

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2004	2005	2006	2007
AA+	AA+	AA+	AA+

Resumen Financiero

(Mill.)	2004	2005	2006	2007
Activos	649,2	784,3	947,5	1112,8
Patrimonio	51,6	62,9	78,0	94,2
Resultados	9,4	13,4	17,8	20,5
ROA (%)	1.61	1.88	2.05	1.99
ROE (%)	19.64	23.51	25.22	23.77

* Base 2004 y 2005 consolidada Grupo Financiero Bolivariano, auditada por KPMG Peat Marwick Auditores & Consultores.
* Base 2006 y 2007 consolidada Grupo Financiero Bolivariano, auditada por Pricewaterhouse Coopers.

Calificación Emisiones

Emisiones (USD)				
Serie	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
CO-9K	1800	AAA	AAA	3/10/07
GE-11M	1800	AAA	AAA	3/10/07
Serie	Autorizad	Colocado	Circulación Feb/08	Vcto.
CO-9K	5 MM	5 MM	560 M	29/09/08
GE-11M	3 MM	2,7 MM	480 M	28/11/08

Calificación Papel Comercial

Papel Comercial (USD)				
Serie	Plazo (Días)	Calif. Inicial	Calif. Anterior	Calif. Actual
12 N	360	AAA	AAA	AAA
12 N	360	AAA	AAA	AAA
12 O	360	AAA	AAA	AAA
12 P	360	AAA	AAA	AAA
12 Q	360	AAA	AAA	AAA
Serie	Autorizad	Colocado	Circulación Feb/08	Vcto.
12 N	50 MM	50 MM	18.1 MM	30/07/08
12 N	25 MM	14 MM	9.95 MM	30/07/08
12 O	25 MM	2.7 MM	1.37 MM	30/07/08
12 P	20 MM	2.98 MM	440 M	30/07/08
12 Q	5 MM	1.1 MM	75 M	30/07/08
TOTAL	125 MM	70.78 MM	29.94 MM	

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
593 -2 2222-323
pbaus@bankwatchratings.com

María Sol Merino, Ecuador
593 -2 2222-323
mariasol.merino@bankwatchratings.com

FECHA COMITE: Abril / 28 / 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2007

Perfil

Banco Bolivariano C.A., cabeza del Grupo Financiero Bolivariano, dirige sus actividades al segmento de empresas corporativo y empresarial, con servicios especializados en cash management y comercio exterior. Asimismo, conforme a su planificación estratégica, desde el año 2001 atiende también al segmento detallista, al cual dirigen productos del activo como crédito personal (estudios, vehículos, otros), crédito hipotecario y tarjetas de Crédito (VISA y MASTERCARD); complementados con servicios, principalmente de banca electrónica y red comercial. En el año 2000 su participación relativa creció significativamente y a partir del 2001 se conserva como el quinto banco y grupo más grande en el sistema financiero ecuatoriano. Para Diciembre 2007, Banco Bolivariano participa con el 8.11% de activos y 8.29% de pasivos del sistema Bancos.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances auditados y demás información del grupo a diciembre del 2007, decide mantener a Banco Bolivariano C.A., la calificación de "AA+". De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición:

"AA" "La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

- La calificación de Banco Bolivariano C.A., refleja su estable posición en el mercado corporativo y consumo, una administración profesional, una fuerte posición de liquidez y buena calidad en la estructura de activos.
- A Diciembre del 2007 los activos productivos mantienen su importante representación sobre la estructura del negocio y éstos ofrecen una adecuada cobertura en volumen y calidad respecto del fondeo de terceros.
- La calidad mencionada de la estructura se refleja en los bajos indicadores de morosidad, buena cobertura con provisiones y calidad y liquidez del portafolio de inversiones.
- Los resultados conservan sus condiciones de recurrencia y buena calidad. Se sustentan en estrategias como optimización de la rentabilidad de sus activos líquidos, diversificación en la colocación cartera en negocios detallistas, administración de los gastos de operación y venta de servicios y productos bancarios en todos los segmentos de clientes

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.



(personales, pequeñas, medianas y grandes empresas).

- Los gastos de operación (operacionales y provisiones), crecen en menor medida que la generación de ingresos, lo que les permite apuntalar los resultados planificados y mantener estándares de eficiencia entre los mejores del sistema.
- El portafolio Cartera, que se mantiene como el activo más importante del balance, presenta positivamente aumento de las líneas de negocios detallistas, pero aún registra alta concentración en deudores. Su morosidad baja, es sensible a la concentración mencionada y a la madurez de la cartera de consumo.
- El importante nivel de liquidez mantiene buena calidad respaldada en sus calificaciones de inversión y bajo riesgo de mercado. Recursos suficientes ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.
- El nivel de activos improductivos es ampliamente cubierto por el nivel de patrimonio y provisiones, dejando opción de solventar con el capital libre, riesgos no evidenciados.
- Patrimonio Técnico Constituido conformado en un 71.38% por Capital Primario, ha sido fortalecido año a año a través de la capitalización de una buena parte de los resultados. Ofrece un indicador estable y suficiente para el aumento proyectado.

ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Buen manejo administrativo con personal calificado y de trayectoria estable en la institución.
- Importante posición de liquidez en instrumentos de buena calidad.
- Adecuada calidad de activos.

OPORTUNIDADES

- Redistribución de liquidez hacia activos más rentables.
- Optimización de la base de clientes.
- Diversificación geográfica, de productos y servicios.
- Aprovechar la buena percepción exterior, que les permite apoyo externo de bancos internacionales a través de líneas de crédito o inversión.

DEBILIDADES

- Alta concentración en el portafolio Cartera.
- Concentración geográfica.
- Moderada concentración en Captaciones.

AMENAZAS

- Bajo crecimiento económico del Ecuador.
- Incremento de la inflación desincentiva el ahorro.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Profundización de la competencia en el segmento de banca corporativa y el alto costo del fondeo local, mantienen presión sobre el margen neto de interés.

- Deterioro del mercado de valores estructurados y del entorno económico de los Estados Unidos.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrían implícitos.
- El 26 de julio del 2007 se publicó la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero, que establece: i) la suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) la regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios, el cual es calculado y publicado semestralmente por la SBS, iii) la regulación del establecimiento de la tasas de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y microcrédito, las cuales son calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las instituciones financieras privadas.

ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

A pesar de que la cartera bruta de los bancos sigue creciendo más que el PIB nacional, desde el año 2006, la tasa de crecimiento se va reduciendo y el crecimiento del 2007 es prácticamente la mitad que el del 2006. Las captaciones del público crecieron más que los activos y específicamente que la cartera pero menos que los años anteriores. Este comportamiento del sistema es el resultado de la incertidumbre general en el entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero.

Los resultados netos del sistema bancos privados se han comportado consistentemente con el crecimiento de los activos, específicamente de la cartera y de los márgenes, que en el año 2007 muestran una contracción importante. Mientras que en el 2006, el crecimiento nominal de los resultados netos fue del 50.86%, en el 2007 fue de 6.20%.

El retorno sobre activos (ROA) se ha mantenido relativamente estable con tendencia a incrementarse hasta el 2006 y una reducción a 1.98% en el 2007. El retorno sobre el patrimonio de los accionistas (ROE) muestra la misma tendencia anterior con un crecimiento más pronunciado desde el 2003, y una caída a 19% en el 2007. De lo dicho se desprende que los resultados de los bancos siguen siendo atractivos.



El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de poca demanda de crédito comercial, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de pasivos. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, y especialmente aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y este sigue siendo de corto plazo y concentrado por clientes y por lo tanto vulnerable ante circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

Los indicadores de liquidez del sistema se han mantenido estables. En el 2006, muestran una caída que obedece a mayores colocaciones de cartera pero muestran en general posiciones de liquidez adecuadas.

El fortalecimiento patrimonial, la creación de provisiones para los activos de riesgo y la reducción de los activos improductivos en la estructura del balance, han permitido solidificar la capacidad del sistema para absorber pérdidas y liberar recursos para cubrir riesgos inesperados o no registrados en los balances. Debe tomarse en cuenta sin embargo, que la tendencia incremental del patrimonio libre se detiene drásticamente en el 2007.

Adicionalmente, es importante destacar que existen instituciones financieras con capital libre negativo. Esto implica que las pérdidas no aprovisionadas de sus balances o aquellas adicionales que pudieran presentarse tendrán que ser absorbidas por sus acreedores a menos que se fortalezca el patrimonio.

No se esperarían nuevas inversiones frescas en el sistema financiero y la generación interna de capital podría limitarse tanto por el comportamiento de los resultados como por las políticas que se adopten en cuanto a la distribución de dividendos.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, y cuantificación de los riesgos, tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas, lo que incrementa su vulnerabilidad ante factores internos y externos. Entre otras, las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios

en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

En todo caso, la situación de las IFIS en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

La administración de Banco Bolivariano es una sólida estructura gerencial que se caracteriza por el profesionalismo, experiencia y estabilidad de sus integrantes, en el cual participan activamente representantes de accionistas mayoritarios, quienes han guiado la dirección del Banco y del grupo, dentro de los lineamientos requeridos por el ente de control y conforme a la planificación estratégica aprobada por el Directorio.

El Directorio de Banco Bolivariano está compuesto por actores en la economía privada, cuya experiencia les permite guiar proactiva y conservadoramente, las decisiones de la administración.

DIRECTORIO BANCO BOLIVARIANO DIC07	
José Salazar Barragán	Presidente
Juan Pedro Bluhm K.	Primer Vocal Principal
Juan Segale de Martini	Segundo Vocal Principal
José Luis Salazar A.	Tercer Vocal Principal
Luis Villacrés Smith	Cuarto Vocal Principal
Carlos Arosemena A.	Quinto Vocal Principal
Luis Fernando Salas R.	Sexto Vocal Principal

GRUPO FINANCIERO BOLIVARIANO

(Dic-07 en miles de USD)

Subsidiaria	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Banco Bolivariano CA.		1113,445	94,245	20,482
AFFB S.A. (año 2000)	100	2,168	1,967	450
Servicios Bankcard S.A.	100	388	146	10
Valores Bolivariano	100	268	222	95
Total GFB*		1112,805	94,247	20,483

*Después de eliminaciones.

** Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

La inversión en sus subsidiarias es parte de la estrategia comercial de diversificación de productos y servicios, a la vez, que les permite competir con instituciones de igual o mayor tamaño. De acuerdo a los resultados de cada una de las subsidiarias, estos objetivos se cumplen y generan resultados crecientes, no obstante, su representación ante el grupo sigue siendo pequeña (0.5%), por lo cual el análisis del grupo es comparado con el desarrollo del sistema Bancos.



Legalmente el Banco tiene convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que conforman el Grupo Financiero.

Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. (2000). A Diciembre del 2007, AFFB se ubica en la quinta posición en el mercado nacional de administradoras de inversión, con una participación del 11.41% del total de patrimonios administrados y con un 6.74% de los partícipes que invierten en fondos de inversión. En tanto, el negocio fiduciario se ha mantenido en cuanto a número de negocios administrados y al patrimonio de los mismos, dentro de lo presupuestado para el año. Administra 104 negocios fiduciarios con un patrimonio total de 56.143 MM. Los resultados de la administradora crecieron en 50% frente al año anterior.

AFFB S.A. Fondos Mutuos Miles USD	International	Proactivo	Milenio
Patrimonio	7.984	14.788	28.696
Partícipes	259	247	3.426
Rendimiento Prom.	4.39%	3.01%	4.25%
Calificación Portafolio Promedio	AA+	AA+	AA+

Valores Bolivarianos, Casa de Valores S.A. (2003): el resultado del 2007 incorpora un 21% de crecimiento respecto al 2006. Su actividad en este año le significó la sexta posición a nivel nacional, con un volumen de negocios por USD 290 millones equivalente al 8.1% del total del mercado privado bursátil. En comisiones alcanzaron la novena posición de entre 31 casas de valores que forman este mercado.

Servicios Bankcard S.A. (2001): presta servicios en su totalidad a su accionista, que consiste en la administración, comercialización y operación de las tarjetas de crédito emitidas por Banco Bolivariano.

Empresas Afiliadas:

Banco Bolivariano conjuntamente con otras dos instituciones financieras en el mercado local, poseen cada uno el 33% de la inversión en las empresas: **Credimatic** (procesamiento tarjetas de crédito de Banco Bolivariano, Produbanco, Banco Internacional y otros clientes) y **Medianet** (administradora puntos de ventas para operadores de tarjeta VISA y MASTERCARD).

Esta alianza comercial tiene como objetivos elevar el número de puntos operativos de procesamiento de tarjetas de crédito, a la vez de aumentar el volumen de procesamiento de tarjetas de crédito propias y de terceros, y finalmente disminuir el costo por el servicio.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Accionista	Participación
Tabos Investment S.A. *	61.54%
Desinvest S.A. **	11.87%
Grupo Wong	3.23%
Newark Development	2.76%
Villacrés Smith Luis	2.52%
Moeller Freile Werner	2.27%

Varios (menores al 1.95%)	15.81%
TOTAL	100%

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

* TABOS INVESTMENT S.A.

Flia. José Salazar Barragán	42.93%
Flia. Juan Segale Demartini	35.93%
Flia. Juan Pedro Bluhm Kuske	21.14%
TOTAL	100%

* Constituida en Panamá.

** Desinvest S.A. pertenece al Grupo Wong

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria de BB se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio. Los principales accionistas del banco son empresarios y banqueros ecuatorianos cuya experiencia constituye un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

Tal como se definiera en la planeación estratégica de largo plazo, el soporte patrimonial por parte de los accionistas, en los últimos seis años, ha provenido de la capitalización de una parte de los resultados de cada año.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

Históricamente el crecimiento de la estructura administrativa ha guardado relación con el desarrollo comercial de la institución, permitiendo adecuados indicadores de eficiencia frente a los del sistema.

A la fecha el grupo cuenta con 1418 empleados (143 más que en dic-06), de los cuales el 90% trabajan en BB. El área comercial de la cabeza del grupo trabaja con metas por objetivos con recompensas profesionales y económicas, de acuerdo a estándares internos de eficiencia.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco Bolivariano históricamente especializado en el segmento corporativo empresarial, encamina acciones hacia la banca de personas, luego del importante crecimiento que tuviera la institución a raíz de la crisis del sistema financiero ecuatoriano en 1999, en la que salió fortalecido. En 1999 esta institución registró el 2.7% de los activos del sistema bancos, alcanza el 4.4% en el 2000 y el crecimiento sobresaliente ocurriera en el año 2001 llegando a una participación relativa de 7.03% de los activos del sistema. Manteniéndose desde ese año como una institución mediana.

En el año 2003, Banco Bolivariano, realizó una segmentación de clientes con los objetivos de establecer productos y servicios conforme a la demanda de éstos, con la utilización adecuada de sus recursos. De esta forma se estableció dos áreas de negocios:

Banca Empresarial: empresas grandes, medianas y recuperaciones.

Para el segmento corporativo, básicamente, disponen financiamiento de mediano y largo plazo para



inversiones de capital y para capital de trabajo, apalancada con líneas de crédito de igual características otorgadas por la CAF y la Corporación Interamericana de Inversión. En el segmento empresarial el financiamiento ofrecido para capital de trabajo es de corto plazo, además de operaciones de leasing a mediano plazo.

Ambos segmentos son atendidos con operaciones de comercio exterior (principalmente post embarque), aceptaciones bancarias, tarjeta de crédito corporativa marcas VISA y MASTERCARD, transferencias, transporte de valores, cash management (pago de nómina, pago a proveedores), empresas subsidiarias, servicio de custodia, recaudación de impuestos, derechos arancelarios, cobros y conciliaciones vía swift.

Banca de Personas: pequeña empresa, banca Premium persona natural nivel alto, banca de servicios, banca de consumo, cobranzas.

Para el segmento de banca de personas, las alternativas prácticamente se han duplicado y estas son ofrecidas a través de una red comercial cada año más importante. A la fecha éstas son: crédito hipotecario para primera vivienda segmento económico medio - alto (hasta 12 años plazo), crédito para adquisición de vehículos (3 años), crédito estudiantil a mediano plazo, tarjeta de crédito marcas VISA y MASTERCARD, tarjeta de débito, recepción giros del exterior (Ecuagiros), pago de servicios públicos e impuestos, matriculación de vehículos.

Canales electrónicos: a dic-07 su red comercial cuenta 102 oficinas y 187 cajeros automáticos a nivel nacional, aunque con mayor presencia en la región costa. Asimismo, ponen a disposición de ambos segmentos de negocios, el acceso remoto a los servicios del banco a través de computadoras personas (banca virtual), banca telefónica fija y móvil, call center, kioscos tecnológicos ubicados en lugares públicos (banca de personas) y mediante banca virtual el Servicio de Administración de Tesorería, para el segmento corporativo, que pone al alcance de las empresas control de las opciones de cash management.

Por el lado del pasivo: a más de ofrecer productos tradicionales como cuenta corriente, cuenta de ahorros, depósitos a plazo y repos, las opciones de captaciones se ampliaron durante el año de análisis con la incorporación de cuentas de ahorro y depósitos a plazo en euros, y la opción de papel comercial en un programa de hasta 720 días para el mercado institucional.

Para la captación en el mediano y largo plazo, registran emisiones generales y emisión convertible en acciones.

La estrategia comercial se mantiene vigente y se apoya en la percepción positiva sobre la institución, en el soporte tecnológico y la red comercial que ha ido creciendo paulatinamente y, en un adecuado plan publicitario.

Su desarrollo además se enmarca dentro de los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, que

son: posición crediticia conservadora, con seguimiento en el crédito, con una política de liquidez de por lo menos el 40% de las captaciones, optimización de gastos operativos, reinversión de las utilidades generadas por la institución, cuidar el nivel de servicio e imagen respecto a la competencia actual y utilización de líneas de largo plazo de instituciones del exterior para asignar al crecimiento moderado de activos productivos y para demandas de bienes de capital.

Para el 2008 planifican mantener la calidad de los resultados y ampliar las relaciones de eficiencia a través de un mayor control de gastos en la estructura física y personal, y del incentivo a los clientes a la utilización de canales remotos. También buscan optimizar la estructura comercial y la base de clientes, elevando la venta de servicios. Para obtener mayores resultados en estos objetivos han contratado la asesoría de la empresa COIFIN, con experiencia en instituciones financieras en América Latina.

■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Al igual que en periodos precedentes, el cumplimiento de los principales objetivos de Banco Bolivariano del año 2007, fue alto. El objetivo con mejor desarrollo fue el crecimiento de los resultados netos que supera en 18% lo planificado (resultados netos por 17,3 MM). En lo concerniente a los rubros bancos, inversiones y capital social, los crecimientos reales (22%, 26%, 24%, respectivamente) alcanzaron el 100% de las metas. Y el rubro de menor desarrollo fue el aumento del activo cartera que llegó al 85% de cumplimiento, al crecer en 11.4% frente al 13% esperado.

Es importante reconocer dentro de este cumplimiento la calidad de las estrategias que la administración emprendió o mantuvo para lograrlos.

Así por ejemplo continúa la diversificación del portafolio Cartera con la profundización del crédito detallista y para pequeñas y medianas empresas. Reduciendo la proporción del tradicional crédito corporativo y empresarial hasta el 64% respecto del 68% en el 2006. Esto ha sido posible aun con el aumento en el valor de entrada en los créditos hipotecario y vehículo, del 30% al 40%; debido a que sus precios son competitivos.

En el proceso de otorgamiento de crédito, la actualización de herramientas utilizadas por la Unidad de Riesgos para la verificación, recomendación y seguimiento de las operaciones, permite procesar un mayor número de operaciones y conservar calidad en el portafolio. Entre el 2006 y 2007 el número de operaciones recomendadas por la fábrica de crédito (operaciones de tarjeta de crédito, vehículo e hipotecario) aumentó en un 311%, de 9 mil a 37 mil operaciones. La morosidad de estos portafolios se conserva dentro de sus estándares y por debajo del sistema.

En el negocio de tarjeta de crédito la facturación presenta desaceleración en su crecimiento, 32% el 2006 y 11% el 2007, no obstante, fue compensado con la profundización de otros servicios. Elevan la venta de servicios como tarjetas de débito y tarjetas de crédito, ligadas a la apertura de una cuenta, especialmente cuentas de ahorro de clientes que han sido bancarizados tras el análisis del flujo de dinero que reciben como giros del exterior, a través del servicio "Ecuagiros".

Hoy día el 24% de los giros recibidos tienen como destino una cuenta de ahorros. Cabe mencionar que en el 2007, BB recibió 1.4 mil transferencias, equivalentes a USD 597.3 MM, alrededor del 19% de las remesas totales recibidas en el país y registradas por el BCE.

DETALLE	2005	2006	2007	Crec. 2007
CUENTAS CORRIENTES	27,285	28,544	30,266	6%
CUENTAS DE AHORROS	86,969	96,837	128,430	33%
TOTAL	114,254	125,381	158,696	27%

Por otro lado, la red comercial de Banco Bolivariano incorpora 19 oficinas nuevas y 28 cajeros automáticos durante el 2007. Esta ampliación se justifica en la apertura de una nueva plaza (Ibarra) y el acrecentamiento de su presencia en plazas como Quito, Santo Domingo, La Libertad y Quevedo. No obstante, las localidades principales de captación y colocación continúan siendo: Guayaquil, Quito y Cuenca.

Capt. Oblig. con el Público	2006 Part. %	2007 Part. %	Colocación Créditos	2006 Part. %	2007 Part. %	Utilización	Colocación / Captación 2006	Colocación / Captación 2007
Guayaquil	59.4%	55.4%	Guayaquil	72.8%	73.1%	Guayaquil	81%	80%
Quito	26.0%	28.4%	Quito	14.2%	14.6%	Quito	36%	31%
Cuenca	7.1%	6.9%	Cuenca	8.2%	7.5%	Cuenca	76%	65%
Quevedo	1.8%	2.1%	Quevedo	0.9%	1.3%	Quevedo	34%	38%
Sto. Domingo	1.6%	1.6%	Sto. Domingo	0.8%	0.9%	Sto. Domingo	33%	32%
Machala	0.9%	1.0%	Manta	1.5%	0.8%	Manta	85%	59%
Manta	1.1%	0.8%	Machala	0.4%	0.2%	Machala	27%	14%
Esmeraldas	0.4%	0.6%	Otros	1.2%	1.6%	Otros	38%	27%
Otros	1.6%	3.1%						
TOTAL Mill. USD	739,8	890,3	TOTAL Mill. USD	487,0	541,8			

Además, el mayor acceso a cajeros automáticos sumado a la opción de banca virtual y telefónica que ofrece la Institución, contribuye al sostenimiento de los indicadores de eficiencia económica y de atención al cliente. La evaluación de los canales de atención mostró que durante el 2007, el 71% de las transacciones se realizaron a través de estos medios remotos, y sólo el 29% en oficinas.

Para terminar el año, el Banco procedió a la apertura de una oficina de representación en España, con el fin de ampliar negocios con la importante comunidad ecuatoriana en ese país.

Sigue siendo factores importantes en la consecución de los resultados de la institución, el control de gasto de operación y la calidad de los activos.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

BANCO BOLIVARIANO	2005 %	2006 %	2007 %
ACTIVO	7.96	7.97	8.11
PASIVO	8.10	8.16	8.29

PATRIMONIO	6.65	6.32	6.55
CARTERA	7.58	7.45	7.45
DEP. VISTA	8.19	7.81	8.11
DEP. PLAZO	8.87	7.64	8.76

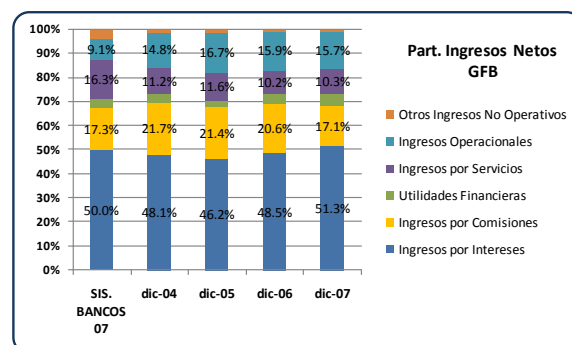
GRUPO FIN. BOLIVARIANO	2005 %	2006 %	2007 %
ACTIVO	7.30	7.26	7.42
PASIVO	7.34	7.34	7.47
PATRIMONIO	6.86	6.49	6.84
CARTERA	6.83	6.72	6.64
DEP. VISTA	7.96	7.78	8.13
DEP. PLAZO	7.40	6.45	7.04

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Banco Bolivariano es reconocido a nivel local e internacional por su desarrollo estable y buen posicionamiento en todos los segmentos a los que atiende. Lo que les permite conservar su participación como la participación relativa como banco y grupo, y la quinta ubicación en el mercado nacional, en un entorno de constante incertidumbre política económica en el que se encuentra el país.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

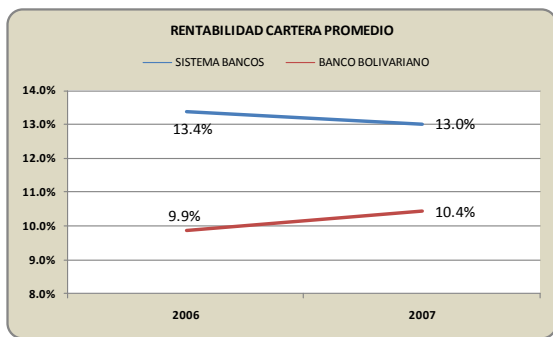
COMPOSICIÓN DEL ROA ANUALIZADO GRUPO FINANCIERO BOLIVARIANO	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07
Ingresos por Intereses	5.36%	4.68%	4.34%	4.55%	4.54%
Ingresos por Comisiones	1.85%	2.11%	2.01%	1.93%	1.52%
Utilidades Financieras	0.40%	0.31%	0.27%	0.38%	0.42%
Ingresos Financieros Netos	7.61%	7.11%	6.63%	6.86%	6.47%
Ingresos por Servicios	1.75%	1.09%	1.09%	0.95%	0.91%
Ingresos Operacionales	0.97%	1.44%	1.57%	1.50%	1.39%
Ingresos Operacionales Netos	2.72%	2.53%	2.66%	2.45%	2.29%
Total Ingresos Operativos Netos	10.33%	9.64%	9.28%	9.31%	8.76%
Gastos de Operación	6.39%	6.57%	5.86%	5.70%	5.28%
Provisiones	1.42%	0.72%	0.75%	0.61%	0.51%
Total Gastos Operacionales	7.81%	7.30%	6.61%	6.31%	5.79%
ROA Operativo	2.52%	2.34%	2.68%	3.01%	2.97%
Ingresos No Operativos Netos	0.38%	0.10%	0.12%	0.07%	0.08%
Imp. y Participación trabajadores	0.92%	0.83%	0.92%	1.02%	1.06%
ROA	1.98%	1.61%	1.88%	2.05%	1.99%



Mediante la estricta observancia de su planificación de largo plazo: desconcentración de negocios, control del gasto, calidad del balance y buen manejo de la tesorería, la administración de BB manejó la fijación de precios a los servicios y consigue un ROA operativo y neto, estable y superior al promedio del sistema. Al tiempo que conservan calidad en los resultados al generarse fundamentalmente en actividades operativas y recurrentes.

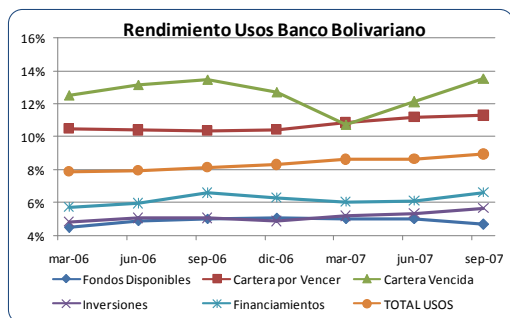
Las ganancias netas del periodo anterior fueron excedidas en 15.2% o USD 2,7MM, por lo resultados del año 2007. Crecimiento superior al del promedio del sistema bancos de 6.2%.

Los Ingresos por Intereses alcanzaron un importante crecimiento del 23.4%, principalmente, por el desarrollo del negocio de crédito, cuya profundización fue mayor en los segmentos de mayor rendimiento (crédito consumo e hipotecario), respecto al de su nicho histórico. De otra parte, la unificación del costo del crédito (intereses y comisiones de crédito), no tuvo un efecto negativo para la institución. El crecimiento nominal de ambos rubros alcanzó el 23.4%, frente al 28.4% de sólo intereses de cartera (20% en el 2006). En el sistema la misma relación muestra un descenso mayor de 10 puntos porcentuales, hasta llegar a un crecimiento anual del 20.9%. En términos de rendimiento, BB mejoró su rendimiento sobre este activo y el sistema decreció.



En el caso de BB la representación de los ingresos por comisiones de cartera siempre fue insignificante, lo cual no modificó sustancialmente la tasa efectiva de las operaciones de consumo, segmento en el que se cobraba esta comisión. Por otra parte, sus tasas efectivas, obtenidas con el nuevo cálculo, se encontraron dentro del promedio del sistema. Lo que le permitió mantener el rendimiento en el segmento corporativo y en los segmentos detallistas tuvieron amplitud para moverse. Sin embargo, la administración se mantiene conservadora en el tema.

En la línea de Ingresos por Intereses provenientes del manejo en tesorería (Bancos e Inversiones), el descenso de la tasa a corto plazo en EEUU, donde principalmente se colocan los activos líquidos, fue compensado con el aumento en la proporción en estos rubros y con la ampliación de plazos en el portafolio Inversiones, sin dejar de ser de corto plazo y de buena calidad de crédito.



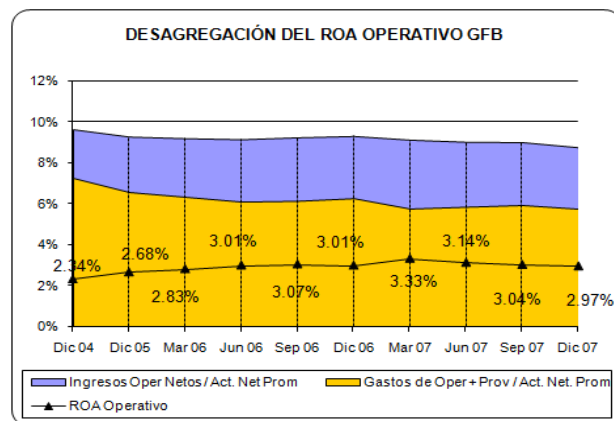
El comportamiento positivo de los intereses ganados, que en el año se incrementaron en 23.4%, fue mermado por un aumento superior de los intereses pagados del 33%, en razón de la ampliación del apalancamiento con costo, ahondado por el alza de la tasa pasiva referencial desde fines del periodo anterior, por lo que el Margen de Interés Neto, en el año, se contrae de 67.31% a 64.75%.

La diferencia del Margen de Interés entre el BB y el Sistema tiene razón de ser en una mayor posición de liquidez y la todavía concentrada colocación de crédito por parte de BB.

Dentro de los otros ingresos financieros el nivel de comisiones se afectó por la ley de justicia financiera y el estancamiento en las operaciones de comercio exterior en el sistema en general. En cambio las utilidades financieras, con su crecimiento en actividades como el arrendamiento mercantil y ganancias en cambio, apuntalan al Margen Bruto Financiero.

Con las estrategias financieras anotadas, la administración de BB logra ampliar el MBF en un 12.2% anual.

Fuera del MBF los ingresos operacionales (servicios y operacionales) conservan su representatividad gracias a la diversificación de los servicios prestados y al incremento en el volumen de operaciones. El control de precios rige para los servicios relacionados con el manejo de cuentas corrientes y ahorros, por lo que BB, amplía la base de clientes e incentiva el uso de estos servicios. Adicionalmente, BB apunta a la provisión de servicios especializados eficientes como son: administración de efectivo, transporte de dinero, giros, tarjeta de crédito, entre otros. Frente al ejercicio anterior, los ingresos operacionales aumentaron en un 11.4%.



EFICIENCIA GFB	SISTEMA BANCOS DIC 07	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07
Prov./MON antes de Provisiones	36.1%	23.5%	21.9%	16.8%	14.7%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	61.8%	68.2%	63.1%	61.2%	60.3%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	75.6%	75.7%	71.2%	67.7%	66.1%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	7.8%	7.3%	6.6%	6.3%	5.8%
Cartera E Ctigada, Vend o transf / MBF	4.9%	0.3%	0.5%	2.7%	2.5%

La estructura de gastos operacionales continúa mostrando un eficiente manejo, principalmente en los rubros de personal y proveedores. De otro lado, la buena



calidad de los activos de riesgo, que incluye contingentes, no requiere elevar el nivel de provisiones, por lo que también es un factor importante dentro de los resultados.

Los gastos de operación aumentaron en 10.3% en el 2007, frente a un crecimiento del 17.6% del 2006. Las provisiones constituidas en el 2007 decrecieron en 0.1% y en el 2006 se redujeron en 2.3%. Este manejo logra que los indicadores de eficiencia sean positivos respecto a su historia aunque la mejora es menos rápida. Las relaciones de eficiencia se conservan mejores a las del sistema.

Por lo anterior, el Margen Operacional Neto del 2007, supera al del ejercicio precedente en 17.6%. Con los Ingresos No Operacionales Netos, que representan apenas el 0.87% de los ingresos netos totales, permiten los resultados descritos al inicio de esta sección, equivalente a un ROA de 1.99%.

▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

Adicional a los requerimientos habituales que sobre riesgos integrales la SBS demanda al sistema financiero en general, Banco Bolivariano mantiene normas internas, basadas en su experiencia, para el manejo de riesgo de mercado, liquidez y crédito, básicamente. En lo que a riesgo operativo y lavado de dinero se refiere, están cumpliendo lo de ley.

El ente controlador y normador de riesgos dentro del banco, es el comité integral de riesgos, que se reúne mensualmente y evalúa sobre los formatos dispuestos por el ente de control e internos, las medidas a tomar de acuerdo al entorno y basado en las políticas para cada riesgo establecida. El comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

Riesgo de Crédito: el proceso se encuentra deslindado del área comercial y lo realiza el departamento de riesgos de crédito. Este se encuentra dividido por activos de banca empresarial y banca personal.

Para el otorgamiento y calificación de riesgo, de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, cartera de créditos comerciales y contingentes, realizan una evaluación individual que considera aspectos cualitativos y cuantitativos como: situación financiera, flujo, administración, negocio, sector, entorno, mercado, historia de riesgo, garantía. Además de los límites internos de concentración por emisor y por sector económico.

Para el crédito de banca de personas, en el 2005 se implementó el dispositivo denominado "Fábrica de Crédito", en el que se procesan, filtran y dirigen solicitudes, bajo parámetros debidamente definidos por la administración del banco (credit scoring), con base en estadísticas propias, como de otras disponibles en el mercado y las desarrolladas independientemente por burós de crédito locales. Este proceso y sus estándares fueron revisados y aprobados por la SBS, lo que le significará, de acuerdo a la normativa vigente, un mayor

plazo para vencido, por ende ahorro de provisiones. Actualmente, por esta herramienta se procesan las operaciones de consumo: crédito hipotecario, vehículos y tarjeta de crédito. El trabajo se centraliza en la casa matriz, Guayaquil.

Reconocemos la importancia de este hecho para la calidad del portafolio detallista en general, y principalmente, para aquel portafolio que no registra garantías, como es tarjeta de crédito.

Hasta el año 2007, el seguimiento y recuperación de la cartera comercial, pymes y banca premium se encontraba a cargo de los asesores comerciales. En tanto, la recuperación del portafolio de crédito de consumo estuvo a cargo del área de cobranzas del segmento Banca de Personas. A partir del 2008, el área de cobranzas estará a cargo de la gerencia de riesgos y mantendrá coordinación de trabajo con el área legal, dada las instancias que sigue el proceso: pre aviso, recuperación pre jurídico y legal. La nueva área de cobranzas, conformada por un gerente, ocho gestores y dos visitadores, y ubicada en la ciudad de Guayaquil, se hará cargo del seguimiento y recuperación de todo el portafolio Cartera. Planifican replicar similar estructura para la ciudad de Quito, la segunda mayor plaza de colocación.

El equipo de riesgos está compuesto por 22 funcionarios en Guayaquil, 2 en Quito y 4 personas para el manejo de tarjeta de crédito exclusivamente.

Sobre el cronograma de la norma de Riesgo de Crédito, BB cuenta con un módulo dedicado al análisis de riesgo de crédito (IRB). A la fecha ya han hecho corridas que les ha permitido afinar cada vez mejor los parámetros ingresados.

Riesgo de Mercado y Liquidez: estos riesgos son controlados por el Gerente de Planificación Financiera y supervisado por la Gerencia de Riesgos como parte de Riesgos Integrales. El control y análisis de las variables que implican estos riesgos son evaluados sobre software estadístico-económico como E-Views para la distribución de vencimientos de las cuentas del balance con base a la utilización de series de tiempo. Cuentan con estadísticas propias de renovación, pre cancelación y morosidad de activos y pasivos, necesarias para las predicciones de escenarios de liquidez. Establecen valor en riesgo (VAR) de la estructura del balance por el movimiento de tasa de interés, también para el riesgo de tipo de cambio, aunque cabe recalcar que la institución no toma posiciones especulativas en otras monedas, y al portafolio de inversiones con el objetivo de medir la mayor pérdida posible en valoración del portafolio dado un nivel de confianza determinado. Además analizan tres escenarios de tasa de interés y de liquidez ante un cambio negativo en una o más variables que influyen en ambos riesgos. En el 2008, se implementará el paquete estadístico Monte Carlo para la generación de un número mayor de escenarios para analizar.

Con base a lo anterior se ha establecido como política de Riesgo de Mercado, desde el 2006, que la sensibilidad por tasa del Valor en Riesgo del Margen Financiero y del



Valor en Riesgo de Recursos Patrimoniales se encuentren dentro del valor en riesgo histórico con datos de los doce últimos meses. En el 2007, establecieron señales de alerta o zona de seguridad en la que la política podría moverse y un límite de la zona de seguridad. Los planes de contingencia para mercado y liquidez, se encuentran conectados a las señales de alerta y límites de exposición.

Frente a la sensibilidad de tipo de cambio, mantienen como política una posición neutra en todas las monedas; de igual manera por política no opera con contratos de compra /venta de divisas a futuro (forwards), a no ser que se encuentren debidamente cubiertos.

En Riesgo de Liquidez, debido a que no existe prestamista de última instancia y debido a la característica de concentración en el mercado ecuatoriano, BB mantiene como política niveles de liquidez de al menos 40% de los depósitos del público (desde junio-06). También observan un mínimo de 50% entre Depósitos en el Exterior versus Depósitos Monetarios y Depósitos a Plazo sobre Cartera. Además de cumplir el nivel de liquidez requeridos por ley, que se mide por la volatilidad de sus fuentes de fondeo por dos 2.5 veces o la concentración del 50% de sus 100 mayores depositantes, la más alta entre las dos. Además, establecieron que el valor máximo de la brecha acumulada negativa en el escenario contractual, esperado y dinámico, no puede ser mayor al 70% del valor de los Activos Líquidos Netos.

Bajo las políticas antes mencionadas consideran una concentración máxima del 30% en clientes institucionales. Adicionalmente, mejoran la estructura del balance, incentivando la programación de los vencimientos en las captaciones a plazo.

Tesorería maneja cupos para el portafolio, por emisor, tipo de título y calificación de crédito (exclusivamente en grado de inversión). No invierten en títulos de mercados emergentes a excepción de Ecuador. Actualmente, la concentración máxima por emisor es de 20% en caso de clasificaciones igual o mayor a AA (o F-1+ a la vista) y hasta un 15% con calificaciones inferiores dentro de la escala de inversión. La inversión en renta variable puede alcanzar un máximo del 25%, pero siempre con capital garantizado.

Las inversiones Para Negociar y Disponible para la venta están registradas al valor de mercado o en su ausencia al valor razonable. Los Fondos Disponibles en el exterior son colocados en fondos de disponibilidad inmediata con un valor del activo neto (NAV) igual a 1 y cuentas de disponibilidad inmediata.

Riesgo Operativo: BB está cumpliendo un plan de trabajo el cual fue acoplado acorde a los requerimientos emitidos en la regulación JB-2005-834.

A la fecha han determinado el marco de gestión del riesgo operacional, la estructura organizativa y políticas, han establecido indicadores e identificado riesgos. Ya se están llevando a cabo procesos pilotos de evaluación para afinar los resultados. Es importante comentar que

comenzaron un proceso interno de concienciación sobre la importancia del riesgo operacional.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

ACTIVOS (\$ MILLONES) GRUPO FINANCIERO BOLIVARIANO	SISTEMA BANCOS DIC 07	dic-05	dic-06	dic-07
Depositos en Inst. Financieras	13%	27%	24%	25%
Inversiones Brutas	15%	9%	10%	11%
Cartera Productiva Bruta	51%	50%	52%	49%
Otros Activos Productivos Brutos	3%	1%	2%	1%
Total Activos Productivos	11,952	695	847	973
Fondos Disponibles Improductivos	7%	8%	7%	9%
Cartera en Riesgo	2%	1%	1%	1%
Activo Fijo	3%	2%	2%	1%
Otros Activos Improductivos	5%	3%	3%	4%
Total Provisiones	-4%	-3%	-2%	-2%
Total Activos Improductivos	2,427	110	124	167
Total Activos	13,734	784	947	1,113
Act. Prod / Activos Brutos	83.1%	86.3%	87.3%	85.4%
Capital Libre / Patrim + Provis	33.6%	41.9%	46.9%	43.5%

La calidad de la estructura se mantiene buena tanto por la proporción de activos productivos, como por la calidad de los mismos y el soporte adecuado que estos representan para el fondeo de terceros. Sus activos productivos más fondos disponibles cubren en 1.05 veces su pasivo total y los riesgos del balance son ampliamente cubiertos por la solvencia patrimonial y las provisiones constituidas, dejando libre una significativa porción de este respaldo (43.57% de Capital Libre), para enfrentar riesgos no evidenciados.

El crecimiento anual del GFB, del 17.5%, supera el crecimiento del sistema bancos (15.5%) y del sistema grupos (15.1%). El crecimiento se logra conforme los picos de captaciones de la institución, esto es, crecimiento paulatino en el primer semestre, desaceleración en el tercer trimestre y un mayor crecimiento en el último trimestre. Comportamiento algo distinto al del sistema pero que ha demostrado fidelidad en sus clientes. Adicionalmente se consigue la expansión del negocio a un 1 billón de dólares sin elevar la concentración en las captaciones, confirmando los resultados positivos de sus estrategias y la buena presencia de BB en el mercado.

La proporción de los activos productivos se ha mantenido dentro de los rangos históricos. Entre éstos el más importante ha sido el portafolio de Cartera, que ha crecido cumpliendo el objetivo comercial y de calidad de la institución, esto es, profundización constante en operaciones detallistas y bajo riesgo. Sin embargo, todavía es un portafolio con alta participación de crédito comercial y una alta concentración por deudor. La representación de este rubro durante la mayor parte del año, superó el 50% del activo bruto. Desciende para fin de año, por el aumento de recursos líquidos en Caja y Bancos.

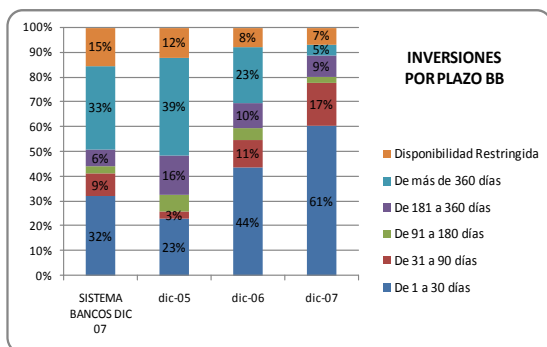
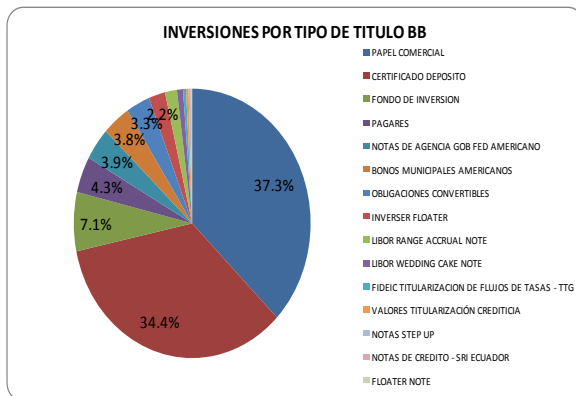
En los activos líquidos, Bancos e Inversiones, conservan la estrategia de cuidar la calidad del riesgo y una liquidez adecuada. La tendencia del portafolio es mantener la exposición en el exterior, con una mayor diversificación en países y emisores. Asimismo mantener mayor proporción en Bancos (fondos de disponibilidad

inmediata y cuentas a la vista), frente a las Inversiones. Y éstas últimas en corto plazo, principalmente.

Con respecto a los activos improductivos, el 59% son Fondos Disponibles que no representan riesgo para la institución (principalmente caja, efectos de cobro inmediato y depósitos para encaje). El restante 41% representa solamente el 6.5% del activo bruto.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

BANCOS E INVERSIONES (USD 409 MM o 35.9% del Activo Bruto)



BANCOS	País	%
WACHOVIA BANK N.Y	USA	18.8%
AMERICAN EXPRESS BANK N.Y.	USA	14.4%
HSBC PRIVATE BANK INTERNATIONAL	USA	14.0%
STANDARD CHARTERED N.Y	USA	12.7%
UBS MONEY MARKET	USA	8.9%
CITIBANK - NEW YORK	USA	7.9%
SANTANDER CENTRAL HISPANO	ESP	5.4%
COMMERZBANK FRANFURT	ALE	5.3%
UNICREDITO ITALIANO- MILAN	ITA	5.3%
BANK OF AMERICA-MIAMI	USA	1.5%
MORGAN STANLAEY- EURO LIQUIDITY FUND	USA	1.2%
BANCO INTERNACIONAL	ECU	0.7%
US CENTURY BANK	USA	0.6%
MORGAN STANLAEY - MONEY MARKET	USA	0.6%
REGIONS BANK	USA	0.6%
OTROS BANCOS		2.0%
TOTAL MILLONES USD		285,6

EMISOR PORTAFOLIO INVERSIONES	TIPO TITULO	PART. %
UBS FINANCE DELAWARE LLC	PAPEL COMERCIAL	13.47%
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	CERTIFICADO DEPOSITO	12.14%
CITIGROUP INC	PAPEL COMERCIAL	10.55%
AMERICAN EXPRESS BANK, LTD.	CERTIFICADO DEPOSITO	9.16%
BANCO INTERNACIONAL	CERTIFICADO DEPOSITO	8.18%
BASF AG	PAPEL COMERCIAL	6.71%
FIDEICOMISO FONDO DE LIQUIDEZ	FONDO DE INVERSION - FDO LIQUIDEZ	6.22%
LLOYDS TBS BANK EC	PAGARE	3.27%
FEDERAL HOME LOAN BANK	NOTAS DE AGENCIA GOB FED AMEF	3.19%
UBS - AG	CERTIFICADO DEPOSITO	2.88%
UNICREDITO ITALIANO	PAPEL COMERCIAL	2.45%
ROYAL BANK OF CANADA NY	INVERSER FLOATER	2.45%
HSBC BANK USA/CAYMAN	PAPEL COMERCIAL	1.64%
CALYON FINANCE GUERNSEY	LIBOR RANGE ACCRUAL NOTE	1.64%
PRODUBANCO	LIBOR WEDDING CAKE NOTE	1.63%
BANCO DE GUAYAQUIL	INVERSER FLOATER	1.63%
SWISS REINSURANCE FINL PRODUCTS	LIBOR RANGE ACCRUAL NOTE	1.63%
BANCO MM JARAMILLO ARTEAGA S.A	OBLIGACIONES CONVERTIBLES	1.48%
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	OBLIGACIONES CONVERTIBLES	1.48%
ILLINOIS STUDENT ASSISTANCE COMMISSION	PAPEL COMERCIAL	1.39%
IMPORTADORA EL ROSADO	CERTIFICADO DEPOSITO	1.23%
SLM STUDENT LOAN TRUST	INVERSER FLOATER	1.19%
FONDO ADMINISTRADO DE INVERSION LEAL 1	BONOS MUNICIPALES	1.07%
FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATION (FREDE M	PAGARES	0.90%
EDUCATION LOANS INC	BONOS MUNICIPALES AMERICANOS	0.86%
COMMERZBANK AG	FONDO DE INVERSION	0.86%
INDIANA SECONDARY MARKET FOR EDUCATION LOAN INC	NOTAS DE AGENCIA GOB FED AMEF	0.67%
KENTUCKY HIGHER EDUCATION STUDENT LOAN CORP	NOTAS STEP UP	0.65%
FIDEICOMISO TITULARIZACION DE FLUJOS DE TASAS - TTG	BONOS MUNICIPALES AMERICANOS	0.60%
BANCO SANTANDER PUERTO RICO	CERTIFICADO DEPOSITO	0.45%
FIDEICOMISO MERCANTIL CTH1	BONOS MUNICIPALES AMERICANOS	0.45%
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (FANE MAE)	FIDEICIT TITULARIZACION DE FLUJOS DE TA	0.41%
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS DEL ECUADOR	PAPEL COMERCIAL	0.34%
EDUCATIONAL FUNDING OF THE SOUTH	VALORES TITULARIZACION CREDITI	0.25%
FEDERAL FARM CREDIT BANKS	NOTAS DE AGENCIA GOB FED AMEF	0.12%
DEUTSCHE BANK	NOTAS DE CREDITO - SRI	0.16%
	BONOS MUNICIPALES AMERICANOS	0.09%
	NOTAS DE AGENCIA GOB FED AMEF	0.08%
	FLOATER NOTE	0.08%
TOTAL MILLONES DE USD		122.2

Históricamente los rubros Bancos e Inversiones han representado la fuente de liquidez inmediata de la institución, y el portafolio Bancos se ha destacado como el principal activo por las condiciones de liquidez y buen retorno. En el 2008, seguirán conservando la proporción y distribución, aunque el retorno se reducirá por el descenso de las tasas de corto plazo, en EEUU, donde fundamentalmente invierten.

La buena calidad de crédito y de mercado son las características de estos activos. El 70% de ambos rubros está colocado en Bancos y el 30% en títulos valores. De éstos el 96.36% de los títulos y emisores mantienen clasificación de riesgo en alto grado de inversión. Por otro lado la liquidez de los activos en relación al plazo se conserva en el corto plazo. Hay tendencia a la desconcentración por emisores tanto en títulos valores como en cuentas corrientes y fondos de disponibilidad inmediata, no obstante, aún en el segundo rubro las primeras cuatro instituciones representan el 60%. Las condiciones anotadas mitigan en parte la concentración geográfica del 74.6% en EEUU.

Sobre los riesgos de mercado: en relación a los precios de los títulos han mostrado estabilidad, pues la pérdida anual por valuación representa apenas el 0.02% del rubro total y la valuación neta es positiva en 0.22%. Esto es consistente con el plazo y tipo de títulos, principalmente certificados de depósito y papel comercial de corto plazo. La mayor parte de papeles con plazos largos se encuentran registrados como inversiones mantenidas hasta al vencimiento. En estos últimos, por las buenas clasificaciones de crédito, las provisiones requeridas no superan las de ley, esto es del 1% de lo registrado.

El riesgo de tipo cambio de estos activos representa apenas el 1.5% de ambos rubros. Concerniente a la sensibilidad al re precio de tasa, el 16.71% del rubro Inversiones responde a tasa variable (el límite es del 25% de este portafolio).

Con corte a diciembre del 2007, la posición en títulos valores denominados "Auction Rate Certificates – ARC's", los cuales fueron adquiridos a la par mediante subasta pública de rendimientos, alcanzó una representación del portafolio inversiones del 3.8%, y se eleva hasta el 7% (USD 10,650 M), para marzo del 2008.

Estos títulos están calificados "AAA" por calificadoras internacionales, con base en la estructura misma de los fideicomisos cuyos activos subyacentes corresponden a crédito estudiantil en EEUU. La garantía de estos títulos son los créditos estudiantiles. También están garantizados por el Gobierno de los Estados Unidos de América a través de la Secretaría de la Educación, según la ley para la Educación Superior (Higher Education Act of 1965).

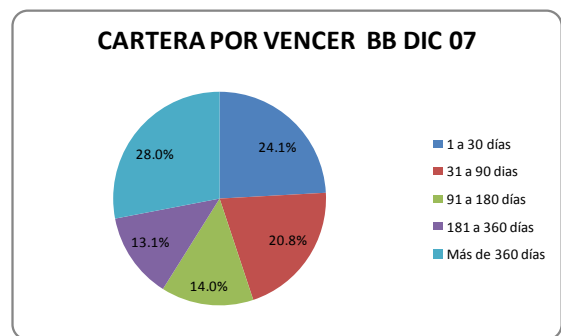
Fitch Ratings (EEUU) prevé calificaciones estables, en general, para los títulos de este tipo respaldados por préstamos estudiantiles.

La intención de la tesorería de BB es no sobrepasar la actual exposición, además de pasarlas a mantenidas hasta el vencimiento, hasta que haya oportunidades de mercado para estos títulos.

CARTERA (USD 563,6 MM o 48.7% del Activo Bruto)

CARTERA BANCO BOLIVARIANO	DIC-2005	DIC-2006	DIC-2007
BANCA DE EMPRESAS	70%	68%	64%
CORPORATIVO	52%	51%	49%
EMPRESARIAL	16%	16%	14%
BANCA DE PERSONAS	30%	32%	36%
PERSONAS	12%	10%	10%
CONSUMO	12%	14%	16%
VIVIENDA	6%	8%	11%
TOTAL MILLONES USD	412	506	564

*Distribución Comercial difiere de la presentación contable porque el crédito corporativo incluye parte de la cartera de personas.



La cartera de Banco Bolivariano mantiene alta calidad de crédito y amplia cobertura con provisiones para la cartera en riesgo.

El rubro cartera mantuvo un crecimiento ligeramente por debajo del promedio del sistema, primero por los requerimientos de calidad que la institución busca y segundo debido a la estrategia comercial de diversificar este portafolio con el crédito de banca de personas. Este trabajo requiere de mayor tiempo y esfuerzo para la consecución del negocio, sin embargo, su labor ha sido positiva y la desconcentración por tipo de segmento

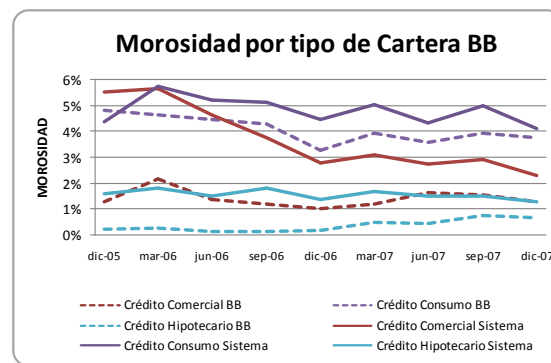
continúa en ascenso. El aumento anual de cartera del Banco y del sistema fueron 11.4% y 11.8%, respectivamente.

Estructuralmente el portafolio mantiene exposición de corto plazo (59% hasta 180 días), consistente con sus políticas de otorgamiento del crédito comercial y consumo, que a la vez responden a un pasivo de iguales características.

Los 25 mayores deudores provienen del segmento banca de empresas y representan el 29.56% de la cartera bruta y contingentes o dos veces el patrimonio del Banco. Esta característica de alta concentración es mitigada en parte por la buena calidad de sus clientes, entre el 94% y 97% histórico calificado como riesgo normal, y bajos indicadores de morosidad. Igualmente por la diversificación en los sectores económicos en los que se coloca.

El portafolio hipotecario ha sido el de mayor desarrollo en los últimos años. Sus características de otorgamiento son: hasta 10 años plazos, financiamiento del 60% de la vivienda nueva o usada, monto de la vivienda desde USD 20 M. Garantía hipotecaria.

El portafolio consumo incorpora una porción significativa de obligaciones de tarjeta de crédito (78% entre VISA y MASTERCARD), cuyo otorgamiento se realiza mediante un scoring a la medida. El otro 22% responde a crédito automotriz, estudiantil y consumo. Los primeros no tienen garantía y los segundos manejan garantía personal.



* Distribución contable.

Los indicadores de calidad y coberturas con provisiones se conservan mejores al promedio del sistema, aunque con una ligera tendencia a desmejorar, sin exceder condiciones históricas. En el caso de cartera en riesgo las relaciones del Banco y el sistema son 1.60% y 2.85%, respectivamente. En el mismo orden la cobertura con provisiones se ubica en 257.86% y 206.29%.

CONTINGENTES (USD 206,9 MM o 18.1% del Activo Bruto)

Durante el año de análisis, el negocio de Contingentes propiamente dicho, que representa el 63% del rubro total, presentó en el sistema baja actividad (0.6% de crecimiento). En el caso de BB, este negocio decrece en 7.8%, en parte por la política comercial y debido a la poca demanda de sus mejores clientes.

Su principal producto es Cartas de Crédito con el 58%, seguido por Fianzas y Garantías con el 34% y Aavales el 8%. La exposición en derivados se limita a operaciones de futuros de moneda extranjera, pero es poco utilizada y su representatividad en el año no ha sido representativa.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

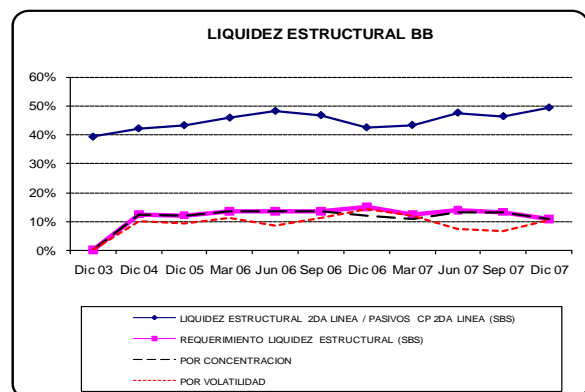
En el análisis de riesgo de mercado que realiza BB, se observa una estructura de gap de reprecios positiva, esto es, que los pasivos se reprecian después que los activos. A dic-07, el plazo de reprecio de los activos es de 52.7 días y de 66 días para el pasivo.

De acuerdo a los reportes presentados al ente regulador, la sensibilidad del margen financiero y la de los recursos patrimoniales ante variaciones de 1% en la tasa de interés mantienen porcentajes poco significativos de 2.55% y 0.10% respecto de su patrimonio técnico, respectivamente. En ambos casos, por debajo de los límites del Banco (3.27% y 5.04%, en el igual orden, para Dic-07), y de sus picos históricos.

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

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PASIVOS GRUPO BOLIVARIANO	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07
Depósitos Vista	57.2%	60.6%	56.8%	58.0%
Depósitos Plazo	32.4%	29.1%	24.5%	27.2%
Depósitos en Garantía	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Depósitos Restringidos	0.0%	0.0%	3.7%	2.1%
Operaciones Reporto	0.2%	0.4%	0.0%	0.1%
Total Depósitos	89.9%	90.2%	85.1%	87.4%
Aceptaciones en circulación	1.0%	0.4%	1.7%	0.8%
Creditos Bcos y IFI	2.8%	3.1%	3.5%	2.1%
Valores Circulacion	0.9%	0.4%	3.7%	2.9%
Obligaciones Inmediatas	1.5%	1.8%	1.5%	2.7%
Obligaciones Convertibles y AFC	0.8%	0.7%	0.6%	0.3%
Total Captaciones	96.9%	96.6%	96.1%	96.2%
Cuentas x pagar	2.5%	2.8%	3.2%	3.4%
Otros pasivos	0.6%	0.6%	0.6%	0.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%



El desarrollo del grupo durante el 2007 evidencia un importante crecimiento de la institución dentro de su mercado natural de dinero, superando la ampliación que

mostró el promedio del sistema bancos, tanto en captaciones con el público como en el total de pasivos. Los pasivos del sistema aumentaron en 15.5% y del GFB en 17.2%, en tanto, las captaciones con el público se incrementaron en 16.4% frente al 20.3%, respectivamente.

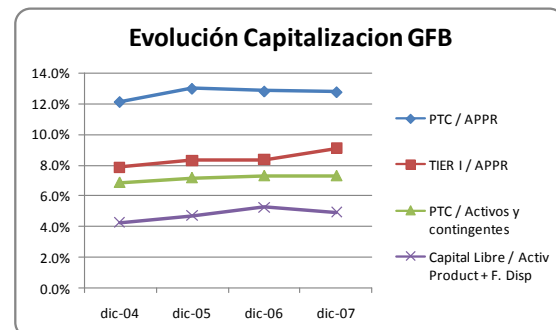
Las Captaciones del Público se conserva como la principal fuente de apalancamiento de Banco Bolivariano con el 87.4% al 2007. Sus características de corto plazo (74% a 30 días) y moderada concentración con tendencia decreciente, se mantienen. Las 25 mayores captaciones pasaron a representar 23.5%, frente al 26.28% de Dic-06.

Dentro de esta porción, el crecimiento de los depósitos a la vista ha sido importante, sin embargo, el aumento en captaciones con un mayor costo, como las captaciones a plazo y emisión de obligaciones, demandan a la IFI costos mayores para su gestión.

Consideramos como fortaleza de la institución su capacidad de levantar recursos de acuerdo a sus necesidades y hacerlo cada vez con dispersión en clientes y plazos.

Para cubrir los riesgos de concentración, volatilidad y brecha de plazos, mantienen adecuados niveles de liquidez con buena calidad (sobre su política de liquidez del 40%), que impiden presentar posiciones de liquidez en riesgo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



El Patrimonio Técnico Constituido de GFB, se compone fundamentalmente de recursos reales y estables, representados en el Capital Primario o TIER I (71.38% al 2007). Esta fuente se fortalece año a año con la capitalización de una parte de las utilidades, tal como se encuentra establecido en la planificación de largo plazo de la institución. En el 2007 se capitalizó el 75% de las utilidades.

La actual relación de PTC / APPR de GFB (12.54%) es similar al promedio del sistema en igual periodo (12.40%) y por sobre el requerimiento legal (9%).

Los riesgos del balance están cubiertos holgadamente con provisiones y mantienen una posición de patrimonio libre suficiente para cubrir riesgos inesperados. Por otro lado, se desprende que no se deberían esperar crecimientos importantes del negocio en el 2008, sino más bien conservadores.

Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07	dic-07
	Dic-07						
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,923,933	166,005	214,770	238,907	233,845	214,460	285,623
Inversiones Brutas	2,174,558	55,277	72,219	99,299	98,122	113,248	123,593
Cartera Productiva Bruta	7,393,145	343,075	404,917	456,658	499,798	528,502	554,668
Otros Activos Productivos Brutos	461,191	6,373	3,357	5,513	15,564	10,341	8,893
Total Activos Productivos	11,952,827	570,730	695,263	800,376	847,329	866,551	972,778
Fondos Disponibles Improductivos	1,070,322	52,466	60,921	78,394	69,237	99,393	98,465
Cartera en Riesgo	217,002	4,399	6,791	7,311	6,354	9,880	9,027
Activo Fijo	402,629	14,784	15,238	15,279	16,903	16,840	16,521
Otros Activos Improductivos	736,977	23,831	27,345	30,085	31,200	40,380	42,908
Total Provisiones	-644,772	-16,977	-21,242	-23,315	-23,555	-26,480	-26,895
Total Activos Improductivos	2,426,930	95,480	110,295	131,070	123,693	166,493	166,922
Total Activos	13,734,985	649,233	784,316	908,131	947,467	1,006,564	1,112,805
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	10,648,870	537,302	650,387	721,303	739,726	794,440	890,189
Depósitos a la Vista	7,286,381	342,174	436,866	478,515	493,782	502,855	590,604
Operaciones de Reporto	37,704	1,132	2,924	-	316	-	530
Depósitos a Plazo	3,167,185	193,635	210,168	242,465	212,910	264,928	277,330
Depósitos en Garantía	1,018	362	429	323	323	355	355
Depósitos Restringidos	156,582	-	-	-	32,395	26,302	21,371
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	142,567	8,737	13,201	14,183	13,463	20,956	27,722
Aceptaciones en Circulación	50,874	5,772	2,778	4,528	14,573	9,270	7,789
Obligaciones Financieras	790,985	16,904	22,701	24,734	30,663	24,369	21,441
Valores en Circulación	106,989	5,140	2,604	34,572	31,949	24,706	28,957
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	122,432	4,890	4,927	4,954	4,964	5,699	3,508
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	418,384	17,464	23,476	29,497	32,421	37,295	37,556
Provisiones para Contingentes	15,994	1,417	1,302	1,398	1,643	1,361	1,396
TOTAL PASIVO	12,297,095	597,626	721,376	835,168	869,401	918,095	1,018,558
TOTAL PATRIMONIO	1,437,891	51,607	62,940	72,963	78,066	88,469	94,247
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,734,986	649,233	784,316	908,131	947,467	1,006,564	1,112,805
CONTINGENTES	3,193,755	191,235	190,099	196,123	209,032	196,500	206,977
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,004,538	40,033	44,082	41,818	58,506	51,859	72,167
Intereses Pagados	317,851	12,613	12,970	13,603	19,125	18,601	25,442
Intereses Netos	686,687	27,419	31,112	28,215	39,381	33,258	46,725
Otros Ingresos Financieros Netos	288,228	14,185	16,380	14,634	20,036	15,341	19,923
Margen Bruto Financiero	974,915	41,605	47,491	42,849	59,417	48,599	66,648
Ingresos por Servicios	223,898	6,400	7,799	6,209	8,266	6,855	9,349
Otros Ingresos Operacionales	144,664	8,719	11,467	9,734	13,197	10,699	14,565
Gastos de Operación	818,470	38,477	41,969	36,077	49,339	39,994	54,414
Otras Perdidas Operacionales	20,149	300	219	108	250	107	276
Margen Operacional antes de Provisiones	504,858	17,946	24,569	22,607	31,290	26,052	35,872
Provisiones	182,410	4,226	5,390	3,137	5,267	3,762	5,262
Margen Operacional Neto	322,448	13,720	19,179	19,470	26,023	22,290	30,609
Otros Ingresos	75,615	691	1,114	583	908	973	1,279
Otros Gastos y Perdidas	26,307	110	260	288	289	486	489
Impuestos y Participación de Empleados	117,814	4,887	6,566	6,713	8,859	8,072	10,917
RESULTADOS DEL EJERCICIO	253,942	9,415	13,467	13,052	17,783	14,705	20,483

Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS						
	Dic-07	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07	dic-07
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	13,023,149	623,197	756,184	878,771	916,566	965,943	1,071,243
Cartera Bruta total	7,610,148	347,474	411,708	463,969	506,152	538,382	563,696
Cartera Vencida	86,944	3,351	4,576	5,036	3,852	4,370	4,060
Cartera en Riesgo	217,002	4,399	6,791	7,311	6,354	9,880	9,027
Cartera C+D+E	231,413	13,278	9,666	9,617	8,324	8,739	8,505
Provisiones para Cartera	-431,668	-12,339	-16,125	-18,401	-19,090	-21,458	-21,883
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83.12%	85.67%	86.31%	85.93%	87.26%	83.88%	85.35%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	140.67%	166.45%	166.73%	157.41%	159.05%	148.78%	157.68%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.14%	0.96%	1.11%	1.09%	0.76%	0.81%	0.72%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.85%	1.27%	1.65%	1.58%	1.26%	1.84%	1.60%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.04%	3.82%	2.35%	2.07%	1.64%	1.62%	1.51%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	206.29%	312.72%	256.61%	270.78%	326.30%	230.95%	257.86%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	193.45%	103.60%	180.30%	205.87%	249.07%	261.13%	273.70%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.67%	3.55%	3.92%	3.97%	3.77%	3.99%	3.88%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	96.88%	143.92%	171.57%	201.62%	216.80%	228.41%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	3.88%	4.14%	2.61%	2.26%	2.16%	1.85%	1.91%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D	1.41%	5.66%	1.48%	9.09%	5.28%	8.90%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	-54.42%	-49.22%	-70.14%	-46.47%	-69.65%	-48.50%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	15.60%	5.09%	5.05%	1.33%	5.90%	3.86%	5.73%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.67%	0.04%	0.06%	0.08%	0.35%	0.24%	0.32%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	12.40%	12.12%	12.97%	13.18%	12.79%	13.39%	12.75%
TIER I / APPR	10.68%	7.89%	8.33%	8.97%	8.38%	9.65%	9.10%
PTC / Activos y Contingentes*	7.00%	6.86%	7.17%	7.36%	7.31%	7.94%	7.31%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	37.82%	25.62%	21.80%	18.80%	20.00%	17.63%	17.13%
Capital libre (USD)**	685,401	26,642	35,613	44,268	48,204	48,120	52,862
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Dispor	5.3%	4.3%	4.7%	5.0%	5.3%	5.0%	4.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	33.57%	38.25%	41.90%	45.66%	46.95%	41.76%	43.57%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	86.12%	65.09%	64.24%	68.11%	65.49%	72.06%	71.38%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.22%	8.82%	8.78%	8.62%	9.02%	9.06%	9.15%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.96%	6.42%	6.27%	6.54%	6.39%	7.04%	6.68%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	117,226	1,541	2,499	1,925	2,634	1,113	1,115
Ingresos Operativos Netos	1,323,328	56,423	66,538	58,684	80,629	66,046	90,286
Resultado antes de impuestos y participacion trabajaj	371,756	14,302	20,033	19,765	26,642	22,777	31,400
Margen de Interés Neto	68.36%	68.49%	70.58%	67.47%	67.31%	64.13%	64.75%
ROE***	19.00%	19.64%	23.51%	25.61%	25.22%	23.55%	23.77%
ROE Operativo	24.12%	28.63%	33.49%	38.20%	36.91%	35.69%	35.53%
ROA***	1.98%	1.61%	1.88%	2.06%	2.05%	2.01%	1.99%
ROA Operativo	2.52%	2.34%	2.68%	3.07%	3.01%	3.04%	2.97%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	60.75%	51.33%	50.51%	51.36%	52.11%	52.04%	52.99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7.19%	5.75%	5.31%	5.37%	5.45%	5.35%	5.26%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.72%	8.26%	7.50%	7.64%	7.70%	7.56%	7.32%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	75.63%	75.68%	71.18%	66.82%	67.73%	66.25%	66.10%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	61.85%	68.19%	63.07%	61.48%	61.19%	60.55%	60.27%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	2,994,255	218,471	275,691	317,301	303,082	313,852	384,088
Activos Líquidos (BWR)	3,720,876	236,070	286,291	354,769	342,381	357,771	427,262
25 Mayores Depositantes****	N/D	132,761	174,057	208,911	194,372	192,863	209,263
100 Mayores Depositantes****	N/D	211,001	267,467	279,892	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.90%	50.61%	50.42%	56.01%	52.56%	50.94%	52.44%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.72%	42.30%	43.43%	46.94%	42.62%	46.56%	49.62%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	12.43%	12.06%	13.41%	14.95%	13.13%	10.74%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	25.79%	24.37%	29.06%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	38.90%	50.26%	50.05%	55.64%	52.15%	50.46%	51.98%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	31.31%	46.51%	48.20%	49.77%	46.17%	44.26%	46.73%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	N/D	24.71%	26.76%	28.96%	26.28%	24.28%	23.51%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	56.24%	60.80%	58.89%	56.77%	53.91%	48.98%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial