

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2005	2006	2007	2008	2T09
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Resumen Financiero

(Mill.)	2006	2007	2T08	2008	2T09
<b>Activos</b>	947,5	1112,8	1200,8	1317,8	1255,8
<b>Patrimonio</b>	78,0	94,2	99,7	112,6	115,0
<b>Resultados</b>	17,8	20,5	10,1	23,0	7,6
<b>ROA (%)</b>	2.05	1.99	1.75	1.89	1.19
<b>ROE (%)</b>	25.22	23.77	20.85	22.24	13.40

\* 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 1471 funcionarios que administran 272 mil clientes a través de una red compuesta por 106 oficinas y 224 cajeros automáticos propios. Se conserva como el quinto banco y grupo más grande en el sistema financiero ecuatoriano. Participa con el 7.77% de activos y 7.93% de pasivos del sistema Bancos en junio 2009.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos y demás información del grupo a junio del 2009, decide mantener a Banco Bolivariano C.A., la calificación de "AA+". De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: **"AA" "La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación"**.

La calificación otorgada es una calificación local que indica 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. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La buena percepción de Banco Bolivariano en el público les permite conservar la quinta posición en el sistema bancario como de grupos financieros.

Los activos productivos del Banco mantienen su importante representación sobre la estructura del negocio y éstos ofrecen una adecuada cobertura en volumen y calidad respecto del fondeo de terceros.

De igual forma la buena calidad y recurrencia de los negocios operativos se mantienen en los resultados del grupo.

Al igual que el sistema, los indicadores de rentabilidad del grupo mantienen una tendencia decreciente debido a la continua presión en el margen de interés, además, en el caso del grupo, por el aumento en los gastos de operación. La profundización en otros segmentos de negocios mitiga en parte la contracción del margen financiero. Se espera que su gestión comercial y el control del costo financiero, permitan alcanzar los resultados planificados para este ejercicio.

La cartera bajo riesgo 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 y vivienda. Esperan

FECHA COMITE: Septiembre / 29 / 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2009



mejores resultados en este sentido con la transformación de las áreas de recuperación y control.

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.

El grupo conserva un buen nivel de capital libre que representa el 5.5% de los activos productivos más fondos disponibles, para enfrentar riesgos no evidenciados.

=====

#### ▪ ANALISIS FODA

##### **FORTALEZAS**

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

##### **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.
- Menor eficiencia.

##### **AMENAZAS**

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable a la crisis internacional.
- Contracción del sistema financiero como resultado de incertidumbre en las condiciones locales e internacionales.
- Sobreendeudamiento en el segmento de operaciones de consumo.
- Mayores controles gubernamentales dificultaría asumir riesgos en los negocios.

#### ▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

##### SISTEMA

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, al cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.
- 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.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde medianos de junio de 2009, los segmentos de consumo se unificarán en un solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado de 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones



fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras.

- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:
  1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas.
  2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
  3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco. Lo cual incluiría al sistema un competidor importante.
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS: 1) en el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes. Las modificaciones anotadas no tendrían repercusiones negativas en el indicador, al contrario, mejoraría en el sistema de cooperativas de ahorro y crédito.

## INSTITUCIÓN

- A principio del mes de junio, Banco Bolivariano sacó al mercado una titularización de cartera hipotecaria por USD 35 MM, que fue comprada en su totalidad por la Institución.

## ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se prevé un crecimiento del 1.79%.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el período enero-julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento

para el estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se esperaría que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones.

Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se esperaría que para el 2009 este varíe en menos del 1%.

La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09, 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la restricción de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto.

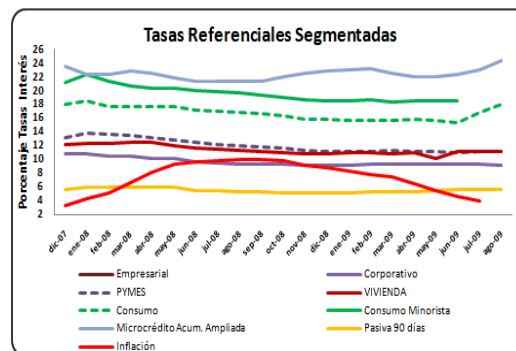
Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

### SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27.99%, mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19.20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A jun-09 los depósitos totales del sistema de bancos privados tuvieron un crecimiento anual de apenas 3%, estos se reducen en -4.1% frente a dic-08 y la colocación del crédito aumentó en 6.1% frente al volumen colocado en jun-08 mientras que en relación a dic-08 estos créditos se reducen en -7.4%.

La morosidad total de la cartera se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3.47%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,13%) y el de consumo (5.06%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.



Fuente: SBS

Elaboración: BWR

Con respecto a junio 08, los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en dólares como en porcentaje. El margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 6.67% al 5.93% entre junio 08 y junio 09. Este indicador se ve afectado por la limitación en el cobro de comisiones que en el segmento de consumo y microcrédito no pudo ser compensado por la tasa efectiva y también y de manera importante, por la reducción en los retornos de los activos que el sistema mantiene en el exterior (reducción de las tasas internacionales), por mayores activos líquidos que generan menores ingresos por intereses y por mayores activos líquidos que no generan interés (fondo de liquidez).

Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen en términos nominales. Sin embargo, vale la pena notar que dentro de los ingresos financieros, los ingresos por valuación de inversiones se reducen en USD14.8MM y se compensan por los ingresos de los negocios adyacentes, que generan las IFIS especialmente en tarjetas de crédito. Los ingresos por comisiones en fianzas y avales aumentan ligeramente, mientras que aquellos por comisiones en cartas de crédito se reducen. Por otro lado, los gastos operativos aumentan en un 8%, y pasan a representar en junio-09 el 65.54% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 61.35%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 20% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre de 2008, lo que implica que el gasto operativo más gasto de provisiones sobre ingresos operativos, pase del 76.02% en jun-08 a 82.99% a jun-09. Lo dicho explica la reducción del margen operativo neto en un 28% y de los resultados netos en 34% entre junio y junio.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de la liquidez que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias adversas en un entorno incierto, las tendencias internacionales de las tasas y de los retornos sobre las inversiones y la mayor exposición al riesgo de los



activos, se esperaría que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

Durante los tres 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. A jun-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo mejora (14.32%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre aumenta ligeramente en USD, como proporción del patrimonio más provisiones (44.83%) y frente a los activos productivos (7.3%) gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS a mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad.

En general las IFIS calificadas por esta calificadora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez excepto en el 6% que del requerimiento mínimo que ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas).

Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez.

A nivel bancos privados, del total de los activos líquidos al 30 de junio-09, el 49% representan depósitos en el exterior.

A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

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. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría 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**

La Calificadora observa como positivo en el gobierno corporativo del Grupo la estabilidad en los criterios y del conjunto humano. Estos factores les han permitido solventar crisis financieras locales pasadas.

El Directorio y la plana gerencial de Banco Bolivariano está conformada por profesionales técnicos en los negocios del grupo, con amplia experiencia, y especialmente, claridad y compromiso de la filosofía conservadora con la cual los accionistas desean administrar al Grupo.

La intervención activa de los accionistas en la Administración se justifica en el cumplimiento de los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, los cuales evidencian una dirección conservadora y el respaldo permanente hacia la organización.

Los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, sobre los cuales la administración del Grupo Financiero 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

(Jun-09)

Subsidiarias	%	Afiliadas	%
AFFB S.A. Administradora de Fondos (2000)	100	Banred Red Cajeros ATM	11.63
Servicios Bankard 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 mantienen un tamaño pequeño dentro del total de ingresos y activos del grupo (1.22% y 2.1%, respectivamente). Mucho menor es la representación de la inversión del Banco en las compañías afiliadas (USD 1,2 MM).

El fin de las primeras es complementar la gama de productos y servicios que ofrecen a sus segmentos objetivos. En tanto las empresas afiliadas cumplen con la diversificación comercial del Banco.

Ante el entorno actual la Administración prioriza el costo beneficio de las inversiones, resultando de este análisis la decisión de absorber por parte de BB la operación de Servicios Bankard, proceso que culminó en agosto de este año. En el caso de Banco Panamá, que está abierto al público nacional y panameño desde mayo de este año, planifican alcanzar punto de equilibrio en el lapso de un año.

El desarrollo de las demás subsidiarias como de afiliadas sigue siendo positivo por lo que no se prevee la utilización de soporte de BB hacia ninguna de éstas.

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Accionista	Participación
Tabos Investment S.A. *	64.33%
Desinvest S.A. **	11.87%
Atc, Arca Trading Company LLC	3.54%
Grupo Wong	3.23%
Newark Development	2.76%
Moeller Freile Werner	2.27%
Varios (menores al 1.95%)	12.00%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

### \* TABOS INVESTMENT S.A.

Flia. José Salazar Barragán	42.77%
Flia. Juan Segale Demartini	36.55%
Flia. Juan Pedro Bluhm Kuske	20.68%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

\*Constituida en Panamá.

\*\* Desinvest S.A. pertenece al Grupo Wong

No ha existido movimiento de participaciones dentro del paquete accionarial, durante el trimestre de análisis.

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.

### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y COMERCIAL

	Dic-06	Dic-07	Dic-08	1T09	2T09
Empleados Grupo	1364	1418	1480	1479	1471
Ofic. país	83	102	106	106	106
ATM país	159	187	209	217	224
Ofic. exterior	-	1	2	2	2
*Gtos. Oper. / Act. Neto Prom.	4.98%	4.58%	4.51%	4.16%	4.22%

\*Gastos de operación no incluye rubro de impuestos, contribuciones y multas.

La expansión de la estructura administrativa ha ido de la mano con la ampliación de los negocios y la red comercial. Alcanzando mejoras continuas en la relación gastos de operación / activos netos promedios hasta llegar a 4.22%, manteniéndose inferior al promedio del sistema 4.88%.

La Calificadora observa como positivo el esfuerzo de la organización por mantener estándares adecuados de atención y representar un peso menor en los disminuidos ingresos del Grupo. Con todo es evidente que los ahorros no se dan en la misma magnitud que en el pasado. Y dado la restricción actual y de corto plazo de los negocios en el sistema (un año), se esperaría de nuevas estrategias en este sentido.

### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

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%

Banco Bolivariano es una institución comercial que mantiene su estrategia de extender operaciones en Banca de Personas. El crecimiento ha sido paulatino y dentro de los lineamientos estratégicos del Grupo, convirtiéndose en uno de los grupos financieros mejor posicionados en el mercado nacional, en los últimos nueve años.

Son características del Grupo una buena imagen, presencia nacional, disposición de servicios a través de agencias, cajeros automáticos, medio telefónico e internet, por último, adecuada atención.

Los resultados del Grupo en el primer semestre 2009, reflejan el apego de la Administración a las estrategias establecidas para este ejercicio que son: activa colocación de crédito bajo parámetros de calidad, ampliación de ingresos operacionales, liquidez importante, y mejor calce de plazos en la estructura.

Conservarán el target de clientes en el segmento de personas y premiarán la experiencia crediticia y rentabilidad en el segmento empresarial. Los activos reducirán en plazos y los pasivos provendrán de su fondeo principal que son las captaciones del público a la vista (55% del activo bruto). Premiarán en plazos largos en las captaciones a plazo. Impulsarán la operación del banco en Panamá para recuperar recursos locales. Finalmente, los activos líquidos se conservarán fundamentalmente en el exterior asumiendo el impuesto a los activos en el extranjero.

Los nuevos retos que se presentan para el segundo semestre del año, por las nuevas leyes de control de precios de servicios, serán manejados con las estrategias antes descritas, intensificando el trabajo de colocación de crédito y de servicios diferenciados. El cuidado de la calidad y volumen de liquidez se mantendrá, aunque esto presione a los resultados netos.

#### PROYECCIONES 2009.

La Institución planificó un crecimiento de 21% para el 2009, con la distribución de activos de fin del 2008. Los resultados netos ascenderían a USD 16 MM. El crecimiento demandaría venta de obligaciones convertibles para mantener la relación de PTC en niveles del 12%.

A jun-09 los resultados netos del grupo representan el 48% del presupuesto anual.

La Calificadora considera que el contexto local e internacional no es lo suficientemente activo para permitir crecimientos significativos como los proyectados por la Institución. No obstante, observamos que la adaptación del grupo a las condiciones actuales les permitirá conseguir, al menos el 90% de los resultados planificados para el año completo.

Al no tener un crecimiento importante la institución no desmejoraría la relación de PTC, y no requeriría endeudarse para mantener el indicador.

#### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

BANCO BOLIVARIANO	2006 %	2007 %	2T08 %	2008 %	2T09 %
ACTIVO	7.97	8.11	7.83	8.03	7.77
PASIVO	8.16	8.29	7.99	8.19	7.93
PATRIMONIO	6.32	6.55	6.39	6.63	6.47
CARTERA	7.45	7.45	6.99	7.30	7.23
DEP. VISTA	7.81	8.11	8.17	8.72	8.27
DEP. PLAZO	7.64	8.76	8.68	7.83	8.24

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

La buena percepción de Banco Bolivariano en el público les permite conservar la quinta posición en el sistema bancario como de grupos financieros.

La menor participación relativa interanual refleja los eventos de rumor de feriado bancario a fines de diciembre 08 y la incertidumbre existente en el mercado, respecto de la economía y las políticas del gobierno, eventos que llevaron a la contracción del sistema bancario en el primer semestre del 2009.

Incorpora también la estrategia de BB de controlar el costo financiero en su fondeo dando prioridad a aquel de menor costo y relaciones estables.

La Administración no modificará la política en el fondeo por considerar necesario optimizar las relaciones con los clientes que otorguen valor al grupo. En este objetivo acompañará Banco Bolivariano en Panamá.

#### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

COMPOSICIÓN DEL ROA	Sistema		GFB		GFB	
	2008	2T09	2007	2T08	2008	2T09
Ingresos por Intereses	5.73%	5.14%	4.54%	4.09%	3.96%	3.70%
Ingresos por Comisiones	1.16%	1.05%	1.52%	1.34%	1.34%	1.15%
Utilidades Financieras	0.00%	0.20%	0.42%	0.14%	0.19%	0.17%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>6.89%</b>	<b>6.39%</b>	<b>6.47%</b>	<b>5.57%</b>	<b>5.49%</b>	<b>5.01%</b>
Ingresos por Servicios	2.10%	2.12%	0.91%	0.95%	2.13%	2.19%
Ingresos Operacionales	0.33%	0.30%	1.39%	1.34%	0.10%	0.14%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>2.42%</b>	<b>2.42%</b>	<b>2.29%</b>	<b>2.29%</b>	<b>2.22%</b>	<b>2.33%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>9.32%</b>	<b>8.81%</b>	<b>8.76%</b>	<b>7.86%</b>	<b>7.71%</b>	<b>7.34%</b>
Gastos de Operación	6.13%	5.77%	5.28%	5.15%	5.18%	5.19%
Provisiones	1.56%	1.54%	0.51%	0.19%	0.17%	0.32%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>7.68%</b>	<b>7.31%</b>	<b>5.79%</b>	<b>5.34%</b>	<b>5.35%</b>	<b>5.51%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>1.63%</b>	<b>1.50%</b>	<b>2.97%</b>	<b>2.52%</b>	<b>2.36%</b>	<b>1.83%</b>
Ingresos netos no operacionales	1.00%	0.45%	0.08%	0.35%	0.62%	0.09%
Impuestos y participación Trab.	0.75%	0.58%	1.06%	1.12%	1.09%	0.74%
<b>ROA</b>	<b>1.88%</b>	<b>1.36%</b>	<b>1.99%</b>	<b>1.75%</b>	<b>1.89%</b>	<b>1.19%</b>

La buena calidad y recurrencia de los negocios operativos se mantienen en los resultados del grupo.

Al igual que el sistema, los indicadores de rentabilidad del grupo mantienen una tendencia decreciente debido a la continua presión en el margen de interés, además, en el caso del grupo, por el aumento en los gastos de operación. La profundización en otros segmentos de negocios mitiga en parte la contracción del margen financiero. Se esperaría que su gestión comercial y el control del costo financiero, permitan alcanzar los resultados planificados para este ejercicio.

Sin embargo, la Calificadora considera que por el entorno más complejo al cual el sistema financiero se enfrenta y por el mismo criterio conservador que mantiene el Grupo, es sustancial para los resultados de mediano plazo, velar por un estricto control sobre los gastos administrativos y la calidad de los activos.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%) GRUPO BOLIVARIANO	SISTEMA BANCOS JUN-09	dic-07	2T08	dic-08	2T09
Ingresos por Intereses Neto	55.6%	51.3%	49.8%	47.5%	49.7%
Por depósitos	0.6%	7.7%	4.9%	3.6%	0.3%
Por Inversiones	2.4%	3.8%	3.5%	3.2%	2.2%
Por Cartera	52.2%	38.9%	40.5%	39.9%	45.9%
Por Otros	0.4%	1.0%	1.0%	0.9%	1.3%
Ingresos por Comisiones Neto	11.3%	17.1%	16.3%	16.1%	15.5%
Utilidades Financieras Neto	2.1%	4.7%	1.7%	2.3%	2.2%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>69.0%</b>	<b>73.2%</b>	<b>67.9%</b>	<b>65.9%</b>	<b>67.4%</b>
Ingresos por Servicios	22.9%	10.3%	11.5%	25.5%	29.4%
Ingresos Operacionales Neto	3.3%	15.7%	16.3%	1.2%	1.9%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>26.1%</b>	<b>26.0%</b>	<b>27.9%</b>	<b>26.7%</b>	<b>31.3%</b>
<b>Ingresos Netos Operativos</b>	<b>95.2%</b>	<b>99.1%</b>	<b>95.7%</b>	<b>92.6%</b>	<b>98.7%</b>
Otros Ingresos	4.8%	0.9%	4.3%	7.4%	1.3%
<b>Resultado No Operativo</b>	<b>4.8%</b>	<b>0.9%</b>	<b>4.3%</b>	<b>7.4%</b>	<b>1.3%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

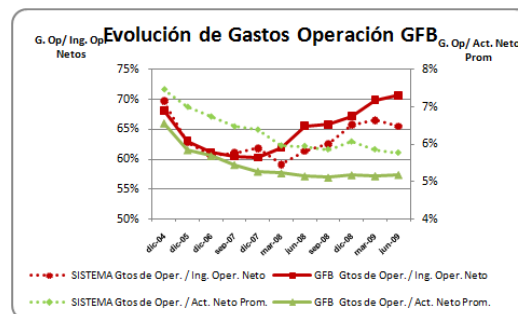
La intermediación financiera es la actividad principal del grupo con el 67.4% de los ingresos netos totales. Dentro de este margen la generación de intereses alcanza mayor representación debido al menor desarrollo de actividades que generan comisiones o utilidades financieras como: comercio exterior, transferencias del interior, arrendamiento mercantil, negocio cambiario, adquisición de tarjetas de crédito.

El margen neto de intereses creció en 0.5% en el año. Éste continúa afectado por la disminución de las tasas de interés locales e internacionales. También impacta en el margen de intereses el menor crecimiento que tiene el portafolio de crédito en todo el primer semestre del 2009; fenómeno visible en el promedio del sistema como resultado del deterioro de la capacidad financiera de los actores, la incertidumbre frente a la situación económica-política del país y la reducción de la liquidez en general.

Ante el entorno la Administración reduce el costo de su fondeo mediante la recomposición de sus pasivos hacia los de menor costo, controlan sus costos locales, y se benefician de la contracción del costo financiero de sus obligaciones internacionales. Por lo cual el margen de intereses mejora de 62.51% en 2T08 a 64.74% en 2T09. Sin embargo, comparado con el promedio del sistema es menor en 5.21 puntos básicos.

Por su parte la estrategia comercial de incrementar número de clientes y utilización de servicios y productos consiguió aumentar los ingresos operacionales en 13.3% en el año.

Finalmente los ingresos extraordinarios no son recurrentes, ni importantes. Proviene de la recuperación de activos financieros. Se espera mantengan similar representación hasta fin del periodo.



Si bien en este trimestre el MON es presionado principalmente por mayores provisiones, éstas apenas representan el 14.72% del MON antes de provisiones, proporción inferior a lo observado antes del 2007, cuando los ingresos del sistema en general comenzaron a reducirse. Con lo provisionado la cobertura para riesgos evidenciados es adecuada, pero todavía no regresa a representar la misma proporción histórica frente al total del portafolio de crédito.

La presión mayor en el MON proviene de la expansión de los gastos de operación en 12.1% en el año. Contrario al comportamiento de su competencia que disminuyó 0.4% en el año.

La estructura de gastos pasa a representar de 65.57% en 2T08 a 70.72% en 2T09, de los ingresos operativos netos, lo cual compara desfavorablemente con el promedio del sistema (65.54%).

El aumento responde a mayores impuestos por la política de mantener activos en el exterior, seguido por incremento del gasto de personal y honorarios como resultado de mayores compensaciones por eficiencia al personal y la nueva operación en Panamá, por último, de proveedores, consistente con la profundización comercial.

Frente al activo neto promedio hay una leve desmejora a 5.51%, aunque en este sentido se mantiene más eficiente que en el pasado (observar el gráfico), por lo que se esperaría que en un periodo de expansión cuenten con mayor capacidad de generar ingresos. Frente al sistema, la administración de negocios del grupo es más eficiente (relación de 7.31% en junio).

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

La Calificadora considera como adecuados los criterios y la gestión de control y administración de riesgos que mantiene Banco Bolivariano.

El Comité de Administración Integral de Riesgos controla el comportamiento de los riesgos de Banco Bolivariano mensualmente. Las políticas emanadas por este órgano son administradas por la Gerencia de

Riesgos, que a su vez cuenta con el personal para atender por separado los riesgos de crédito, de operaciones, de mercado y liquidez.

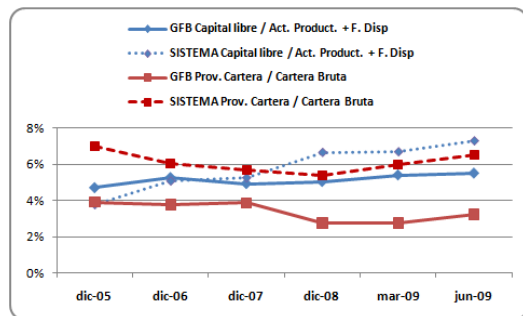
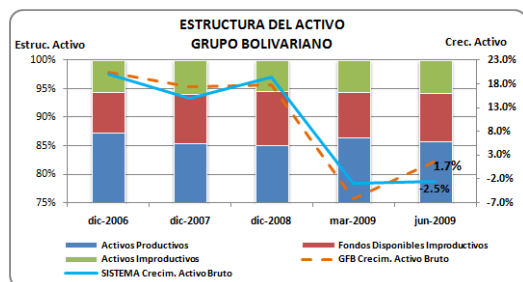
Lo anterior deriva en bajas relaciones de activos en riesgo, liquidez de buena calidad y cantidad que mitiga la concentración moderada en su fondeo, bajo riesgo de mercado por valuación y reprecio, exposición cambiaria cubierta y no exposición a derivados.

En agosto de este año concluyó la implementación del análisis cualitativo de los procesos del Banco. Esto significa que reconocen dónde se originaron riesgos operativos, por qué razón y con qué frecuencia. Con esta base se han establecido políticas e indicadores de control. Cada nuevo proceso es ahora revisado por esta área para establecer la prioridad y los controles a los que se deben someter.

En cuanto a riesgo legal, que es parte de riesgo operativo, la administración anota que posee manuales de proceso que controlan y mitigan el riesgo legal de la institución.

La Calificadora reconoce que históricamente en el informe de control de la auditora externa no ha presentado riesgos graves ni numerosos. Esperamos que el proceso de concientización de este riesgo dentro de la organización, iniciado en el primer trimestre de este año, se mantenga y permita mejorar aún más sus estándares.

### ■ ESTRUCTURA DEL BALANCE



En el trimestre de análisis el grupo recupera lentamente el volumen de negocios alcanzado en diciembre último. Con el crecimiento de activos en el trimestre de 1.7%, la diferencia con diciembre se reduce a -4.7%. El mismo comportamiento es vivido por el sistema financiero en general.

Los activos productivos conservan su importante representación en el balance de 85.67%, no obstante, por

el entorno, presentan decrecimiento semestral de -3.9% y aumento anual de 6.7%. En tanto los activos improductivos (sin fondos disponibles) aumentaron en 2.7% semestral y 13.1% anual, lo cual es de considerar por la tendencia en los resultados de la institución.

La administración se enfoca en incrementar activos de rápida liquidación como Bancos e Inversiones, razón por la cual el rubro Cartera pierde representación frente a diciembre y vuelve a la posición de junio del año anterior de 51% en el total del activo bruto.

La desaceleración en el deterioro de su principal activo cartera permite conservar bajos indicadores de riesgo respecto del promedio del sistema. El porcentaje de provisiones para cartera bruta frente al total del rubro no mejora conforme lo hace el sistema, no obstante, administran una protección conservadora respecto de los activos en riesgo.

El Grupo financia el 89% de los activos con sus pasivos; los depósitos del público son su principal fuente de fondeo, y los que presentaron ampliación en este trimestre. Hay una tendencia a recuperar captaciones a plazo, no obstante, los pasivos de menor costo continúan con una mayor representación en el pasivo (70.5%).

Por último, la expansión semestral y anual en activos improductivos ha sido, principalmente, en activos fijos (remodelaciones), y cartera en riesgo. Sin embargo, lo más representativo en el total de éstos son cuentas por cobrar y otros activos con el 59%, seguido por activos fijos 29% y cartera en riesgo 12%.

Los activos improductivos representan el 53.25% del patrimonio más provisiones. Esto significa que el grupo cuenta con un capital libre para asumir riesgos no evidenciados de 46.75%, similar al promedio del sistema 44.83%.

### ■ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

#### BANCOS (USD 161,6 MM), INVERSIONES (USD 266,2 MM).

Ambos activos son administrados en plazos cortos, instrumentos estándar y bajo riesgo de crédito. Se mantienen invertidos principalmente en el exterior con el fin de tener acceso a un amplio y activo mercado secundario. Las características de las inversiones y bajo riesgo en los emisores los hacen factible de una rápida realización, o de garantía en líneas de crédito.

En conjunto aumentaron 8.3% en el trimestre y -3.9% con relación a diciembre. El rubro Bancos captó los recursos nuevos del trimestre. En cambio el rubro Inversiones incrementó su volumen por los títulos valores del fideicomiso de titularización de cartera hipotecaria que emitiera BB por USD 35 MM. Pero en el mismo periodo se traspaso la inversión del Fondo de liquidez por alrededor de USD 30 MM, al rubro Otros Activos Productivos, conforme lo requiriera el organismo regulador.

En conjunto estos portafolios concluyen el semestre con una participación del 38.95% del activo productivo y 33.3% del activo bruto.

El 80.2% de los activos están colocados en el exterior. Ambos activos conservan una aceptable diversificación en emisores y buena calidad de crédito (98.8% están calificados en grado de inversión local e internacional, con calificación mínima de "A-"). Bancos está colocado en cuentas a la vista e Inversiones en instrumentos estándar de corto plazo y renta fija principalmente.

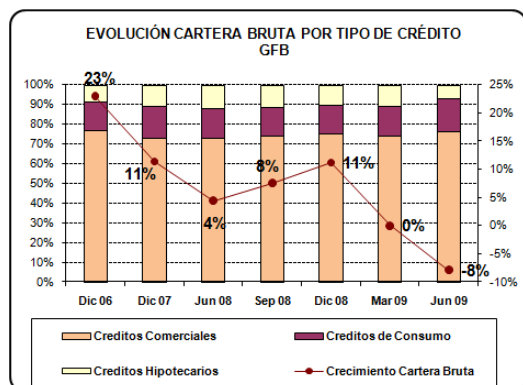


INVERSIONES POR PLAZO	SISTEMA				
	BANCOS JUN-09	GFB DIC-07	GFB 2T08	GFB DIC-08	GFB 2T09
De 1 a 30 días	11%	60%	32%	21%	23%
De 31 a 90 días	22%	17%	30%	49%	50%
De 91 a 180 días	8%	2%	20%	14%	10%
De 181 a 360 días	3%	9%	5%	3%	3%
De más de 360 días	46%	5%	6%	8%	13%
Disponibilidad Restringida	10%	7%	6%	6%	2%
<b>Total Inversiones</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

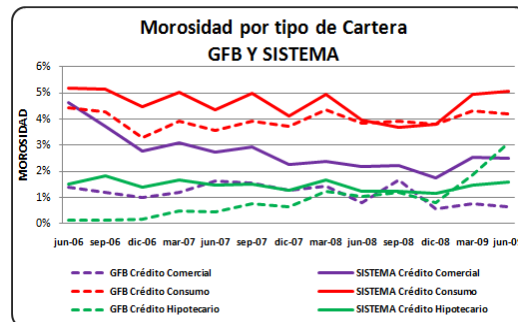
El riesgo de mercado por valuación es mitigado por las clasificaciones de riesgo y el plazo de los instrumentos. En tanto la exposición en otras monedas se conserva reducida (1.75% de ambos activos); esta posición cubre pasivos en otras monedas.

Por último, mantienen provisiones generales para el portafolio Inversiones por USD 1.5 MM, que representa el 0.56% del rubro.

### CARTERA (USD 648 MM)



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



- La morosidad de vivienda se muestra mayor en junio por la titularización de USD 35 MM, pero en este trimestre no aumenta nominalmente.

Debido a la titularización de cartera hipotecaria (USD 35 MM), y una disminución real del activo (USD 20 MM), el portafolio decrece en 8% en el semestre (2.93% sin el efecto de la titularización). A pesar de ello el portafolio Cartera se mantiene como el activo de mayor participación sobre activos productivos y activo bruto, 58.1% y 49.8% respectivamente.

El crédito destinado a banca empresarial y pymes se mantiene como el más importante, más aún con la titularización de cartera detallista, con el 76.3%. Sin embargo, las operaciones en vivienda y consumo, especialmente tarjeta de crédito, lideran en crecimiento.

La naturaleza comercial de la Institución y la concentración en segmento de negocio llevan a la alta concentración en deudores de 30.65% en los 25 más grandes. Para mitigarlo están las políticas de análisis del cliente y sector, límite de riesgo por sector, política de garantía real, que están siendo cumplidas.

El plazo del portafolio es principalmente de corto plazo. Conforme la intención de la Administración de primar calidad y liquidez en el portafolio y en el balance en general, la representación de esta porción de corto plazo aumenta de 48% a 51% en el semestre. Entre 91 y 180 días hay 16%, de 181 y 360 días 14%, finalmente 19% superior al año.

Comparativamente con el sistema, el riesgo de crédito de este portafolio en BB se conserva bajo y con señales de desaceleración. A jun-09 la morosidad de la Institución y sistema han sido 1.42% y 3.47%, en jun-08 se ubicaron en 1.30% y 2.77%, respectivamente. Con todo observamos, que en vivienda, sin considerar la titularización, la morosidad todavía supera al promedio (1.8% versus 1.6%).

Lo anterior se logró sin recurrir a castigos mayores a los realizados el año anterior en junio, lo que pone en relevancia el trabajo de la Administración por mejorar procesos y distribución del control y recuperación del activo.

En último lugar, la cobertura con provisiones para riesgos evidenciados es buena. Ésta ha mejorado por un

mayor aprovisionamiento en el periodo, transferencia del rubro inversiones, desaceleración en el aumento de la cartera en riesgo. A junio se ubican en 2.3 veces (2.8 en jun-08); la cobertura promedio es 2 veces.

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

La Calificadora observa positivamente las políticas administradas para mitigar los riesgos en el portafolio de crédito.

Sin embargo, por mantenerse latentes los riesgos de concentración, morosidad superior en vivienda, y crecimientos fuertes en cartera de consumo de 8.7% semestral y 19.7% anual, con el actual entorno de incremento del desempleo e incertidumbre económica, es necesario contar con una provisión que minimice aún más los riesgos existentes.

### CONTINGENTES (USD 268.5 MM o 20.94% del Activo Bruto)

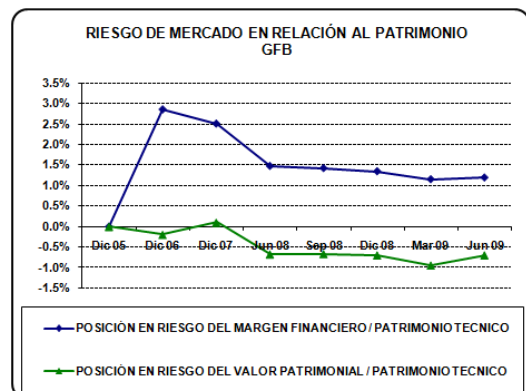
El negocio de Contingentes está compuesto por los productos de comercio exterior que actualmente representan el 39.6% del rubro total y 60.4% son los cupos aprobados de tarjeta de crédito no utilizados.

Anteriormente, la actividad de comercio exterior ocupaba mayor representación sobre los contingentes. El negocio continúa afectado por una menor demanda del sector productivo. En este semestre la contracción fue del 31.3% (-18.7% sistema). Los principales productos de comercio exterior son cartas de crédito, fianzas y garantías y avales, en ese orden.

Consideramos que por la experiencia y buenas relaciones internacionales que mantiene el Banco, en el momento de recuperación del segmento, la institución recobraré el volumen.

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

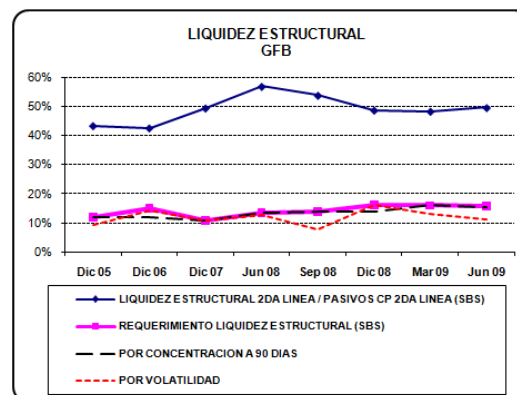
### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES



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

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PASIVOS / ACTIVO BRUTO	SISTEMA BANCOS JUN-09	dic-07	2T08	dic-08	2T09
Obligaciones con el Público	75.1%	78.1%	82.6%	82.9%	82.1%
Depósitos a la Vista	51.7%	51.8%	53.9%	57.4%	54.9%
Operaciones de Reporto	0.000%	0.047%	0.086%	0.000%	0.008%
Depósitos a Plazo	27.2%	24.3%	28.5%	22.7%	24.9%
Depósitos en Garantía	0.000%	0.031%	0.027%	0.025%	0.027%
Depósitos Restringidos	0.9%	1.9%	2.1%	2.8%	2.3%
Obligaciones Inmediatas	0.8%	2.4%	1.6%	1.5%	1.8%
Aceptaciones en Circulación	0.1%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras	4.9%	1.9%	2.0%	1.5%	1.3%
Valores en Circulación	0.1%	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%
Oblig. Convertibles	0.6%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.9%	3.3%	3.2%	3.5%	3.4%
Provisiones para Contingentes	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>85%</b>	<b>89%</b>	<b>90%</b>	<b>90%</b>	<b>89%</b>
PASIVO USD MILLONES	14,226,851	1,018,558	1,101,144	1,205,241	1,140,802
PATRIMONIO USD MILLONES	1,771,548	94,247	99,748	112,641	115,093
CREC. PASIVO	-3.3%		8.11%	18.3%	-5.3%
CREC. PATRIMONIO	4.3%		5.8%	19.5%	2.2%



El fondeo del grupo proviene fundamentalmente de captaciones del público. La Administración mantiene un manejo conservador de liquidez y de calce de plazos en la estructura, que mitiga el riesgo de volatilidad y concentración en las captaciones.

En el semestre el pasivo y las captaciones del público en el Banco siguen reducidas en 5.3% y 5.4% respectivamente (sistema: 3.3% y 4.3%), debido a incertidumbre en el mercado y a la política de la administración de reducir el costo de su fondeo con estabilidad en los plazos.

Los depósitos del público representan el 82.1% del total del activo bruto, caracterizados históricamente por una concentración moderada con una tendencia leve a reducirse y por estar conformados principalmente por cuentas a la vista.

Dentro de los 25 mayores clientes del Banco, que representan el 22.2% de las captaciones del público (24.44% a dic-08), hay un importante componente de captaciones plazo (58%), 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 los

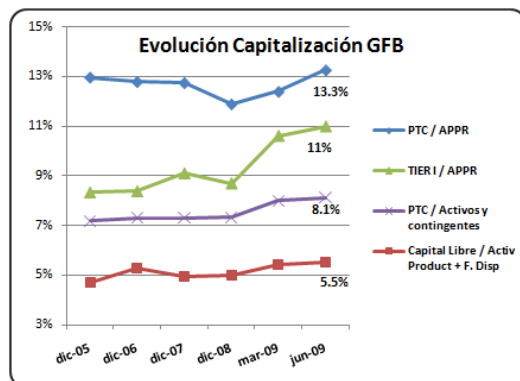
clientes que incluye instituciones públicas, financieras y empresas.

Las líneas de crédito del exterior, que históricamente han servido para financiamientos empresariales de largo plazo, decrecen conforme la intención de la Administración de colocar en el corto plazo.

Los índices de liquidez del banco se mantienen importantes respecto a sus riesgos de concentración, volatilidad y estructura de plazos. Asimismo se conservan por sobre el promedio del sistema bancario y por sobre su política (40%). A junio los activos líquidos para pasivos hasta 90 días representan el 48% y 49.6% para deuda de 1 a 180 días. El sistema presenta niveles de 39% a 90 días y 36% a 180 días. La concentración de clientes en 90 días fue alrededor de 16% y la volatilidad del fondeo en 11.5%.

Los activos líquidos que se consideran para la relación son de bajo riesgo de crédito y rápida disponibilidad.

### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



El patrimonio técnico constituido del grupo se respalda en capital primario en un 82.81%, lo cual avala la calidad de este respaldo. El no crecimiento de los activos ponderado por riesgo, sumado a la capitalización del 77% de los resultados del 2008 (capital social y reserva legal), mejoraron la relación de PTC a 13.3%. En cambio la relación de PTC de BB se ubicó en 12%.

La proyección para este año es de mantener la relación de PTC de grupo en niveles de 12% y de BB en 11%.

Conforme a lo actuado históricamente por los accionistas de GFB, la Calificadora considera que el soporte accionario 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 Jun-09	dic-06	dic-07	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,411,702	233,845	285,623	286,884	275,810	225,429	135,215	161,671
Inversiones Brutas	2,127,864	98,122	123,593	160,442	176,911	219,849	259,864	266,227
Cartera Productiva Bruta	8,659,387	499,798	554,668	580,997	620,525	696,189	693,467	638,779
Otros Activos Productivos Brutos	863,119	15,564	8,893	1,169	1,188	1,217	1,210	31,872
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>14,062,073</b>	<b>847,329</b>	<b>972,778</b>	<b>1,029,492</b>	<b>1,074,434</b>	<b>1,142,684</b>	<b>1,089,756</b>	<b>1,098,549</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,337,418	69,237	98,465	130,516	130,094	127,291	99,978	108,652
Cartera en Riesgo	311,517	6,354	9,027	7,672	12,304	7,397	9,970	9,189
Activo Fijo	410,797	16,903	16,521	18,084	18,572	19,649	20,379	21,692
Otros Activos Improductivos	668,981	31,200	42,908	40,694	46,987	46,091	41,110	44,250
Total Provisiones	-792,387	-23,555	-26,895	-25,567	-25,395	-25,230	-26,035	-26,437
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,728,713</b>	<b>123,693</b>	<b>166,922</b>	<b>196,967</b>	<b>207,957</b>	<b>200,428</b>	<b>171,436</b>	<b>183,783</b>
<b>Total Activos</b>	<b>15,998,399</b>	<b>947,467</b>	<b>1,112,805</b>	<b>1,200,892</b>	<b>1,256,997</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,235,157</b>	<b>1,255,896</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	12,611,088	739,726	890,189	1,013,096	1,055,529	1,113,259	1,043,777	1,053,189
Depósitos a la Vista	8,684,783	493,782	590,604	660,736	701,885	770,343	701,176	704,394
Operaciones de Reporto	8,257	316	530	1,050	-	-	-	100
Depósitos a Plazo	3,760,975	212,910	277,330	325,298	323,876	304,839	310,381	319,364
Depósitos en Garantía	1,054	323	355	329	344	334	367	347
Depósitos Restringidos	156,019	32,395	21,371	25,683	29,424	37,742	31,854	28,985
Operaciones Interbancarias	700	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	136,660	13,463	27,722	19,237	20,998	20,380	16,503	22,689
Aceptaciones en Circulación	24,782	14,573	7,789	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	830,534	30,663	21,441	24,618	22,987	20,638	17,429	16,749
Valores en Circulación	10,696	31,949	28,957	138	-4	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	108,748	4,964	3,508	3,515	2,959	2,962	2,965	2,968
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	481,647	32,421	37,556	39,017	47,525	46,458	42,016	44,138
Provisiones para Contingentes	21,997	1,643	1,396	1,523	1,691	1,544	1,200	1,069
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14,226,851</b>	<b>869,401</b>	<b>1,018,558</b>	<b>1,101,144</b>	<b>1,151,684</b>	<b>1,205,241</b>	<b>1,123,890</b>	<b>1,140,802</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,771,548</b>	<b>78,066</b>	<b>94,247</b>	<b>99,748</b>	<b>105,313</b>	<b>112,641</b>	<b>111,267</b>	<b>115,093</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>15,998,399</b>	<b>947,467</b>	<b>1,112,805</b>	<b>1,200,892</b>	<b>1,256,997</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,235,157</b>	<b>1,255,896</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,117,181</b>	<b>209,032</b>	<b>206,977</b>	<b>234,455</b>	<b>262,086</b>	<b>253,893</b>	<b>256,219</b>	<b>268,557</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	595,682	58,506	72,167	37,876	56,800	76,129	18,328	36,745
Intereses Pagados	178,977	19,125	25,442	14,201	21,274	28,049	6,335	12,956
<b>Intereses Netos</b>	<b>416,705</b>	<b>39,381</b>	<b>46,725</b>	<b>23,675</b>	<b>35,526</b>	<b>48,080</b>	<b>11,993</b>	<b>23,789</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	100,839	20,036	19,923	8,563	13,400	18,628	4,313	8,464
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>517,544</b>	<b>59,417</b>	<b>66,648</b>	<b>32,238</b>	<b>48,927</b>	<b>66,708</b>	<b>16,305</b>	<b>32,253</b>
Ingresos por Servicios (IO)	171,504	8,266	9,349	5,484	8,519	25,849	6,801	14,092
Otros Ingresos Operacionales (IO)	35,518	13,197	14,565	7,772	11,648	1,511	483	951
Gastos de Operacion (Goperac)	467,674	49,339	54,414	29,817	45,477	63,012	16,474	33,412
Otras Perdidas Operacionales	11,001	250	276	19	32	320	24	51
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>245,891</b>	<b>31,290</b>	<b>35,872</b>	<b>15,659</b>	<b>23,585</b>	<b>30,737</b>	<b>7,092</b>	<b>13,832</b>
Provisiones (Goperac)	124,496	5,267	5,262	1,099	1,556	2,056	946	2,036
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>121,394</b>	<b>26,023</b>	<b>30,609</b>	<b>14,560</b>	<b>22,028</b>	<b>28,680</b>	<b>6,146</b>	<b>11,796</b>
Otros Ingresos	49,902	908	1,279	2,487	3,982	7,974	805	1,342
Otros Gastos y Perdidas	13,701	289	489	455	455	455	604	735
Impuestos y Participacion de Empleados	47,321	8,859	10,917	6,483	9,881	13,196	2,545	4,776
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>110,275</b>	<b>17,783</b>	<b>20,483</b>	<b>10,110</b>	<b>15,674</b>	<b>23,003</b>	<b>3,802</b>	<b>7,627</b>

### Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-06	dic-07	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
	BANCOS Jun-09							
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	15,399,491	916,566	1,071,243	1,160,008	1,204,528	1,269,976	1,189,734	1,207,201
Cartera Bruta total	8,970,904	506,152	563,696	588,669	632,829	703,587	703,437	647,968
Cartera Vencida	117,234	3,852	4,060	3,701	8,582	3,826	4,398	4,026
Cartera en Riesgo	311,517	6,354	9,027	7,672	12,304	7,397	9,970	9,189
Cartera C+D+E	294,142	8,324	8,505	6,517	6,618	6,303	6,848	7,124
Provisiones para Cartera	-583,315	-19,090	-21,883	-20,053	-19,936	-19,374	-19,514	-20,982
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83.75%	87.26%	85.35%	83.94%	83.78%	85.08%	86.41%	85.67%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144.94%	159.05%	157.68%	153.94%	151.25%	153.52%	155.38%	156.53%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.31%	0.76%	0.72%	0.63%	1.36%	0.54%	0.63%	0.62%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.47%	1.26%	1.60%	1.30%	1.94%	1.05%	1.42%	1.42%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.28%	1.64%	1.51%	1.11%	1.05%	0.90%	0.97%	1.10%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	194.31%	326.30%	257.86%	281.22%	175.77%	282.77%	207.77%	239.98%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	205.79%	249.07%	273.70%	331.08%	326.79%	331.88%	302.48%	309.53%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.50%	3.77%	3.88%	3.41%	3.15%	2.75%	2.77%	3.24%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	201.62%	228.41%	257.29%	254.10%	258.43%	241.34%	255.98%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	28.36%	29.56%	30.85%	29.66%	28.37%	28.37%	30.65%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.43%	2.16%	1.91%	1.32%	1.33%	1.49%	1.04%	1.21%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		9.09%	8.90%	7.21%	10.48%	14.02%	3.39%	12.12%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	235.07%	217.54%	229.56%	225.21%	216.20%	209.75%	200.86%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15.13%	5.90%	5.73%	7.22%	6.75%	7.59%	6.84%	8.63%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.56%	0.35%	0.32%	0.37%	0.30%	0.31%	0.26%	0.31%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	14.32%	12.79%	12.75%	13.72%	12.49%	11.87%	12.35%	13.26%
TIER I / APPR	13.78%	8.38%	9.10%	10.74%	9.81%	8.73%	10.58%	10.98%
PTC / Activos y Contingentes*	8.05%	7.31%	7.31%	7.54%	7.10%	7.33%	8.03%	8.12%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	29.38%	20.00%	17.13%	16.71%	17.23%	17.07%	17.03%	17.52%
Capital libre (USD M)**	1,130,676	48,204	52,862	58,888	52,959	64,124	64,467	65,964
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.3%	5.3%	4.9%	5.1%	4.4%	5.0%	5.4%	5.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44.83%	46.95%	43.57%	46.98%	40.48%	46.72%	47.43%	46.75%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	96.22%	65.49%	71.38%	78.26%	78.58%	73.57%	85.67%	82.81%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.93%	9.02%	9.15%	8.62%	8.89%	9.27%	8.72%	8.94%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.13%	6.39%	6.68%	7.32%	7.15%	6.97%	8.03%	7.97%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	1,622	2,634	1,115	2	3	4	1	1
Ingresos Operativos Netos	713,565	80,629	90,286	45,475	69,062	93,748	23,566	47,244
Result. antes de impuesto y particip. trab.	157,596	26,642	31,400	16,593	25,555	36,199	6,347	12,403
Margen de Interés Neto	69.95%	67.31%	64.75%	62.51%	62.55%	63.16%	65.43%	64.74%
ROE***	12.71%	25.22%	23.77%	20.85%	20.95%	22.24%	13.58%	13.40%
ROE Operativo	13.99%	36.91%	35.53%	30.02%	29.44%	27.73%	21.96%	20.72%
ROA***	1.36%	2.05%	1.99%	1.75%	1.76%	1.89%	1.19%	1.19%
ROA Operativo	1.50%	3.01%	2.97%	2.52%	2.48%	2.36%	1.93%	1.83%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	58.62%	52.11%	52.99%	52.07%	51.45%	51.29%	50.89%	50.36%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.93%	5.45%	5.26%	4.73%	4.63%	4.55%	4.30%	4.25%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.33%	7.70%	7.32%	6.44%	6.37%	6.31%	5.84%	5.76%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50.63%	16.83%	14.67%	7.02%	6.60%	6.69%	13.34%	14.72%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82.99%	67.73%	66.10%	67.98%	68.10%	69.41%	73.92%	75.03%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.54%	61.19%	60.27%	65.57%	65.85%	67.21%	69.90%	70.72%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.31%	6.31%	5.79%	5.34%	5.29%	5.35%	5.46%	5.51%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	3,749,120	303,082	384,088	417,400	405,904	352,720	235,193	270,323
Activos Liquidos (BWR)	4,481,057	342,381	426,986	518,587	532,931	498,885	432,114	451,214
25 Mayores Depositantes****	N/D	194,372	209,263	207,572	250,971	272,086	237,838	234,734
100 Mayores Depositantes****	N/D	-	-	347,233	392,872	435,163	395,490	378,211
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.18%	52.56%	52.27%	58.44%	56.59%	50.46%	45.84%	47.70%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	36.24%	42.62%	49.48%	56.91%	53.86%	48.76%	48.34%	49.60%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	14.95%	10.74%	13.37%	13.96%	16.20%	16.02%	15.77%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	25.79%	29.08%	28.94%	32.08%	20.61%	13.62%	20.16%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39.18%	52.15%	51.81%	57.84%	56.13%	49.88%	45.44%	47.26%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32.78%	46.17%	46.61%	46.55%	42.75%	35.26%	24.73%	28.31%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	N/D	26.28%	23.51%	20.49%	23.78%	24.44%	22.79%	22.29%
25 May. Deposit****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	56.77%	49.01%	40.03%	47.09%	54.54%	55.04%	52.02%

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

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

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