TOTAL PATRIMONIO	***4,468,256***	***244,495***	***259,815***	***268,749***	***276,592***	***285,761***	***297,041***
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	*39,356,048*	*2,612,269*	*2,939,843*	*2,987,097*	*3,114,919*	*3,139,473*	*3,166,215*
CONTINGENTES	*11,325,622*	*370,746*	*398,368*	*452,964*	*483,282*	*554,840*	*583,388*
RESULTADOS							
Intereses Ganados	*2,188,016*	*153,611*	*147,683*	*112,810*	*153,811*	*83,209*	*129,381*
Intereses Pagados	*563,650*	*48,527*	*55,104*	*34,359*	*45,841*	*24,078*	*37,745*
Intereses Netos	***1,624,366***	***105,085***	***92,578***	***78,451***	***107,970***	***59,130***	***91,636***
Otros Ingresos Financieros Netos	*222,477*	*30,632*	*27,105*	*21,354*	*29,356*	*14,869*	*23,009*
Margen Bruto Financiero (IO)	*1,846,843*	*135,717*	*119,683*	*99,804*	*137,326*	*73,999*	*114,645*
Ingresos por Servicios (IO)	*491,377*	*32,319*	*35,133*	*24,180*	*32,285*	*16,961*	*26,338*
Otros Ingresos Operacionales (IO)	*129,870*	*3,290*	*3,666*	*3,795*	*5,103*	*2,788*	*4,389*
Gastos de Operacion (Goperac)	*1,470,305*	*109,956*	*111,181*	*84,467*	*114,654*	*58,168*	*87,945*
Otras Perdidas Operacionales	*57,743*	*45*	*120*	*131*	*206*	*40*	*52*
Margen Operacional antes de Provisiones	***940,042***	***61,325***	***47,182***	***43,181***	***59,853***	***35,539***	***57,375***
Provisiones (Goperac)	*434,555*	*14,082*	*18,135*	*14,652*	*19,244*	*7,497*	*11,993*
Margen Operacional Neto	***505,486***	***47,243***	***29,046***	***28,529***	***40,609***	***28,042***	***45,382***
Otros Ingresos	*178,050*	*2,112*	*3,270*	*1,287*	*1,951*	*1,002*	*1,497*
Otros Gastos y Perdidas	*33,438*	*624*	*186*	*146*	*159*	*240*	*267*
Impuestos y Participacion de Empleados	*240,289*	*17,591*	*12,317*	*10,261*	*14,640*	*10,970*	*17,510*
RESULTADOS DEL EJERCICIO	***409,808***	***31,140***	***19,814***	***19,409***	***27,761***	***17,834***	***29,102***

BOLIVARIANO

($ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	38,631,327	2,545,263	2,875,933	2,930,061	3,054,831	3,090,611	3,108,797
Cartera Bruta total	26,887,430	1,389,408	1,448,336	1,587,220	1,676,304	1,837,168	1,879,248
Cartera Vencida	319,750	9,350	9,905	9,454	7,288	7,806	8,544
Cartera en Riesgo	835,795	15,824	16,930	18,819	14,520	16,701	18,894
Cartera C+D+E	-	20,139	30,918	27,419	28,870	23,594	23,944
Provisiones para Cartera	(1,849,202)	(40,700)	(50,621)	(57,350)	(59,636)	(63,517)	(65,447)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.9%	82.9%	77.0%	76.8%	77.7%	81.2%	83.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136.5%	135.0%	128.8%	128.5%	127.8%	131.6%	134.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	0.7%	0.7%	0.6%	0.4%	0.4%	0.5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.11%	1.14%	1.17%	1.19%	0.87%	0.91%	1.01%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.1%	1.3%	1.6%	1.5%	1.2%	1.2%	1.2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	1.3%	1.9%	1.6%	1.5%	1.2%	1.1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	234.0%	271.9%	315.5%	326.9%	441.4%	407.6%	376.7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Ree	177.4%	235.3%	237.0%	255.1%	319.1%	320.5%	306.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		213.6%	172.8%	224.4%	222.0%	288.5%	297.2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.9%	2.9%	3.5%	3.6%	3.6%	3.5%	3.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		201.3%	166.3%	212.1%	211.3%	270.8%	276.3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	21.1%	22.6%	23.0%	22.6%	22.9%	22.9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	133.4%	139.9%	150.8%	152.5%	162.0%	161.2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%	1.5%	2.6%	2.2%	2.4%	1.4%	1.4%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	19.0%	18.6%	94.4%	11.8%	16.0%		
Ctgo total período / MON antes de provisiones	11.3%	3.4%	14.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.1%	0.5%	0.6%	0.5%	0.2%	0.1%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR		14.52%	14.51%	13.78%	13.87%	12.56%	12.52%
TIER I / APPR		11.86%	12.27%	11.74%	11.52%	10.92%	10.49%
PTC / Activos y Contingentes		8.53%	8.26%	8.27%	8.12%	8.15%	8.33%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico		15.02%	15.12%	14.85%	15.25%	14.63%	14.04%
Capital libre (USD M)**	3,765,580	178,658	197,544	214,733	219,801	240,305	244,186
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.77%	7.02%	6.87%	7.33%	7.20%	7.78%	7.86%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.68%	61.33%	62.16%	64.15%	63.73%	67.18%	65.64%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	81.65%	84.59%	85.23%	83.00%	86.91%	83.77%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.41%	9.04%	9.36%	9.07%	9.14%	9.14%	9.46%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	7.69%	8.40%	8.18%	8.01%	8.36%	8.33%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2,450	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,410,347	171,281	158,362	127,648	174,508	93,707	145,320
Result. antes de impuest. y particip. trab.	650,097	48,731	32,131	29,670	42,401	28,803	46,612
Margen de Interés Neto	74.24%	68.41%	62.69%	69.54%	70.20%	71.06%	70.83%
ROE	12.58%	13.34%	7.86%	9.79%	10.35%	12.69%	13.53%
ROE Operativo	15.52%	20.24%	11.52%	14.39%	15.14%	19.95%	21.10%
ROA	1.40%	1.15%	0.71%	0.87%	0.92%	1.14%	1.24%
ROA Operativo	1.72%	1.75%	1.05%	1.28%	1.34%	1.79%	1.93%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.49%	61.35%	58.46%	61.46%	61.87%	63.10%	63.06%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	6.43%	4.62%	4.10%	4.50%	4.52%	4.66%	4.73%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	5.97%	5.31%	5.72%	5.75%	5.83%	5.92%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.23%	22.96%	38.44%	33.93%	32.15%	21.10%	20.90%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.03%	72.42%	81.66%	77.65%	76.73%	70.08%	68.77%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.00%	64.20%	70.21%	66.17%	65.70%	62.07%	60.52%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.48%	4.59%	4.66%	4.46%	4.42%	4.20%	4.24%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,659,129	706,701	922,953	836,570	930,265	716,568	663,345
Activos Liquidos (BWR)	6,852,027	877,307	1,050,031	954,937	1,028,840	837,581	793,733
25 Mayores Depositantes		454,211	514,219	546,334	575,042	560,909	570,314
100 Mayores Depositantes		-	-	-	898,465	868,907	900,670
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	27.99%	45.19%	48.68%	42.47%	44.71%	36.64%	35.06%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.34%	45.92%	49.24%	45.51%	45.61%	39.27%	37.80%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	13.89%	13.46%	14.95%	15.60%	15.08%	14.99%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.31	3.66	3.04	2.92	2.60	2.52
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	25.70%	32.88%	35.19%	35.65%	36.75%	35.67%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	27.99%	45.03%	48.52%	42.35%	44.55%	36.52%	34.93%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.12%	36.27%	42.65%	37.10%	40.28%	31.24%	29.19%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		20.74%	20.75%	21.87%	22.19%	21.72%	22.05%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		51.77%	48.97%	57.21%	55.89%	66.97%	71.85%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR) ≤ a 90 días					52.45%	60.91%	52.35%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		1.30%	0.77%	0.99%	1.39%	1.86%	2.04%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		-0.45%	-0.60%	-0.79%	0.15%	0.08%	0.10%

** 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 substituto 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 con 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 2018.