

Ecuador

**Banco Bolivariano C.A.**

Calificación Global

| 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 3T08 |
|------|------|------|------|------|
| AA+  | AA+  | AA+  | AA+  | AA+  |

Resumen Financiero

| (Mill.)           | 2005  | 2006  | 3T07   | 2007   | 3T08   |
|-------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| <b>Activos</b>    | 784,3 | 947,5 | 1006,5 | 1112,8 | 1256,9 |
| <b>Patrimonio</b> | 62,9  | 78,0  | 88,4   | 94,2   | 105,3  |
| <b>Resultados</b> | 13,4  | 17,8  | 14,7   | 20,5   | 15,6   |
| <b>ROA (%)</b>    | 1.88  | 2.05  | 2.01   | 1.99   | 1.76   |
| <b>ROE (%)</b>    | 23.51 | 25.22 | 23.55  | 23.77  | 20.95  |

\* 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.

Contactos

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

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

Perfil

Banco Bolivariano C.A., cabeza del Grupo Financiero Bolivariano, tradicionalmente dirige sus actividades al segmento de empresas grandes y medianas, con servicios especializados en manejo de efectivo y comercio exterior. Desde el año 2001 atiende también al segmento de personas, esto es pequeñas empresas con operaciones para inversión y capital de trabajo, y banca detallista al cual dirigen productos como crédito personal (estudios, vehículos, otros), crédito hipotecario y tarjetas de Crédito (VISA y MASTERCARD). Complementan la atención hacia todos los segmentos con servicios 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. En septiembre 2008, Banco Bolivariano participa con el 7.80% de activos y 7.99% 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 septiembre del 2008, 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".**

- A 3T08 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.
- Los resultados conservan sus condiciones de recurrencia y buena calidad, conforme a sus estrategias comerciales, sin embargo la generación operativa antes de provisiones está afectada por el descenso en el margen de interés para todo el sistema y el crecimiento particular e importante de la estructura de gastos de operación. La utilidad a septiembre representa el 76% de lo proyectado en este ejercicio, gracias a ingresos extraordinarios y un menor requerimiento de provisiones para activos. Con todo el ROA se contrae.
- La cartera de Banco Bolivariano mantiene alta calidad de crédito y buena cobertura con provisiones para la cartera en riesgo. No obstante es sensible a la concentración por deudores y a la calidad del segmento de crédito de consumo que se origina en operaciones de tarjeta de crédito.
- El importante nivel de liquidez mantiene buena calidad de crédito y se encuentra en plazos cortos principalmente. Ofrecen una importante cobertura frente a sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.
- El Patrimonio Técnico Constituido está sustentado principalmente por Capital Primario, ha sido fortalecido año a año a través de la capitalización de una buena parte de los resultados. Este indicador ofrece el respaldo adecuado para el aumento proyectado para este año, pero se observa reducción en razón al menor crecimiento del patrimonio que se fortalece con los resultados de cada periodo.
- El grupo conserva un buen nivel de capital libre que representa el 4.4% de los activos productivos más fondos disponibles, para enfrentar riesgos no evidenciados. Este respaldo se reduce al trimestre

FECHA COMITE: Diciembre / 29 / 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2008

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 impositores tributarias que afecten al instrumento calificado.



anterior por aumento de activos improductivos y un menor respaldo de provisiones.

- La administración trabaja proactivamente en el control de los riesgos, especialmente de aquellos de mercado y liquidez trabajan en el diario control de sus activos en el exterior, dado el entorno financiero mundial en crisis. En riesgo de crédito buscan apuntalar su estructura de cobranzas.

### 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 a nivel mundial debilita la capacidad de pago del segmento corporativo y empresarial.
- Profundización de la competencia en el segmento de banca corporativa.
- Inflación local alta desincentiva el ahorro y debilita la capacidad de pago de los segmentos de banca personal.
- Sobreendeudamiento en el segmento de operaciones de consumo.
- Control gubernamental excesivo del sistema financiero.
- Deterioro del mercado de valores estructurados y del entorno económico de los Estados Unidos, especialmente.

### HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

#### INSTITUCIÓN

- En marzo del 2008, VISA Internacional realizó su primera oferta pública de acciones. En esta venta de acciones participaron algunas instituciones financieras locales, franquiciadoras de VISA, entre las que se encuentra Banco Bolivariano. Esta

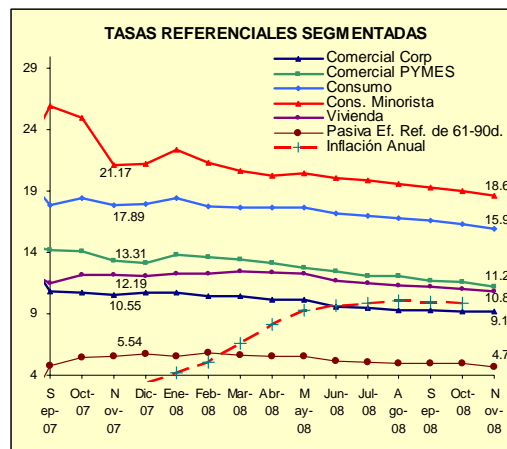
## Banco Bolivariano C.A.

institución vendió el 56% de las acciones de Visa Internacional equivalente a USD 2,859 M. Este ingreso se registrará en su totalidad en este año, de manera mensual desde junio.

### ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, debido a la eliminación de comisiones en crédito, la reducción de las tasas de interés activas y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre en el entorno político y económico local, ahondado además por el contexto de crisis financiera internacional, que ha mermado el retorno de los activos en el exterior y exigido que el sistema financiero ecuatoriano prudencie la liquidez. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3T07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

| EN %                             | sep-07 | sep-08 |
|----------------------------------|--------|--------|
| ROA OPERATIVO                    | 2,55   | 2,20   |
| ROE OPERATIVO                    | 23,9   | 20,84  |
| ROA                              | 2,41   | 2,52   |
| ROE                              | 22,59  | 23,88  |
| MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO | 8,92   | 7,79   |
| MARGEN OPERACIONAL               | 24,09  | 23,49  |



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el tercer trimestre del 2007 y 2008:

| EN %   | sep-07 | sep-08 |
|--|--------|--------|
| Índice de liquidez estructural primera línea | 34,58  | 36,78  |
| Índice de liquidez estructural segunda línea | 31,99  | 35,68  |

Gracias a trabajo de recuperación y castigos, el promedio del sistema presenta mejora en la calidad de los activos entre 3T07 y 3T08. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo en promedio es mayor a 3T07, sin embargo en el análisis individual se observa dispersión en las coberturas, mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada que sigue creciendo, otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.



| EN %                               | sep-07 | sep-08 |
|------------------------------------|--------|--------|
| CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA    | 3,56   | 2,69   |
| PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO | 172,46 | 203,32 |
| PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA     | 5,93   | 5,27   |

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a la capitalización de una parte de las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

| EN %   | sep-07 | sep-08 |
|--|--------|--------|
| PTC/APPR   | 12,64  | 13,75  |
| PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP | 5,5    | 6,4    |
| PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES          | 32,76  | 41,51  |

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes), afectaría la capacidad de pago de todos los segmentos de negocios y limitaría la ampliación del empleo, amenazando la calidad del portafolio de crédito y el crecimiento de los negocios.
- 2) Crisis de confianza internacional y local, desincentiva el ahorro nacional, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior.
- 3) Los nuevos controles de los ingresos de las instituciones financieras profundizan un menor retorno. De otro lado, el fortalecimiento del soporte patrimonial a través de la capitalización de resultados se dará en la medida del compromiso de los accionistas.
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

#### ▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

#### GOBIERNO CORPORATIVO

## Banco Bolivariano C.A.

No ha existido cambio en la composición de la plana administrativa ni en el directorio de Banco Bolivariano, en el trimestre de análisis.

Los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, sobre los cuales la administración de Banco Bolivariano ha conducido y planifica sostener los estándares del grupo son: i) posición crediticia conservadora, con seguimiento en el crédito; ii) con una política de liquidez de por lo menos el 40% de las captaciones; iii) optimización de gastos operativos; iv) reinversión de las utilidades generadas por la institución; v) cuidar el nivel de servicio e imagen respecto a la competencia actual; vi) 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.

#### GRUPO FINANCIERO BOLIVARIANO

(Sep-08 en miles de USD)

| Subsidiaria  | % Part. | Activos         | Patrimonio    | Utilidad      |
|--|---------|-----------------|---------------|---------------|
| Banco Bolivariano CA.  |         | 1257,200        | 89,637        | 15,630        |
| AFFB S.A. Administradora de Fondos (2000)                    | 100     | 2,514           | 1,967         | 320           |
| Servicios Bankcard S.A. Operadora Tarjetas de Crédito (2001) | 100     | 430             | 146           | 13,3          |
| Valores Bolivariano Casa de Valores (2003)                   | 100     | 318             | 221           | 48,5          |
| <b>Total GFB*</b>  |         | <b>1256,997</b> | <b>89,638</b> | <b>15,674</b> |

\*Después de eliminaciones.

\*\* Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

El crecimiento de las subsidiarias de BB apuestan a consolidar la gama de productos y servicios que les permita competir con instituciones de igual o mayor tamaño. Respecto a dic-07 el negocio de mayor ampliación en resultados es Bankcard conforme la estrategia comercial de profundizar en la actividad de tarjeta de crédito. Con todo el conjunto de actividades fuera a las del banco, que es su fuente principal de ingresos, participa apenas con el 0.28% del total de ingresos del grupo.

La actividad bancaria muestra sostenimiento en sus resultados operativos, pese a la reducción a la contracción en las tasas locales e internacionales, asimismo del control de otros ingresos, a través de ampliación de clientes y operaciones de crédito, también por menor constitución de provisiones.

#### 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%         |
| Atc, Arca Trading Company LLC | 3.54%         |
| Moeller Freile Werner         | 2.27%         |
| Varios (menores al 1.95%)     | 14.80%        |



|       |      |
|-------|------|
| 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

En este trimestre hay cambio de accionistas que venden participaciones por el 3.54% del capital social a la compañía Arca Trading Company constituida en EEUU y cuyo actividad comercial es la adquisición de acciones o participaciones de sociedades ecuatorianas.

Con todo la estructura accionaria de BB es 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

| Grupo Bolivariano | mar-08 | jun-08 | sep-08 |
|-------------------|--------|--------|--------|
| Administradora    | 15     | 13     | 14     |
| Bolivariano       | 1300   | 1312   | 1325   |
| Bankcard          | 114    | 158    | 153    |
| Casa de Valores   | 3      | 3      | 3      |
| Total Grupo       | 1432   | 1486   | 1495   |

La regularización legal de la estructura comercial de Bankcard (tarjetas de crédito) y la ampliación en la red física del banco, son las razones fundamentales para la ampliación de la estructura administrativa del grupo, que incorpora 77 funcionarios comparado con diciembre 2007.

### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Dentro del entorno actual, que es poco favorable para el sistema financiero, por el descenso del margen de interés en activos colocados en el país como en aquellos invertidos en el exterior, asimismo por el control de precios de los servicios, la administración cumple con la planificación comercial para el 2008.

Banco Bolivariano apuesta en el crecimiento de canales remotos a fin de controlar gastos, rentabilizar la inversión comercial fija y conservar un adecuado estándar de atención en agencias. Trece nuevos cajeros automáticos amplían entre diciembre y septiembre para llegar a un total de 200 ATM's (187 a dic-07), y dos

## Banco Bolivariano C.A.

nuevas agencias durante el tercer trimestre, para un total de 104 a nivel nacional.

La estrategia en la red comercial se encuentra estrechamente ligada con el aprovechamiento de la base de clientes que realiza la institución. Administran la base de clientes empaquetando servicios como remesas del exterior (Ecuagiros) con cuenta de ahorro y tarjeta de débito. Igualmente refuerzan relaciones corporativas y empresariales con sus productos de administración y transporte de efectivo.

Del mismo modo, BB apunta a crecer en volumen de clientes en distintas plazas geográficas.

Por otro lado aprovechan de su experiencia y excelentes relaciones internacionales para promover operaciones de comercio exterior. Ganan por volumen y rotación, al mismo tiempo aprovechan de la nueva regulación tributaria que impone impuesto a la salida de capitales, para ofrecer financiamiento propio. En plazos cortos utilizan recursos propios y en operaciones de plazos mayores utilizan fondeo de organismos multilaterales.

Otro de sus ingresos importantes se generan en comisiones por utilización de sus tarjetas de crédito en establecimientos afiliados. La facturación mantiene un comportamiento creciente aunque el rendimiento de intereses se ve disminuido por una menor demanda de crédito de los clientes. Se complementa con la emisión de tarjetas de crédito.

Debido al escenario económico actual y al descenso del precio del dinero por segmentos de negocio, mantienen sus políticas conservadoras para otorgamiento de crédito. En consumo asumen mayor rigurosidad, aunque signifique perder posición de mercado y generación de ingresos.

Los activos líquidos del grupo se mantiene básicamente en el exterior. De acuerdo a la administración el retorno de estos recursos hacia el país dependerá de adecuadas condiciones de riesgo de crédito y de liquidez. Banco Bolivariano ha sido históricamente un banco conservador en el manejo de la liquidez y, esencialmente, desde el cambio monetario en el país que eliminó al banco central como prestamista de última instancia (2001).

La presión del margen de interés por el lado del costo del fondeo es atendido con la reducción paulatina de la tasa de captaciones a plazo y profundización de las captaciones a la vista.

La administración también planificó para el presente ejercicio el control en la estructura de gastos. Esta planificación incluyó el reconocimiento de empleados tercerizados a la plana fija. Si bien la administración anota que se sigue manteniendo un estricto control, es evidente que las condiciones de competencia les demanda de mayores gastos y que no se puede trasladar al desenvolvimiento actual del negocio.



### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Los resultados acumulados a septiembre por el grupo y banco están en línea con la planificación para el ejercicio 2008, en la cual se evidenciaba menor ampliación del negocio bancario, participación de 45% de activos líquidos con énfasis en aquellos colocados en Bancos, crecimiento en captaciones del público.

Ante lo anterior las estrategias administradas servirían para lograr resultados netos similares al del 2007 (USD 20 MM). Adjuntamente se observa que la alineación del resultado operativo se logra con una menor constitución de provisiones. Preocupa el hecho por el descenso de la cobertura con provisiones respecto del nivel de activos totales y el deterioro del portafolio cartera que se observa en este trimestre, principalmente.

Además se evidencia una menor capacidad de la institución para sostener ahorros en la estructura de gastos de operación ante la intención de ampliar la base de clientes de fondeo.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

| BANCO BOLIVARIANO | 2006 % | 2007 % | 1T08 % | 2T08 % | 3T08 % |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ACTIVO            | 7.97   | 8.11   | 7.83   | 7.83   | 7.80   |
| PASIVO            | 8.16   | 8.29   | 8.00   | 7.99   | 7.99   |
| PATRIMONIO        | 6.32   | 6.55   | 6.40   | 6.39   | 6.25   |
| CARTERA           | 7.45   | 7.45   | 7.25   | 6.99   | 6.93   |
| DEP. VISTA        | 7.81   | 8.11   | 8.25   | 8.17   | 8.27   |
| DEP. PLAZO        | 7.64   | 8.76   | 8.21   | 8.68   | 8.35   |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Banco Bolivariano es reconocido a nivel local e internacional por su desarrollo y presencia. Para 3T08 conservan la quinta ubicación en el mercado de bancos y grupos financieros, con una participación decreciente prevista ante el desarrollo y calidad de los diferentes nichos de mercado, asimismo por la competencia actual mayor.

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

| COMPOSICIÓN DEL ROA GFB (ANUALIZADO) | SISTEMA       | SISTEMA       | SISTEMA       |        |        |        |        |        |        |  |  |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|--|
|                                      | BANCOS MAR-08 | BANCOS JUN-08 | BANCOS SEP-08 | dic-06 | sep-07 | dic-07 | mar-08 | jun-08 | sep-08 |  |  |
| Ingresos por Intereses               | 5.75%         | 5.66%         | 5.67%         | 4.55%  | 4.54%  | 4.54%  | 4.45%  | 4.09%  | 4.00%  |  |  |
| Ingresos por Comisiones              | 1.11%         | 1.11%         | 1.14%         | 1.93%  | 1.64%  | 1.52%  | 1.36%  | 1.34%  | 1.34%  |  |  |
| Utilidades Financieras               | 0.32%         | 0.31%         | 0.04%         | 0.38%  | 0.45%  | 0.42%  | 0.34%  | 0.14%  | 0.17%  |  |  |
| Ingresos Financieros Netos           | 7.18%         | 7.08%         | 6.84%         | 6.86%  | 6.63%  | 6.47%  | 6.16%  | 5.57%  | 5.51%  |  |  |
| Ingresos por Servicios               | 1.57%         | 1.65%         | 1.66%         | 0.95%  | 0.94%  | 0.91%  | 0.94%  | 0.95%  | 0.96%  |  |  |
| Ingresos Operacionales               | 1.34%         | 0.97%         | 0.87%         | 1.50%  | 1.45%  | 1.39%  | 1.37%  | 1.34%  | 1.31%  |  |  |
| Ingresos Operacionales Netos         | 2.91%         | 2.62%         | 2.53%         | 2.45%  | 2.38%  | 2.29%  | 2.31%  | 2.29%  | 2.27%  |  |  |
| Total Ingresos Operativos Netos      | 10.08%        | 9.70%         | 9.37%         | 9.31%  | 9.01%  | 8.76%  | 8.46%  | 7.86%  | 7.77%  |  |  |
| Gastos de Operación                  | 5.96%         | 5.95%         | 5.86%         | 5.70%  | 5.46%  | 5.28%  | 5.23%  | 5.15%  | 5.12%  |  |  |
| Provisiones                          | 1.59%         | 1.42%         | 1.31%         | 0.61%  | 0.51%  | 0.51%  | 0.22%  | 0.19%  | 0.18%  |  |  |
| Total Gastos Operacionales           | 7.55%         | 7.37%         | 7.17%         | 6.31%  | 5.97%  | 5.79%  | 5.46%  | 5.34%  | 5.28%  |  |  |
| ROA Operativo                        | 2.53%         | 2.32%         | 2.20%         | 3.01%  | 3.04%  | 2.97%  | 3.00%  | 2.52%  | 2.48%  |  |  |
| Ingresos No Operativos Netos         | 0.47%         | 0.50%         | 1.03%         | 0.07%  | 0.07%  | 0.08%  | 0.07%  | 0.35%  | 0.40%  |  |  |
| Impuestos y Particip. trabajadores   | 0.55%         | 0.55%         | 0.71%         | 1.02%  | 1.10%  | 1.06%  | 1.30%  | 1.12%  | 1.11%  |  |  |
| ROA                                  | 2.45%         | 2.28%         | 2.52%         | 2.05%  | 2.01%  | 1.99%  | 1.78%  | 1.75%  | 1.76%  |  |  |
| MBF / Activos Prod Promedio          | 8.2%          | 8.1%          | 7.8%          | 7.7%   | 7.6%   | 7.3%   | 7.1%   | 6.4%   | 6.4%   |  |  |

Las ganancias netas del periodo asciende a USD 15.674 M, e incorpora 6.6% de crecimiento anual. Este resultado mantiene su calidad por provenir fundamentalmente de actividades operativas y recurrentes en un 95.9%. Nominalmente van en línea con el presupuesto por una menor constitución de provisiones y los ingresos extraordinarios anotados en eventos subsecuentes.

Los Ingresos por Intereses se sostienen como la fuente principal de los resultados. Estos conservan un crecimiento sustancialmente menor al del periodo precedente influenciado por: descenso de las tasas internacionales que afectan a la posición de activos en el exterior (alrededor del 35%); ampliación de activos líquidos no rentables; reducción de las tasas activas locales junto con una menor demanda de crédito en el sistema en general y en particular en el caso de Banco Bolivariano (BB), por control de calidad de activo y estrategia comercial que concentra en el segundo semestre del año la colocación de la institución, cuando en el sistema la ampliación es constante. Los intereses ganados crecieron en 9.5% de septiembre a septiembre (24% aumentaron en el ejercicio anterior).

De otro lado la ampliación de los intereses pagados (14.4% anual), por sobre los ganados, mantiene reducido el margen de interés neto. A 3T08 se ubica en 62.55% (64.13% a 3T07). La ampliación del costo financiero responde al desarrollo del pasivo del grupo que durante el primer semestre aumentó en fondeo con mayor costo, conforme la estrategia de liquidez, y que para el tercer trimestre se concentran en crecer en fondeo a la vista, dado el descenso dramático de las tasas en el exterior.

Dentro de Otros Ingresos Financieros se amplían principalmente los ingresos por comisiones de actividades de comercio exterior, seguido por el negocio cambiario. Con todo, los otros ingresos financieros netos son inferiores en 13% versus 3T07, básicamente por la pérdida en la venta de una operación de cartera por USD 1,2 MM. Esta venta afecta a la gestión operativa pero con el reverso de provisiones de la misma operación, que se contabiliza en ingresos extraordinarios, casi se elimina el impacto en el estado de resultados.

Por todo lo anterior el MBF representa un menor retorno frente a los activos del GFB, tal como se observa en el cuadro ubicado al inicio de esta sección. Frente al sistema la tendencia es la misma, aunque con mayor aceleración por el evento de la pérdida en venta de activos.

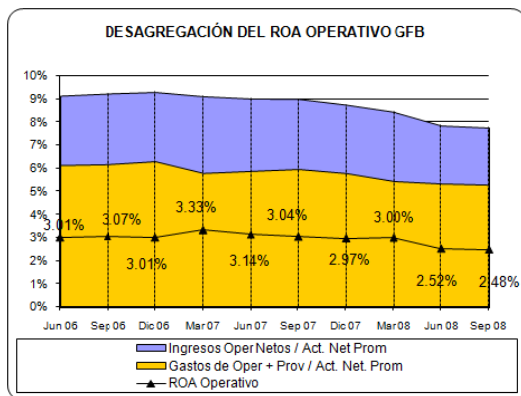
Fuera del MBF los ingresos operacionales (servicios y operacionales) conservan su representatividad gracias a la diversificación de los servicios prestados y al incremento en el volumen de operaciones. El control de precios rige para los servicios relacionados con el manejo de cuentas corrientes y ahorros, 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. Frente al ejercicio anterior, los ingresos operacionales netos aumentaron en 14.9%.

La administración de estrategias para los negocios de intermediación como para la profundización de los ingresos operacionales no compensan aún el aumento importante que muestran desde los trimestres anteriores, los gastos de operación en sueldos, servicios, proyectos de publicidad y de control de costos. La estructura de gastos de operación representa hoy el 49.2% de los ingresos operativos (46.8% a 3T07), y aumentó en 13.7% anual.

El margen operacional neto es nominalmente similar a 3T07, debido a la menor presión de las provisiones que se constituyen. A diferencia de los trimestres precedentes, en el tercer trimestre hay un deterioro importante en activos y se realiza nuevos castigos, no obstante las provisiones constituidas se mantienen menores en 58.6% a lo constituido en 3T07.

Aun con el menor nivel de provisiones el margen operacional neto es menor a lo registrado en igual periodo del año anterior en 1.2% y representa el 2.48% de retorno sobre activos promedios.

Frente al sistema el retorno operativo es mejor por una estructura de gastos operativos menos pesada pero que dejó de tener los ahorros que caracterizó la eficiencia del grupo y, definitivamente por la menor constitución de provisiones. El ROA operativo del sistema se ubicó en 2.20% para sep-08. Cabe anotar que la cobertura con provisiones para cartera en riesgo del sistema es de 203% y del GFB es 175.77%, en el periodo de análisis.



Por último los ingresos extraordinarios acumulados incorporan la ganancia diferida por venta de las acciones de Visa Internacional por USD 1.632 M, el reverso de provisiones del activo vendido por USD 1.154 M, y otros.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

#### Riesgo de Liquidez y Mercado

En septiembre de este año 2008, el comité integral de riesgos aprueba nuevas políticas para tesorería y liquidez que reforzarían la calidad y efectivización de los activos líquidos.

Las políticas apuntalan el control del riesgo de contraparte, liquidez y crédito de los emisores e instrumentos, en términos generales con asignación de cupos de acuerdo a la seguridad de la inversión sea con capital protegido, instrumentos considerados estándar, consideraciones para grupos financieros, base de calificación para riesgo en papel comercial corporativo sólo en grado de calificación AAA y corto plazo, límite de exposición en instituciones sin calificación la del monto asegurado por las entidades reguladoras del país donde se encuentran.

Las políticas específicas reducen la exposición a los siguientes porcentajes:

- Fondos Disponibles: F1+ hasta 15%, menor a F1+ hasta 12%, consideración por grupo financiero.
- Inversiones: AA o F1 hasta 12%, entre A y BBB o menor a F1 hasta 10%.
- Portafolio mínimo de inversiones: 30% en escala AAA.
- Límite sector en inversiones: mínimo 50% en el sector financiero y dentro de éste un máximo de 20% por sub sector.
- Inversiones locales: máximo 30% del portafolio.
- Plazo portafolio inversiones: 30% 1-3 años, 15% de 3 a 4 años, 10% mayor a 4 años.

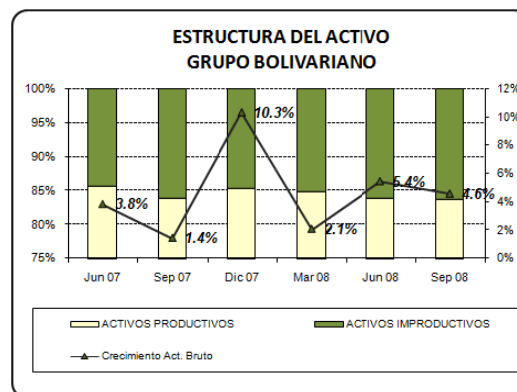
Referente a la normativa de Riesgo de Crédito, el BB proyecta afinar ciertos parámetros para el cálculo de Pérdida Esperada, entre los que se puede mencionar la aplicación de modelos logit – probit para la probabilidad de incumplimiento y el mejoramiento de las cartillas de calificaciones a través del sustento estadístico de significancia de las variables contenidas en la misma.

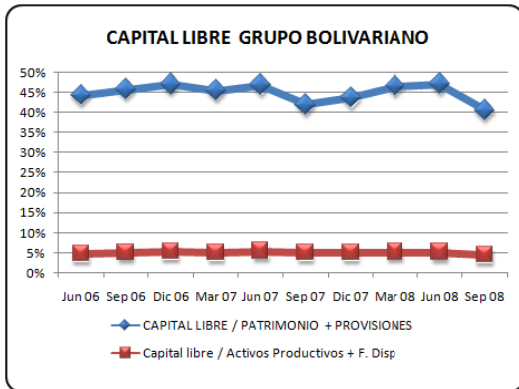
#### Riesgo Operativo y Legal

Siguen el plan de la superintendencia en el avance de riesgo operativo.

En cuando a riesgo legal la administración anota que posee manuales de proceso que controlan y mitigan el riesgo legal de la institución. Asimismo que la institución cumple con el código de ética y reglamento interno de trabajo, por lo cual no tienen observaciones vigentes en relación a riesgo legal. La unidad de cumplimiento cumple con el control de procesos para prevenir lavado de activos.

### ESTRUCTURA DEL BALANCE





La calidad de la estructura se mantiene buena tanto en la proporción de activos productivos, como por la calidad de los mismos.

Los activos productivos más fondos disponibles (caja, depósitos para encaje y efectos de cobro inmediato), cubren en 1.04 veces su pasivo total. En tanto, los activos improductivos de riesgo, están cubiertos con patrimonio y provisiones constituidas, aunque esta cobertura decrece en este trimestre principalmente por el deterioro de cartera y el pago anticipado de dividendo a accionistas, aparte de un menor nivel de provisiones. El capital libre pasa de 46.98% en 2T08 a 40.48% en 3T08.

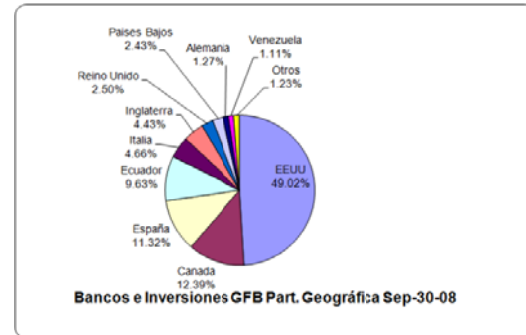
En general los activos improductivos de riesgo (sin fondos disponibles), que corresponden a cuentas por cobrar, otros activos, activo fijo y cartera en riesgo, en este orden de importancia, mantienen una expansión superior al del negocio. Ante el entorno y dada la restricción de ingresos, es importante evaluar esta condición.

El desempeño acumulado del grupo (12.5%), se conserva inferior respecto al del sistema (17%), explicado por la decisión conservadora de diversificar la fuente de fondeo con clientes detallistas y, debido a que su ciclo de colocación de cartera se concentra en el segundo semestre del año. Durante el tercer trimestre hay una mayor colocación en crédito versus activos líquidos productivos y fondos disponibles, lo cual eleva su representatividad dentro de la estructura, beneficiando al estado de resultados. Por menor riesgo y aumento rápido crecen principalmente en operaciones en el segmento corporativo, aunque el crédito hipotecario sostiene una ampliación acumulada importante; la concentración en este portafolio, que es 49.3% del activo bruto, se conserva alta. Los activos líquidos están colocados en el exterior en plazos cortos y con buena calidad de crédito conforme las políticas de liquidez. Diversifican el riesgo de crédito por país y emisor.

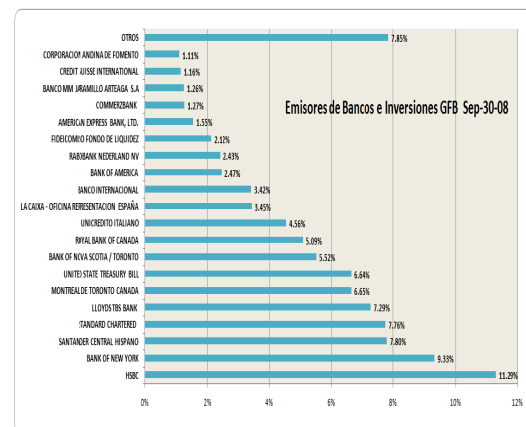
### RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

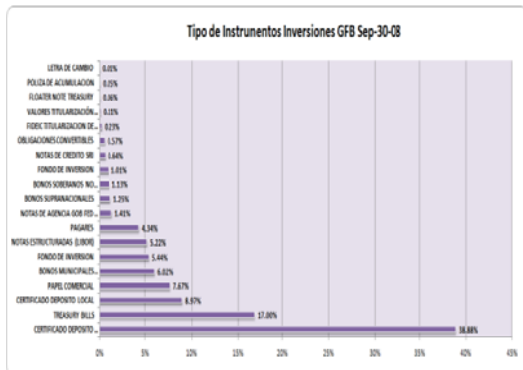
#### BANCOS (USD 275,8 MM) E INVERSIONES (USD 176,9 MM)

Los activos líquidos productivos, Bancos e Inversiones, conservan calidad del riesgo de crédito y una liquidez adecuada. Estos activos se mantienen en el exterior con una mayor diversificación en países y emisores. Colocados mayoritariamente en Bancos, en fondos de disponibilidad inmediata y cuentas a la vista. Las Inversiones son de corto plazo principalmente. En conjunto estos portafolios representan el 42.2% del activo productivo y 35.3% del activo bruto.



El 96.91% de las calificaciones de crédito de los emisores de Bancos e Inversiones se encuentra en grado de inversión internacional y local. El soporte que varios países han otorgado a sus sistemas financieros apuntala la calidad de las instituciones y sus calificaciones en grado de inversión, no obstante la perspectiva del sistema financiero mundial no es alentadora por la recesión económica global. Ante esto consideramos prudente las políticas de la institución de privilegiar la diversificación en emisores y países, igualmente el plazo de los instrumentos.





| INVERSIONES POR PLAZO GFB | SISTEMA BANCOS SEP-08 |             |             |             |
|---------------------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
|                           | dic-07                | mar-08      | jun-08      | sep-08      |
| De 1 a 30 días            | 21%                   | 56%         | 26%         | 48%         |
| De 31 a 90 días           | 14%                   | 17%         | 8%          | 26%         |
| De 91 a 180 días          | 6%                    | 2%          | 16%         | 5%          |
| De 181 a 360 días         | 4%                    | 9%          | 10%         | 4%          |
| De más de 360 días        | 37%                   | 8%          | 18%         | 10%         |
| Disponib. Restringida     | 17%                   | 7%          | 6%          | 5%          |
| <b>Total Inversiones</b>  | <b>100%</b>           | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Para 3T08 los diez emisores más grandes representan el 71.9% de ambos rubros y el 79.78% de estos dos activos tienen plazo de hasta 30 días considerando que la posición de Bancos es a la vista y que el 48% del portafolio de inversiones tiene plazo de hasta 30 días (no incluye a los títulos "Auction Rate Certificates – ARC's" de hasta 30 días, debido a la restricción de liquidez vigente en ese mercado).

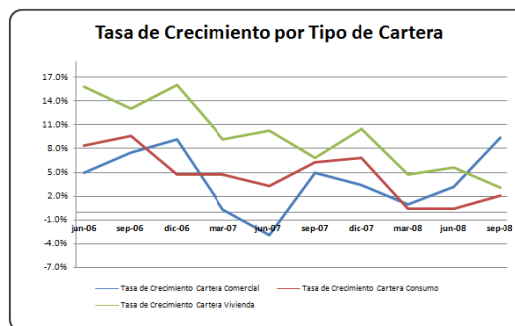
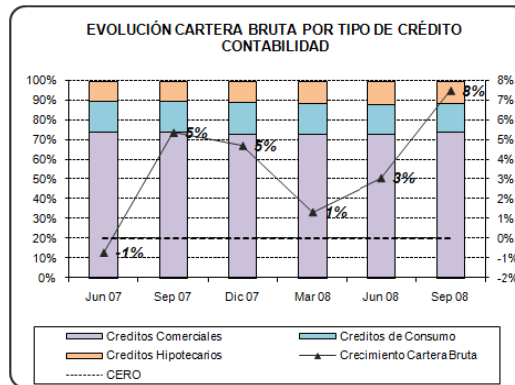
Los ARC's son títulos fiduciarios emitidos por municipios norte americanos cuyos activos subyacentes corresponden a crédito estudiantil en EEUU. La garantía de estos títulos son los créditos estudiantiles. Tienen además garantía del Gobierno de los Estados Unidos de América a través de la Secretaría de la Educación, según la ley para la Educación Superior (Higher Education Act of 1965). La calificación de estos títulos es AAA. Su representación en el portafolio de inversiones es del 6% y del 2.3% sobre los dos portafolios.

El instrumento Fondo de Inversión que muestra el cuadro corresponde al fondo de liquidez requerido a las instituciones financieras en el país.

Las provisiones constituidas para el portafolio ascienden a USD 1.576 M.

El 2.17% de estos activos está contratado en monedas distintas al dólar norteamericano debido a que cubre exposición en el pasivo.

### CARTERA (USD 632,8 MM)



\*Distribución contable de la cartera.

El portafolio Cartera se mantiene como el activo de mayor representación sobre activos productivos y activo bruto, 49.3% y 57.8% respectivamente. La colocación en el segmento de consumo mejora durante el trimestre de análisis pero en el acumulado sigue desacelerada por competencia y costos. Esta cartera se origina en un 78% en operaciones de tarjeta de crédito, es la de mayor morosidad y castigos requeridos. El crédito hipotecario crece menos rápido durante el tercer trimestre, no obstante en el acumulado tiene un buen desempeño. El crédito comercial se coloca fundamentalmente en este trimestre y es el que permita la ampliación importante de este rubro.

La calidad de este activo y la cobertura con provisiones son buenas, entre las mejores del sistema, sin embargo se observa deterioro respecto a su estándar. Preocupa esto por la característica de concentración en el portafolio y el entorno sectorial y económico en el país.

Estructuralmente el portafolio mantiene exposición principalmente de corto plazo, 57% hasta 180 días, 14% entre 181 y 360 días y 29% superior al año.

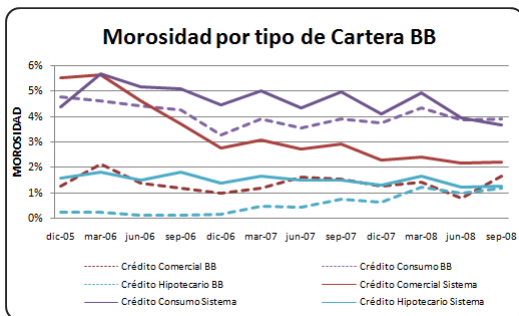
Las principales actividades económicas con exposición son: 7.58% vehículos, industria del hierro 3.54%, comercio 3.37%, electrodomésticos 3.29%, productos químicos 2.8%, supermercado 2.74%, consumo 2.66%, exportación de camarón 2.46%. Ninguna actividad concentra más del 10% del total de cartera y contingentes del banco.

Los 25 mayores deudores provienen del segmento comercial corporativo y representan el 29.66% de la cartera bruta y contingentes o 2.2 veces el patrimonio del grupo. Esta característica de alta concentración es mitigada en parte por la buena calidad de sus clientes, entre el 94% y 97%.

Si bien el indicador de morosidad se conserva bajo, éste crece incluso de los castigos y trabajo de recuperación administrado especialmente durante el segundo y tercer trimestre del año. La morosidad pasa de 1.3% a 1.94% en el trimestre. Básicamente el deterioro de este periodo responde a operaciones comerciales, dado la concentración en el segmento, el impacto en la morosidad es importante.

De otro lado, controlar la morosidad requiere de mayores provisiones que no se constituyen, por lo cual la cobertura con provisiones respecto al comportamiento histórico es menor. Ésta pasa de 281% a 175.77% en el trimestre de análisis. Cabe anotar que las relaciones de cobertura con provisiones de GFB y del sistema bancos, incluye las provisiones genéricas.

Entre enero y septiembre de este año los castigos de cartera ascendieron a USD 1.325 M y la pérdida en venta de un crédito comercial significó reducción de provisiones por USD 1.154 M. El requerimiento de provisiones para mejorar el indicador de morosidad es superior en 62% a los castigos del año completo 2007.



\* Distribución contable.

También preocupa la madurez que la cartera en riesgo va adquiriendo de trimestre a trimestre. Nuevamente hay concentración en plazos superiores a los 181 días.

Considerando la proyección de los ingresos del grupo, como las condiciones de restricción en la economía y en el poder adquisitivo de la población, es importante el desarrollo de todos los proyectos descritos en el informe de diciembre del 2007, con relación a la ampliación del área de análisis de crédito y la transformación del área de cobranzas.

### CONTINGENTES (USD 262 MM o 20.42% del Activo Bruto)

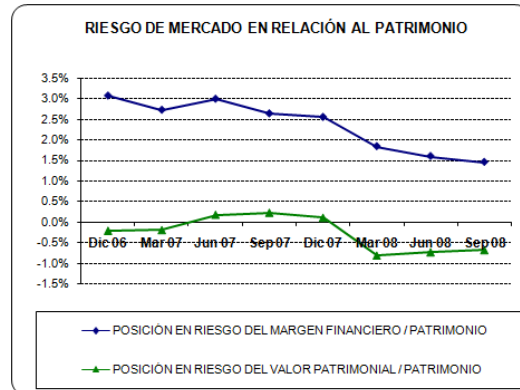
En el trimestre de análisis el negocio de Contingentes sin líneas de crédito aprobadas y no desembolsada, que representa el 63.6% del rubro total, tuvo un crecimiento de 8.6%. Con esto el aumento acumulado alcanza el

## Banco Bolivariano C.A.

28.4% y supera al sistema que en este tema se encuentra rezagado.

Para el grupo su principal producto es Cartas de Crédito con el 56%, seguido por Fianzas y Garantías con el 34% y Avales el 9%. La exposición en derivados se limita a operaciones de futuros de moneda; su representatividad en el trimestre se conserva mínima.

### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES



La tendencia a acortar plazos en el pasivo revierte y reduce el descalce de precios de la estructura lo cual representaría menor sensibilidad al cambio del 1% en las tasas.

El plazo de reproceio de los activos se mantiene en 61 días pero el de los pasivos pasa de 91 días en 3T07 a 47 días en 3T08. La sensibilidad del valor patrimonial se ubica en -0.68% y la sensibilidad del margen financiero en 1.44%.

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.

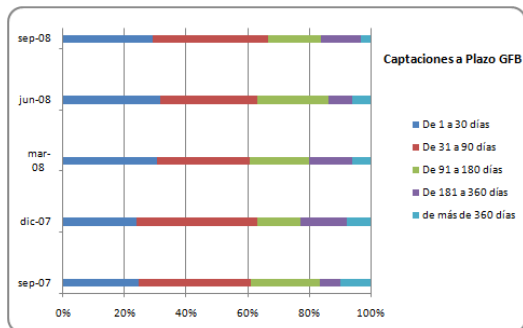
### RIESGO DE LIQUEZ Y FONDEO

| PARTICIPACION PASIVO SOBRE ACTIVO BRUTO |         |           |           |           |           |
|---|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| PASIVOS                                 | jun-07  | dic-07    | mar-08    | jun-08    | sep-08    |
| Obligaciones con el Público             | 77.7%   | 78.1%     | 80.6%     | 82.6%     | 82.3%     |
| Depósitos a la Vista                    | 49.4%   | 51.8%     | 53.9%     | 53.9%     | 54.7%     |
| Operaciones de Reporto                  | 0.025%  | 0.047%    | 0.000%    | 0.086%    | 0.000%    |
| Depósitos a Plazo                       | 25.4%   | 24.3%     | 24.6%     | 28.5%     | 25.3%     |
| Depósitos en Garantía                   | 0.030%  | 0.031%    | 0.031%    | 0.027%    | 0.027%    |
| Depósitos Restringidos                  | 2.8%    | 1.9%      | 2.2%      | 2.1%      | 2.3%      |
| Obligaciones Inmediatas                 | 1.6%    | 2.4%      | 1.7%      | 1.6%      | 0.0%      |
| Aceptaciones en Circulación             | 1.3%    | 0.7%      | 0.1%      | 0.0%      | 1.6%      |
| Obligaciones Financieras                | 2.2%    | 1.9%      | 1.8%      | 2.0%      | 0.0%      |
| Valores en Circulación                  | 2.7%    | 2.5%      | 1.6%      | 0.0%      | 1.8%      |
| Oblig. Convertibles                     | 0.6%    | 0.3%      | 0.3%      | 0.3%      | 0.0%      |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos       | 2.9%    | 3.3%      | 3.2%      | 3.2%      | 0.2%      |
| Provisiones para Contingentes           | 0.2%    | 0.1%      | 0.1%      | 0.1%      | 3.7%      |
| TOTAL PASIVO                            | 89%     | 89%       | 90%       | 90%       | 90%       |
| TOTAL USD MILLONES                      | 909,234 | 1,018,558 | 1,041,396 | 1,101,144 | 1,151,684 |

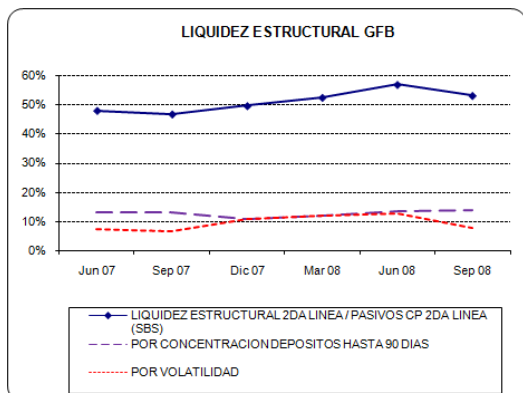
Las captaciones del público son la fuente principal de apalancamiento. En el trimestre de análisis se evidencia profundización en depósitos a la vista y de menor precio



conforme la intención de la administración de controlar la ampliación del costo financiero.



No se sostiene la menor concentración en depósitos del público observada en el trimestre anterior, sin embargo la participación de captaciones a plazo con la estructura que muestra el cuadro anterior, da campo de acción a la administración en un momento de riesgo de liquidez. Los 25 clientes más grandes representan el 23.78% de las captaciones del público (20.49% a 2T08, 23.51% en dic-07); de éstos 58% son depósitos a plazos, 2% son ahorros y 40% monetarios.



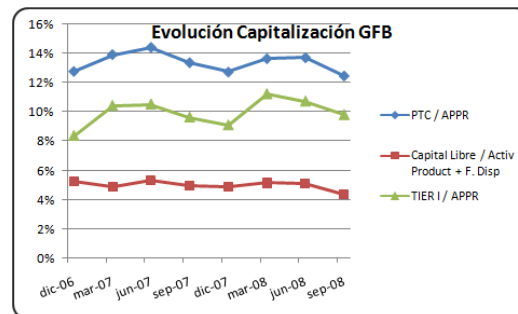
Con todo, dado que la ampliación fundamental del fondeo es en el corto plazo especialmente en este trimestre, hay mayor requerimiento de liquidez hasta los 90 días. El requerimiento está ampliamente cubierto y con calidad, por los activos líquidos.

En otras palabras la estructura de fondeo del GFB, que tiende a concentrarse en plazos cortos, es cubierta en 4 veces por los activos líquidos. La brecha acumulada negativa mayor se encuentra pasado los 360 días y estaría cubierta en dos veces por los activos líquidos a valor nominal.

El fondeo con instituciones financieras y mercado de valores se ha cumplido dentro de los plazos definidos. La CAF es su principal emisor en líneas de crédito.

## Banco Bolivariano C.A.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL



El descenso en la relación de patrimonio técnico constituido del grupo, responde a la expansión del negocio de intermediación, especialmente la actividad de comercio exterior. La ampliación en activos ponderados por riesgo es superior a la de la base patrimonial del banco y grupo, por lo que el PTC desciende sustancialmente en este trimestre.

A 3T08 el PTC del grupo se ubica en 12.49% (13.72% a 2T08), posición menor a la del promedio del sistema que se encuentra en 13.75% en igual fecha.

Los riesgos actuales del balance están cubiertos adecuadamente con provisiones y patrimonio.

Consideramos que el soporte accionario se mantendría conforme la planificación estratégica. El reparto de dividendos sería consecuente con la restricción de resultados, que es de donde se fortalece el patrimonio del grupo.

A la fecha de análisis el anticipo de dividendos por este ejercicio ha sido de USD 6 MM; representa el 30% de los resultados proyectados para el 2008.



### Grupo Financiero Bolivariano C.A.

| (\$ MILES)                                     | SISTEMA BANCOS    |                |                |                  |                  |                  |                  |
|--|-------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | SEP-08            | dic-05         | dic-06         | sep-07           | dic-07           | jun-08           | sep-08           |
| <b>ACTIVOS</b>                                 |                   |                |                |                  |                  |                  |                  |
| Depositos en Instituciones Financieras         | 2,615,753         | 214,770        | 233,845        | 214,460          | 285,623          | 286,884          | 275,810          |
| Inversiones Brutas                             | 2,280,882         | 72,219         | 98,122         | 113,248          | 123,593          | 160,442          | 176,911          |
| Cartera Productiva Bruta                       | 8,914,375         | 404,917        | 499,798        | 528,502          | 554,668          | 580,997          | 620,525          |
| Otros Activos Productivos Brutos               | 457,665           | 3,357          | 15,564         | 10,341           | 8,893            | 1,169            | 1,188            |
| <b>Total Activos Productivos</b>               | <b>14,268,675</b> | <b>695,263</b> | <b>847,329</b> | <b>866,551</b>   | <b>972,778</b>   | <b>1,029,492</b> | <b>1,074,434</b> |
| Fondos Disponibles Improductivos               | 1,167,855         | 60,921         | 69,237         | 99,393           | 98,465           | 130,516          | 130,094          |
| Cartera en Riesgo                              | 246,025           | 6,791          | 6,354          | 9,880            | 9,027            | 7,672            | 12,304           |
| Activo Fijo                                    | 401,009           | 15,238         | 16,903         | 16,840           | 16,521           | 18,084           | 18,572           |
| Otros Activos Improductivos                    | 749,589           | 27,345         | 31,200         | 40,380           | 42,908           | 40,694           | 46,987           |
| Total Provisiones                              | -707,379          | -21,242        | -23,555        | -26,480          | -26,895          | -25,567          | -25,395          |
| <b>Total Activos Improductivos</b>             | <b>2,564,478</b>  | <b>110,295</b> | <b>123,693</b> | <b>166,493</b>   | <b>166,922</b>   | <b>196,967</b>   | <b>207,957</b>   |
| <b>Total Activos</b>                           | <b>16,125,774</b> | <b>784,316</b> | <b>947,467</b> | <b>1,006,564</b> | <b>1,112,805</b> | <b>1,200,892</b> | <b>1,256,997</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                 |                   |                |                |                  |                  |                  |                  |
| Obligaciones con el Público                    | 12,797,070        | 650,387        | 739,726        | 794,440          | 890,189          | 1,013,096        | 1,055,529        |
| Depósitos a la Vista                           | 8,666,087         | 436,866        | 493,782        | 502,855          | 590,604          | 660,736          | 701,885          |
| Operaciones de Reporto                         | 61,635            | 2,924          | 316            | -                | 530              | 1,050            | -                |
| Depósitos a Plazo                              | 3,883,693         | 210,168        | 212,910        | 264,928          | 277,330          | 325,298          | 323,876          |
| Depósitos en Garantía                          | 1,258             | 429            | 323            | 355              | 355              | 329              | 344              |
| Depósitos Restringsidos                        | 184,397           | -              | 32,395         | 26,302           | 21,371           | 25,683           | 29,424           |
| Operaciones Interbancarias                     | 3,500             | -              | -              | -                | -                | -                | -                |
| Obligaciones Inmediatas                        | 175,953           | 13,201         | 13,463         | 20,956           | 27,722           | 19,237           | 20,998           |
| Aceptaciones en Circulación                    | 63,726            | 2,778          | 14,573         | 9,270            | 7,789            | -                | -                |
| Obligaciones Financieras                       | 760,927           | 22,701         | 30,663         | 24,369           | 21,441           | 24,618           | 22,987           |
| Valores en Circulación                         | 24,768            | 2,604          | 31,949         | 24,706           | 28,957           | 138              | -4               |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz    | 95,818            | 4,927          | 4,964          | 5,699            | 3,508            | 3,515            | 2,959            |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos              | 470,721           | 23,476         | 32,421         | 37,295           | 37,556           | 39,017           | 47,525           |
| Provisiones para Contingentes                  | 17,802            | 1,302          | 1,643          | 1,361            | 1,396            | 1,523            | 1,691            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                            | <b>14,410,285</b> | <b>721,376</b> | <b>869,401</b> | <b>918,095</b>   | <b>1,018,558</b> | <b>1,101,144</b> | <b>1,151,684</b> |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                        | <b>1,715,489</b>  | <b>62,940</b>  | <b>78,066</b>  | <b>88,469</b>    | <b>94,247</b>    | <b>99,748</b>    | <b>105,313</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>               | <b>16,125,774</b> | <b>784,316</b> | <b>947,467</b> | <b>1,006,564</b> | <b>1,112,805</b> | <b>1,200,892</b> | <b>1,256,997</b> |
| <b>CONTINGENTES</b>                            | <b>3,588,213</b>  | <b>190,099</b> | <b>209,032</b> | <b>196,500</b>   | <b>206,977</b>   | <b>234,455</b>   | <b>262,086</b>   |
| <b>RESULTADOS</b>                              |                   |                |                |                  |                  |                  |                  |
| Intereses Ganados                              | 920,033           | 44,082         | 58,506         | 51,859           | 72,167           | 37,876           | 56,800           |
| Intereses Pagados                              | 285,346           | 12,970         | 19,125         | 18,601           | 25,442           | 14,201           | 21,274           |
| <b>Intereses Netos</b>                         | <b>634,688</b>    | <b>31,112</b>  | <b>39,381</b>  | <b>33,258</b>    | <b>46,725</b>    | <b>23,675</b>    | <b>35,526</b>    |
| Otros Ingresos Financieros Netos               | 131,524           | 16,380         | 20,036         | 15,341           | 19,923           | 8,563            | 13,400           |
| <b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>            | <b>766,212</b>    | <b>47,491</b>  | <b>59,417</b>  | <b>48,599</b>    | <b>66,648</b>    | <b>32,238</b>    | <b>48,927</b>    |
| Ingresos por Servicios (IO)                    | 185,533           | 7,799          | 8,266          | 6,855            | 9,349            | 5,484            | 8,519            |
| Otros Ingresos Operacionales (IO)              | 112,000           | 11,467         | 13,197         | 10,699           | 14,565           | 7,772            | 11,648           |
| Gastos de Operacion (Goperac)                  | 656,323           | 41,969         | 49,339         | 39,994           | 54,414           | 29,817           | 45,477           |
| Otras Perdidas Operacionales                   | 14,588            | 219            | 250            | 107              | 276              | 19               | 32               |
| <b>Margen Operacional antes de Provisiones</b> | <b>392,835</b>    | <b>24,569</b>  | <b>31,290</b>  | <b>26,052</b>    | <b>35,872</b>    | <b>15,659</b>    | <b>23,585</b>    |
| Provisiones (Goperac)                          | 146,352           | 5,390          | 5,267          | 3,762            | 5,262            | 1,099            | 1,556            |
| <b>Margen Operacional Neto</b>                 | <b>246,482</b>    | <b>19,179</b>  | <b>26,023</b>  | <b>22,290</b>    | <b>30,609</b>    | <b>14,560</b>    | <b>22,028</b>    |
| Otros Ingresos                                 | 134,992           | 1,114          | 908            | 973              | 1,279            | 2,487            | 3,982            |
| Otros Gastos y Perdidas                        | 19,972            | 260            | 289            | 486              | 489              | 455              | 455              |
| Impuestos y Participacion de Empleados         | 79,160            | 6,566          | 8,859          | 8,072            | 10,917           | 6,483            | 9,881            |
| <b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>                | <b>282,342</b>    | <b>13,467</b>  | <b>17,783</b>  | <b>14,705</b>    | <b>20,483</b>    | <b>10,110</b>    | <b>15,674</b>    |

### Grupo Financiero Bolivariano C.A.

| (\$ MILES)  | SISTEMA BANCOS |         |         |         |           |           |           |
|---|----------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|
|   | SEP-08         | dic-05  | dic-06  | sep-07  | dic-07    | jun-08    | sep-08    |
| <b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>   |                |         |         |         |           |           |           |
| Act. Productivos + F. Disponibles   | 15,436,530     | 756,184 | 916,566 | 965,943 | 1,071,243 | 1,160,008 | 1,204,528 |
| Cartera Bruta total   | 9,160,400      | 411,708 | 506,152 | 538,382 | 563,696   | 588,669   | 632,829   |
| Cartera Vencida   | 102,701        | 4,576   | 3,852   | 4,370   | 4,060     | 3,701     | 8,582     |
| Cartera en Riesgo   | 246,025        | 6,791   | 6,354   | 9,880   | 9,027     | 7,672     | 12,304    |
| Cartera C+D+E   | 227,915        | 9,666   | 8,324   | 8,739   | 8,505     | 6,517     | 6,618     |
| Provisiones para Cartera  | -482,418       | -16,125 | -19,090 | -21,458 | -21,883   | -20,053   | -19,936   |
| Activos Productivos * / T.A. (Brutos)   | 84.77%         | 86.31%  | 87.26%  | 83.88%  | 85.35%    | 83.94%    | 83.78%    |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo  | 144.48%        | 166.73% | 159.05% | 148.78% | 157.68%   | 153.94%   | 151.25%   |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)  | 1.12%          | 1.11%   | 0.76%   | 0.81%   | 0.72%     | 0.63%     | 1.36%     |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)  | 2.69%          | 1.65%   | 1.26%   | 1.84%   | 1.60%     | 1.30%     | 1.94%     |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)  | 2.49%          | 2.35%   | 1.64%   | 1.62%   | 1.51%     | 1.11%     | 1.05%     |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo  | 203.32%        | 256.61% | 326.30% | 230.95% | 257.86%   | 281.22%   | 175.77%   |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE   | 219.48%        | 180.30% | 249.07% | 261.13% | 273.70%   | 331.08%   | 326.79%   |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)  | 5.27%          | 3.92%   | 3.77%   | 3.99%   | 3.88%     | 3.41%     | 3.15%     |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE   | N/D            | 143.92% | 201.62% | 216.80% | 228.41%   | 257.29%   | 254.10%   |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.   | N/D            | 27.08%  | 28.36%  | 27.29%  | 29.56%    | 30.85%    | 29.66%    |
| Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom                       | 2.82%          | 2.61%   | 2.16%   | 1.85%   | 1.91%     | 1.32%     | 1.33%     |
| Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant  | N/D            | 5.66%   | 9.09%   | 5.28%   | 8.90%     | 7.21%     | 10.48%    |
| Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov | N/D            |         | -46.47% | -69.65% | -48.50%   | -132.92%  | -87.17%   |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones   | 7.41%          | 5.05%   | 5.90%   | 3.86%   | 5.73%     | 7.22%     | 6.75%     |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.   | 0.13%          | 0.06%   | 0.35%   | 0.24%   | 0.32%     | 0.37%     | 0.30%     |
| <b>CAPITALIZACION</b>   |                |         |         |         |           |           |           |
| PTC / APPR *  | 13.75%         | 12.97%  | 12.79%  | 13.39%  | 12.75%    | 13.72%    | 12.49%    |
| TIER I / APPR   | 11.61%         | 8.33%   | 8.38%   | 9.65%   | 9.10%     | 10.74%    | 9.81%     |
| PTC / Activos y Contingentes*   | 7.51%          | 7.17%   | 7.31%   | 7.94%   | 7.31%     | 7.54%     | 7.10%     |
| Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC  | 30.00%         | 21.80%  | 20.00%  | 17.63%  | 17.13%    | 16.71%    | 17.23%    |
| Capital libre (USD M)**   | 991,016        | 35,613  | 48,204  | 48,120  | 52,862    | 58,888    | 52,959    |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp   | 6.4%           | 4.7%    | 5.3%    | 5.0%    | 4.9%      | 5.1%      | 4.4%      |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones  | 41.51%         | 41.90%  | 46.95%  | 41.76%  | 43.57%    | 46.98%    | 40.48%    |
| TIER I / Patrimonio Tecnico*  | 84.39%         | 64.24%  | 65.49%  | 72.06%  | 71.38%    | 78.26%    | 78.58%    |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)  | 11.49%         | 8.78%   | 9.02%   | 9.06%   | 9.15%     | 8.62%     | 8.89%     |
| TIER I / Activo Neto Promedio   | 8.36%          | 6.27%   | 6.39%   | 7.04%   | 6.68%     | 7.32%     | 7.15%     |
| <b>RENTABILIDAD</b>   |                |         |         |         |           |           |           |
| Comisiones de Cartera   | 17,834         | 2,499   | 2,634   | 1,113   | 1,115     | 2         | 3         |
| Ingresos Operativos Netos   | 1,049,157      | 66,538  | 80,629  | 66,046  | 90,286    | 45,475    | 69,062    |
| Result. antes de impuest. y particip. trab.   | 361,502        | 20,033  | 26,642  | 22,777  | 31,400    | 16,593    | 25,555    |
| Margen de Interés Neto  | 68.99%         | 70.58%  | 67.31%  | 64.13%  | 64.75%    | 62.51%    | 62.55%    |
| ROE***  | 23.88%         | 23.51%  | 25.22%  | 23.55%  | 23.77%    | 20.85%    | 20.95%    |
| ROE Operativo   | 20.84%         | 33.49%  | 36.91%  | 35.69%  | 35.53%    | 30.02%    | 29.44%    |
| ROA***  | 2.52%          | 1.88%   | 2.05%   | 2.01%   | 1.99%     | 1.75%     | 1.76%     |
| ROA Operativo   | 2.20%          | 2.68%   | 3.01%   | 3.04%   | 2.97%     | 2.52%     | 2.48%     |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.  | 62.19%         | 50.51%  | 52.11%  | 52.04%  | 52.99%    | 52.07%    | 51.45%    |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)                             | 6.64%          | 5.31%   | 5.45%   | 5.35%   | 5.26%     | 4.73%     | 4.63%     |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio   | 7.79%          | 7.50%   | 7.70%   | 7.56%   | 7.32%     | 6.44%     | 6.37%     |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones  | 37.26%         | 21.94%  | 16.83%  | 14.44%  | 14.67%    | 7.02%     | 6.60%     |
| Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos  | 76.51%         | 71.18%  | 67.73%  | 66.25%  | 66.10%    | 67.98%    | 68.10%    |
| Gastos de Operación / Ingr Oper Netos   | 62.56%         | 63.07%  | 61.19%  | 60.55%  | 60.27%    | 65.57%    | 65.85%    |
| Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom   | 7.17%          | 6.61%   | 6.31%   | 5.97%   | 5.79%     | 5.34%     | 5.29%     |
| <b>LIQUIDEZ</b>   |                |         |         |         |           |           |           |
| Fondos Disponibles  | 3,783,608      | 275,691 | 303,082 | 313,852 | 384,088   | 417,400   | 405,904   |
| Activos Líquidos (BWR)  | 4,218,789      | 286,291 | 342,381 | 357,771 | 426,986   | 518,587   | 532,931   |
| 25 Mayores Depositantes****   | N/D            | 174,057 | 194,372 | 192,863 | 209,263   | 207,572   | 250,971   |
| 100 Mayores Depositantes****  | N/D            | 267,467 | N/D     | N/D     | N/D       | 347,233   | 392,872   |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)   | 36.78%         | 50.42%  | 52.56%  | 50.94%  | 52.27%    | 58.44%    | 56.59%    |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)  | 35.68%         | 43.43%  | 42.62%  | 46.56%  | 49.48%    | 56.91%    | 53.05%    |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea   | N/D            | 12.06%  | 14.95%  | 13.13%  | 10.74%    | 13.37%    | 13.96%    |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos   | N/D            | 0.00%   | 25.79%  | 24.37%  | 29.08%    | 28.94%    | 32.08%    |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)   | 36.78%         | 50.05%  | 52.15%  | 50.46%  | 51.81%    | 57.84%    | 56.13%    |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)  | 32.99%         | 48.20%  | 46.17%  | 44.26%  | 46.61%    | 46.55%    | 42.75%    |
| 25 May. Deposit.****/Oblig con el Público   | N/D            | 26.76%  | 26.28%  | 24.28%  | 23.51%    | 20.49%    | 23.78%    |
| 25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)   | N/D            | 60.80%  | 56.77%  | 53.91%  | 49.01%    | 40.03%    | 47.09%    |

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

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

\*\*\* La utilidad de marzo, junio y septiembre son netas

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial

