

Ecuador

**Banco Bolivariano C.A.**

**Calificación Global**

2005	2006	2007	2008	2009
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

**Resumen Financiero**

(Mill.)	2006	2007	3T08	2008	2009
<b>Activos</b>	947,5	1112,8	1256,9	1317,8	1414,8
<b>Patrimonio</b>	78,0	94,2	105,3	112,6	124,0
<b>Resultados</b>	17,8	20,5	15,6	23,0	16,5
<b>ROA (%)</b>	2.05	1.99	1.76	1.89	1.21
<b>ROE (%)</b>	25.22	23.77	20.95	22.24	14.00

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

\* Base 2006, 2007, 2008 y 2009 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 banca de personas (empresas pequeñas y personas). Actualmente, BB cuenta con 1422 funcionarios que administran sobre los 272 mil clientes a través de una red compuesta por 104 oficinas y 235 cajeros automáticos propios. Se conserva como el quinto banco y grupo más grande en el sistema financiero ecuatoriano. Participa con el 7.72% de activos y 7.85% de pasivos del sistema Bancos a diciembre 2009.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION**

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

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. 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.

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

Los indicadores de rentabilidad del Grupo mantienen, al igual que el sistema, una tendencia decreciente a causa, principalmente, de la reducción significativa de las tasas del exterior, seguido por una menor oferta /demanda de crédito ante la incertidumbre económica local e internacional. Aparte en el caso del Grupo, por la presión que ejerce la estructura de gastos de operación, a pesar de todos los ahorros realizados. La profundización en otros segmentos de negocios mitiga en parte la contracción del margen financiero. La gestión comercial y el control del costo financiero fueron pilares para alcanzar los resultados planificados para este periodo.

**FECHA COMITE: Abril / 2010**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2009**

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



El portafolio de crédito mantiene 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, vehículo y vivienda. Esperan mejores resultados en este sentido con la transformación de las áreas de recuperación y control.

Especial esfuerzo de la institución ha sido mantener un importante nivel de liquidez, de buena calidad y a 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, con adecuado respaldo de provisiones.
- 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.

#### AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable a factores externos e internos.
- Desaceleración económica internacional y nacional desincentiva la colocación y la demanda de crédito, a la par, disminuye la capacidad de pago de los segmentos de crédito.
- Mayor intervención del gobierno en el desarrollo del Sistema Financiero, tanto en ingresos, tributos, administración de la liquidez y la calidad de activos.

### HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre del 2010.
- En febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el 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. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de 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%.
- En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.
- 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 controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la



tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.

- La aplicación de la reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- 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 mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública.
- Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.
- Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actúe como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
- 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. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la “liquidez total” de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la “liquidez total” incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010
- Desde mediados de junio de 2009, los segmentos de consumo se unificarán en uno solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en

general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.

- En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifados diferenciados, aprobados previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.
- De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.
- 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:
  - Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
  - Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
  - 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 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se esperaba que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.
- 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.

- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país, estos culminan en febrero-2010.
- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

#### ▪ ENTORNO MACRO

	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill 2000)	21.553	22.090	23.530	23.760
Inc. % PIB (Mill. 2000)	3,9	2,5	6,52	0,98
Inflación	2,87	3,32	8,83	4,31
Deuda Públ. Ext. /PIB	24,7	23,9	19,2	14,4
Cta. Cte. /PIB	3,9	3,6	2,3	-3,1
Resultado Global /PIB	3,3	2,1	-0,4	-3 prov.

Luego del crecimiento importante que mostró el Ecuador en el 2008, durante el 2009 este se reduce significativamente influenciado por la crisis mundial y por un menor impulso por parte del gobierno comparado con años anteriores.

La inversión se desaceleró al mismo tiempo que las exportaciones se contrajeron como consecuencia principalmente, de la participación del petróleo en las exportaciones ecuatorianas.

También se ha podido apreciar en el 2009, que el consumo se ha desacelerado en relación a los mismos períodos del 2008, por el creciente desempleo, reducción de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos y el debilitamiento de la liquidez en la economía

domestica, lo cual se refleja en el magro crecimiento del 0.98% en el 2009.

Fitch considera que la economía ecuatoriana reasumirá su crecimiento en el 2010 pero a un ritmo muy lento quizás de 1.5%. La opinión en cuanto a ese crecimiento, se respalda en la débil estructura de inversión privada con la que cuenta el país, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive. La incertidumbre en cuanto al desenvolvimiento de las políticas económicas y la creciente intervención del gobierno en la economía, presionarán a la baja la disponibilidad de crédito y nuevas inversiones. El consumo seguirá apretándose en relación al creciente desempleo y menores remesas.

Tomando en cuenta que los precios del petróleo ya no están en los niveles que alcanzaron en el 2008, el punto de estímulo a la economía por parte del estado, a través de inversión pública, dependerá de su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento. La decisión de este gobierno de haber caído en mora en el pago de la deuda, contrae el limitado acceso a mercados financieros internacionales y reduce las posibilidades en cuanto a flujos que no provengan de deuda. Siendo una economía dolarizada, el ingreso limitado de flujos de capital podría presionar la oferta de dinero en el mercado doméstico con efectos negativos para el consumo y el crédito. Finalmente, el ingreso limitado de flujos de capital, especialmente frente al gasto, representa una amenaza al sistema monetario actual.

### ▪ SISTEMA FINANCIERO

- El sistema de bancos privados del Ecuador se caracteriza por sus altas concentraciones por ejemplo, el 77% de los activos totales está repartido en 6 de las 25 instituciones que forman parte del sistema. El importante número de instituciones financieras y un mercado objetivo reducido hace que el sistema financiero enfrente una competencia importante tanto en relación a las alternativas de fondeo como en cuanto a la generación de activos productivos especialmente en el segmento corporativo. Si bien el segmento de consumo (incluido el de vivienda y microcrédito) representa un mercado más amplio y en crecimiento, el apetito del sistema financiero privado por este negocio se ha incrementado desde el año 2001, lo cual ha generado también mayor competencia entre sus participantes. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio. Estas características de concentración le hacen al sistema de bancos privados del Ecuador más vulnerable ante eventos internos y/o externos.
- En el año 2009 el sistema de bancos privados del Ecuador, medido por el total de activos mostró un crecimiento antes de inflación del 6.77%, luego de varios años de expansión más acelerada que en promedio de los últimos 3 años fue del 18.75%. Esta situación se encuentra atada en alguna medida



al contexto de crisis internacional, pero principalmente a la incertidumbre sobre el desenvolvimiento de las políticas internas del gobierno, lo cual ha contraído la demanda de crédito por parte del sector real de la economía y ha propiciado políticas de originación más conservadoras en el sistema.

- Por el lado de la oferta del crédito ha influenciado directamente, el retiro de depósitos de la banca privada en el primer semestre del año en relación a la percepción de incertidumbre generada por el deterioro de la economía y la perspectiva de un cambio en la política monetaria, y en el segundo semestre por la intervención del gobierno en la canalización de recursos del público (sector público) hacia la economía a través de los bancos públicos. Hacia finales de año el fondeo logró sustituirse con captaciones al sector privado y el total de captaciones aumentó en 6.6% entre dic-08 y dic-09.
- El fortalecimiento de la liquidez ha sido sin duda, la prioridad de las instituciones desde que el país adoptó el régimen monetario de dolarización hace ocho años. Si bien los niveles altos de liquidez que ha mantenido el sistema han tenido un efecto negativo en la rentabilidad, estos han sido y siguen siendo necesarios para cubrir los riesgos del entorno macroeconómico y por ende del sistema financiero. Debe tomarse en cuenta que el BCE ha sido reemplazado como prestamista de última instancia por el Fondo de Liquidez, cuya capacidad para el efecto aún no ha sido probada. Debe destacarse por otro lado que las IFIS en general mantienen niveles de liquidez más altos que sus requerimientos de ley. La calidad de la liquidez de las IFIS para cumplir con su objetivo, estaría amenazada si el estado insiste en intervenir en el manejo y el destino de los fondos sin fundamentos técnicos. Es de esperarse que los niveles de liquidez del sistema se mantengan para el 2010.
- Los resultados netos que obtiene el sistema en el año 2009, son los menores obtenidos desde el año 2006. Mientras que los ingresos operativos se contraen en el 2009 en 1.2%, los gastos de operación de los bancos privados han subido en 4.13%, lo cual considerando la inflación muestra el esfuerzo realizado para controlarlos; lo grave es que los gastos operativos frente a los ingresos operativos, se vuelven desde mediados del 2008, cada vez más pesados, produciendo la correspondiente contracción del margen operativo que se aprieta aún más con las provisiones establecidas para cubrir el riesgo de los activos que durante el 2009, aumenta. Si bien la calidad de los ingresos es buena ya que la mayor parte proviene de la gestión operativa, estos en relación a la estructura operativa se van debilitando dependiendo cada vez más de los ingresos no operativos para generar rentabilidad.
- El desempeño de la gestión operativa del sistema de bancos privados en el futuro sigue siendo un reto y está totalmente ligado a las estrategias del gobierno frente al sistema y al ambiente macroeconómico que se cree. El criterio en cuanto al comportamiento del sistema para el 2010 está dividido entre nuestros

clientes que representan una pauta confiable del segmento. Si bien los crecimientos esperados están por debajo de los años anteriores al 2009, hay algunas instituciones que proyectan crecer más que en 2009, y otras por debajo. Tanto los criterios más optimistas como los pesimistas se relacionan a la percepción de crecimiento de la economía local y de recuperación de la economía internacional. Los más optimistas se respaldan también en su posicionamiento en el mercado y todas las expectativas de crecimiento están dentro del segmento de consumo. En cuanto a las perspectivas de resultados, como es natural se relacionan al nivel de crecimiento esperado; nuestro criterio es que podrían sentirse presiones en el margen de interés, especialmente en el segmento de consumo, si no se logra reducir el costo del fondeo, ya que se sigue interviniendo en la reducción de las tasas activas. En este sentido la liquidez para el sistema privado podría contraerse y aumentar la presión en el margen si surgen nuevas ideas para incrementar los recursos que del sector privado se canalicen a la economía. Por otro lado se evidenciará en el 2010 el efecto de las restricciones en el cobro de ingresos por los servicios que ofrece el sistema, efectos que en el 2009, pudieron ser sorteados por la creatividad en la generación de nuevos servicios. Adicionalmente las tasas de los impuestos establecidos pudieran incrementarse dependiendo de las necesidades del gobierno.

- Las cifras del sistema muestran su positiva evolución patrimonial durante los últimos años, tendencia que se mantiene en el año 2009. Si bien a esta tendencia ha contribuido la contracción en la tasa de crecimiento de los activos, el fortalecimiento proviene principalmente de la generación interna de resultados y del aporte de un promedio del 80% de los mismos al patrimonio en los últimos 4 años. En algunos casos el aporte al patrimonio de las IFIS ha sido decisión de los accionistas pero en algunos casos restricciones impuestas por el ente de control. Debe mencionarse adicionalmente que la calidad del patrimonio también ha mejorado ya que del patrimonio técnico el capital primario es cada vez más importante.
- La disminución paulatina de los activos en riesgo, junto con el mayor nivel de provisiones acumuladas y el fortalecimiento del patrimonio ha mejorado la capacidad del sistema para enfrentar riesgos no evidenciados. En otras palabras, los activos del sistema bancario privado del Ecuador puede enfrentar un deterioro adicional del 7.6% de sus activos sin afectar la capacidad de pago de sus pasivos. El patrimonio libre del sistema representa el 48.74% del patrimonio más provisiones.
- Las fortalezas que el sistema bancario ha ido alcanzando a partir de la crisis de 1999, se ven ahora amenazadas por el esfuerzo que implica crecer en el negocio y generar ingresos operativos suficientes para soportar la estructura operacional y de riesgos que se está volviendo cada vez más pesada. Esta situación está particularmente afectada por las restricciones impuestas a las IFIS para generar ingresos y por los nuevos gastos decretados. Siendo que la generación interna ha sido la fuente



del fortalecimiento patrimonial, y que ésta tiende a contraerse, podría esperarse que los niveles patrimoniales se aprieten o al menos dejen de crecer.

- El sistema bancario ecuatoriano compara positivamente con el promedio de sistemas bancarios latinoamericanos en posiciones de liquidez, calidad de activos y coberturas con provisiones para cartera deteriorada. En cuanto a rentabilidad sobre activos se encuentra dentro de la media; en solvencia, aunque ha mejorado, se mantiene por debajo del promedio. Los datos estadísticos de Latinoamérica se obtienen del informe preparado por FITCH con fecha 8 de febrero de 2010.
- 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.

### 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 de Banco Bolivariano está compuesto por siete directores principales y seis suplentes. Parte del directorio son accionistas e intervienen además empresarios profesionales con experiencia en el ámbito financiero como en los sectores de la economía donde se desenvuelven.

El Directorio se reúne mensualmente para conocer los diferentes aspectos del negocio, pero también delegados de este órgano participan en equipos técnicos de la Administración como el Comité de Administración Integral de Riesgos, de Auditoría, de Cumplimiento y de Calificación de Activos de Riesgo.

La intervención activa del Directorio en la Institución se justifica en el cumplimiento de la planificación estratégica de mediano y largo plazo.

Los accionistas del Banco también forman parte de la plana gerencial de Banco Bolivariano. La administración 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.

#### GRUPO FINANCIERO BOLIVARIANO

(Dic-09)

Subsidiarias	%	Afiliadas y Otras	%
AFFB S.A. Administradora de Fondos (2000)	99.9	Credimatic S.A. Procesamiento tarjetas de crédito	33.33
Servicios Bankcard S.A. Operadora Tarjetas de	99	Medianet S.A. Afiliac. Establecim.	33.33

Crédito (2001)		tarjetas de crédito	
Valores Bolivariano Casa de Valores (2003)	99.9	Banred Red Cajeros ATM	11.62
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 (1.06% y 5.31%, 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 concluirá en el actual ejercicio 2010. En el caso de Banco Panamá, que está abierto al público nacional y panameño desde mayo de este año, planifican alcanzar punto de equilibrio hasta fin del presente 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. *	64.58%
Desinvest S.A. **	11.87%
Atc, Arca Trading Company LLC	3.54%
Grupo Wong	3.22%
Newark Development	2.76%
Moeller Freile Werner	2.27%
Varios (menores al 1.95%)	11.76%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

#### \* TABOS INVESTMENT S.A.

Flia. José Salazar Barragán	42.99%
Flia. Juan Segale Demartini	36.41%
Flia. Juan Pedro Bluhm Kuske	20.60%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

\*Constituida en Panamá.

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

En 0.25 puntos porcentuales incrementó la representación del grupo Tabos Investment S.A., en el capital pagado del Banco, en el año. El traspaso accionarial no afectó el respaldo patrimonial cuantitativo y cualitativo del Banco.

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**

GFB	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-08
Empleados Grupo	1372	1418	1478	1423
Ofic. país	87	101	106	104
ATM país	154	187	209	235
Ofic. exterior	0	1	2	2
<b>* Gtos. Oper. Sin Imp. / Act. Neto Prom.</b>	<b>4.98%</b>	<b>4.58%</b>	<b>4.51%</b>	<b>4.09%</b>
<b>Gtos. Oper. / Act. Neto Prom.</b>	<b>5.70%</b>	<b>5.28%</b>	<b>5.18%</b>	<b>5.01%</b>

\*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. Las mejoras en eficiencia han sido continuas, a pesar del incremento de la carga tributaria que le significa al Grupo la administración de la liquidez en el exterior. Este desempeño ha llevado a que la relación histórica de gastos de operación sobre activos netos promedios se conserve mejor que el promedio del sistema (4.75% sin impuestos, 5.61% con impuestos, en dic-09), sin embargo, en el 2009, los competidores directos lograron ahorros importantes que les ubica en mejores condiciones de eficiencia que GFB.

La estructura administrativa cuenta con 1422 funcionarios a dic-09. El área comercial trabaja en metas por objetivos con recompensas profesionales y económicas, de acuerdo a estándares internos de eficiencia.

**DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

TIPO DE CREDITO	SEGMENTO	CARACTERISTICA	PART. DIC 2009
BANCA EMPRESARIAL	CORPORATIVO EMPRESARIAL	Venta anual > USD 10MM	53%
		Venta anual USD 3MM - USD 10MM	15%
BANCA PERSONAS	PERSONAS Y PYMES	Venta anual USD 0 - USD 3MM	8%
	HIPOTECARIO VIVIENDA	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	7%
	CONSUMO	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	4%
	TARJETA DE CREDITO VISA Y MASTERCARD	Ingresos Mensuales > \$500 / clientes y no clientes	14%

Banco Bolivariano es una institución comercial que mantiene la estrategia de profundizar su negocio en operaciones de Banca de Personas, manejando un criterio conservador de menor riesgo, una adecuada estructura en el balance y una liquidez importante.

La buena imagen de la institución está soportada por la atención, accesibilidad nacional y disponibilidad de servicios a través de canales electrónicos, como atención personal directa.

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.

Las estrategias de corto plazo son conservar el target de clientes en el segmento de personas y premiar 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 (83.2% del activo bruto). Premiarán en plazos largos en las captaciones a plazo. Seguirán impulsando 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.

De otro lado, intensificarán la venta de servicios e incentivan la utilización de los mismos como medida para compensar el control de precios de servicios, vigente desde julio 2009. Finalmente, gestionarán mayor control en la estructura de operación, como soporte en la toma de decisiones administrativas.

**CUMPLIMIENTO 2009 Y PROYECCIONES 2010**

El cumplimiento de los resultados netos del Grupo en el 2009 fue del 100%. Alcanzan el presupuesto a pesar del contexto de disminución de la demanda de crédito, contracción de la liquidez en la economía, y bajas tasas internacionales durante todo el periodo analizado. La estrategia comercial de intensificación de ventas de servicios y la diversificación alcanzada en el portafolio de crédito, sustentaron los ingresos. Otro pilar importante fue la contracción del costo financiero. Las coberturas con provisiones para activos de riesgo siguen conservadoras. El fortalecimiento del capital del grupo a través de la capitalización del 67.5% de los resultados del 2008 de la cabeza de grupo, sumado al crecimiento del balance menor al esperado, permiten una relación de PTC de 13.12%, superior al 12% planificado. Las políticas de administración de liquidez internas y regulatorias se han cumplido. Igualmente han vigilado de acuerdo a sus políticas el riesgo de mercado y avanzando en riesgo operativo conforme las disposiciones del organismo regulador.

El deterioro de activos fue mitigado con provisiones más el trabajo de recuperación. Corroborando este hecho y el

del respaldo de los accionistas en el indicador de capital libre creciente.

Para el 2010 la planificación de crecimiento en activos es conservadora 6%. Esperan mayor demanda de crédito aunque seguiría lenta respecto a periodos históricos. La liquidez se mantendría importante en plazos medios y con buena calidad. Los resultados netos del Grupo ascenderían a USD 17 MM.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

BANCO BOLIVARIANO	2006 %	2007 %	2008 %	2009 %
ACTIVO	7.97	8.11	8.03	7.72
PASIVO	8.16	8.29	8.19	7.85
PATRIMONIO	6.32	6.55	6.63	6.63
CARTERA BRUTA	7.45	7.45	7.30	7.14
DEP. VISTA	7.81	8.11	8.72	8.29
DEP. PLAZO	7.64	8.76	7.83	7.66

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 contracción de la participación relativa interanual ha sido del sistema en general, debido al rumor de feriado bancario de fines de diciembre 08, y la incertidumbre existente en el mercado respecto de la economía y las políticas del gobierno. En el segundo semestre del 2009, el sistema bancario privado recupera lentamente su principal fuente de fondeo, las captaciones del público, y Banco Bolivariano lo hace todavía por debajo del promedio, debido a la intención de privilegiar un fondeo de bajo costo y relaciones estables y rentables.

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 2008	Sistema 2009	GFB 2007	GFB 2008	GFB 2009
Ingresos por Intereses	5.73%	4.99%	4.54%	3.96%	3.41%
Ingresos por Comisiones	1.16%	0.95%	1.52%	1.34%	1.23%
Utilidades Financieras	0.00%	0.04%	0.42%	0.19%	0.14%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>6.89%</b>	<b>5.99%</b>	<b>6.47%</b>	<b>5.49%</b>	<b>4.77%</b>
Ingresos por Servicios	2.10%	1.93%	0.91%	2.13%	1.76%
Ingresos Operacionales	0.33%	0.26%	1.39%	0.10%	0.30%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>2.42%</b>	<b>2.19%</b>	<b>2.29%</b>	<b>2.22%</b>	<b>2.06%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>9.32%</b>	<b>8.18%</b>	<b>8.76%</b>	<b>7.71%</b>	<b>6.84%</b>
Gastos de Operación	6.13%	5.61%	5.28%	5.18%	5.01%
Provisiones	1.56%	1.32%	0.51%	0.17%	0.23%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>7.68%</b>	<b>6.93%</b>	<b>5.79%</b>	<b>5.35%</b>	<b>5.23%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>1.63%</b>	<b>1.25%</b>	<b>2.97%</b>	<b>2.36%</b>	<b>1.60%</b>
Ingresos netos no operacionales	1.00%	0.49%	0.08%	0.62%	0.13%
Impuestos y participación Trab.	0.75%	0.45%	1.06%	1.09%	0.52%
<b>ROA</b>	<b>1.88%</b>	<b>1.28%</b>	<b>1.99%</b>	<b>1.89%</b>	<b>1.21%</b>

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

Los indicadores de rentabilidad del Grupo mantienen, al igual que el sistema, una tendencia decreciente a causa,

principalmente, de la reducción significativa de las tasas del exterior, seguido por una menor oferta /demanda de crédito ante la incertidumbre económica local e internacional. Aparte en el caso del Grupo, por la presión que ejerce la estructura de gastos de operación, a pesar de todos los ahorros realizados. La profundización en otros segmentos de negocios mitiga en parte la contracción del margen financiero. La gestión comercial y el control del costo financiero fueron pilares para alcanzar los resultados planificados para este periodo.

Cabe anotar que en el periodo de análisis los ingresos extraordinarios regresaron a representar lo histórico, tanto en el sistema como en el Grupo. El año 2008 el sistema incorporó ingresos no recurrentes por venta de acciones de Visa, Mastercard y otros, que elevaron los resultados de ese periodo. En el caso de GFB los resultados antes de impuestos que se muestran reducidos en el interanual en un 70%, hubieran sido inferiores en 30% de no tomar en cuenta aquellos ingresos extraordinarios.

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 de mantener activos líquidos en al menos 40% de las captaciones del público, es sustancial para los resultados de mediano plazo, velar por un un estricto control sobre los gastos administrativos y la calidad de los activos. La gestión comercial será fundamental para evitar mayor retroceso en la participación de mercado.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%) GRUPO BOLIVARIANO	SISTEMA BANCOS DIC-09	dic-07	dic-08	dic-09
Ingresos por Intereses Neto	57.6%	51.3%	47.5%	48.9%
Por depósitos	0.5%	7.7%	3.6%	0.3%
Por Inversiones	2.7%	3.8%	3.2%	2.8%
Por Cartera	54.0%	38.9%	39.9%	44.8%
Por Otros	0.4%	1.0%	0.9%	1.0%
Ingresos por Comisiones Neto	11.0%	17.1%	16.1%	17.6%
Utilidades Financieras Neto	0.5%	4.7%	2.3%	2.0%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>69.1%</b>	<b>73.2%</b>	<b>65.9%</b>	<b>68.5%</b>
Ingresos por Servicios	22.3%	10.3%	25.5%	25.3%
Ingresos Operacionales Neto	3.0%	15.7%	1.2%	4.3%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>25.3%</b>	<b>26.0%</b>	<b>26.7%</b>	<b>29.6%</b>
<b>Ingresos Netos Operativos</b>	<b>94.4%</b>	<b>99.1%</b>	<b>92.6%</b>	<b>98.1%</b>
Otros Ingresos	5.6%	0.9%	7.4%	1.9%
<b>Resultado No Operativo</b>	<b>5.6%</b>	<b>0.9%</b>	<b>7.4%</b>	<b>1.9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Se mantiene la intermediación financiera como la actividad principal del Grupo con el 68.5% 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, adquirencia de tarjetas de crédito.

Los ingresos netos por intereses fueron menores en 3.2% en el interanual, básicamente por el menor retorno del 34% de activos líquidos colocados en el exterior. Gracias al manejo del portafolio de crédito (participación de operaciones detallistas e incremento de la tasa), junto con el control del costo financiero, la contracción del rendimiento por intereses no fue mayor. Con todo es

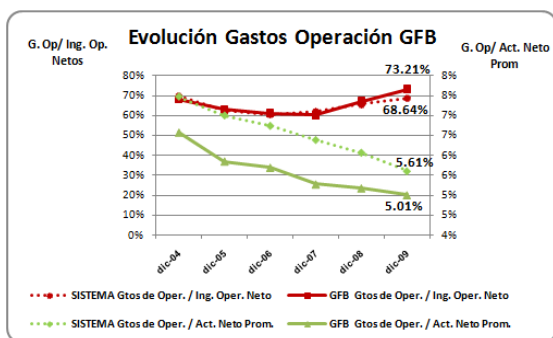
evidente la presión que representa la política de liquidez, también la concentración en negocios de crédito que todavía presenta el Grupo, y la menor oferta y demanda de crédito. Así el NIM se ubicó en 3.87% desde 4.55% en el 2008, por debajo del promedio general del sistema 5.77%, y por detrás de algunos competidores cercanos.

Se espera para el 2010 nueva presión en el NIM por la reducción de la tasa de consumo, no ahorros en el costo financiero. El aumento proyectado en crédito sólo mitigaría lo anterior.

Tampoco se prevé mayor desempeño al de este año en las demás actividades de generación de comisiones y utilidades financieras, concluyendo que el MBF seguirá decreciendo en el 2010. En el 2009 fue 2.2% menor al ejercicio precedente.

Por su parte la estrategia comercial de incrementar número de clientes y utilización de servicios y productos consiguió aumentar los ingresos operacionales netos en 4.3% en el año. Mejor desempeño al del promedio del sistema que alcanzó ampliación de 1.9% en estos ingresos. La estrategia se mantendría en el 2010.

Conforme el comportamiento histórico, los ingresos extraordinarios fueron poco representativos en el 2009, aunque mayores debido al trabajo de recuperación de operaciones vencidas y castigadas.



En el 2009 el 73.21% de los ingresos operativos netos es requerido por la estructura de gastos de operación, sin considerar provisiones. Incorporando éstos la relación sube hasta 76.55%.

La baja en eficiencia este año responde, fundamentalmente, a la mayor carga tributaria requerida por el gobierno a los bancos que mantienen su liquidez en el exterior. El año anterior la presión del gobierno hacia las instituciones financieras estuvo enfocada en los ingresos, a través de la limitación de tasas y servicios.

El rubro impuestos contabilizado como gasto operativo fue mayor en este año en 53.7%, el aumento representa el 81% de la ampliación anual de la estructura de gastos de operación del GFB.

En este año la estructura de gastos de operación del Grupo creció por debajo del promedio anual de los tres últimos años, es decir 8.6% frente a un 14.54%. Ahorros importantes lograron en publicidad y otros, con lo cual

casi compensarían los aumentos para el recurso humano y honorarios, no así la mayor presión tributaria generada por la posición de activos en el exterior y la salida de divisas.

Lo realizado por el Grupo fue importante aunque menos agresivo que lo ejecutado por su competencia que mejoró en eficiencia de corto (sobre ingresos) y largo plazo (sobre activos netos promedios). Éstos manejan niveles de eficiencia sobre ingresos entre 75.85% y 80.31%. En cambio sobre activos netos promedio llegaron a niveles entre 4.27% y 5.44%. En este último indicador GFB todavía se mantienen más eficiente que el sistema (5.61%); se esperaría que en un periodo de expansión tengan mayor capacidad de generar ingresos que el promedio.

Con el fin de sostener un respaldo adecuado de coberturas respecto a los activos de riesgo, el peso de las provisiones versus el MON fue 1.5 veces mayor al periodo precedente, lo cual es positivo y necesario por cuanto el 2010 será lento y no proveerá de mayores ingresos.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

El ente controlador y normador de riesgos en Banco Bolivariano, 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.

La Gerencia Nacional de Riesgos de Banco Bolivariano está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, lo cual les ha permitido recomendar políticas para una conservadora administración integral del riesgos.

La Gerencia Nacional de Riesgos está dividida en la Gerencia de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez, Gerencia de Riesgo Operativo, y Gerencia de Cobranzas.

**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. Mantiene coordinación de trabajo con el área legal, dada las instancias que sigue el proceso: pre aviso, cobro administrativo, recuperación pre jurídico y legal. El área se hace cargo del seguimiento y recuperación del portafolio de crédito detallista. 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 por 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:** 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.

El control de lavado de dinero está a cargo de un Oficial de Cumplimiento quien cumple con reportar alertas detectadas a nivel nacional que se obtiene de un software especializado.

**Riesgo Legal:** es parte de riesgo operativo; la administración anota que posee manuales de proceso que controlan y mitigan el riesgo legal de la institución. Asimismo que la institución cumple con el código de ética y reglamento interno de trabajo, por lo cual no tienen observaciones vigentes en relación a riesgo legal.

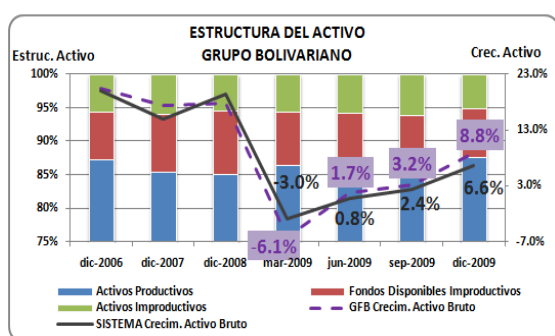
La Calificadora concluye que históricamente en el informe de control de auditoría externa de Banco Bolivariano, no han existido hechos numerosos ni relevantes. Creemos que en lo que respecta a riesgo de mercado y liquidez la institución ha sido proactiva e innovadora especialmente en los criterios de administración de tesorería y límites de riesgo de mercado por precio. 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. Con todo, en términos de calidad de activos la institución se conserva entre los grupos de mejor administración.

Consideramos que el avance en la implementación de riesgo operativo ha mostrado la necesidad de profundizar

el conocimiento de este riesgo dentro de la organización, y que el desarrollo de tecnología de la información y seguridad informática debe ser más proactiva con los cambios regulatorios y de crecimiento del Grupo.

Como hecho relevante de este periodo está el requerimiento de pago de tributos adicionales por el impuesto a la renta del año 2005 (USD 1 MM). A la fecha la Administración de BB ha presentado impugnación ante el Tribunal Distrital No. 2. Actualmente, el periodo fiscal 2006 de BB está siendo fiscalizado por el SRI. Por otro lado, las compañías subsidiarias no han sido fiscalizadas desde su constitución.

### ■ ESTRUCTURA DEL BALANCE



La Calificadora considera que la estructura de balance del Grupo se conserva sana tanto por la cobertura que ofrecen los activos productivos más fondos disponibles improductivos al pasivo total (una vez), como por el manejo de los riesgos de crédito conservando una morosidad por debajo del promedio del sistema y de su propia historia, asimismo por la disponibilidad de capital libre para asumir riesgos no evidenciados (5.5%), finalmente por el sostenimiento de sus políticas conservadoras para administración de los riesgos de liquidez y mercado, inclusive de una menor rentabilidad.

La eliminación de los rumores de feriado bancario y de la terminación de la dolarización que significó la salida de depósitos principalmente del sistema bancario, en el primer trimestre del año, estimula la recuperación de los depósitos en este sistema, especialmente en el tercer y cuarto trimestre, finalizando el año el promedio del sistema con crecimiento anual de 6.7%. GFB lo hace con una ampliación interanual de 7.2%.

Para el 2010 el sistema en general espera un crecimiento mayor al periodo que terminó, pero aún por debajo del promedio de los últimos tres años (19%). En cambio GFB proyecta una ampliación de 6%.

El Grupo financia el 90% del negocio con pasivos, siendo las obligaciones con el público la principal fuente (83.2%).

El activo productivo que representa el 87.6% del balance mantiene en este año una proporción mayor en activos líquidos productivos de 45.7% (Bancos, Inversiones y Fondo de Liquidez), como resultado de las estrategias de liquidez y calidad de activos. La diferencia, 54.3%,

corresponde al activo más importante del Grupo, Cartera de Crédito. El sistema bancario presenta igual comportamiento en la distribución de los recursos.

Los activos improductivos de riesgo, sin Fondos Disponibles, son el 5% del balance bruto. Los castigos realizados en el periodo se mantuvieron por debajo del pico histórico, aunque, al igual que el sistema en general, son mayores a periodos recientes a consecuencia de una menor capacidad de pago en la población, hecho que se potencia en los balances por la menor colocación de crédito. Se espera similar comportamiento en el 2010.

El impacto que el aumento de los improductivos de riesgo tiene en el soporte patrimonial más provisiones ha sido bajo, gracias a que esta base es adecuada. En el 2009 el capital libre para asumir riesgos no evidenciados sigue fortaleciéndose hasta 50.24% del patrimonio más provisiones, desde 46.72% en dic-08, relación superior al promedio del sistema de 48.74%.

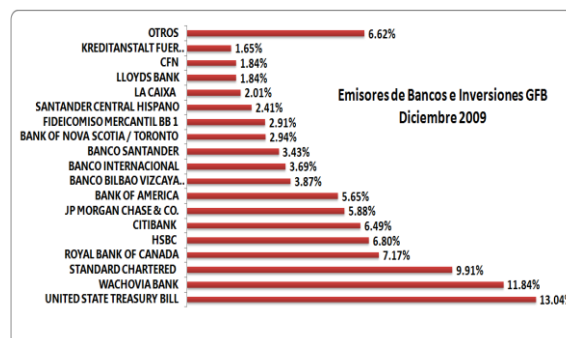
### ■ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

**BANCOS (USD 275,5 MM), INVERSIONES (USD 268,5 MM).**

Estos 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 factibles de una rápida realización, o como garantía en líneas de crédito.

En conjunto estos portafolios concluyen el año con una participación del 43.1% de activos productivos y 37.8% del activo bruto (38.9% y 33.2%, respectivamente en dic-08).

El 88.16% de los activos están colocados en el exterior. Ambos activos conservan una aceptable diversificación en emisores y buena calidad de crédito (99.2% están calificados en grado de inversión local e internacional, con calificación mínima de "A-"). El rubro Bancos está colocado en cuentas a la vista e Inversiones en instrumentos estándar de corto plazo y renta fija principalmente.

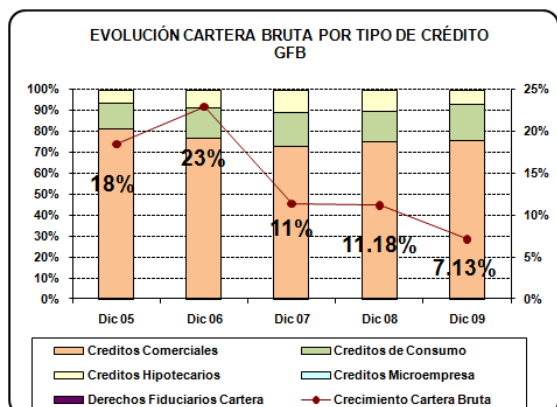


INVERSIONES POR PLAZO	SISTEMA			
	BANCOS DIC-09	GFB DIC-07	GFB DIC-08	GFB DIC-09
De 1 a 30 días	14%	60%	21%	16%
De 31 a 90 días	14%	17%	49%	38%
De 91 a 180 días	7%	2%	14%	23%
De 181 a 360 días	6%	9%	3%	15%
De más de 360 días	50%	5%	8%	6%
Disponibilidad Restringida	9%	7%	6%	2%
<b>Total Inversiones</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

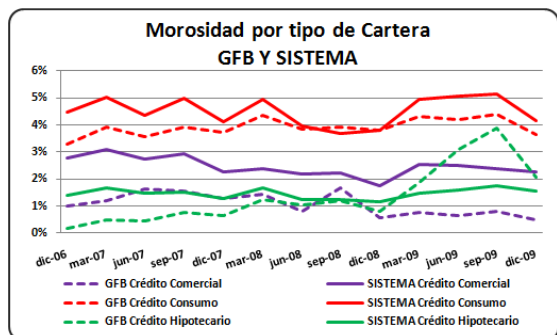
El 88.2% del portafolio de Inversiones es para la venta o disponible para la venta y está registrado a valor de mercado. La característica de bajo riesgo de crédito en los instrumentos y el corto plazo de los mismos hacen que el riesgo de mercado por valuación en este activo se conserve pequeño (menos del 0.1% del portafolio de inversiones y de los egresos totales del Grupo). Con todo administran provisiones generales por 0.41% de este activo.

El riesgo cambiario también es poco representativo en ambos activos debido a que la exposición en otras monedas se conserva reducida (menos del 1.5%).

### CARTERA (USD 693,1 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 por la titularización de USD 35 MM.

El portafolio Cartera se mantiene como el activo de mayor representación sobre activos productivos y activo bruto, 54.3% y 47.6% respectivamente. En este ejercicio el crédito destinado a banca empresarial cobra

ligeramente mayor representación desde 75.2% a 75.8%, debido a la titularización de cartera hipotecaria por USD 35 MM, sin embargo, las operaciones en vivienda y consumo, especialmente tarjeta de crédito, lideraron en crecimiento (16.3% en el año). El crédito comercial fue el más afectado con la crisis de incertidumbre, éste decreció en 0.7%.

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 y se distribuye de la siguiente forma: 48% hasta 90 días, 18 % entre 91 y 180 días, de 181 y 360 días 16%, finalmente 18% superior al año.

La naturaleza comercial de la Institución, sumado a la disminución de las operaciones detallistas por efecto de la titularización, y el menor ritmo de crecimiento en estos segmentos por el entorno, han elevado la concentración en los 25 riesgos de grupos económicos y de clientes más grandes de 28.37% en dic-08 a 30.99% en 2009. Para mitigarlo están las políticas de análisis del cliente y sector, límite de riesgo por sector, política de garantía real, que están siendo cumplidas en Ecuador como en Panamá (2.6% de este portafolio corresponde a esta subsidiaria).

SECTOR ECONÓMICO PORTAFOLIO DE CRÉDITO	% Riesgo Total
VEHICULOS (COMPRA VENTA DE AUTOMOVILES, CAMIONES, BUSES,	7.33%
FABR METALES COMUNES Y DE PROD ELABORADOS DE METAL	4.15%
CONSTRUCCION	3.37%
MATERIAL, EQUIPO Y ACABADOS DE CONSTRUCCION	2.83%
GASOLINERA	2.64%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	2.41%
SUPERMERCADO	2.40%
CAMARON (EXPORTADOR)	2.37%
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	2.36%
ELECTRODOMESTICOS PARA COMERCIO	2.34%
FARMACIA Y DISTRIBUIDOR FARMACEUTICO	2.33%
ELABORACION DE BEBIDAS Y PRODUCTOS DE TABACO	2.19%
PRODUCTOS QUIMICOS	2.01%
ACTIVIDADES PROFESIONALES, TECNICAS Y ADMINISTRATIVAS	1.89%
ELABORACION Y CONSERVACION DE PESCADO Y PRODUCTOS DE F	1.82%
ELABORACION DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS	1.70%
BANANO (EXPORTADOR)	1.69%
Otras 121 actividades	54.16%
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>

Las relaciones de morosidad y cobertura con provisiones para riesgos evidenciados son buenas, entre las mejores del sistema, sin embargo, se observa que el nivel de provisiones para el total del portafolio todavía no logra recuperar posiciones históricas (3.68% promedio entre 2003 y 2007, 2.95% en 2009), lo cual preocupa por la característica de concentración en el portafolio, en segmento y deudores, en el especial en el aún lento entorno de la economía mundial, y el control gubernamental que limita los resultados.

La protección con provisiones para riesgos incorpora la provisión requerida más la provisión genérica. Ésta es de 2.7 veces la cartera en riesgo.

### CONTINGENTES (USD 206,7 MM o 14.35% del Activo Bruto)

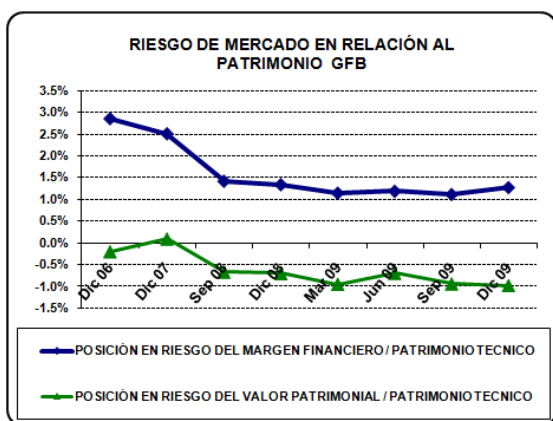
El negocio de Contingentes está conformado por los productos de comercio exterior que actualmente representan el 59.7% del rubro total y 40.3% son los cupos aprobados de tarjeta de crédito no utilizados.

El negocio de comercio exterior del Grupo fue mayormente afectado que el sistema en este año, debido a que sus clientes manejan primordialmente negocios con el exterior antes que localmente, a esto se suma una menor demanda del sector productivo. La contracción acumulada anual del Grupo fue del 20.3% (9.7% el 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

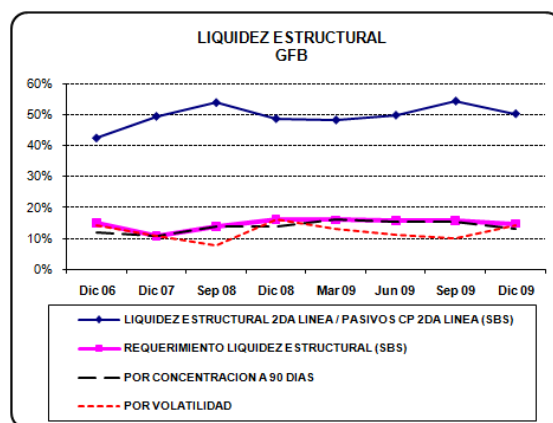


Conforme lo muestra el gráfico la sensibilidad de la estructura de negocio al cambio del 1% en las tasas se mantiene bajo. La Administración mantiene la política de manejar plazos cortos y el menor descalce de plazos de reproceio.

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

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PASIVOS / ACTIVO BRUTO GFB	SISTEMA BANCOS DIC-09	dic-07	dic-08	dic-09
Obligaciones con el Público	76.6%	78.1%	82.9%	83.2%
Depósitos a la Vista	53.0%	51.8%	57.4%	56.2%
Operaciones de Reporto	0.014%	0.047%	0.000%	0.000%
Depósitos a Plazo	22.4%	24.3%	22.7%	24.6%
Depósitos en Garantía	0.005%	0.031%	0.025%	0.018%
Depósitos Restringidos	1.2%	1.9%	2.8%	2.4%
Obligaciones Inmediatas	0.7%	2.4%	1.5%	1.3%
Aceptaciones en Circulación	0.2%	0.7%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras	4.2%	1.9%	1.5%	1.5%
Valores en Circulación	0.0%	2.5%	0.0%	0.0%
Oblig. Convertibles	0.6%	0.3%	0.2%	0.2%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.9%	3.3%	3.5%	3.4%
Provisiones para Contingentes	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>PASIVO USD MILLONES</b>	<b>15,655,922</b>	<b>1,018,558</b>	<b>1,205,241</b>	<b>1,290,860</b>
<b>PATRIMONIO USD MILLONES</b>	<b>1,869,668</b>	<b>94,247</b>	<b>112,641</b>	<b>124,038</b>
<b>CREC. PASIVO</b>	<b>6.4%</b>		<b>18.3%</b>	<b>7.1%</b>
<b>CREC. PATRIMONIO</b>	<b>10.1%</b>		<b>19.5%</b>	<b>10.1%</b>



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

El segundo semestre del año fue positivo en recuperación de captaciones del público, en el sistema financiero en general y también para GFB. La recuperación del sistema y del Grupo en depósitos del público fue de 6.6% y 7.6%, respectivamente. Lo anotado evidencia recuperación de la confianza del público en el sistema en general; con todo el ritmo lento definitivamente está influenciado por el contexto de disminución de liquidez en la economía local e internacional.

Los depósitos del público representan el 83.2% del total del activo bruto, caracterizados históricamente por la concentración en plazo corto (a la vista) y una concentración moderada, que pese al entorno se mantiene dentro de los parámetros históricos gracias a la política de diversificar el fondeo hacia el segmento detallista.

Dentro de los 25 mayores clientes del Banco, que representan el 23.99% de las captaciones del público (24.44% a dic-08), hay un importante componente de captaciones plazo (50%), 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 Obligaciones Financieras que mantiene el Grupo son con instituciones internacionales; están destinadas a financiar al segmento empresarial en operaciones de mediano y largo plazo.

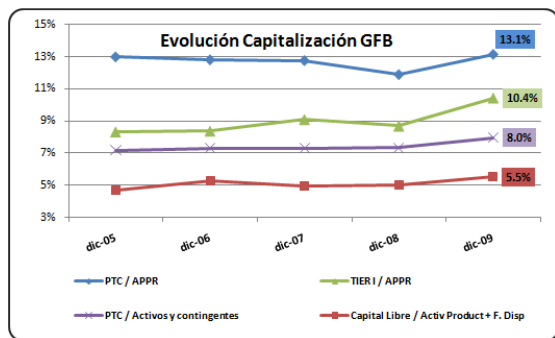
Los índices de liquidez del banco se mantienen importantes respecto a sus riesgos de concentración, volatilidad y estructura de plazos. Asimismo, se conservan por sobre el promedio del sistema bancario y por sobre su política (40%). En el año se manejó un promedio de 48% de activos líquidos respecto pasivos de hasta 90 y 180 días. El sistema presentó niveles de 37% a 90 días y 32% a 180 días.

El cumplimiento del nuevo requerimiento de liquidez mínimo, así como el coeficiente de liquidez doméstica, establecidos por el Banco Central del Ecuador, no afectó la calidad de los activos líquidos considerados para cubrir todos los riesgos de liquidez. Como ya se analizara, el Grupo tiene una posición conservadora. Estos mantienen bajo riesgo de crédito y rápida disponibilidad.

Lo constituido por el Grupo es 1.7 veces la liquidez mínima requerida por el BCE y 900 puntos básicos mayor que el coeficiente de liquidez doméstica estipulado en 45% de la liquidez mínima.

requerido, que les permitiría sostener un crecimiento moderado en el corto plazo.

### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



La buena calidad del Patrimonio Técnico Constituido se evidencia en el respaldo de capital primario (79.46%), que de acuerdo a las estrategias se ha fortalecido con la capitalización de una parte de los resultados de cada periodo.

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.

Al presente el indicador de PTC incorpora un excedente de USD 40 MM respecto al patrimonio técnico

## Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09
	BANCOS Dic-09					
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	2,721,904	214,770	233,845	285,623	225,429	275,529
Inversiones Brutas	2,242,498	72,219	98,122	123,593	219,849	268,583
Cartera Productiva Bruta	9,236,430	404,917	499,798	554,668	696,189	685,325
Otros Activos Productivos Brutos	1,094,283	3,357	15,564	8,893	1,217	31,961
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>15,295,115</b>	<b>695,263</b>	<b>847,329</b>	<b>972,778</b>	<b>1,142,684</b>	<b>1,261,398</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,678,968	60,921	69,237	98,465	127,291	104,282
Cartera en Riesgo	278,296	6,791	6,354	9,027	7,397	7,873
Activo Fijo	425,618	15,238	16,903	16,521	19,649	25,021
Otros Activos Improductivos	646,155	27,345	31,200	42,908	46,091	41,327
Total Provisiones	-798,561	-21,242	-23,555	-26,895	-25,230	-25,003
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3,029,036</b>	<b>110,295</b>	<b>123,693</b>	<b>166,922</b>	<b>200,428</b>	<b>178,504</b>
<b>Total Activos</b>	<b>17,525,590</b>	<b>784,316</b>	<b>947,467</b>	<b>1,112,805</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,414,898</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	14,036,111	650,387	739,726	890,189	1,113,259	1,197,698
Depósitos a la Vista	9,705,532	436,866	493,782	590,604	770,343	809,534
Operaciones de Reporto	2,602	2,924	316	530	-	-
Depósitos a Plazo	4,102,947	210,168	212,910	277,330	304,839	353,840
Depósitos en Garantía	887	429	323	355	334	255
Depósitos Restringidos	224,143	-	32,395	21,371	37,742	34,069
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	137,167	13,201	13,463	27,722	20,380	18,896
Aceptaciones en Circulación	38,416	2,778	14,573	7,789	-	-
Obligaciones Financieras	762,161	22,701	30,663	21,441	20,638	21,000
Valores en Circulación	8,514	2,604	31,949	28,957	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	109,060	4,927	4,964	3,508	2,962	2,974
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	538,250	23,476	32,421	37,556	46,458	48,973
Provisiones para Contingentes	26,242	1,302	1,643	1,396	1,544	1,319
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15,655,922</b>	<b>721,376</b>	<b>869,401</b>	<b>1,018,558</b>	<b>1,205,241</b>	<b>1,290,860</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,869,668</b>	<b>62,940</b>	<b>78,066</b>	<b>94,247</b>	<b>112,641</b>	<b>124,038</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>17,525,590</b>	<b>784,316</b>	<b>947,467</b>	<b>1,112,805</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,414,898</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,250,711</b>	<b>190,099</b>	<b>209,032</b>	<b>206,977</b>	<b>253,893</b>	<b>206,768</b>
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	1,210,517	44,082	58,506	72,167	76,129	73,497
Intereses Pagados	363,451	12,970	19,125	25,442	28,049	26,940
<b>Intereses Netos</b>	<b>847,066</b>	<b>31,112</b>	<b>39,381</b>	<b>46,725</b>	<b>48,080</b>	<b>46,557</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	168,733	16,380	20,036	19,923	18,628	18,666
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>1,015,799</b>	<b>47,491</b>	<b>59,417</b>	<b>66,648</b>	<b>66,708</b>	<b>65,222</b>
Ingresos por Servicios (IO)	328,357	7,799	8,266	9,349	25,849	24,070
Otros Ingresos Operacionales (IO)	78,994	11,467	13,197	14,565	1,511	4,336
Gastos de Operacion (Goperac)	952,841	41,969	49,339	54,414	63,012	68,408
Otras Perdidas Operacionales	34,966	219	250	276	320	193
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>435,345</b>	<b>24,569</b>	<b>31,290</b>	<b>35,872</b>	<b>30,737</b>	<b>25,026</b>
Provisiones (Goperac)	223,262	5,390	5,267	5,262	2,056	3,120
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>212,083</b>	<b>19,179</b>	<b>26,023</b>	<b>30,609</b>	<b>28,680</b>	<b>21,906</b>
Otros Ingresos	108,726	1,114	908	1,279	7,974	3,217
Otros Gastos y Perdidas	26,214	260	289	489	455	1,403
Impuestos y Participacion de Empleados	76,984	6,566	8,859	10,917	13,196	7,147
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>217,611</b>	<b>13,467</b>	<b>17,783</b>	<b>20,483</b>	<b>23,003</b>	<b>16,573</b>

## INSTITUCIONES FINANCIERAS

### Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS					
	Dic-09	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	16,974,082	756,184	916,566	1,071,243	1,269,976	1,365,680
Cartera Bruta total	9,514,726	411,708	506,152	563,696	703,587	693,198
Cartera Vencida	115,884	4,576	3,852	4,060	3,826	3,654
Cartera en Riesgo	278,296	6,791	6,354	9,027	7,397	7,873
Cartera C+D+E	286,696	9,666	8,324	8,505	6,303	7,687
Provisiones para Cartera	-606,046	-16,125	-19,090	-21,883	-19,374	-20,420
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83.47%	86.31%	87.26%	85.35%	85.08%	87.60%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	139.78%	166.73%	159.05%	157.68%	153.52%	150.80%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.22%	1.11%	0.76%	0.72%	0.54%	0.53%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.92%	1.65%	1.26%	1.60%	1.05%	1.14%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.01%	2.35%	1.64%	1.51%	0.90%	1.11%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	227.20%	256.61%	326.30%	257.86%	282.77%	276.11%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	220.54%	180.30%	249.07%	273.70%	331.88%	282.80%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.37%	3.92%	3.77%	3.88%	2.75%	2.95%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	143.92%	201.62%	228.41%	258.43%	248.27%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	27.08%	28.36%	29.56%	28.37%	30.99%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.44%	2.61%	2.16%	1.91%	1.49%	1.51%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	N/D	5.66%	9.09%	8.90%	14.02%	24.10%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	225.90%	235.07%	217.54%	216.20%	203.99%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	16.25%	5.05%	5.90%	5.73%	7.59%	13.34%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.46%	0.06%	0.35%	0.32%	0.31%	0.41%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR *	13.81%	12.97%	12.79%	12.75%	11.87%	13.12%
TIER I / APPR	12.81%	8.33%	8.38%	9.10%	8.73%	10.42%
PTC / Activos y Contingentes*	7.69%	7.17%	7.31%	7.31%	7.33%	7.96%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	29.18%	21.80%	20.00%	17.13%	17.07%	19.39%
Capital libre (USD M)**	1,283,828	35,613	48,204	52,862	64,124	74,928
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.6%	4.7%	5.3%	4.9%	5.1%	5.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.74%	41.90%	46.95%	43.57%	46.72%	50.24%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	92.77%	64.24%	65.49%	71.38%	73.57%	79.46%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11.02%	8.78%	9.02%	9.15%	9.27%	9.08%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.73%	6.27%	6.39%	6.68%	6.97%	7.50%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	3,442	2,499	2,634	1,115	4	2
Ingresos Operativos Netos	1,388,185	66,538	80,629	90,286	93,748	93,434
Result. antes de impuest. y particip. trab.	294,595	20,033	26,642	31,400	36,199	23,720
Margen de Interés Neto	69.98%	70.58%	67.31%	64.75%	63.16%	63.35%
ROE***	12.20%	23.51%	25.22%	23.77%	22.24%	14.00%
ROE Operativo	11.89%	33.49%	36.91%	35.53%	27.73%	18.51%
ROA***	1.28%	1.88%	2.05%	1.99%	1.89%	1.21%
ROA Operativo	1.25%	2.68%	3.01%	2.97%	2.36%	1.60%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	61.27%	50.51%	52.11%	52.99%	51.29%	49.83%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.77%	5.31%	5.45%	5.26%	4.55%	3.87%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.89%	7.50%	7.70%	7.32%	6.31%	5.43%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	51.28%	21.94%	16.83%	14.67%	6.69%	12.47%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	84.72%	71.18%	67.73%	66.10%	69.41%	76.55%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	68.64%	63.07%	61.19%	60.27%	67.21%	73.21%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.93%	6.61%	6.31%	5.79%	5.35%	5.23%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	4,400,872	275,691	303,082	384,088	352,720	379,812
Activos Liquidos (BWR)	5,177,216	286,291	342,381	426,986	498,885	526,535
25 Mayores Depositantes****	N/D	174,057	194,372	209,263	272,086	287,322
100 Mayores Depositantes****	N/D	267,467	N/D	N/D	435,163	434,757
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	40.58%	50.42%	52.56%	52.27%	50.46%	50.60%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	37.43%	43.43%	42.62%	49.48%	48.76%	50.32%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	N/D	12.06%	14.95%	10.74%	16.20%	14.77%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0.00%	25.79%	29.08%	20.61%	19.79%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40.58%	50.05%	52.15%	51.81%	49.88%	49.90%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	34.49%	48.20%	46.17%	46.61%	35.26%	36.00%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	N/D	26.76%	26.28%	23.51%	24.44%	23.99%
25 May. Deposit. ****/Activos Líquidos (BWR)	N/D	60.80%	56.77%	49.01%	54.54%	54.57%

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

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

\*\*\* Rentabilidad con resultados netos.

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