

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2005	2006	2007	2008
AA+	AA+	AA+	AA+

Resumen Financiero

(Mill.)	2005	2006	2007	2008
Activos	784,3	947,5	1112,8	1317,8
Patrimonio	62,9	78,0	94,2	112,6
Resultados	13,4	17,8	20,5	23,0
ROA (%)	1.88	2.05	1.99	1.89
ROE (%)	23.51	25.22	23.77	22.24

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

* Base 2006, 2007 y 2008 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. (1978), cabeza del Grupo Financiero Bolivariano, es un banco con cobertura nacional que atiende desde el 2001, a más de su segmento tradicional empresas privadas grandes y medianas, a empresas pequeñas y al segmento detallista, principalmente en operaciones de tarjeta de crédito y crédito hipotecario de vivienda. Actualmente, BB cuenta con 1323 funcionarios y administran 241 mil clientes a través de una red compuesta por 107 oficinas y 209 cajeros automáticos propios. Se conserva como el quinto banco y grupo más grande en el sistema financiero ecuatoriano. Participa con el 8.03% de activos y 8.19% de pasivos del sistema Bancos en diciembre 2008.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances auditados y demás información del grupo a diciembre 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".

- 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 operativa representa el 90% de lo proyectado para este ejercicio. Gracias a ingresos extraordinarios y un menor requerimiento de provisiones para activos, obtienen el resultado final, 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 5% de los activos productivos más fondos disponibles, para enfrentar riesgos no evidenciados.

FECHA COMITE: Abril / 20 / 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2008



ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Gobierno corporativo profesional, experimentado y con criterio conservador.
- Posición de liquidez importante, en instrumentos de buena calidad crediticia.
- Calidad de activos adecuada.
- Calce de plazos de la estructura adecuada.

OPORTUNIDADES

- Redistribución de liquidez hacia activos más rentables.
- Optimización de la base de clientes.
- Diversificación geográfica, de productos y servicios.
- Líneas de crédito de bancos internacionales aprobadas con base en los activos líquidos.

DEBILIDADES

- Alta concentración en el portafolio Cartera.
- Concentración geográfica.
- Moderada concentración en Captaciones.
- Eficiencia operativa desmejora.
- Riesgo de crédito y operativo, al igual que el sistema en general, en etapas de ajustes y revisión.

AMENAZAS

- Contracción de la economía internacional.
- Deterioro del mercado de valores estructurados y financiero internacional, especialmente el de EEUU.
- Contracción de la economía nacional.
- Contracción del sistema financiero general debido a la disminución de la liquidez nacional.
- Competencia en todos los segmentos de negocios podría desmejorar los requerimientos de calidad del crédito.
- Contracción de la capacidad de pago del sector productivo, seguido por el de banca de personas.
- Sobreendeudamiento en el segmento de operaciones de consumo.

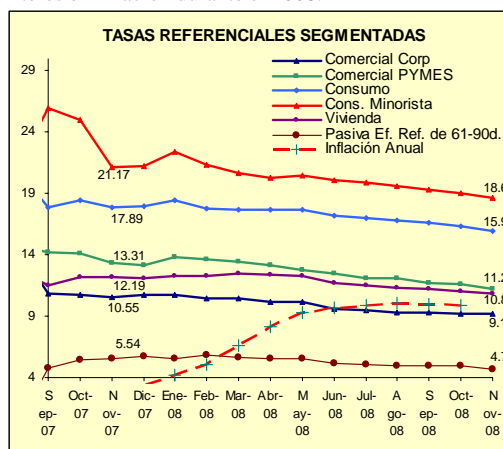
HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

INSTITUCIÓN

- En el ejercicio 2008, Banco Bolivariano registró ingresos extraordinarios no recurrentes por USD 5 MM, correspondientes a la venta de acciones que le fueron asignadas al Banco como emisor de las tarjetas de crédito Visa y Mastercard internacionales.
- En diciembre 2008 finaliza el proceso de autorización del Banco Bolivariano (Panamá) S.A., entidad que funcionará en ese país bajo licencia general.
- En el 2009 saldrán al mercado con la primera titularización hipotecaria realizada por esta institución (USD 35 MM). La intención primordial es un mejor calce de plazos del balance.

SISTEMA

- Control de cobro de comisiones de tarjeta a establecimientos, desde 30 octubre 2008, según resolución de la junta bancaria JB-2008-1191.
- En diciembre 2008 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual se crea: i) Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano: aporte anual de las instituciones financieras privadas por el equivalente al 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; ii) Corporación del Seguro de Depósitos. Además, esta ley exime del pago de todo tipo de tributos en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero.
- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- A continuación el comportamiento de las tasas de interés e inflación durante el 2008.



ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del USD como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

SISTEMA FINANCIERO

A partir del año 2007, las tasas de crecimiento del sector financiero se reducen de manera importante y se recuperan ligeramente en el año 2008. El comportamiento del sistema financiero durante los



últimos dos años es el reflejo de la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del segmento financiero en torno al discurso del gobierno y a las nuevas regulaciones en relación a las tasas de interés y restricción de comisiones.

La tasa de crecimiento de la cartera que en el 2007 cae a niveles del 12% y se recupera en el 2008 a niveles del 27%, resulta principalmente del aumento de la cartera de vivienda hipotecaria y de la cartera de microcrédito. El impulso de la otra cartera de consumo empieza en el 2006. Hasta dic-08, los índices de morosidad de la cartera se mantienen en los mismos niveles, más bien adecuados, que en el 2007 al igual que la cobertura de la cartera total y de la cartera en riesgo con provisiones. Así mismo, los niveles de liquidez del sistema durante los dos últimos años han sido estables y holgados para cubrir los requerimientos de los depositantes y la gestión de las instituciones. También la tendencia de fortalecimiento patrimonial se mantuvo hasta el 2008, gracias a que la rentabilidad neta logró crecer en un 12% frente al 2007. Vale la pena mencionar que el aumento de los resultados netos se produjo por efecto de los ingresos no operacionales, ya que los resultados operativos del sistema se ven presionados por menores márgenes financieros y el crecimiento de los gastos de operación. Mientras que el ROA total se reduce de 1.98% en el 2007 al 1.88% en 2008, el ROA operativo se reduce de 2.52% al 1.63% en el mismo período.

Durante los dos primeros meses del 2009, período en el cual se intensifican los rumores de una desdolarización, el sistema financiero ecuatoriano muestra que sus activos se contraen en consistencia con la disminución de los depósitos del público. Se estima que alrededor de USD418MM salieron del sistema entre dic-08 y enero-09; si bien durante febrero-09 se recupera parte de los depósitos, frente a dic-08, el total de captaciones del público siguen siendo menores. La cartera comercial es la que muestra reducción, mientras que el portafolio de créditos en los otros segmentos se mantiene.

La morosidad de la cartera muestra incremento en todos los segmentos durante los dos primeros meses del año. La cartera de microcrédito es la que muestra mayor deterioro y la que presenta niveles más altos de morosidad. La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados. Durante los dos primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.21% y el ROA total a 1.27%, a febrero-09. Durante los dos primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. Los niveles de

liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se recuperaron a los mismos niveles en febrero-09.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas y de comisiones impuestas por el gobierno lo cual viene presionando el margen financiero, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se espera que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados. Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo 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 a 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.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

El paquete accionarial de Banco Bolivariano está concentrado en pocos grupos económicos nacionales que intervienen activamente en la administración y dirección de esta institución. La experiencia de los accionistas dentro de la economía real les ha servido para aplicar directrices conservadoras y conformar un equipo gerencial profesional, estable y que comulga con la filosofía del Banco. Las decisiones son tomadas de forma técnica y dentro de la planificación estratégica aprobada por el Directorio.

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

(Dic-08 en miles de USD)

Subsidiarias	%	Afiliadas	%
AFFB S.A. Administradora de Fondos (2000)	100	Banred Red ATM	11.63
Servicios Bankcard S.A. Operadora Tarjetas de Crédito (2001)	100	Credimatic S.A. Procesamiento tarjetas de crédito	33.33
Valores Bolivariano Casa de Valores (2003)	100	Medianet S.A. Afiliac. establecim. tarjetas de crédito	33.33
Banco Bolivariano Panamá S.A. (Dic-2008)	100		

Las subsidiarias de BB tienen como fin complementar la gama de productos y servicios que ofrece la institución tanto al segmento comercial y al detallista, y competir con instituciones de igual o mayor tamaño. En tanto las empresas afiliadas cumplen con la profundización comercial del Banco.

El desarrollo de subsidiarias como de afiliadas sigue siendo positivo por lo que no se prevee la utilización del convenio de responsabilidad de BB hacia ninguna de éstas. El negocio de mayor ampliación en resultados durante el 2008 es el de tarjeta de crédito, seguido por la casa de valores y la administradora de fondos, en ese orden. El conjunto de estas actividades contribuyen marginalmente al total de ingresos del grupo.

En dic-08 concluyó el proceso de autorización de una nueva subsidiaria, Banco Bolivariano Panamá S.A., con licencia general. Tendrá como objetivo inicial satisfacer las necesidades financieras de clientes ecuatorianos. Se administrará bajo las leyes de Panamá y seguirá los mismos lineamientos estratégicos de Ecuador. La aportación inicial fue de USD 10 MM.

La oficina de representación en España tiene dos años de funcionamiento y les ha servido como un punto comercial que incentiva la utilización del servicio de remesas y la bancarización de estos clientes.

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

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 siete años, ha provenido de la capitalización de una parte de los resultados de cada ejercicio, ubicando el endeudamiento y respaldo patrimonial del Banco en adecuado. La planificación del 2009 incorpora este respaldo en un 75% de los resultados.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y COMERCIAL

Empleados	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09*
Administradora	15	15	14	14
Bolivariano	1255	1284	1323	1323
Bankcard	91	116	140	140
Casa de Valores	3	3	3	3
Total Grupo	1364	1418	1480	1480
Red Comercial	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09*
Oficinas país	83	102	107	107
Cajeros Automatic.	159	187	209	209
Oficinas exterior	-	1	2	2

* Proyección 2009, GFB.

La ampliación administrativa y comercial de los últimos periodos ha estado en línea con la estrategia comercial de profundizar en negocios detallistas. Lo ha hecho buscando eficiencia en la provisión de servicios así como en su costo, por lo que el canal virtual de cajeros automáticos ha sido el de mayor crecimiento.

El aumento histórico del gasto de operación guardó relación con lo antes anotado y con la ampliación de los activos de la institución, observándose mejoría constante de la eficiencia, aunque cada vez en menor magnitud, básicamente por la limitación de precios y mayor competencia. En el 2008 los activos y los gastos de operación aumentan en similares proporciones, estacándose la mejora en la eficiencia. Mientras que



frente a la generación de los negocios operativos, la tendencia se revierte y se observa menos eficiencia.

Si bien el comportamiento de este año ha sido el mismo en el sistema bancario en general, por incrementos en honorarios, sueldos y servicios principalmente, BB amplió su base de gastos en mayor proporción, planificando no incrementos en el corto plazo y basados en la estrategia comercial de alcanzar volumen en clientes y transaccionalidad.

La calificadoradora considera que Banco Bolivariano deberá hacer mayores esfuerzos para logar ahorros en la estructura de gastos de operación en el mediano plazo. Por otro lado, inversiones importantes en activos fijos y tecnología, que se realizaron durante el 2008, comenzarán a depreciarse y amortizarse, lo que no impacta al gasto operativo en mayor magnitud. Además, temas no relacionados con la estructura administrativa y comercial, como son los impuestos, también limitarán el ahorro. De ahí la importancia en la estrategia comercial

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La administración de Banco Bolivariano mantendrá los ejes estratégicos de mediano plazo; liquidez importante y calidad del activo son las prioridades.

En la cartera de crédito mantendrán operaciones abiertas en todos los segmentos hasta ahora incursionados, con condiciones más exigentes de aportación del valor del bien, plazos menores, selección de segmentos de la economía, reciprocidad y rentabilidad del cliente. Estas condiciones posiblemente representen una mayor concentración en el portafolio que esperan mitigar con la calidad y cobranza del crédito, seguido por el respaldo de provisiones.

El nivel de activos líquidos se conservará fundamentalmente en el exterior asumiendo el nuevo impuesto a los activos en el extranjero, priorizando liquidez y seguridad a rentabilidad. De otro lado, seguirán en plazos cortos y bajo riesgo crediticio por lo que el retorno será reducido. Asimismo, mantendrán una administración de plazos adecuada en el balance.

Comercialmente profundizarán el volumen transaccional aprovechando la estructura de negocios y administrativa. Conservarán el target de clientes en el segmento de personas y premiarán la experiencia crediticia y rentabilidad en el segmento empresarial.

La calificadoradora considera que las estrategias que el Banco mantendrá mitigan el riesgo de concentración que hay en el activo y en el pasivo de la institución, debido a que todavía es un banco comercial. No obstante, vemos que la posibilidad de enfrentar un deterioro provocado por la concentración o por la reducción de la capacidad de pago de los segmentos de personas, no tendría la cobertura histórica de provisiones. El nivel de provisiones frente al total de los activos se redujo ya en el 2008, cuando todavía la economía nacional presentó ampliación del 5.3% en términos constantes y la internacional inició su contracción.

Provisiones frente al activo bruto pasaron de 2.48% a 1.99% y provisiones de cartera para cartera bruta de 3.88% a 2.75% (similar entre sus competidores y bajo respecto del sistema bancos, 5.38% a Dic-08).

Recuperar el stock de provisiones en el corto plazo estará limitado por la menor generación de ingresos inclusive de la planificación comercial que ya se viene llevando a cabo durante todo el periodo 2008, y debido a una estructura mayor de gastos de operación.

La calificadoradora reconoce el soporte patrimonial que cada año los accionistas han otorgado a la institución con la capitalización de una parte de los resultados; creemos que este soporte se ha entregado de acuerdo a las necesidades de la institución, por lo cual de requerirlo en mayor medida sería factible.

TIPO DE CREDITO	SEGMENTO	CARACTERISTICA	PART. 2008
BANCA EMPRESARIAL	CORPORATIVO	Venta anual > USD 10 MM	51%
	EMPRESARIAL	Venta anual USD 1 MM - USD 10 MM	13%
BANCA PERSONAS	PYMES	Venta anual USD 120 M - USD 1 MM	5%
	PERSONA EMPRESA	Venta anual hasta USD 120 M	7%
	HIPOTECARIO VIVIENDA	Ingresos medio- medio / clientes	11%
	CONSUMO	Ingresos medio- medio y medio - bajo / clientes o no	3%
	TARJETA DE CREDITO	Ingresos medio- medio y medio - bajo / clientes o no	11%

Para el segmento corporativo y empresarial ofrecen financiamiento de corto para capital de trabajo y mediano plazo para inversiones de capital. 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, pago del seguro social, derechos arancelarios, cobros y conciliaciones vía swift.

Para PYMES y persona empresa las operaciones son de hasta mediano plazo con alternativas como leasing y factoring; además cuentan con una línea de largo plazo de la Corporación Financiera Nacional (CFN), especialmente diseñado para empresas que se desenvuelven en el sector agropecuario.

El crédito hipotecario (vivienda entre USD 30 M Y USD 200 M), requiere desde el cuarto trimestre del 2008, entrada mínima de 40% y plazo máximo 7 años o 50% de entrada y plazo hasta 10 años. Si es hipotecario productivo el plazo total será de 3 años.

Igualmente en el crédito de consumo vehículo la entrada se eleva a 50% con plazo 3 años; crédito estudiantil estudios de tercer nivel a 2 años plazo para montos entre USD 10 M y USD 30 M; tarjeta de crédito marcas VISA y MASTERCARD se han revisado los cupos para antiguos y nuevos tarjetahabientes.

En el segmento de banca de personas complementan la atención con los siguientes servicios remunerados: tarjeta de débito, recepción giros del exterior (Ecuagiros), pago de servicios públicos e impuestos, matriculación de



vehículos. Asimismo, eficientan el trato con el cliente a través de los siguientes puntos: banca electrónica (internet, cajeros automáticos, celular) y telefónica fija (call center).

El negocio de comercio exterior se limitará por las condiciones actuales de la economía mundial. En este negocio ganan por volumen y rotación, ofrecen financiamiento propio en los plazos medianos o de organismos internacionales cuando es de largo plazo.

La ampliación de la red comercial está ligada con el aprovechamiento de la base de clientes propia y el incremento en volumen de clientes en distintas plazas geográficas a las de Guayaquil y Quito. La implementación de un call center durante el 2008 aportará a esta estrategia, igualmente en la recuperación de cartera de tarjeta de crédito que es la de mayor número.

El negocio de tarjeta de crédito ofrece ingresos por comisiones por utilización de sus tarjetas de crédito en establecimientos afiliados, intereses de cartera, renovación de tarjetas de crédito y mantenimiento de cuenta. Ésta actividad tiene una importante competencia y se verá afectada por las mismas políticas de calidad de crédito del Banco. La administración considera que la ley de control de comisiones de tarjeta a establecimientos comerciales no les afectará porque no realizan ese cobro.

La presión del margen de interés por el lado del costo del fondeo fue y será atendido con la reducción paulatina de la tasa de captaciones a plazo y profundización de las captaciones a la vista. Caber recordar que las captaciones del público son la fuente primordial del Banco (82.9% del activo bruto), y los depósitos a la vista los de mayor representación (57.4% del activo bruto).

El fondeo de terceros de largo plazo no supera el 2% del activo bruto. Proviene de organismos internacionales y de emisiones convertibles y generales colocadas a través del mercado de valores nacional.

Planifican aumentar en 3.4% la estructura de gastos operación durante el 2009. Si bien la administración anota que se buscará un estricto control, es evidente que las condiciones de competencia les demanda de mayores gastos que no se pueden trasladar al contexto actual del negocio, sin que se vean afectados los resultados de la institución.

■ COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS 2008 Y PROYECCIONES 2009.

El cumplimiento del presupuesto de resultados netos del Banco en el 2008 fue del 90%. Este porcentaje no incorpora ingresos extraordinarios no previstos en la planificación; resulta del menor rendimiento de la estructura de negocios de intermediación, ampliación del 14.3% de los ingresos por servicios (estrategia comercial), contracción del 60.9% del gasto anual de provisiones, y ampliación de la estructura de gastos de operación.

Activos y pasivos se ampliaron cuatro puntos porcentuales por sobre lo planificado (14%), aunque con mayor concentración a la esperada. Contingentes aumentaron en 19%.

Para el 2009 la planificación de crecimiento es de 21%, con la misma estructura que la del 2008. Los resultados netos ascenderían a USD 16 MM. Se prevé venta de obligaciones convertibles para mantener el índice de PTC.

En el 2008 la relación de PTC desciende entre 12.75% y 11.87%, sin que a este haya afectado aún la aportación de capital en Panamá.

De otro lado, debe tomarse en cuenta lo anotado respecto al posible incremento en concentración en el activo que podría representar este crecimiento.

■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

BANCO BOLIVARIANO	2006 %	2007 %	2008 %
ACTIVO	7.97	8.11	8.03
PASIVO	8.16	8.29	8.19
PATRIMONIO	6.32	6.55	6.63
CARTERA	7.45	7.45	7.30
DEP. VISTA	7.81	8.11	8.72
DEP. PLAZO	7.64	8.76	7.83

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Banco Bolivariano es reconocido a nivel local e internacional por su desarrollo y presencia. Para 2008 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 mayor competencia actual.

■ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

COMPOSICIÓN DEL ROA	Sistema 2005	Sistema 2006	Sistema 2007	Sistema 2008	GFB 2005	GFB 2006	GFB 2007	GFB 2008
Ingresos por Intereses	5.10%	4.98%	5.36%	5.73%	4.34%	4.55%	4.54%	3.96%
Ingresos por Comisiones	2.55%	2.40%	1.85%	1.16%	2.01%	1.93%	1.52%	1.34%
Utilidades Financieras	0.27%	0.43%	0.40%	0.00%	0.27%	0.38%	0.42%	0.19%
Ingresos Financieros Netos	7.92%	7.81%	7.61%	6.89%	6.63%	6.86%	6.47%	5.49%
Ingresos por Servicios	2.19%	2.26%	1.75%	2.10%	1.09%	0.95%	0.91%	2.13%
Ingresos Operacionales	1.03%	1.04%	0.97%	0.33%	1.57%	1.50%	1.39%	0.10%
Ingresos Operacionales Netos	3.23%	3.29%	2.72%	2.42%	2.66%	2.45%	2.29%	2.22%
Total Ingresos Operativos Netos	11.15%	11.11%	10.33%	9.32%	9.28%	9.31%	8.76%	7.71%
Gastos de Operación	7.00%	6.74%	6.39%	6.13%	5.86%	5.70%	5.28%	5.18%
Provisiones	2.25%	1.82%	1.42%	1.56%	0.75%	0.61%	0.51%	0.17%
Total Gastos Operacionales	9.24%	8.56%	7.81%	7.68%	6.61%	6.31%	5.79%	5.35%
ROA Operativo	1.90%	2.55%	2.52%	1.63%	2.68%	3.01%	2.97%	2.36%
Ingresos netos no operacionales	0.57%	0.55%	0.38%	1.00%	0.12%	0.07%	0.08%	0.62%
Impuestos y participación Trab.	0.71%	0.89%	0.92%	0.75%	0.92%	1.02%	1.06%	1.09%
ROA	1.76%	2.20%	1.98%	1.88%	1.88%	2.05%	1.99%	1.89%

Los ingresos del Grupo mantienen buena calidad por generarse en negocios operativos recurrentes, principalmente en los de intermediación, seguidos por los ingresos por servicios prestados a su base de clientes.

El ROA operativo de GFB, al igual que el del sistema, decrecen en primer instancia por un menor rendimiento

de los negocios de intermediación, debido a la contracción del margen de interés local, reducción de tasas de interés internacional y eliminación de comisiones de cartera. Segundo por el control de precios de servicios bancarios.

En el caso de BB, lo anterior se ahonda por tener un porcentaje superior al sistema de activos ligados a tasas internacionales y debido a la ampliación mayor a la del sistema de la estructura de gastos de operación. Un menor nivel provisiones constituidas en el año y la estrategia comercial que se tradujo en ampliación de los ingresos por servicios compensó en parte lo anterior, presentando un ROA final similar al del sistema.

Frente al sistema el ROA neto de BB es adecuado pero con la nueva estructura de gastos dejó de tener los ahorros que caracterizó la eficiencia del grupo. De otro lado, con lo constituido en provisiones en este año no se recuperó el stock de provisiones requeridos para castigos y venta de cartera mala, por lo que la institución queda menos protegida en ese sentido para riesgos futuros. Fundamentalmente por la alta concentración en su principal activo cartera y las perspectivas de la economía global.

La Calificadora considera que la tendencia de las tasas nacionales e internacionales es a estabilizarse, lo cual sería positivo para detener el descenso del rendimiento en la intermediación, pero requerirán de mayor volumen de negocios para diluir la nueva estructura de gastos. Debiendo reponer el stock de provisiones a las saludables posiciones históricas.

Si bien la estrategia comercial ha sido positiva y a ésta se debe la ampliación de la estructura de gastos, su evolución requerirá de un mediano plazo para compensar la contracción del margen de interés y de largo plazo para recuperar el nivel de eficiencia alcanzado hasta dic-07.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%) GRUPO BOLIVARIANO	SISTEMA BANCOS DIC-08	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08
		Ingresos por Intereses Neto	55.6%	46.2%	48.5%
Por depósitos	2.2%	4.8%	8.6%	7.7%	3.6%
Por Inversiones	3.5%	2.5%	3.6%	3.8%	3.2%
Por Cartera	47.5%	37.2%	35.3%	38.9%	39.9%
Por Otros	2.4%	1.7%	1.0%	1.0%	0.9%
Ingresos por Comisiones Neto	11.3%	21.4%	20.6%	17.1%	16.1%
Utilidades Financieras Neto	0.0%	2.9%	4.0%	4.7%	2.3%
Ingresos Financieros	66.8%	70.5%	73.1%	73.2%	65.9%
Ingresos por Servicios	20.3%	11.6%	10.2%	10.3%	25.5%
Ingresos Operacionales Neto	3.2%	16.7%	15.9%	15.7%	1.2%
Ingresos Operacionales	23.5%	28.3%	26.1%	26.0%	26.7%
Ingresos Netos Operativos	90.3%	98.7%	99.2%	99.1%	92.6%
Otros Ingresos	9.7%	1.3%	0.8%	0.9%	7.4%
Resultado No Operativo	9.7%	1.3%	0.8%	0.9%	7.4%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

Afectó al ingreso por intereses la reducción de tasas de interés activas locales, pero especialmente las internacionales. Banco Bolivariano, como medida de liquidez, mantiene alrededor de 35% de activos líquidos en el exterior. Es con la ampliación anual del portafolio de crédito de 24.8%, sumado a la dispersión en crédito detallista y al cambio en la estrategia de fondeo durante el segundo semestre del año, de pasar de plazo a vista, que los ingresos por intereses de cartera compensan lo

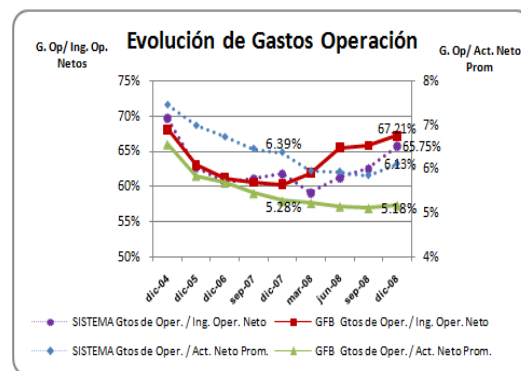
perdido en activos líquidos y alcanzan una ampliación anual de 2.9%. No obstante el NIM desciende de 5.26% a 4.55% (5.45% en el 2006).

Dentro de los ingresos por comisiones la actividad de comercio exterior es la que presentó dinamismo, en tanto comisiones de tarjeta de crédito y ecua giros no reportan aumentos. En conjuntos estos ingresos aumentaron en 4.1% anual.

En las utilidades financieras, el negocio de ganancias en cambio es el que resalta, y se quedan negocios como el leasing por eliminarse el incentivo fiscal con la reforma tributaria nacional. Pérdida por venta y valuación del portafolio de inversiones ha sido insignificante (USD 460 M). Lo que afectó a este rubro es la venta de una operación de cartera por USD 1,2 MM. 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.

Desde el 2008 los ingresos por servicios incorporan también los ingresos operacionales por tener la misma concepción. 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 14.4%.

Por último los ingresos extraordinarios no son recurrentes. Incorporan la ganancia por venta de las acciones de Visa y Mastercard internacionales por USD 5 MM y el reverso de provisiones del activo vendido por USD 1.154 M, y otros.



Los gastos de operación de GFB se expandieron en 15.8% mientras que los ingresos operativos lo hicieron en 6.2% y 3.2% considerando ingresos operativos netos. Esto hace que el peso actual de la estructura de gastos frente a la generación total pase de 60.27% a 67.21% en este año (en el 2006 fueron el 61.19%).

Comparando con lo actuado por el sistema en este rubro, BB supera la ampliación de éste (12.8% en el año) y se presenta menos eficiente.



ADMINISTRACION DE RIESGOS

La calificadora considera que BB cuenta con un equipo de profesionales con adecuado criterio y cuya experiencia dentro de la institución les ha permitido mejorar las políticas para una conservadora administración. No obstante observamos que el trabajo del equipo operativo se centra en la gestión del análisis diario, el avance en los diferentes modelos que conforman la administración integral siguen requiriendo ajustes, por lo que la conclusión del impacto global al patrimonio todavía no se determina.

Creemos que en lo que respecta a riesgo de mercado y liquidez la institución ha sido proactiva e innovadora especialmente en los criterios de administración de tesorería y límites de riesgo de mercado por reprecio. En riesgo de crédito si bien este ha cumplido el cronograma de ley, consideramos que el modelo para estimar pérdida esperada, que se ha basado en estadísticas propias, tiene avance especialmente en los segmentos detallistas.

En lo que a la implementación de riesgo operativo se refiere, el plazo para esto fue cambiado por el ente de control de octubre del 2008 a agosto del 2009. BB está ajustando el modelo, pero creemos que para estar a punto, la verificación de los mapas de ruta de riesgo operativo deberían controlarse más continuamente, especialmente en área de tecnología. Eso revela el último informe de auditoría de la SBS.

El control de lavado de dinero está a cargo de un Oficial de Cumplimiento quien cumple con reportar alertas detectadas a nivel nacional por el software.

ESTRUCTURA Y CRITERIOS DE RIESGOS

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 establecidas para cada riesgo. 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, atendido por 22 funcionarios en Guayaquil, 2 en Quito y 4 personas para el manejo de tarjeta de crédito exclusivamente. El trabajo se centraliza en Guayaquil.

La administración del área utiliza parámetros conservadores para el otorgamiento y calificación de riesgo de crédito de todos los segmentos de negocios. En cartera de créditos comerciales y contingentes, a más de la evaluación individual que considera aspectos cualitativos y cuantitativos, consideran los límites internos de concentración por emisor y por sector económico. Prima también el conocimiento que se tiene de los clientes.

Para el crédito hipotecario, vehículos y tarjeta de crédito, utilizan desde el 2005 una "Fábrica de Crédito", en el que procesan, filtran y dirigen solicitudes, bajo parámetros (credit scoring), con base en estadísticas propias, como de otras disponibles en el mercado y las desarrolladas independientemente por burós de crédito locales.

A partir del 2008, el área de cobranzas está 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 de crédito detallista, por el momento se encarga de tarjeta de crédito. La recuperación de los demás negocios es realizada por el ejecutivo comercial.

Referente a la normativa de Riesgo de Crédito, proyectan afinar parámetros del modelo con 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 de Mercado y Liquidez: estos riesgos son controlados por el Gerente de Riesgos y supervisado por la Gerencia de Planificación Financiera como parte de Riesgos Integrales. El equipo está compuesto por 2 funcionarios para RML.

Cuentan con estadísticas propias de renovación, pre cancelación y morosidad de activos y pasivos, necesarias para las predicciones de escenarios de liquidez. La definición actual del límite de riesgo de mercado referente al valor patrimonial es: el patrimonio técnico constituido neto de la sensibilidad del valor patrimonial calculada vía duraciones (reporte R42B) más el VAR de tipo de cambio, será como mínimo el 100% del patrimonio técnico requerido. Por otro lado definieron un nuevo límite de riesgo de mercado para monitorear el margen financiero quedando su definición de la siguiente manera: los ingresos operacionales netos de la sensibilidad del margen financiero (la mayor entre el cálculo vía brechas o duraciones), deberán cubrir el 100% de los gastos operativos y la provisión.

Por otro lado se continúa haciendo VAR para el tipo de cambio y para el portafolio de inversiones

En tesorería analizan además el Credit Default Swap de emisores.

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 + T-Bills versus Depósitos Monetarios. 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.

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

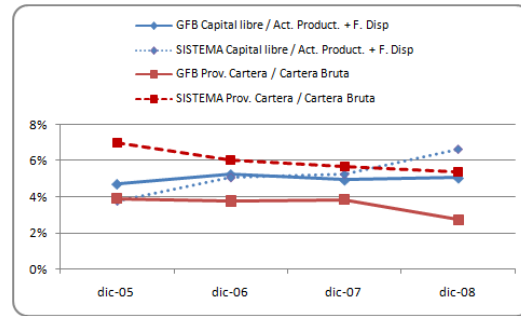
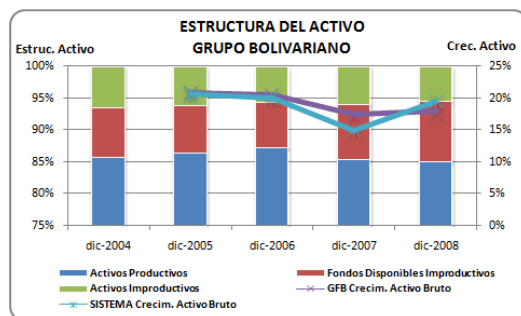
Tesorería maneja cupos para el portafolio, por emisor, tipo de título y calificación de crédito (exclusivamente en grado de inversión). No invierten en títulos de mercados emergentes a excepción de Ecuador. Actualmente, la concentración máxima por grupo emisor es de 12% en caso de clasificaciones igual o mayor a AA (o F-1+ a la vista) y hasta un 10% con calificaciones inferiores dentro de la escala de inversión. Plazo portafolio inversiones: 30% 1-3 años, 15% de 3 a 4 años, 10% mayor a 4 años. En escala AAA mínimo el 30% y en inversiones locales máximo el 30%. Instrumentos estándar. En Bancos F1+ hasta 15%, menor a F1+ hasta 12%, consideración por grupo financiero.

Las inversiones Para Negociar y Disponible para la venta están registradas al valor de mercado o en su ausencia al valor razonable.

Riesgo Operativo: 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. Cuatro personas a cargo del área de riesgos operativos cumplen con este trabajo. Vale comentar que comenzaron un proceso interno de concienciación sobre la importancia del riesgo operacional.

Riesgo Legal: en cuanto 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.

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. Activos productivos más fondos disponibles (caja, encaje bancario, efectos de cobro inmediato) cubren en una vez el pasivo total del Grupo; 35% representan todos los Fondos Disponibles versus Pasivos Corto Plazo (32% sistema).

Al igual que el sistema la morosidad de GFB desciende, pero éste requiere de un mayor nivel de castigos para el efecto (USD 3.4 MM en 2008, USD 2 MM en 2007, USD 1.8 MM en 2006). La morosidad del GFB terminó en 1.05% y el sistema lo hizo en 2.49%.

El activo cartera (52% del balance) conserva una concentración alta en los 25 mayores deudores de 28.37% o 2.16 veces el patrimonio contable del grupo. Las provisiones para cartera bruta frente al total del rubro decrecen en el sistema en general, pero los bancos comerciales lo hacen en mayor medida, entre ellos se encuentra GFB.

El portafolio de inversiones (16.4% del balance) está contabilizado a valor de mercado en los rubros para negociar y disponibles para la venta y la calidad del crédito y liquidez es alto.

Capital Libre del Grupo que representa la capacidad de asumir con patrimonio y provisiones riesgos no evidenciados, se conserva estable en este periodo gracias a los ingresos extraordinarios. Ante el entorno y dada la restricción de ingresos, es importante evaluar esta condición.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

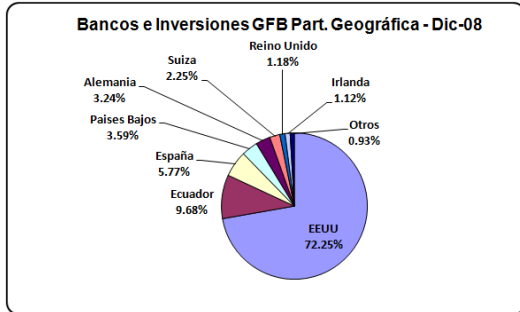
BANCOS (USD 225.4 MM) E INVERSIONES (USD 219.8 MM)

Los activos líquidos productivos, Bancos e Inversiones, se mantienen en el exterior, fundamentalmente en EEUU, con una aceptable diversificación en emisores y buena calidad de crédito. Bancos está colocado en cuentas a la vista e Inversiones en instrumentos estándar de corto plazo y renta fija principalmente.

El 2.83% de estos activos está contratado en monedas distintas al dólar norteamericano debido a que cubre exposición en el pasivo.

El portafolio tiene provisiones generales constituidas por 0.78% o USD 1.7MM del rubro.

En conjunto estos portafolios concluyen el año con una participación del 38.9% del activo productivo y 33.1% del activo bruto. Generalmente los primeros seis meses de cada año tienen mayor representatividad en el balance, por la colocación de cartera concentrada en el segundo semestre.

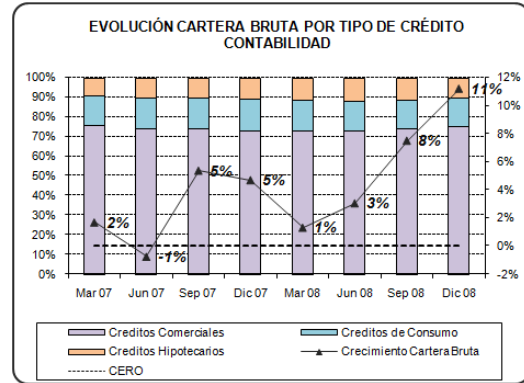


A dic-08 el 96.32% de las calificaciones de crédito de los emisores de Bancos e Inversiones se encuentra en grado de inversión internacional y local. El soporte que varios países han otorgado a sus sistemas financieros apuntala la calidad de las instituciones y sus calificaciones en grado de inversión, 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, igualmente el plazo de los instrumentos.

INVERSIONES POR PLAZO	SISTEMA					
	BANCOS DIC-08	GFB DIC-06	GFB DIC-07	GFB SEP-08	GFB DIC-08	GFB FEB-09
De 1 a 30 días	11%	43%	56%	48%	25%	27%
De 31 a 90 días	13%	11%	17%	26%	49%	40%
De 91 a 180 días	7%	5%	2%	5%	14%	18%
De 181 a 360 días	5%	12%	9%	4%	3%	2%
De más de 360 días	49%	22%	8%	10%	3%	7%
Disponibilidad Restringida	15%	7%	7%	5%	6%	6%
Total Inversiones	100%	100%	100%	100%	100%	100%

CARTERA (USD 703.5 MM)

TIPO DE CREDITO	SEGMENTO	PART. 2005	PART. 2006	PART. 2007	PART. 2008
BANCA EMPRESARIAL	CORPORATIVO	54%	52%	45%	51%
	EMPRESARIAL	16%	16%	14%	13%
BANCA PERSONAS	PYMES	0%	0%	6%	5%
	PERSONA EMPRESA	12%	10%	9%	7%
	HIPOTECARIO VIVIENDA	6%	8%	11%	11%
	TARJETA DE CREDITO	10%	11%	12%	11%
TOTAL MILLONES USD	CONSUMO	2%	3%	3%	3%
CREC. ANUAL		412	506	564	704
		22.9%	11.4%	24.8%	



- Contablemente banca empresarial más persona empresa y Pymes se contabiliza como comercial. En consumo suman tarjeta de crédito y crédito de consumo.

El portafolio Cartera se mantiene como el activo de mayor representación sobre activos productivos y activo bruto, 51.8% y 52.3% respectivamente. En este ejercicio los negocios de personas fueron menos representativos para la institución debido a una importante competencia pero también por la decisión de la administración de primar la calidad de este activo a través del endurecimiento de las condiciones. Por volúmenes y experiencia en el crédito corporativo, vuelven a concentrar la colocación en este segmento; es el que permiten alcanzar la ampliación anual de este rubro de 24.8%.

Las relaciones de morosidad y cobertura con provisiones para riesgos evidenciados son buenas, entre las mejores del sistema, sin embargo se observa deterioro del nivel de provisiones para el total del portafolio (desciende de 3.88% a 2.75% en el año). Preocupa esto por la característica de concentración en el portafolio, en segmento y deudores, en el especial en el actual entorno negativo de la economía mundial.

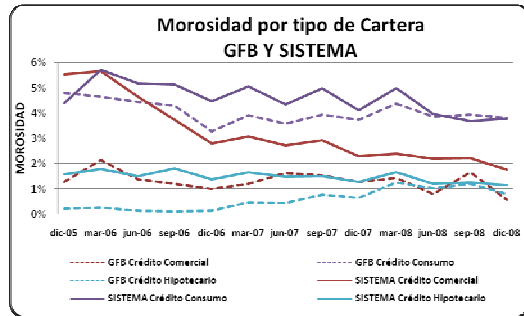
Estructuralmente el portafolio mantiene exposición principalmente de corto plazo, 48% hasta 90 días, 16% entre 91 y 180 días, 13% entre 181 y 360 días y 23% superior al año.



Los 25 mayores deudores provienen del segmento comercial corporativo y representan el 28.37% de la cartera bruta y contingentes o 2.16 veces el patrimonio del grupo. Esta característica de alta concentración en deudores es mitigada en parte por la dispersión en las

actividades económicas donde se desenvuelven y la clasificación de bajo riesgo con la que la institución los cataloga (100% "A").

La exposición en derivados se limita a operaciones de futuros de moneda; su representatividad se conserva mínima y siempre ha estado cubierta.

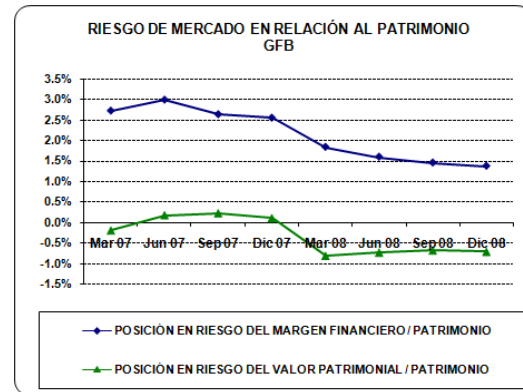


* Distribución contable.

La cartera detallista muestra una tendencia creciente en la morosidad mientras que el sistema tiene un comportamiento decreciente, indicando un desmejoramiento en la calidad de estos activos. En el segmento comercial se ha podido controlar gracias a las provisiones, que deberán mantenerse para fortalecer futuros riesgos.

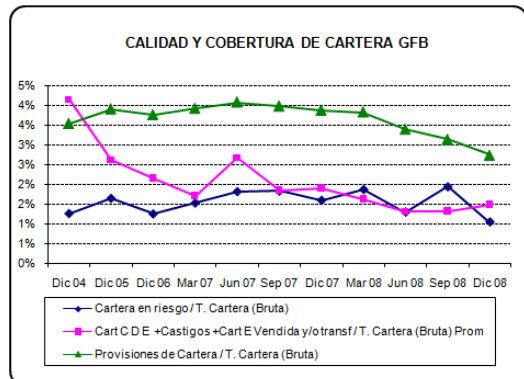
En comercio exterior los principales productos son cartas de crédito, fianzas y garantías y avales, en ese orden. Su experiencia y relaciones internacionales les permitieron mantener un mejor desempeño que el sistema en estas actividades durante el 2008.

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.

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

El nivel de castigos de cartera (incluido venta de cartera) de este año (USD 3.1 MM) supera en 85% lo requerido en el 2007 (USD 1.6 MM).

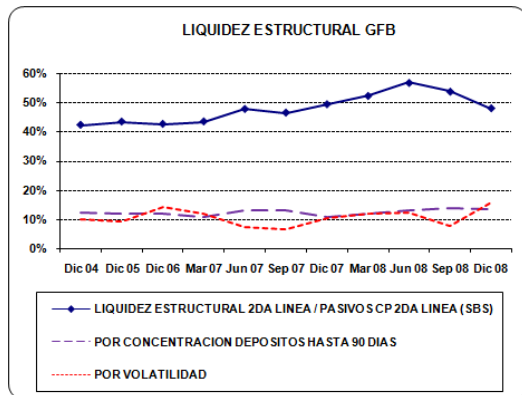
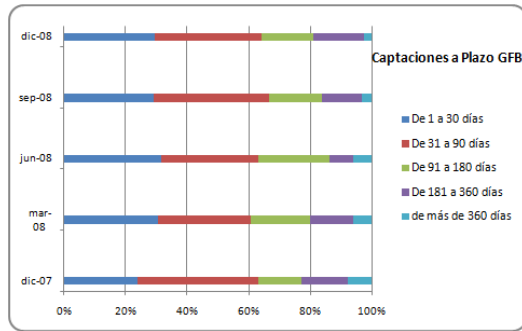
PARTICIPACION PASIVO SOBRE ACTIVO BRUTO				
PASIVOS	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08
Obligaciones con el Público	80.7%	76.2%	78.1%	82.9%
Depósitos a la Vista	54.2%	50.9%	51.8%	57.4%
Operaciones de Reporto	0.363%	0.033%	0.047%	0.000%
Depósitos a Plazo	26.1%	21.9%	24.3%	22.7%
Depósitos en Garantía	0.053%	0.033%	0.031%	0.025%
Depósitos Restringidos	0.0%	3.3%	1.9%	2.8%
Obligaciones Inmediatas	1.6%	1.4%	2.4%	1.5%
Aceptaciones en Circulación	0.3%	1.5%	0.7%	0.0%
Obligaciones Financieras	2.8%	3.2%	1.9%	1.5%
Valores en Circulación	0.3%	3.3%	2.5%	0.0%
Oblig. Convertibles	0.6%	0.5%	0.3%	0.2%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.9%	3.3%	3.3%	3.5%
Provisiones para Contingentes	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
TOTAL PASIVO	90%	90%	89%	90%
TOTAL USD MILLONES	721,376	869,401	1,018,558	1,205,241
CREC. ANUAL		20.5%	17.2%	18.3%

Cabe anotar que todos los indicadores de cobertura con provisiones incorpora la provisión requerida más la provisión genérica.

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 253.8 MM o 18.90% del Activo Bruto)

El negocio de Contingentes está compuesto por los productos de comercio exterior que representan alrededor del 60% del rubro total y los cupos aprobados de tarjeta de crédito no utilizados.



Las captaciones del público son la fuente principal de apalancamiento. Conforme la intención de la administración de controlar la ampliación del costo financiero, este fondeo tiende a concentrarse en cortísimo plazo con la profundización en depósitos a la vista.

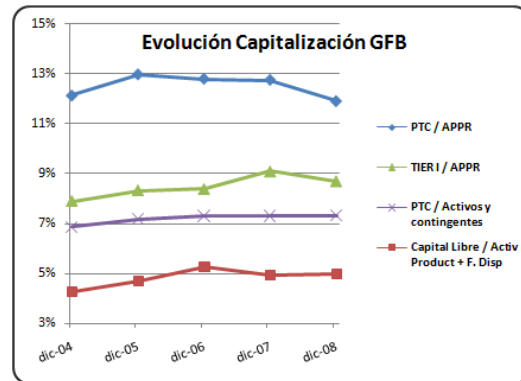
La volatilidad histórica y la concentración hasta 90 días de las captaciones no ha rebasado su comportamiento histórico, no obstante la administración ha conservado una liquidez amplia y con adecuada calidad de sus activos líquidos.

Dentro de los 25 mayores clientes del Banco, que representan el 24.44% de las captaciones del público, hay un importante componente de captaciones plazo, lo cual da a la administración campo de acción en un momento de riesgo de liquidez. Esto es medido justamente con base en el perfil de estos clientes que incluyen instituciones públicas, financieras y empresas.

El calce de plazos entre activos y pasivos es consistente con lo anotado en todo el informe, la brecha acumulada negativa mayor se encuentra pasado los 360 días y estaría cubierta en dos veces por los activos líquidos a valor nominal.

Las líneas de crédito del exterior que actualmente están ocupando están destinadas a financiamientos empresariales de largo plazo, otorgado principalmente por la Corporación Andina de Fomento.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



A la fecha de análisis se ha confirmado la capitalización del 67.5% o USD 15.530 M de los resultados del 2008. Esto más la liberación de USD 35 MM de cartera hipotecaria por titularización, y los resultados proyectados para el 2009 (USD 16 MM), mantendría a la relación de PTC en el nivel actual.

Conforme a lo actuado históricamente por los accionistas de GFB, la Calificadora considera que el soporte accionarial se mantendrá de acuerdo a la planificación estratégica, es decir, que los accionistas fortalecerían el patrimonio con base a la proyección de crecimiento en el país y ahora en Panamá, restricción de ingresos y posible deterioro del activo.

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

Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS DIC-08	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,236,248	166,005	214,770	233,845	285,623	225,429
Inversiones Brutas	2,018,150	55,277	72,219	98,122	123,593	219,849
Cartera Productiva Bruta	9,441,324	343,075	404,917	499,798	554,668	696,189
Otros Activos Productivos Brutos	479,200	6,373	3,357	15,564	8,893	1,217
Total Activos Productivos	14,174,921	570,730	695,263	847,329	972,778	1,142,684
Fondos Disponibles Improductivos	1,629,183	52,466	60,921	69,237	98,465	127,291
Cartera en Riesgo	241,347	4,399	6,791	6,354	9,027	7,397
Activo Fijo	411,463	14,784	15,238	16,903	16,521	19,649
Otros Activos Improductivos	721,134	23,831	27,345	31,200	42,908	46,090
Total Provisiones	-754,206	-16,977	-21,242	-23,555	-26,895	-25,230
Total Activos Improductivos	3,003,127	95,480	110,295	123,693	166,922	200,428
Total Activos	16,423,842	649,233	784,316	947,467	1,112,805	1,317,882
PASIVOS						
<u>Obligaciones con el Público</u>	13,171,106	537,302	650,387	739,726	890,189	1,113,259
Depósitos a la Vista	9,067,568	342,174	436,866	493,782	590,604	770,343
Operaciones de Reporto	1,134	1,132	2,924	316	530	-
Depósitos a Plazo	3,901,747	193,635	210,168	212,910	277,330	304,839
Depósitos en Garantía	1,145	362	429	323	355	334
Depósitos Restringidos	199,511	-	-	32,395	21,371	37,742
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	120,412	8,737	13,201	13,463	27,722	20,380
Aceptaciones en Circulación	77,680	5,772	2,778	14,573	7,789	-
Obligaciones Financieras	707,117	16,904	22,701	30,663	21,441	20,638
Valores en Circulación	10,231	5,140	2,604	31,949	28,957	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	96,613	4,890	4,927	4,964	3,508	2,962
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	512,991	17,464	23,476	32,421	37,556	46,458
Provisiones para Contingentes	27,913	1,417	1,302	1,643	1,396	1,544
TOTAL PASIVO	14,724,061	597,626	721,376	869,401	1,018,558	1,205,241
TOTAL PATRIMONIO	1,699,781	51,607	62,940	78,066	94,247	112,641
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,423,842	649,233	784,316	947,467	1,112,805	1,317,882
CONTINGENTES	3,549,065	191,235	190,099	209,032	206,977	253,893
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1,244,495	40,033	44,082	58,506	72,167	76,129
Intereses Pagados	379,691	12,613	12,970	19,125	25,442	28,049
Intereses Netos	864,804	27,419	31,112	39,381	46,725	48,080
Otros Ingresos Financieros Netos	174,613	14,185	16,380	20,036	19,923	18,628
Margen Bruto Financiero (IO)	1,039,417	41,605	47,491	59,417	66,648	66,708
Ingresos por Servicios (IO)	316,162	6,400	7,799	8,266	9,349	25,849
Otros Ingresos Operacionales (IO)	80,801	8,719	11,467	13,197	14,565	1,511
Gastos de Operación (Goperac)	923,619	38,477	41,969	49,339	54,414	63,012
Otras Perdidas Operacionales	31,634	300	219	250	276	320
Margen Operacional antes de Provisiones	481,126	17,946	24,569	31,290	35,872	30,737
Provisiones (Goperac)	234,855	4,226	5,390	5,267	5,262	2,056
Margen Operacional Neto	246,272	13,720	19,179	26,023	30,609	28,680
Otros Ingresos	175,617	691	1,114	908	1,279	7,974
Otros Gastos y Perdidas	25,486	110	260	289	489	455
Impuestos y Participación de Empleados	113,121	4,887	6,566	8,859	10,917	13,196
RESULTADOS DEL EJERCICIO	283,282	9,415	13,467	17,783	20,483	23,003

Grupo Financiero Bolivariano C.A.						
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS DIC-08	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	15,804,104	623,197	756,184	916,566	1,071,243	1,269,976
Cartera Bruta total	9,682,671	347,474	411,708	506,152	563,696	703,587
Cartera Vencida	97,124	3,351	4,576	3,852	4,060	3,826
Cartera en Riesgo	241,347	4,399	6,791	6,354	9,027	7,397
Cartera C+D+E	237,434	13,278	9,666	8,324	8,505	6,303
Provisiones para Cartera	-520,659	-12,339	-16,125	-19,090	-21,883	-19,374
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	82.52%	85.67%	86.31%	87.26%	85.35%	85.08%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.56%	166.45%	166.73%	159.05%	157.68%	153.52%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.00%	0.96%	1.11%	0.76%	0.72%	0.54%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.49%	1.27%	1.65%	1.26%	1.60%	1.05%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.45%	3.82%	2.35%	1.64%	1.51%	0.90%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	227.30%	312.72%	256.61%	326.30%	257.86%	282.77%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	231.04%	103.60%	180.30%	249.07%	273.70%	331.88%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.38%	3.55%	3.92%	3.77%	3.88%	2.75%
Prov con Conting sin iners. / Activo CDE	N/D	96.88%	143.92%	201.62%	228.41%	258.43%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	27.13%	27.08%	28.36%	29.56%	28.37%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.98%	4.14%	2.61%	2.16%	1.91%	1.49%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	N/D	1.41%	5.66%	9.09%	8.90%	14.02%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	N/D		-49.22%	-46.47%	-48.50%	-60.99%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	8.00%	5.09%	5.05%	5.90%	5.73%	7.59%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.24%	0.04%	0.06%	0.35%	0.32%	0.31%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	12.95%	12.12%	12.97%	12.79%	12.75%	11.87%
TIER I / APPR	11.01%	7.89%	8.33%	8.38%	9.10%	8.73%
PTC / Activos y Contingentes*	7.37%	6.86%	7.17%	7.31%	7.31%	7.33%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	30.85%	25.62%	21.80%	20.00%	17.13%	17.07%
Capital libre (USD M)**	1,053,050	26,642	35,613	48,204	52,862	64,124
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.7%	4.3%	4.7%	5.3%	4.9%	5.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	43.39%	38.25%	41.90%	46.95%	43.57%	46.72%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	85.01%	65.09%	64.24%	65.49%	71.38%	73.57%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11.27%	8.82%	8.78%	9.02%	9.15%	9.27%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.29%	6.42%	6.27%	6.39%	6.68%	6.97%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	22,729	1,541	2,499	2,634	1,115	4
Ingresos Operativos Netos	1,404,746	56,423	66,538	80,629	90,286	93,748
Result. antes de impuest. y particip. trab.	396,403	14,302	20,033	26,642	31,400	36,199
Margen de Interés Neto	69.49%	68.49%	70.58%	67.31%	64.75%	63.16%
ROE***	18.06%	19.64%	23.51%	25.22%	23.77%	22.24%
ROE Operativo	15.70%	28.63%	33.49%	36.91%	35.53%	27.73%
ROA***	1.88%	1.61%	1.88%	2.05%	1.99%	1.89%
ROA Operativo	1.63%	2.34%	2.68%	3.01%	2.97%	2.36%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	63.18%	51.33%	50.51%	52.11%	52.99%	51.29%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.79%	5.75%	5.31%	5.45%	5.26%	4.55%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.96%	8.26%	7.50%	7.70%	7.32%	6.31%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48.81%	23.55%	21.94%	16.83%	14.67%	6.69%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82.47%	75.68%	71.18%	67.73%	66.10%	69.41%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.75%	68.19%	63.07%	61.19%	60.27%	67.21%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.68%	7.30%	6.61%	6.31%	5.79%	5.35%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	3,865,431	218,471	275,691	303,082	384,088	352,720
Activos Liquidos (BWR)	4,180,808	236,070	286,291	342,381	426,986	498,885
25 Mayores Depositantes****	N/D	132,761	174,057	194,372	209,263	272,086
100 Mayores Depositantes****	N/D	211,001	267,467	-	-	435,163
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.41%	50.61%	50.42%	52.56%	52.27%	50.46%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.95%	42.30%	43.43%	42.62%	49.48%	48.07%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	12.43%	12.06%	14.95%	10.74%	16.20%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	0.00%	0.00%	25.79%	29.08%	20.61%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.41%	50.26%	50.05%	52.15%	51.81%	49.88%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32.73%	46.51%	48.20%	46.17%	46.61%	35.26%
25 May. Deposit ****/Oblig con el Público	N/D	24.71%	26.76%	26.28%	23.51%	24.44%
25 May. Deposit. ****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	56.24%	60.80%	56.77%	49.01%	54.54%

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

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

**** El dato del sistema es referencial