

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación

Dic-18	Mar-19	Jun-19
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

Millones USD	Dic-18	Mar-19	Jun-19
Activos	3,348,264	3,391,358	3,363,019
Patrimonio	308,115	306,742	318,667
Resultados	40,314.9	10,239.4	22,553.1
ROE (%)	13.79%	13.32%	14.39%
ROA (%)	1.25%	1.22%	1.34%

Contacto: Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbaus@bwratings.com

Stefany León
(5932) 226 9767 ext. 112
sleon@bwratings.com

Directora de IFI's:
Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@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 primer semestre del año anterior. Las utilidades son sólidas y recurrentes; estas 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 significativamente menor que el volumen de sus operaciones.

Adecuada calidad de cartera con riesgos controlados. Los indicadores de morosidad del Banco Bolivariano se ubican entre los más bajos en relación con el sistema, siendo una fortaleza de la institución. A pesar de que a junio-2019 estos niveles son superiores a los registrados el mismo período del año anterior, no representan riesgos para la institución y se mantienen en niveles estables. Adicionalmente, el banco 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 9.46% 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 e instituciones pares. BB se financia 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 depositantes. Debido a la naturaleza corporativa del Banco, la institución presenta indicadores de concentración en relación con mayores deudores y depositantes superiores a bancos de naturaleza universal. Estos riesgos 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 en relación con sus activos productivos se ha recuperado frente a los últimos dos trimestres, por lo cual no existen incrementos importantes del riesgo asumido por el Banco.

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

El entorno económico público y privado está atento a las decisiones que el gobierno tiene pendiente para cumplir con las siguientes revisiones del FMI. Hasta el momento, el país logró pasar las dos primeras revisiones, lo que resultó en un desembolso de aproximadamente USD 900 millones. Adicionalmente, el Gobierno Central recibió USD 1.230 millones de desembolsos entre marzo y julio del 2019 de otros organismos multilaterales, 380 millones de Petrotailandia y en septiembre se realizó otra colocación de bonos por USD 2.000 millones.

Hasta el momento las decisiones tomadas son las de menor riesgo político. Quedan pendientes las reformas más complicadas para un gobierno con popularidad decreciente. El resultado es un entorno dudoso de tomar decisiones y una economía con desempeño tibio. El PIB no petrolero crece 0.7% año a año en el primer trimestre del año y 0.6% con respecto al trimestre anterior, empujado por las exportaciones de camarón. El segundo trimestre del año se espera un crecimiento similar al del primer trimestre.

El acuerdo con el FMI exige equilibrio fiscal, como primer pilar. Los esfuerzos del gobierno hasta aquí se han concentrado en la reducción del gasto de capital y no en la reducción del gasto corriente, lo que ha sido más fácil políticamente. Sin embargo, para las siguientes revisiones el gobierno tendrá que enfocarse además en la reestructuración de los ingresos. Esto implica una reforma tributaria que se supone será enviada al Legislativo en octubre. Todavía no se sabe cuál será el contenido de la reforma. Dada la complicada situación política que enfrenta Moreno en la Asamblea, no existen garantías de que cualquiera que sea la propuesta tenga los votos suficientes y hasta es probable que una Asamblea indecisa deje pasar las reformas por el ministerio de la ley.

Hasta el 2021, el acuerdo con el FMI establece aumentar el balance no petrolero a un 5% del PIB, alcanzar un superávit del SPNF de 2.9% del PIB para 2021 (y cerrar el 2019 con 0.3% del PIB) y un ratio deuda pública PIB de no más de 40% hasta 2022. A julio de 2019, último dato disponible, este índice se encuentra en 52%. Las reservas internacionales deben aumentar a 5.000 millones para ayudar en la sostenibilidad de la dolarización.

Aunque los desembolsos de multilaterales permitieron un aumento en las reservas, a julio de 2019 se observa una pequeña tendencia a la baja, situándose en 3.800 millones.

Surge la incertidumbre de si en el actual escenario político, social y económico (precios del petróleo más bajos, economía global suavizándose, guerra comercial entre China y EE. UU., etc.), el

gobierno de Moreno tendría la capacidad de implementar las políticas fiscales que se requieren.

Para apuntalar la dolarización, el segundo pilar del acuerdo, se debe mejorar la competitividad. Parte vital del éxito de este pilar es la reforma laboral que debió haberse enviado a la Asamblea Nacional en mayo y no se hizo, mientras que continúa la incertidumbre acerca del contenido de esta reforma.

Para incentivar al sector productivo, una opción es reducir aranceles e impuestos como el impuesto a la salida de divisas (ISD), sin embargo, esto se contrapone con el objetivo de mayor recaudación tributaria que auparía el primer pilar. Agilizar trámites es otra opción en la que se supone estaría trabajando el gobierno.

Reducir el peso de las exportaciones petroleras en el total de exportaciones también es un requerimiento del Fondo. Entre enero y julio de 2019, la balanza comercial no petrolera reportó un déficit de USD 2.500 millones, casi igual al mismo período del año anterior. Cabe recalcar, sin embargo, que las exportaciones no petroleras crecieron más rápido que las exportaciones petroleras, apuntaladas por el camarón que reportó el crecimiento más alto (17% año a año) en este período. Esto resalta la preocupación del gobierno y los empresarios ante la prohibición de China de importar camarón de cinco de las principales exportadoras ecuatorianas (al momento de escribir este reporte, a una de ellas ya se le había levantado la sanción). China representa el principal mercado de este producto a nivel mundial, a donde se destinan aproximadamente el 45% de las exportaciones totales.

Por su lado, las exportaciones petroleras crecieron 3% en los siete primeros meses de 2019, impulsadas por mayor producción en comparación con el año anterior. Los precios del crudo se han mantenido fluctuantes y con tendencia a la baja.

Se espera que las políticas pro-mercado que el gobierno adopte como consecuencia del acuerdo del FMI ayuden a incentivar la inversión extranjera directa. Sin embargo, no se anticipa que estas alcancen a representar más del 1.5% del PIB y estarán enfocadas en el sector petrolero y minero.

Lo impopular de las medidas de austeridad que tiene que tomar el gobierno para garantizar la sostenibilidad del acuerdo con el FMI podría resultar en un ambiente de inestabilidad social en el corto y mediano plazo, lo que pone en riesgo el cumplimiento de las metas cuantitativas. Sin embargo, la popularidad de la dolarización como sistema económico servirá como un caballo de batalla para continuar con el programa del Fondo. Una mayor liquidez en el sistema como resultado



de mayor financiamiento externo público y privado en el último trimestre del año servirá para dinamizar la economía, aunque no sustancialmente, pues el entorno macroeconómico seguirá a la espera de las reformas que realice el gobierno sin demostrar mayor energía hasta que el panorama se aclare.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

El crecimiento de la cartera que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre. Este cambio es reflejo de la mayor liquidez a la que han sido sujetos los bancos privados después de la firma del acuerdo con el FMI. Hasta agosto se sigue observando una tendencia creciente de la cartera.

Las captaciones del público crecieron 4% anual en junio de 2019. El crecimiento acumulado alcanzó 1.1% y el trimestral 0.5%. Sin embargo, aunque se observa que la tendencia creciente se mantiene hasta agosto, el crecimiento no es suficiente para financiar el crecimiento de la cartera; lo cual se ha solventado con el crecimiento de deuda externa y reducción de la liquidez.

Entre marzo-2019 y agosto-2019, las obligaciones financieras del sistema crecieron en casi USD 500 millones (USD 750 millones entre jun-18 y jun-19), e incrementaron su representación en el total del pasivo en un punto porcentual.

El importante crecimiento de la cartera de los bancos desde el segundo semestre del 2016, no se refleja en el saldo de la cartera en riesgo que aumenta en menor proporción. Esto obedece en parte a los significativos castigos que han realizado los bancos desde el segundo semestre del 2016 pero particularmente en el 2017. Se observa una ligera disminución de los indicadores de morosidad de todos los segmentos en el segundo trimestre de este año, lo cual se mantiene hasta agosto de 2019.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones tiende a contraerse desde el año anterior, aunque el gasto de provisiones que realizan los bancos en el primer semestre del 2019 aumenta en términos absolutos, pero no en relación con los ingresos. Parte de las provisiones son absorbidas por los castigos realizados influyendo en los indicadores de cobertura y en los saldos de la cartera en riesgo.

En todo caso los resultados de la gestión de los bancos han permitido absorber el deterioro de la cartera durante los últimos años y mantener indicadores de morosidad y cobertura con provisiones razonables.

Los resultados netos del sistema crecen 16% entre junio de 2018 y junio de 2019. El ROA y el ROE mejoran en el segundo trimestre, pasando de 1.34% y 11.89% en marzo a 1.43% y 12.63% en junio de 2019.

A partir del segundo semestre del 2018, se observa presión en el margen de interés, esto resulta de la competencia de los bancos por captar depósitos, lo cual incrementa la tasa pasiva, de una variación en la estructura de las captaciones hacia depósitos a plazo y de la mayor participación de la deuda financiera externa en el fondeo de los bancos. Se esperaría que el costo de fondeo se relaje en el último trimestre del año, en la medida en que la liquidez aumente y las tasas referenciales de los Estados Unidos disminuyan.

En el segundo trimestre, el MON (margen operacional neto) aumenta en 13% con respecto al año anterior y se esperaría que siga la tendencia hasta el tercer trimestre. El crecimiento del MON se sustenta en el crecimiento de la cartera y los servicios relacionados, en gastos operativos controlados y en menores provisiones para activos de riesgo frente a los ingresos.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones que se registran como ingresos no operacionales (recuperación de activos financieros), siguen participando de manera importante en los resultados de los bancos, estos rubros representan a jun-2019 el 50% de los resultados del sistema; continúan en aumento en el segundo trimestre con 16% y 40% de aumento en el año respectivamente. Hasta agosto de 2019, estos ingresos habían casi igualado la cifra a diciembre de 2018. La mayor parte de la recuperación de activos financieros viene de recuperación de activos castigados, lo que evidencia una fuerte gestión de cobranza.

La liquidez estructural de los bancos ha ido reduciéndose debido al uso de excedentes en activos productivos; los indicadores de liquidez estructural se mantienen en niveles holgados y los bancos calificados por BWR no muestran posiciones de liquidez en riesgo.

Los indicadores de capitalización del sistema tienden a fortalecerse frente a jun-2018 pero se mantienen en los niveles de dic-2019. El fortalecimiento de la capitalización proviene principalmente de los resultados de la gestión operativa de los bancos, parte de los cuales ha absorbido los castigos de activos incobrables a través de provisiones y parte de los cuales se ha mantenido dentro del patrimonio de los bancos luego de reparto de dividendos.

La nueva situación de liquidez que los bancos están experimentando en el segundo semestre del año como resultado principalmente de mayor

acceso al crédito exterior, seguirán ayudando a la capacidad del banco a generar activos productivos. Sin embargo, debe tomarse en cuenta que la situación del entorno macroeconómico podría deteriorarse en el corto plazo como resultado de las medidas fiscales y laborales que se esperan del gobierno en el último trimestre del año. Esto podría aumentar la morosidad de la cartera, aunque se anticipa que la situación de los bancos se mantenga estable.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE, The Economist Intelligence Unit, El Comercio, El Universo, La Nación; Elaborado: BWR.

Para información detallada favor dirigirse a la sección "NOTICIAS" en la página www.bankwatchratings.com

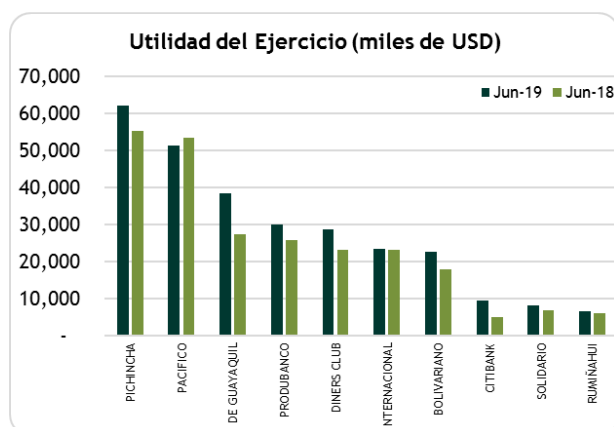
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Bolivariano C.A. (BB) se constituyó como institución financiera privada en agosto de 1978, en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de 40 años en el mercado ecuatoriano, con presencia a nivel nacional y mayor preponderancia en la región Costa. Desde el año 2007, BB cuenta con una oficina de representación en España. El banco está regulado por las normas aplicables a entidades bancarias del Ecuador.

A junio-2019, el Banco se ubica en la séptima posición de su industria por utilidad del ejercicio, con una participación del 7.00%. Además, su participación en el sistema de bancos privados por total de activos asciende al 8.07%.

Gráfico 1



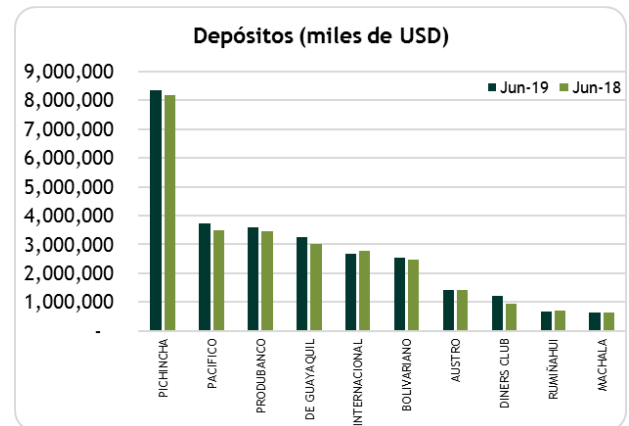
Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

La fuerte imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial adecuada, han permitido que el Banco mantenga un posicionamiento estable a lo largo del tiempo.

En lo que respecta a los depósitos a la vista y a plazo (obligaciones con el público), el Banco Bolivariano se ubica en la sexta posición, con una

participación del 8.46% frente al resto de instituciones financieras en el sistema privado.

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos, Elaboración: BWR

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

Modelo de negocios

Banco Bolivariano (BB) está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. BB está principalmente orientado al segmento comercial corporativo y productivo, y en menor medida al segmento de consumo con varios productos, como tarjetas de crédito. No obstante, el banco también ha incursionado en otros segmentos crediticios, como productos educativos e inmobiliarios, que en general muestran crecimientos en los últimos períodos, pero que todavía mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados. El banco muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

La principal fuente de fondeo de la Institución son depósitos, provenientes en su mayoría del sector corporativo. Consecuentemente, el Banco muestra un indicador levemente superior de concentración en depósitos, en comparación a otras instituciones de tipo universal, cuyo riesgo es mitigado a través de garantías y de una adecuada gestión financiera.

Banco Bolivariano también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior. Estas 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. *	59.89%
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%)	15.00%
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 de valores locales. Sin embargo, el control de la institución se mantiene a cargo de 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 en el banco.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración del Banco 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. Tanto el equipo directivo y como el administrativo muestran un perfil históricamente conservador y profesional, que se demuestra en la consistencia entre sus estrategias y los resultados conseguidos.

A junio-2019, Banco Bolivariano cuenta con 1,518 empleados y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos.

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.

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.

El banco mantiene un programa continuo de capacitación que cubre los aspectos referidos en las políticas y procedimientos de la entidad, que son impartidos a toda la organización.

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 no se presentaron casos de conflicto de intereses, ni conductas irregulares por parte de quienes trabajan en el banco.

Objetivos estratégicos

Banco Bolivariano estructuró un plan estratégico que tendrá una vigencia de 5 años a partir del 2019. Durante este período, Banco Bolivariano estableció como meta principal el blindar y expandir su principal giro de negocios, esto es la oferta de créditos productivos y de consumo hacia el segmento corporativo del Ecuador. Para esto, el banco se enfocará en sus cadenas de valor, la experiencia ofrecida a sus clientes y el crecimiento de tarjetas de crédito.

Desde períodos anteriores, el banco ha contado con una buena estrategia para fortalecer su giro de negocio, a través de: la optimización de su margen financiero por una mejor utilización de sus activos, en especial cartera e inversiones, sin descuidar la calidad de las mismas y el control de costos financieros; una continuación del manejo eficiente de egresos, especialmente de gastos administrativos; la maximización de ingresos por servicios; el mantenimiento de índices de liquidez; el incremento de patrimonio alimentado por utilidades positivas de los ejercicios; y la

generación de avances en innovación tecnológica.

En el periodo 2019-2024, el Banco estima que ocupará un tercio de sus recursos en el desarrollo de negocios de alto potencial, enfatizando los negocios de comercio exterior y nuevas estrategias para el crecimiento de captaciones. Finalmente, para los siguientes cinco años, BB invertirá recursos para el desarrollo tecnológico de sus medios de pagos.

Para el cierre del 2019, Banco Bolivariano plantea un crecimiento más conservador de sus activos crediticios (alrededor de 10.4%). Sin embargo, con respecto a sus carteras más representativas, el banco proyecta un crecimiento anual de alrededor de 6.3% de sus créditos comerciales (agregado del segmento prioritario, ordinario y productivo) y un crecimiento anual cercano al 25% de su cartera de consumo (ordinaria + prioritaria). Por otro lado, se espera que otros segmentos, como los créditos de vivienda, tengan un crecimiento positivo, aunque su participación dentro de la cartera total seguirá siendo relativamente pequeña.

Con respecto a sus pasivos, la Institución plantea para el 2019 aumentar anualmente sus obligaciones con el público en 9.3% frente a diciembre-2018. Durante el 2018 el banco fondeó una parte importante de sus operaciones reubicando una parte de sus activos improductivos; para el 2019, el crecimiento de sus activos productivos estará fondeado con mayores captaciones del público. Se espera que el crecimiento de los depósitos a plazo sea mayor al crecimiento de los depósitos a la vista; lo cual se ha cumplido hasta el primer semestre del año.

Durante el 2019, el banco proyecta que las obligaciones financieras, como otro mecanismo importante de financiación y se incrementen en alrededor de 33% anual, en vista de nuevas operaciones a largo plazo con organismos internacionales. A junio-2019, el crecimiento de esta fuente de financiamiento ya se observa en sus cuentas manteniendo una participación pequeña (7.8%) frente al total de pasivos de corto plazo.

Para el cierre del 2019, proyectó resultados positivos cercanos a USD 41.2MM, que serían mayores en 2.1% a los conseguidos en diciembre-2018. Finalmente, proyectaba continuar fortaleciendo su patrimonio en el 2019. Durante el primer semestre del año, el capital pagado de la Institución se incrementó en 10.5% de acuerdo a lo planificado.

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 auditados por la firma PwC con corte a diciembre 2016 y 2017 y por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda, con corte a diciembre 2018. De acuerdo con los informes de auditoría, no se observan salvedades en los estados financieros.

Adicionalmente, para el presente informe se han utilizado los estados financieros internos a junio-2019.

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

La utilidad del ejercicio de Banco Bolivariano a junio-2019 fue de USD 22.55MM, por lo que esta cuenta registra un crecimiento interanual del 26.5%. Este resultado se vio beneficiado por una mejor utilización de los activos que se dirigieron a una óptima utilización de los activos productivos.

Bolivariano sostiene resultados superiores al promedio del sistema, sin que se incrementen significativamente sus indicadores de riesgo financiero. Así, cuenta con un crecimiento positivo, que permite generar utilidades orientadas a una visión de largo plazo.

A la fecha de corte se evidencia un crecimiento del 51% de los egresos financieros, debido a un mayor costo de fondeo de las obligaciones con el público, que crecen interanualmente en 48.7%, igualmente las obligaciones financieras en 82.8%, afectando a un menor margen financiero en 5.91%.

La disminución en el margen financiero se ve compensado con un crecimiento contralado de sus costos y gastos, como consecuencia del aumento de sus activos; un aumento en la generación de ingresos por comisiones de servicios y en negocios de operaciones de cartera.

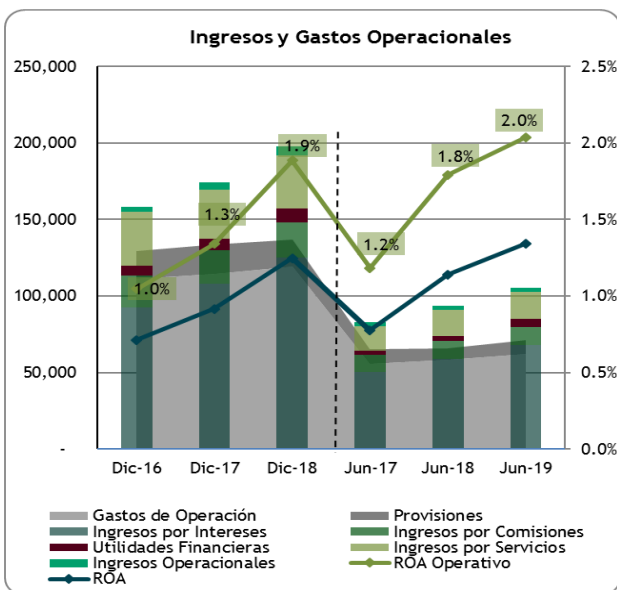
Los intereses ganados ascienden a USD 104.34MM a junio-2019, es decir, un 25.4% por encima de lo registrado en junio del año anterior. El aumento de la cartera de créditos se tradujo en mayores ingresos para la Institución.

En lo que respecta a las obligaciones con el público, a pesar de que se registra un decrecimiento de 1.9% trimestralmente, las mismas crecieron en 3.3% de forma interanual. Este crecimiento es inferior al de los activos productivos, sin embargo, no afecta

sustancialmente a la liquidez del banco.

El aumento de los depósitos a plazo dentro del fondeo de la institución tuvo incidencia en un incremento de interés por pagar. El margen bruto financiero del Banco, que incluye otros ingresos financieros netos relacionados con el cobro de comisiones y utilidades financieras, alcanzó los USD 85.3MM, es decir, registró un crecimiento anual de 15.2%, impulsado también por las comisiones de tarjetahabientes y cobro del uso de contingentes.

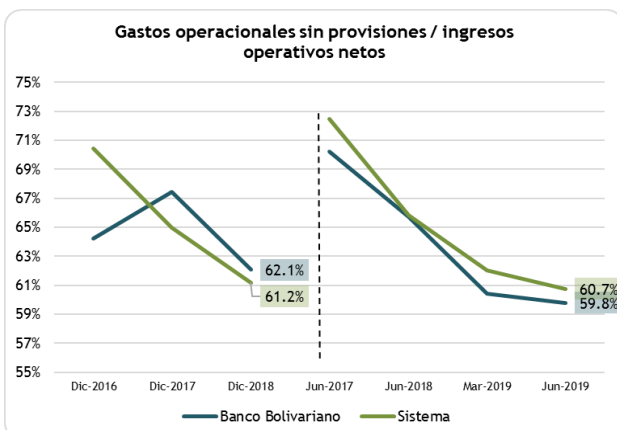
Gráfico 3



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, constituyen el 12.1% del total de ingresos del banco. Estos se incrementaron levemente en 3.7% frente a junio-2018. El aumento de estos ingresos se debe entre otros factores, al aumento de operaciones bancarias con el exterior e incremento de la cartera de consumo.

Gráfico 4



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico anterior, la Institución muestra una tendencia decreciente del peso de sus gastos operativos (sin provisiones) frente a sus ingresos operativos netos, y es más eficiente que el promedio del sistema, así como frente a la mayoría de las instituciones con las que compete.

Cabe mencionar que el ROE de Banco Bolivariano fue de 14.39% (13.32% a marzo-2019 y 12.69% a junio-2018).

La buena gestión de la Institución y la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana del último año, cuya liquidez agregada continúa apoyándose en deuda, beneficiaron los retornos del banco. De forma similar, el ROA del Banco fue superior al del año 2019 (1.34% a junio-2019 frente a 1.14% a junio-2018).

Por su parte, a la fecha de corte, el sistema bancario en promedio mostró un ROE de 12.63% levemente inferior al de BB, y un ROA de 1.43% por encima del mostrado por el banco analizado.

Administración de Riesgo

Banco Bolivariano, históricamente ha mantenido un perfil conservador de riesgo. A junio-2019 los indicadores de riesgo operativo, de mercado, de liquidez y de crédito, se mantienen en niveles reducidos.

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 de control del riesgo. La metodología utilizada mantiene 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, monitorear y mitigar 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 monitoreadas 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, 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.

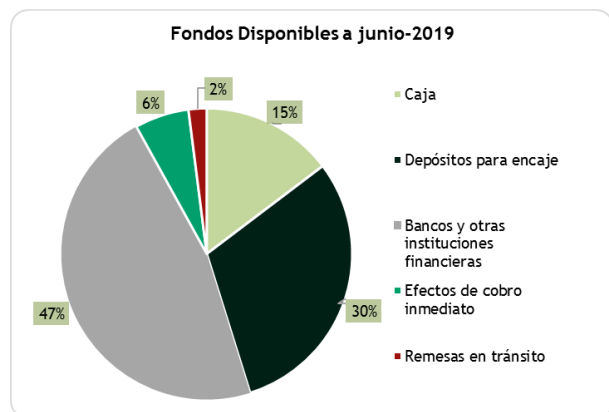
Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos al banco ecuatoriano, en base a índices financieros, entre estos: indicadores mínimos de cobertura 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, 2017, 2018 y 2019 el banco ha cumplido con estos indicadores.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

La administración de la Tesorería de Banco Bolivariano prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos. En los últimos trimestres analizados, se observa un manejo técnico, acorde con la situación del mercado. Durante el año 2019, el banco se ha enfocado en incrementar la productividad de los fondos disponibles, al utilizarlos en activos más rentables, sin que perjudique su liquidez. Lo anterior se refleja en una reducción de los fondos disponibles improductivos los cuales pasan a financiar activos productivos. Así, la caja del banco se estableció en USD 103MM a junio-2019, es decir, 31% menor a lo registrado en junio del año anterior.

Gráfico 5



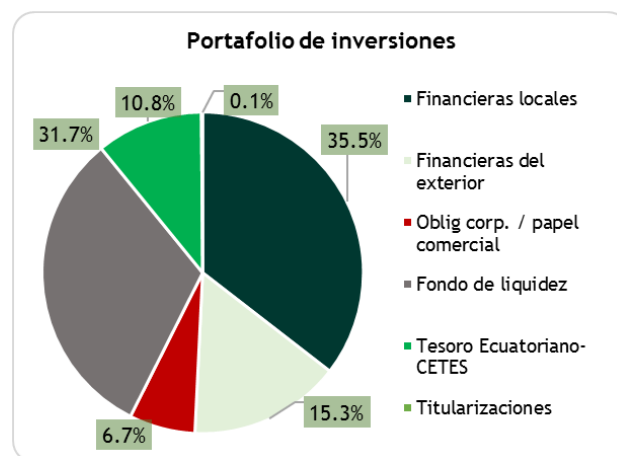
Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

A junio-2019 los fondos disponibles ascienden a USD 701.8M, lo que significa una reducción interanual del 2.06%. El 47% de los fondos disponibles se encuentra en Bancos y otras instituciones financieras. De este porcentaje, el 52% corresponde a Bancos e instituciones financieras del exterior y el 48% en instituciones locales.

Para mitigar los riesgos de contraparte de instituciones extranjeras donde se encuentran colocados estos fondos, la Unidad de Riesgo del Banco Bolivariano realiza revisiones de estos cupos; supervisa la evolución financiera de estas contrapartes; y aprueba la continuación de operaciones en instituciones que considera seguras.

En lo que respecta a las inversiones de Banco Bolivariano, el portafolio alcanza los USD 519.8MM. Este monto incluye USD 164.7MM que corresponden al Fondo de Liquidez. El portafolio de inversiones representa el 17.7% de los activos productivos, por lo que se constituye como el segundo activo más importante, luego de cartera crediticia.

Gráfico 6



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

El 35.5% de las inversiones son financieras locales (32.2% a marzo-2019) y se observa una disminución de las inversiones del exterior que pasa de 20.99% en marzo-2019 a 15.3% en junio-2019.

El 53% del portafolio está invertido en inversiones locales. El 41% 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 con lo dispuesto por la normativa.

Existen 12 emisores del exterior y 36 locales No existen concentraciones por emisor en el portafolio del banco a la fecha de corte.

Del total del monto invertido, el 25.27% corresponde a las categorías de calificación "AAA"



y “AAA-”, 17.28% a las calificaciones “AA+”, “AA” y “AA-”, 0.58% en la categoría “A” y el 56.87% restante de títulos que 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

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A mar-2019, el 94.6% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 48% 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 primer semestre del 2019, la industria financiera ha continuado su expansión crediticia, aunque con una tendencia menos agresiva que la registrada en 2018. Además, el total de la cartera bruta del Banco Bolivariano alcanzó USD 2,016MM, lo que representa el 59.9% del total de sus activos.

Por su parte, la cartera productiva total de BB se incrementó anualmente en 9.46%, por encima del sistema bancario pues el mismo activo agregado del sistema de bancos registró un crecimiento de 8.23%.

A la fecha de corte, la cartera productiva bruta creció en 9.5% anual, por encima del crecimiento experimentado por la cartera productiva bruta agregada del sistema (8.2%). Este aumento se dio principalmente por la expansión de los segmentos crediticios de consumo, productivo, comercial y negocios recurrentes del banco.

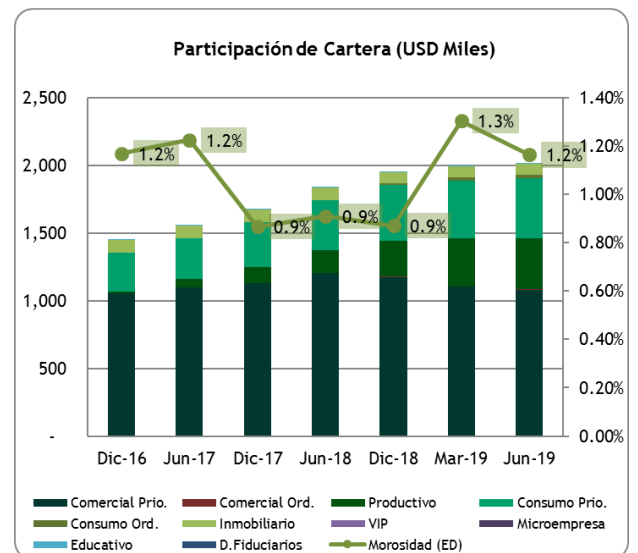
La Administración de Banco Bolivariano considera que, si bien el nivel de exposición del banco presenta un crecimiento interanual importante por el incremento de activos, mayor a los pasivos captados del público, la estructura financiera de la Institución no se ha visto afectada porque este aumento se da acorde a los límites máximos definido por tipo de crédito y a un control de la calidad de estos. Adicionalmente, en una buena proporción, el Banco expande su cartera ofreciendo mayores servicios y productos a sus propios clientes, de quienes ya conoce los riesgos a los que están inmersos.

La cartera crediticia del banco se distribuye de la siguiente forma: créditos comerciales en 53.8% (prioritario + ordinario); 23.2% de la cartera corresponde a créditos de consumo (prioritario + ordinario); 18.8% son créditos productivos; 4% son

créditos inmobiliarios; y 0.2% son créditos educativos.

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

Gráfico 7



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera crediticia del banco se debe en gran medida a la expansión de uno de los principales segmentos de créditos: en el consumo (prioritario + ordinario). Al primer semestre del 2019, esta cartera registró un aumento agregado de 26% frente a junio-2018. El banco ha mostrado crecimiento en los últimos años del segmento crediticio de consumo, especialmente relacionado a tarjetas de crédito; y se espera que se mantenga esta tendencia.

Al igual que en el primer trimestre del año, los créditos comerciales prioritarios y ordinarios mantienen una tendencia decreciente, pues son 10.2% inferiores respecto a junio-2018. Por otra parte, el segmento productivo mantiene una tendencia creciente y a junio-2019 alcanza los USD 378.5MM, es decir, 6.8% por encima del trimestre anterior.

Para impulsar su segmento comercial y productivo, BB considera los factores macroeconómicos externos que repercuten en el desempeño de sus clientes, así como el impacto de las regulaciones arancelarias vigentes. De esta forma, el banco ajusta continuamente las políticas internas de crédito, para ampliar o reducir la exposición con algunos clientes.

Varios segmentos de crédito menos representativos tuvieron una expansión significativa durante el último año. Este es el caso de los créditos educativos que crecieron 16%

frente a junio-2018 y alcanzaron USD 4.8MM 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 está compuesta en su mayoría por segmentos comerciales y de consumo. El 69.8% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 30.2% está pactado a un plazo mayor a un año.

En lo que respecta a la calificación del portafolio, el 89.1% es considerado riesgo normal (A1-A3), por lo que esto se considera una de las fortalezas del banco. Esto refleja las adecuadas políticas y procedimientos para otorgar créditos.

La cartera CDE o subestándar se estableció en USD 24.85MM a junio-2019, y presentó un crecimiento de 5.3% con respecto al mismo período del año anterior. Es importante resaltar que existe una reducción de la cartera CDE con respecto a la cartera bruta más contingentes, pues a la fecha de corte representa el 1.11% (1.27% a marzo-2019 y 1.17% a junio-2018). Además, la cobertura por provisiones a junio-2019 es de 3 veces.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra concentración en la ciudad de Guayaquil con el 62.04% de la cartera, seguido por Quito con el 22.97%, Cuenca con el 5.63% y el 9.36% restante se encuentra repartido en 10 ciudades distintas.

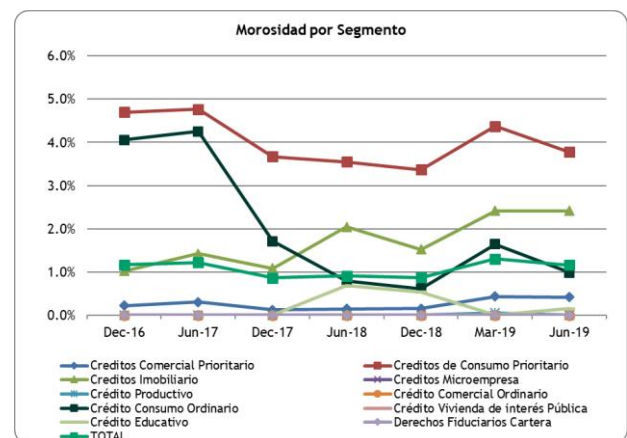
La cartera del Banco se encuentra diversificada por nivel de actividad económica. Los tres sectores con mayor participación son: comercio y reparación de vehículos y motos con el 9.15% del total, ganadería y pesca con 8.87%, y vehículos representa el 8.62%. El 73.35% restante está diversificado en 19 actividades económicas. Si bien en los últimos trimestres se observa un aumento de la concentración de participación de la cartera por actividad económica, el banco cumple con su política interna que establece un límite máximo de 10%, por lo que no se observan riesgos significativos por este factor.

Respecto a la morosidad de la cartera, se observa una disminución frente al primer trimestre del año. La morosidad total es de 1.16%, lo cual es sumamente inferior al indicador del sistema bancario que a junio-2019 alcanza el 2.95%. Si bien la morosidad es inferior a lo registrado en marzo-2019, se ubica por encima de junio-2018.

La cartera de consumo prioritario presenta la mayor morosidad de todos los segmentos que maneja el Banco Bolivariano, y por encima a la registrada en junio del año anterior. A junio-2019, el índice de morosidad de estos créditos fue 3.78% (3.55% a junio-2018). Este segmento también concentra los mayores montos de

reestructuraciones.

Gráfico 8



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

Por otra parte, la cartera reestructurada por vencer a junio-2019 es 14.8% superior al mismo período del año anterior, mientras que el sistema crece en 4.65%.

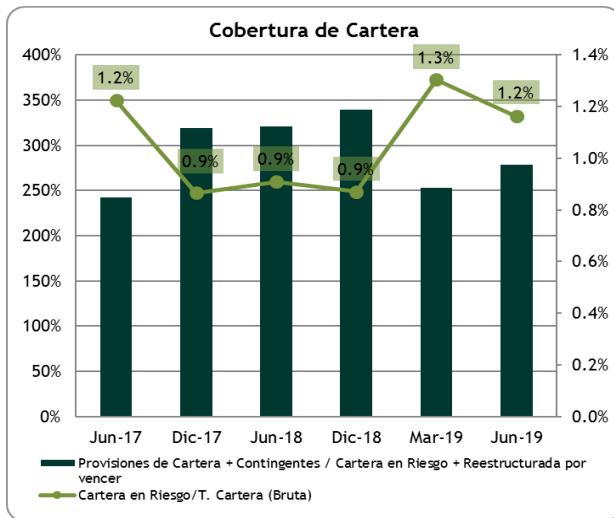
Si consideramos la cartera reestructurada dentro del indicador de morosidad del Banco Bolivariano, el indicador pasa de 1.16% a 1.42% para el primer semestre del 2019. En el caso del sistema de bancos privados, el indicador aumenta de 2.95% a 3.87% en el mismo periodo analizado, lo que refleja niveles todavía estables del sistema, como la buena salud de la cartera de BB. Adicionalmente, se puede observar que, al incluir la cartera reestructurada dentro del indicador de morosidad, Banco Bolivariano se ve menos afectado que el sistema.

La cobertura con provisiones para la cartera del Banco es holgada y se ubica por encima de la registrada en el primer trimestre del año. Cabe destacar que dicho indicador a junio-2019 se ubica en 3.4 veces, mientras que el sistema registra una cobertura de 2.36 veces. Si se realiza un estrés al indicador de cobertura de provisiones del BB incluyendo su cartera reestructurada por vencer, el indicador se contrae hasta 2.78 veces.

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 establece en 22.6% a junio-2019, 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 en 30%. La política interna del banco también establece un límite máximo de 35% sobre la concentración de los 25 de mayores grupos económicos. A junio-2019, los 25 mayores deudores y grupos económicos representan el 32.63% de la cartera bruta y contingentes del

banco, por lo que se establecen dentro de sus márgenes y en niveles similares a períodos pasados.

Gráfico 9



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

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 727MM a junio-2019, por lo que estas crecieron en 31%, frente al mismo período del 2018. El importante crecimiento estuvo relacionado a la expansión de las operaciones crediticias dirigidas a comercio exterior, de acuerdo con 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 69%; fianzas y garantías significaron el 10%; avales el 12%; y finalmente cartas de crédito el 9%. A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes suman alrededor de USD 6.9MM.

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 Banco Bolivariano a marzo-2019, la sensibilidad del margen financiero a un

cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 2.33\%$, superior al $\pm 2.17\%$ observado en diciembre-2018. En general, el riesgo de mercado se ha incrementado frente a lo registrado en 2018, entre otros factores, por el crecimiento del saldo de cartera, con tasas más altas en el último período.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de $\pm 1\%$ sobre los recursos patrimoniales fue $\pm 0.59\%$ para el primer semestre del 2019. Esta sensibilidad se ubica por encima de la registrada en junio-2018 (± 0.08). El incremento de esta sensibilidad se genera principalmente por dos factores: el aumento de los activos del Banco que ascienden a USD 3,104MM (USD 2,757MM a junio-2018); y, el incremento de los préstamos con organismos multilaterales a la fecha de corte, cuya sensibilidad del valor patrimonial asciende a USD ± 2.16 MM.

Finalmente, la posición en moneda extranjera del Banco al primer semestre de 2019 no es significativa, por lo que no se evidencia un riesgo importante por variaciones de los valores de las divisas. Dicha posición se relaciona a actividades comerciales internacionales.

Riesgo de Liquidez y Fondo

La liquidez del banco ha mantenido una tendencia estable a partir de diciembre-2018. Si bien la cartera crediticia crece en mayor medida que las captaciones, la liquidez no se ve afectada y se mantiene por encima del sistema de bancos privados; sin embargo, de continuar esta tendencia en las actuales expectativas de la economía del Ecuador la liquidez podría complicarse.

Como principal fuente de fondeo de BB, se tiene a las obligaciones con el público, que a la fecha de corte ascienden a USD 2,666MM; es decir, una tasa de crecimiento interanual del 3.3%. Este rubro representa el 87.58% del total de pasivos y se compone principalmente por depósitos a la vista (64.90%), depósitos monetarios (41.96%) y depósitos de ahorro (20.06%). Las tres cuentas mencionadas anteriormente disminuyen interanualmente, tanto para BB como para todo el sistema privado. En lo que respecta a los depósitos a plazo, se observa un crecimiento del 12.7% frente a junio-2018, ocasionado especialmente por los depósitos de más de 180 días. Esta variación beneficia a la liquidez del banco y se compara positivamente frente al sistema. Finalmente, los depósitos restringidos aumentan en 6.2%, aunque no son representativos para el fondeo pues representan apenas el 4.2% de las obligaciones con el público.

Como segundo instrumento de fondeo de la cartera, el banco utiliza obligaciones financieras con otras instituciones del exterior y organismos

multilaterales. Estas cuentas representan el 7.15% del total de pasivos. La ventaja de este fondeo radica principalmente en plazos de mayor duración y costos más atractivos. Si bien la representación de estos rubros no es importante, se evidencia un fuerte crecimiento interanual (56.5%) ocasionado por un mayor peso de las obligaciones con organismos multilaterales, que ascienden a USD 92.5MM a junio-2019.

En relación con el calce de sus activos y pasivos productivos, el 37.52% de la cartera crediticia por vencer se encuentra colocada a 90 días (62.48% está colocado a más de 90 días), mientras que el monto de depósitos a plazo en este rango representa el 63.05%. Por lo tanto, se evidencia un calce apretado de fondos, especialmente en consideración de que los depósitos a la vista se analizan de forma independiente. Para cubrir dicho descalce, el banco recurre a sus fondos líquidos.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual la Institución cuenta con una brecha acumulada hasta 360 días de USD 108.22MM. Sin embargo, los activos líquidos netos cubren holgadamente esta diferencia (6.5 veces). 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 suficiente y una brecha acumulada incluso menor a la observada en algunos bancos pares. Los activos líquidos de BB (calculados por BWR) cubren el 39.18% (36.52% a junio-2018) de todos sus pasivos de corto plazo; en contraste, el promedio del sistema bancario registra 30.73% para el mismo indicador a la fecha de corte.

A junio-2019 el índice de liquidez de primera línea de BB es de 39.32% mientras que el índice de liquidez de segunda línea fue 40.33%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado de 15.18%, lo que significó una cobertura de 2.7 veces. Es importante mencionar que esta cobertura incrementa frente a junio-2018 y se compara favorablemente con el sistema de bancos privados. Por tanto, no genera riesgos que no puedan ser solventados por el banco. Ambos indicadores se comparan favorablemente frente al sistema, que registra índices de 30.73% y 30.98% respectivamente.

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 junio-2019, los 100 mayores depositantes representan el 34.48% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 22.76% de los pasivos mencionados y el 66.61% de los activos líquidos (66.97% a junio-2018). Se observa una tendencia estable de estos indicadores frente a períodos recientes, por lo que no inciden de forma importante en la sensibilidad de los pasivos del banco.

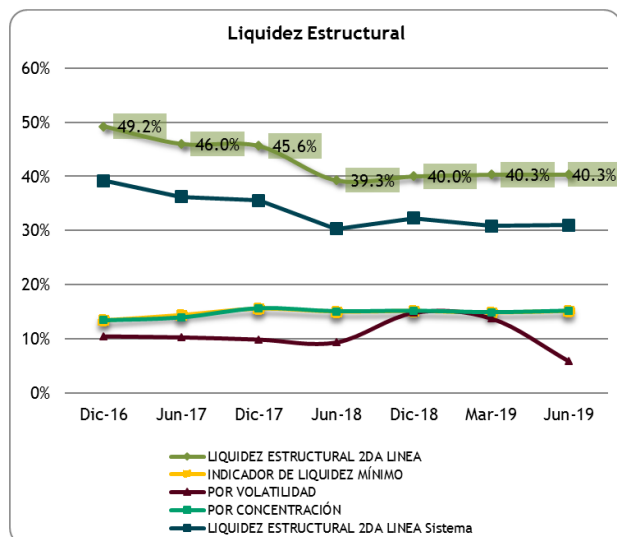
Riesgo Operativo

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 con 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.

Gráfico 10



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

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

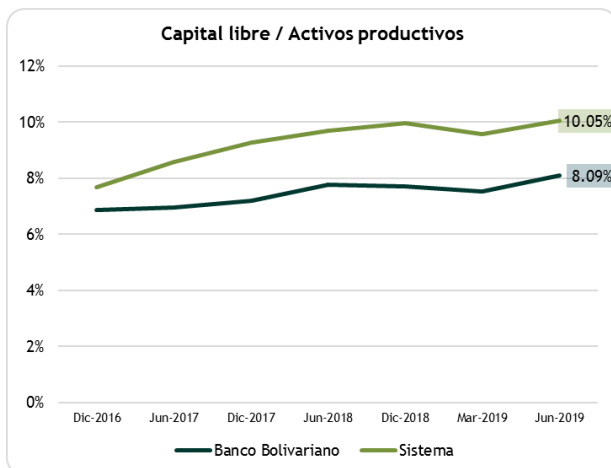
Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se mantienen relativamente estables con respecto al trimestre y año anterior. Las operaciones de BB crecen de forma controlada; y paralelamente parte de las utilidades son utilizadas para capitalizar la Institución.

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. Tras la decisión de capitalizar el patrimonio en el año 2018, el capital social registra un incremento de USD 24MM frente a dic-2018, con una parte de los resultados del ejercicio del año 2018. Esto le ha permitido a la institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

activos productivos del banco han crecido a una mayor tasa. No obstante, este indicador cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

El capital libre, es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, es de USD 267.35MM a junio-2019 (USD 240.31MM en junio-2018); y cubre en 8.09% a los activos productivos y los fondos disponibles (sistema: 10.05%).

Gráfico 11



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas hasta el mes de marzo del 2019 ascendió a un monto de USD 318.67MM, con un crecimiento anual de 11.52%. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 11.76% a junio-2019, por debajo del registrado en junio-2018 (12.6%). Si bien el patrimonio de la Institución se ha incrementado anualmente, los

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,003,959	355,302	257,346	345,503	231,050	322,897	341,482	328,245
Inversiones Brutas	5,715,856	449,036	456,803	394,898	481,166	540,862	537,879	519,836
Cartera Productiva Bruta	27,639,978	1,431,405	1,536,571	1,661,785	1,820,467	1,935,098	1,967,834	1,992,635
Otros Activos Productivos Brutos	1,438,145	72,539	76,037	67,883	72,411	85,170	102,723	91,645
Total Activos Productivos	36,797,937	2,308,283	2,326,757	2,470,069	2,605,093	2,884,027	2,949,918	2,932,362
Fondos Disponibles Improductivos	4,214,745	567,651	583,176	584,762	485,518	405,103	380,935	373,567
Cartera en Riesgo		16,930	19,044	14,520	16,701	16,977	25,988	23,440
Activo Fijo	841,440	41,711	40,937	44,562	44,037	44,278	45,066	45,340
Otros Activos Improductivos	1,293,468	61,630	62,021	66,012	56,637	70,811	64,508	64,728
Total Provisiones	(2,175,617)	(56,362)	(61,114)	(65,006)	(68,513)	(72,930)	(75,058)	(76,418)
Total Activos Improductivos	7,049,324	687,922	705,179	709,856	602,893	537,168	516,498	507,075
TOTAL ACTIVOS	41,671,645	2,939,843	2,970,822	3,114,919	3,139,473	3,348,264	3,391,358	3,363,019
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	31,609,331	2,478,345	2,514,074	2,591,669	2,582,405	2,694,574	2,719,237	2,666,372
Depósitos a la Vista	18,818,719	1,712,140	1,750,983	1,787,385	1,745,692	1,770,584	1,736,541	1,730,568
Operaciones de Reporto	1,500	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,362,288	685,440	682,207	704,091	730,629	812,820	866,256	823,199
Depósitos en Garantía	1,153	565	565	555	540	500	500	500
Depósitos Restringidos	1,425,671	80,199	80,319	99,638	105,544	110,671	115,940	112,105
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	195,487	6,664	20,830	24,735	29,874	36,329	39,047	33,249
Aceptaciones en Circulación	25,168	1,917	1,087	1,880	3,443	14,872	30,338	18,498
Obligaciones Financieras	2,661,100	100,860	86,198	123,805	139,110	185,432	198,294	217,750
Valores en Circulación	671	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	395,425	12,051	12,042	12,032	12,023	6,013	6,008	6,003
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,927,580	77,395	72,166	79,754	82,297	96,934	85,958	95,556
Provisiones para Contingentes	109,788	2,795	3,709	4,454	4,562	5,994	5,734	6,924
TOTAL PASIVO	36,924,551	2,680,027	2,710,106	2,838,327	2,853,712	3,040,149	3,084,616	3,044,351
TOTAL PATRIMONIO	4,747,094	259,815	260,716	276,592	285,761	308,115	306,742	318,667
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,671,645	2,939,843	2,970,822	3,114,919	3,139,473	3,348,264	3,391,358	3,363,019
CONTINGENTES	12,688,417	398,368	457,082	483,282	554,840	592,305	675,261	727,038
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,630,934	147,683	73,518	153,811	83,209	178,165	50,644	104,338
Intereses Pagados	472,781	55,104	23,317	45,841	24,078	53,031	17,767	36,366
Intereses Netos	1,158,153	92,578	50,201	107,970	59,130	125,133	32,877	67,972
Otros Ingresos Financieros Netos	159,255	27,105	13,957	29,356	14,869	32,047	8,008	17,287
Margen Bruto Financiero (IO)	1,317,408	119,683	64,158	137,326	73,999	157,180	40,885	85,259
Ingresos por Servicios (IO)	357,399	35,133	16,081	32,285	16,961	34,765	8,414	17,589
Otros Ingresos Operacionales (IO)	84,433	3,666	2,548	5,103	2,788	5,932	1,579	2,941
Gastos de Operacion (Goperac)	1,039,977	111,181	55,803	114,654	58,168	119,493	30,256	62,112
Otras Perdidas Operacionales	47,124	120	48	206	40	170	264	286
Margen Operacional antes de Provisiones	672,140	47,182	26,935	59,853	35,539	78,215	20,357	43,391
Provisiones (Goperac)	321,932	18,135	9,434	19,244	7,497	17,242	4,706	9,216
Margen Operacional Neto	350,208	29,046	17,501	40,609	28,042	60,973	15,651	34,176
Otros Ingresos	148,721	3,270	789	1,951	1,002	3,083	1,030	1,537
Otros Gastos y Perdidas	28,273	186	131	159	240	278	278	303
Impuestos y Participacion de Empleados	175,126	12,317	6,668	14,640	10,970	23,464	6,164	12,856
RESULTADOS DEL EJERCICIO	295,530	19,814	11,490	27,761	17,834	40,315	10,239	22,553

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,012,682	2,875,933	2,909,933	3,054,831	3,090,611	3,289,129	3,330,854	3,305,929
Cartera Bruta total	28,481,418	1,448,336	1,555,615	1,676,304	1,837,168	1,952,075	1,993,822	2,016,075
Cartera Vencida	266,603	9,905	9,582	7,288	7,806	8,265	10,969	11,229
Cartera en Riesgo	841,440	16,930	19,044	14,520	16,701	16,977	25,988	23,440
Cartera C+D+E	-	30,918	29,625	28,870	23,594	24,731	27,674	24,849
Provisiones para Cartera	(1,879,293)	(50,621)	(55,523)	(59,636)	(63,517)	(68,180)	(71,541)	(72,879)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.9%	77.0%	76.7%	77.7%	81.2%	84.3%	85.1%	85.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.8%	128.8%	129.1%	127.8%	131.6%	133.1%	130.0%	133.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.9%	0.7%	0.6%	0.4%	0.4%	0.4%	0.6%	0.6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.95%	1.17%	1.22%	0.87%	0.91%	0.87%	1.30%	1.16%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.9%	1.6%	1.6%	1.2%	1.2%	1.1%	1.5%	1.4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	1.9%	1.7%	1.5%	1.2%	1.1%	1.3%	1.1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	236.4%	315.5%	311.0%	441.4%	407.6%	436.9%	297.3%	340.5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	180.2%	237.0%	242.3%	319.1%	320.5%	339.7%	252.8%	278.5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	172.8%	199.9%	222.0%	288.5%	299.9%	279.2%	321.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.6%	3.5%	3.6%	3.6%	3.5%	3.5%	3.6%	3.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	166.3%	191.7%	211.3%	270.8%	286.4%	272.3%	309.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	22.6%	23.8%	22.6%	22.9%	21.6%	22.5%	22.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	139.9%	158.2%	152.5%	162.0%	150.9%	159.4%	158.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.0%	2.6%	2.2%	2.4%	1.5%	1.7%	1.5%	1.4%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	36.4%	94.4%	7.2%	16.0%	-	-	-	-
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.0%	14.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.34%	14.51%	13.48%	13.87%	12.56%	11.99%	11.48%	11.76%
TIER I / APPR	11.52%	12.27%	11.82%	11.52%	10.92%	9.88%	10.54%	10.40%
PTC / Activos y Contingentes	8.63%	8.26%	8.07%	8.12%	8.15%	8.05%	7.76%	8.02%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.07%	15.12%	14.80%	15.25%	14.63%	13.95%	14.27%	13.83%
Capital libre (USD M)**	4,111,614	197,544	202,380	219,801	240,305	253,818	250,816	267,345
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.05%	6.87%	6.96%	7.20%	7.78%	7.72%	7.53%	8.09%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.19%	62.16%	62.39%	63.73%	67.18%	65.78%	64.91%	66.69%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.32%	84.59%	87.66%	83.00%	86.91%	82.41%	91.80%	88.40%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.49%	9.36%	8.82%	9.14%	9.14%	9.53%	9.10%	9.50%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.79%	8.40%	8.21%	8.01%	8.36%	8.09%	8.60%	8.64%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,484	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,712,117	158,362	82,738	174,508	93,707	197,708	50,614	105,503
Result. antes de impuest. y particip. trab.	470,656	32,131	18,158	42,401	28,803	63,779	16,403	35,410
Margen de Interés Neto	71.01%	62.69%	68.28%	70.20%	71.06%	70.23%	64.92%	65.15%
ROE	12.63%	7.86%	8.83%	10.35%	12.69%	13.79%	13.32%	14.39%
ROE Operativo	14.97%	11.52%	13.45%	15.14%	19.95%	20.86%	20.36%	21.81%
ROA	1.43%	0.71%	0.78%	0.92%	1.14%	1.25%	1.22%	1.34%
ROA Operativo	1.69%	1.05%	1.18%	1.34%	1.79%	1.89%	1.86%	2.04%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.73%	58.45%	60.67%	61.86%	63.10%	63.29%	64.94%	64.42%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.42%	4.10%	4.33%	4.52%	4.66%	4.67%	4.51%	4.67%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	5.31%	5.54%	5.75%	5.83%	5.87%	5.61%	5.86%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.90%	38.44%	35.03%	32.15%	21.10%	22.04%	23.12%	21.24%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.55%	81.66%	78.85%	76.73%	70.08%	69.16%	69.08%	67.61%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	70.21%	67.45%	65.70%	62.07%	60.44%	59.78%	58.87%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.59%	4.66%	4.41%	4.42%	4.20%	4.23%	4.15%	4.25%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	6,218,703	922,953	840,523	930,265	716,568	727,999	722,418	701,812
Activos Líquidos (BWR)	7,704,496	1,050,031	961,411	1,028,840	837,581	924,490	918,178	910,908
25 Mayores Depositantes	0.00%	514,219	551,668	575,042	560,909	613,850	641,846	606,797
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	898,465	868,907	962,160	997,043	919,448
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.73%	48.68%	42.98%	44.71%	36.64%	39.43%	38.42%	39.32%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.98%	49.24%	45.99%	45.61%	39.27%	40.00%	40.31%	40.33%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	13.46%	14.44%	15.60%	15.08%	15.17%	14.92%	15.18%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	3.66	3.18	2.92	2.60	2.64	2.70	2.66
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	32.88%	33.82%	35.65%	36.75%	28.60%	30.55%	27.27%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.73%	48.52%	42.87%	44.55%	36.52%	39.27%	38.29%	39.18%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.81%	42.65%	37.48%	40.28%	31.24%	30.92%	30.13%	30.19%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.75%	21.94%	22.19%	21.72%	22.78%	23.60%	22.76%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	48.97%	57.38%	55.89%	66.97%	66.40%	69.90%	66.61%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	-	-	62.00%	65.19%	61.45%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.77%	0.96%	1.39%	1.86%	2.23%	2.19%	2.40%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.60%	-0.80%	0.15%	0.08%	0.24%	0.19%	0.60%

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados 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 2019.