

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2006	2007	2008	2009	1T10
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Resumen Financiero

(Mill.)	2007	2008	1T09	2009	1T10
<b>Activos</b>	1112,8	1317,8	1235,1	1414,8	1501,0
<b>Patrimonio</b>	94,2	112,6	111,2	124,0	127,5
<b>Resultados</b>	20,5	23,0	3,8	16,5	3,5
<b>ROA (%)</b>	1.99	1.89	1.19	1.21	0.97
<b>ROE (%)</b>	23.77	22.24	13.58	14.00	11.29

\* 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 1420 funcionarios que administran alrededor de 313 mil clientes a través de una red compuesta por 104 oficinas y 237 cajeros automáticos propios. Considerado como un banco de tamaño mediano por el volumen de activos y pasivos con que participa en el mercado, 7.84% y 7.96% respectivamente, a marzo 2010.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances internos y demás información del grupo a marzo 2010, 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.

Conforme establecieron en el presupuesto de este año incrementan recursos de bajo costo. Lo hacen por sobre el promedio del sistema soportados en la buena percepción que tiene el Banco en el mercado.

Los resultados son de buena calidad porque se generan en negocios operativos recurrentes. La profundización en las operaciones crediticias en los segmentos detallistas y la optimización de la base de clientes a la cual se ha intensificado la venta de servicios, son las medidas comerciales con las cuales atenúan el entorno de control de tasas, poca demanda de crédito, e importante posición en activos líquidos, colocados esencialmente en el exterior.

Adicionalmente, para llegar a los resultados proyectados, intensifican el control de la estructura de gastos de operación y de costo financiero.

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.

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

FECHA COMITE: Junio / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2010

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.



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.

La buena calidad del Patrimonio Técnico Constituido se evidencia en el respaldo de capital primario (77.95%), 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 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.

### ANALISIS FODA

#### FORTALEZAS

- Gobierno corporativo profesional, experimentado y con criterio conservador.
- Posición de liquidez importante, en instrumentos de buena calidad crediticia y disponibilidad.
- Calidad de activos, con adecuado respaldo de provisiones.

#### 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 de crédito.
- 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 SISTEMA

Ver anexo 1.

### ENTORNO ECONÓMICO

Ver anexo 2.

### SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

### ESTRUCTURA DEL GRUPO

#### GOBIERNO CORPORATIVO

En el trimestre no se dieron cambios significativos que cambien las condiciones del Gobierno Corporativo de la Institución. A criterio de la Calificadora el Banco cuenta con un Directorio y Administración con experiencia en la Institución y su entorno. La intervención activa del Directorio en la Institución se justifica en el cumplimiento de la planificación estratégica de mediano y largo plazo.

La administración está conformada por profesionales técnicos en los negocios del grupo, comprometidos con la misión y visión conservadora con la cual los accionistas desean administrar al Grupo.

#### GRUPO FINANCIERO BOLIVARIANO

(Mar-10)

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 Crédito (2001)	99	Mediante S.A. Afiliac. Establecim. tarjetas de crédito	33.33
Valores Bolivariano Casa de Valores (2003)	99.9	Banred Red Cajeros ATM	11.62
Banco Bolivariano Panamá S.A. (Dic-2008)	100		

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

En el trimestre de estudio las subsidiarias presentaron un resultado neto negativo de USD 68 M, por las pérdidas operativas del Banco Bolivariano Panamá S.A. Esta situación es coyuntural y se eliminará en el primer semestre de este año una vez que cumpla con el punto de equilibrio.

Por lo anterior y considerando el buen desempeño de todas las subsidiarias y filiales, no se prevé requerimiento del soporte de BB hacia ellas.

Banco de Panamá es una institución nueva que todavía presenta resultados negativos. La planificación de la Administración es llegar a punto de equilibrio en el primer semestre de este periodo y terminar el año con una utilidad de aproximadamente USD 200 M.



El desarrollo de AFFB y Valores Bolivariano sigue siendo positivo e incluso creciente en el caso de la administradora. En Servicios Bankcard no concluye el cierre total de las operaciones, la Administración planificó finiquitarlo en el presente ejercicio.

### 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

Se mantiene la distribución del capital social de diciembre 2009.

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

GRUPO BOLIVARIANO	DIC 2006	DIC 2007	DIC 2008	DIC 2009	MAR 2010
Empleados	1372	1418	1478	1423	1420
Oficinas País	87	101	106	104	104
ATM País	154	187	209	235	237
Oficinas Ext.	0	1	2	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>3.75%</b>
<b>Gtos. Oper. / Act. Neto Prom</b>	<b>5.70%</b>	<b>5.28%</b>	<b>5.18%</b>	<b>5.01%</b>	<b>4.72%</b>

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

En este tema la estrategia del grupo ha sido elevar la eficiencia sin desmejorar la atención y el servicio a los clientes. Por ello privilegian las inversiones en canales electrónicos, y conservan una estructura administrativa sin mayores crecimientos.

El área comercial trabaja en metas por objetivos con recompensas profesionales y económicas, de acuerdo a estándares internos.

### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

TIPO DE CREDITO	SEGMENTO	CARACTERISTICA	PART MAR 2010
BANCA EMPRESARIAL	CORPORATIVO	Venta anual > USD 10MM	58%
	EMPRESARIAL	Venta anual. USD 3MM - USD 10MM	15%
BANCA PERSONAS	PERSONAS Y PYMES	Venta anual USD 0 - USD 3MM	6%
	HIPOTECARIO VIVIENDA	Ingr. Mes > \$1,000 / clientes y no clientes	6%
	CONSUMO	Ingr. Mes > \$1,000 / clientes y no clientes	4%
	TARJETA DE CREDITO	Ingr. Mes > \$500 / clientes y no clientes	11%

Fuente y Elaboración: Grupo Financiero Bolivariano

Banco Bolivariano es una institución comercial que mantiene como estrategia 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; vii) mejorar participación de mercado.

**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 captaciones 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.

### PROYECCIONES 2010

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, es decir, un aumento anual del 2%.

En el trimestre el aumento de los activos ha estado con el presupuesto, igualmente la liquidez se mantiene excedentaria y de buena calidad. La cartera en riesgo se conserva por debajo del promedio del sistema y dentro de sus estándares históricos. La utilidad neta es inferior en 7% con respecto a 1T09.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

BANCO BOLIVARIANO	2006 %	2007 %	2008 %	2009 %	1T10 %
ACTIVO	7.97	8.11	8.03	7.72	7.84
PASIVO	8.16	8.29	8.19	7.85	7.96
PATRIMONIO	6.32	6.55	6.63	6.63	6.74
CARTERA BRUTA	7.45	7.45	7.30	7.14	6.94
DEP. VISTA	7.81	8.11	8.72	8.29	8.37
DEP. PLAZO	7.64	8.76	7.83	7.66	7.52

Fuente: SBS Ecuador  
Elaboración: BWR

Conforme establecieron en el presupuesto de este año incrementan recursos de bajo costo. Lo hacen por sobre el promedio del sistema soportados en la buena percepción que tiene el Banco en el mercado. Sin embargo esto tiene un sacrificio en los resultados.

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

COMPOSICIÓN DEL ROA GFB	Sistema			GFB		
	2008	2009	1T10	2008	2009	1T10
Ingresos por Intereses	5.73%	4.99%	4.81%	3.96%	3.41%	2.87%
Ingresos por Comisiones	1.16%	0.95%	0.91%	1.34%	1.23%	2.14%
Utilidades Financieras	0.00%	0.04%	0.00%	0.19%	0.14%	0.10%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>6.89%</b>	<b>5.99%</b>	<b>5.72%</b>	<b>5.49%</b>	<b>4.77%</b>	<b>5.11%</b>
Ingresos por Servicios	2.10%	1.93%	1.69%	2.13%	1.76%	1.21%
Ingresos Operacionales	0.33%	0.26%	0.21%	0.10%	0.30%	0.10%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>2.42%</b>	<b>2.19%</b>	<b>1.90%</b>	<b>2.22%</b>	<b>2.06%</b>	<b>1.31%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>9.32%</b>	<b>8.18%</b>	<b>7.62%</b>	<b>7.71%</b>	<b>6.84%</b>	<b>6.41%</b>
Gastos de Operación	6.13%	5.61%	5.42%	5.18%	5.01%	4.72%
Provisiones	1.56%	1.32%	1.10%	0.17%	0.23%	0.20%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>7.68%</b>	<b>6.93%</b>	<b>6.52%</b>	<b>5.35%</b>	<b>5.23%</b>	<b>4.92%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>1.63%</b>	<b>1.25%</b>	<b>1.11%</b>	<b>2.36%</b>	<b>1.60%</b>	<b>1.49%</b>
Ingresos netos no operacionales	1.00%	0.49%	0.46%	0.62%	0.13%	0.14%
Impuestos y participación Trab.	0.75%	0.45%	0.43%	1.09%	0.52%	0.66%
<b>ROA</b>	<b>1.88%</b>	<b>1.28%</b>	<b>1.14%</b>	<b>1.89%</b>	<b>1.21%</b>	<b>0.97%</b>

Los resultados del Grupo se sustentan en negocios operativos recurrentes.

La rentabilidad operativa sigue decreciendo. En este trimestre se debió, principalmente, a la estrategia de

recuperar participación de mercado, la cual representó una significativa contracción del margen neto de intereses. La gestión comercial en venta de servicios y productos que generan comisiones, y el control de la estructura de gastos de operación, mitigaron en parte lo anotado.

El ROA operativo sigue beneficiándose de un bajo requerimiento de provisiones, justificado en la buena calidad del balance.

El ROA neto del Grupo no es totalmente comparable con el sistema por la forma de provisionar impuestos y participaciones.

Comparativamente con el resultado neto de 1T09, el resultado a 1T10 es inferior en 7%. De acuerdo a la Administración se llegará al cumplimiento del presupuesto sosteniendo las estrategias de control de gastos e intereses pagados, gestión comercial, y ampliación de la cartera colocada en los periodos más importantes de su ciclo, esto es en el segundo semestre del año.

En este trimestre ingresos que anteriormente se contabilizaron como ingresos por servicios fueron obligatoriamente reclasificados a comisiones recibidas, modificando la composición del margen bruto financiero.

Las cifras individualizadas muestran la contracción de los ingresos netos por intereses en 13% con relación a 1T09, en primer lugar debido al aumento de 13% en los intereses pagados como resultado del incremento de las captaciones del público.

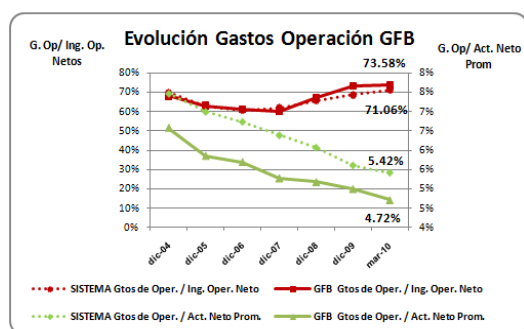
En segundo lugar, los intereses ganados, que son la primera fuente de ingresos, disminuyeron en 3.8% por la nueva restricción en la tasa de consumo desde inicios de marzo en dos puntos básicos. Ahondado por el no crecimiento del portafolio de crédito en el periodo de análisis. A la par se ha achicado el rendimiento en las inversiones a nivel local, incidiendo también negativamente en la generación de ingresos por intereses.

Hoy el margen neto de intereses se ha reducido considerablemente de lo realizado históricamente y genera una condición adicional para distanciar el NIM del Grupo al del promedio del sistema y sus competidores. Cabe recordar que la diferencia de este indicador con el sistema radica en el tipo de negocio todavía concentrado en negocios corporativos y la posición importante en activos líquidos, especialmente colocados en el exterior, donde todavía se mantienen bajas las tasas de interés.

Fuera de la generación de intereses, la estrategia comercial de incrementar número de clientes y utilización de servicios y productos sigue aumentando los ingresos operacionales. También contribuye positivamente la recuperación de actividades de comercio exterior, negocio de tarjetas de crédito y giros. Por lo anotado los ingresos por comisiones y operacionales crecieron 14% en el año.

Conforme el comportamiento histórico, los ingresos extraordinarios siguen poco representativos. Proviene de recuperación de operaciones vencidas y castigadas, arriendos, venta de activos.

Conforme la decisión de la Administración se evidencia en este trimestre restricción de egresos de operación. Sin embargo, por las condiciones de restricción en ingresos financieros netos, el Grupo se mantiene menos eficiente que el promedio del sistema en el corto plazo (sobre ingresos), y respecto al total del negocio mantiene más eficiente que el sistema; se esperaría que en un periodo de expansión tengan mayor capacidad de generar ingresos que el promedio.



La representación de las provisiones sobre el MON antes de provisiones se mantiene en niveles similares a 1T09, debido a que el stock existente provee una adecuada cobertura a los activos de riesgo.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

No ha existido variación en la organización y conformación en el comité de riesgos y la unidad integral de riesgos, en el trimestre.

Los informes de riesgo muestran el cumplimiento de las políticas y límites establecidos por la Gerencia de Riesgos, que mantienen en bajo los diferentes riesgos.

**En riesgo de crédito** se observa reforzamiento de criterios de análisis para la evaluación de grupos económicos.

**En riesgo operativo** la unidad de riesgos se preocupa por mantener actualizados diferentes manuales necesarios para llevar correctamente a cabo situaciones de contingencia, emergencia, procesos.

### 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 (4.7%), finalmente por el sostenimiento de sus políticas

conservadoras para administración de los riesgos de liquidez y mercado, inclusive de una menor rentabilidad.

El Grupo financia el 90% del negocio con pasivos, siendo las obligaciones con el público la principal fuente (83.8%).

El activo productivo que representa el 86.3% del balance crece en este trimestre en activos líquidos productivos hasta 49.2% (Bancos, Inversiones y Fondo de Liquidez), como resultado de la poca demanda de crédito especialmente en la línea corporativa. A lo que se suma las estrategias de liquidez y calidad de activos. La diferencia, 50.8%, corresponde al activo más importante del Grupo, Cartera de Crédito. El sistema bancario presenta igual comportamiento en la distribución de los recursos, no obstante, en éste el portafolio de crédito conserva una participación mayor (57.8% a 1T10).

Los activos improductivos de riesgo sin Fondos Disponibles, son el 6% del balance bruto y representan el 56% del patrimonio más provisiones. Los castigos realizados en el periodo fueron nominalmente similares a lo registrado a 1T09, aunque se potencia en los balances por la menor colocación de crédito.

### RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

#### BANCOS (USD 286 MM), INVERSIONES (USD 324 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.

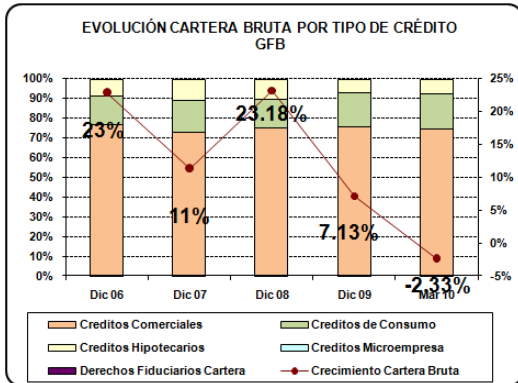
En conjunto estos portafolios concluyen el trimestre con una participación del 46.4% de activos productivos y 40% del activo bruto (43.1% y 37.8%, respectivamente en dic-09).

El 89.14% de los activos están colocados en el exterior. Ambos activos conservan una aceptable diversificación en emisores y buena calidad de crédito (98.7% 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.

El 88.6% 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).

El riesgo cambiario también es poco representativo en ambos activos debido a que la exposición en otras monedas se conserva reducida (menos del 1%).

**CARTERA (USD 677 MM)**



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

El portafolio Cartera se mantiene como el activo de mayor representación sobre activos productivos y activo bruto. El decrecimiento del portafolio del 2.3% se origina en el segmento comercial. En cambio los segmentos consumo y vivienda tuvieron una dinámica positiva y mayor al promedio del sistema. El crédito comercial sigue siendo el más afectado por la crisis de incertidumbre económica local e internacional. Se espera algo de recuperación en el segundo semestre.

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: 46% hasta 90 días, 18 % entre 91 y 180 días, de 181 y 360 días 16%, finalmente 19% superior al año.

La naturaleza comercial de la Institución, sumado a la disminución de las operaciones detallistas por efecto de la titularización realizada en 2009, y el menor ritmo de crecimiento en estos segmentos por el entorno, mantienen elevada la concentración en los 25 riesgos de grupos económicos y de clientes más grandes en 30%. 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 (3.7% de este portafolio corresponde a esta subsidiaria).

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 2008, 3% en 1T10), 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 2.5 veces la cartera en riesgo.

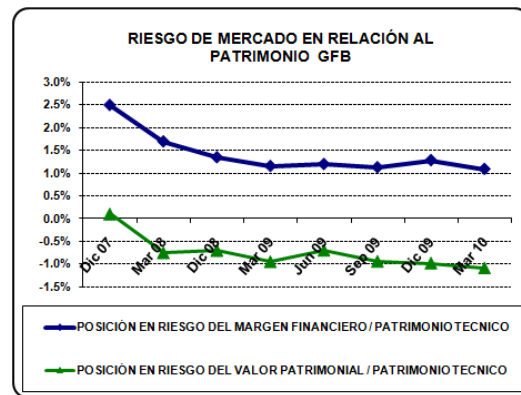
**CONTINGENTES (USD 230 MM o 17.13% del Activo Bruto)**

El negocio de Contingentes está conformado por los productos de comercio exterior que actualmente representan el 63% del rubro total y 37% son los cupos aprobados de tarjeta de crédito no utilizados.

A diferencia de lo sucedido en el 2009 en todo el sistema, el negocio de comercio exterior del Grupo se reactiva en este trimestre. La recuperación es por sobre lo sucedido en el promedio del sistema, lo cual es consistente con la experiencia y reputación que tiene BB en esta línea. Los principales productos de comercio exterior son cartas de crédito, fianzas y garantías y avales, en ese orden.

La exposición en derivados se limita a operaciones de futuros de moneda y siempre ha estado cubierta. A la fecha de este informe no tiene este tipo de operaciones.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

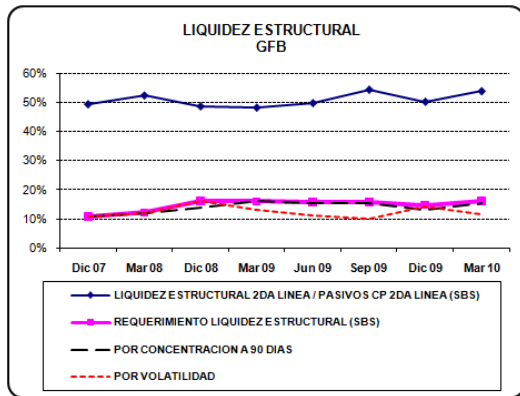


Conforme lo muestra el gráfico la sensibilidad de la estructura de negocio al cambio del 1% en las tasas se mantiene bajo. La Administración mantiene la política de manejar plazos cortos y el menor descalce de plazos de reprecio.

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



▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



El 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.

La recuperación de captaciones del público, en el sistema financiero en general y también para GFB, que inició en el segundo semestre del 2009, se mantiene en el primer trimestre del 2010. La recuperación del sistema y del Grupo en depósitos del público fue de 4.8% y 6.8%, respectivamente. Lo anotado evidencia recuperación de la confianza del público en el sistema en general.

Los depósitos del público representan el 83.8% 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 24.34% de las captaciones del público (23.99% a dic-09), hay un importante componente de captaciones plazo (51.7%), 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 trimestre se manejó un promedio de 52% de activos líquidos respecto pasivos de hasta 90 y 180 días. El sistema presentó niveles de 40%.

La calidad de los activos líquidos considerados para cubrir todos los riesgos de liquidez, mantiene bajo riesgo de crédito y rápida disponibilidad.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

La buena calidad del Patrimonio Técnico Constituido se evidencia en el respaldo de capital primario (77.95%), 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 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.

Al presente el indicador de PTC incorpora un excedente de USD 39 MM respecto al patrimonio técnico requerido, que les permitiría sostener un crecimiento moderado en el corto plazo.

Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	1T09	dic-09	1T10
	BANCOS Mar-10							
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,703,558	214,770	233,845	285,623	225,429	135,215	275,529	286,486
Inversiones Brutas	2,760,973	72,219	98,122	123,593	219,849	259,864	268,583	324,182
Cartera Productiva Bruta	9,130,782	404,917	499,798	554,668	696,189	693,467	685,325	668,457
Otros Activos Productivos Brutos	1,199,546	3,357	15,564	8,893	1,217	1,210	31,961	37,757
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>15,794,860</b>	<b>695,263</b>	<b>847,329</b>	<b>972,778</b>	<b>1,142,684</b>	<b>1,089,756</b>	<b>1,261,398</b>	<b>1,316,882</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,801,079	60,921	69,237	98,465	127,291	99,978	104,282	124,112
Cartera en Riesgo	313,890	6,791	6,354	9,027	7,397	9,970	7,873	8,573
Activo Fijo	421,449	15,238	16,903	16,521	19,649	20,379	25,021	25,581
Otros Activos Improductivos	754,408	27,345	31,200	42,908	46,091	41,110	41,327	50,957
Total Provisiones	-817,559	-21,242	-23,555	-26,895	-25,230	-26,035	-25,003	-25,010
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3,290,825</b>	<b>110,295</b>	<b>123,693</b>	<b>166,922</b>	<b>200,428</b>	<b>171,436</b>	<b>178,504</b>	<b>209,224</b>
<b>Total Activos</b>	<b>18,268,125</b>	<b>784,316</b>	<b>947,467</b>	<b>1,112,805</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,235,157</b>	<b>1,414,898</b>	<b>1,501,096</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	14,712,171	650,387	739,726	890,189	1,113,259	1,043,777	1,197,698	1,278,830
Depósitos a la Vista	10,105,394	436,866	493,782	590,604	770,343	701,176	809,534	865,342
Operaciones de Reporto	2,513	2,924	316	530	-	-	-	1,500
Depósitos a Plazo	4,383,373	210,168	212,910	277,330	304,839	310,381	353,840	377,388
Depósitos en Garantía	997	429	323	355	334	367	255	295
Depósitos Restringidos	219,893	-	32,395	21,371	37,742	31,854	34,069	34,305
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	169,502	13,201	13,463	27,722	20,380	16,503	18,896	27,775
Aceptaciones en Circulación	27,647	2,778	14,573	7,789	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	715,608	22,701	30,863	21,441	20,638	17,429	21,000	18,959
Valores en Circulación	49,075	2,604	31,949	28,957	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	115,448	4,927	4,964	3,508	2,962	2,965	2,974	2,977
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	560,586	23,476	32,421	37,556	46,458	42,016	48,973	43,439
Provisiones para Contingentes	26,106	1,302	1,643	1,396	1,544	1,200	1,319	1,527
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>16,376,142</b>	<b>721,376</b>	<b>869,401</b>	<b>1,018,558</b>	<b>1,205,241</b>	<b>1,123,890</b>	<b>1,290,860</b>	<b>1,373,508</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,891,983</b>	<b>62,940</b>	<b>78,066</b>	<b>94,247</b>	<b>112,641</b>	<b>111,267</b>	<b>124,038</b>	<b>127,588</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>18,268,125</b>	<b>784,316</b>	<b>947,467</b>	<b>1,112,805</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,235,157</b>	<b>1,414,898</b>	<b>1,501,096</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,657,610</b>	<b>190,099</b>	<b>209,032</b>	<b>206,977</b>	<b>253,893</b>	<b>256,219</b>	<b>206,768</b>	<b>229,946</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	306,872	44,082	58,506	72,167	76,129	18,328	73,497	17,630
Intereses Pagados	91,497	12,970	19,125	25,442	28,049	6,335	26,940	7,180
<b>Intereses Netos</b>	<b>215,375</b>	<b>31,112</b>	<b>39,381</b>	<b>46,725</b>	<b>48,080</b>	<b>11,993</b>	<b>46,557</b>	<b>10,450</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	40,617	16,380	20,036	19,923	18,628	4,313	18,666	8,164
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>255,992</b>	<b>47,491</b>	<b>59,417</b>	<b>66,648</b>	<b>66,708</b>	<b>16,305</b>	<b>65,222</b>	<b>18,614</b>
Ingresos por Servicios (IO)	75,453	7,799	8,266	9,349	25,849	6,801	24,070	4,396
Otros Ingresos Operacionales (IO)	19,673	11,467	13,197	14,565	1,511	483	4,336	385
Gastos de Operación (Goperac)	242,348	41,969	49,339	54,414	63,012	16,474	68,408	17,201
Otras Perdidas Operacionales	10,053	219	250	276	320	24	193	18
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>98,716</b>	<b>24,569</b>	<b>31,290</b>	<b>35,872</b>	<b>30,737</b>	<b>7,092</b>	<b>25,026</b>	<b>6,176</b>
Provisiones (Goperac)	49,167	5,390	5,267	5,262	2,056	946	3,120	733
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>49,549</b>	<b>19,179</b>	<b>26,023</b>	<b>30,609</b>	<b>28,680</b>	<b>6,146</b>	<b>21,906</b>	<b>5,443</b>
Otros Ingresos	29,782	1,114	908	1,279	7,974	805	3,217	710
Otros Gastos y Perdidas	9,257	260	289	489	455	604	1,403	205
Impuestos y Participación de Empleados	19,095	6,566	8,859	10,917	13,196	2,545	7,147	2,397
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>50,978</b>	<b>13,467</b>	<b>17,783</b>	<b>20,483</b>	<b>23,003</b>	<b>3,802</b>	<b>16,573</b>	<b>3,550</b>

### Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	1T09	dic-09	1T10
	BANCOS Mar-10							
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	17,595,938	756,184	916,566	1,071,243	1,269,976	1,189,734	1,365,680	1,440,994
Cartera Bruta total	9,444,672	411,708	506,152	563,696	703,587	703,437	693,198	677,030
Cartera Vencida	129,426	4,576	3,852	4,060	3,826	4,398	3,654	3,961
Cartera en Riesgo	313,890	6,791	6,354	9,027	7,397	9,970	7,873	8,573
Cartera C+D+E	293,402	9,666	8,324	8,505	6,303	6,848	7,687	7,364
Provisiones para Cartera	-615,081	-16,125	-19,090	-21,883	-19,374	-19,514	-20,420	-20,333
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	82.76%	86.31%	87.26%	85.35%	85.08%	86.41%	87.60%	86.29%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	140.41%	166.73%	159.05%	157.68%	153.52%	155.38%	150.80%	151.16%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.37%	1.11%	0.76%	0.72%	0.54%	0.63%	0.53%	0.59%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.32%	1.65%	1.26%	1.60%	1.05%	1.42%	1.14%	1.27%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.11%	2.35%	1.64%	1.51%	0.90%	0.97%	1.11%	1.09%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	204.27%	256.61%	326.30%	257.86%	282.77%	207.77%	276.11%	254.97%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	218.54%	180.30%	249.07%	273.70%	331.88%	302.48%	282.80%	296.85%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.51%	3.92%	3.77%	3.88%	2.77%	2.77%	2.95%	3.00%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	143.92%	201.62%	228.41%	258.43%	241.34%	248.27%	253.56%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	27.08%	28.36%	29.56%	28.37%	28.37%	30.99%	30.02%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.25%	2.61%	2.16%	1.91%	1.49%	1.04%	1.51%	1.15%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D	5.66%	9.09%	8.90%	14.02%	3.39%	24.10%	5.95%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	225.90%	235.07%	217.54%	216.20%	209.75%	203.99%	193.24%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	22.09%	5.05%	5.90%	5.73%	7.59%	6.84%	13.34%	8.39%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.64%	0.06%	0.35%	0.32%	0.31%	0.26%	0.41%	0.29%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	13.41%	12.97%	12.79%	12.75%	11.87%	12.35%	13.12%	12.72%
TIER I / APPR	13.70%	8.33%	8.38%	9.10%	8.73%	10.58%	10.42%	9.91%
PTC / Activos y Contingentes*	7.31%	7.17%	7.31%	7.31%	7.33%	8.03%	7.96%	7.72%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	28.85%	21.80%	20.00%	17.13%	17.07%	17.03%	19.39%	19.14%
Capital libre (USD M)**	1,185,084	35,613	48,204	52,862	64,124	64,467	74,928	67,804
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.8%	4.7%	5.3%	4.9%	5.1%	5.4%	5.5%	4.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44.31%	41.90%	46.95%	43.57%	46.72%	47.43%	50.24%	44.34%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102.14%	64.24%	65.49%	71.38%	73.57%	85.67%	79.46%	77.95%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.57%	8.78%	9.02%	9.15%	9.27%	8.72%	9.08%	8.75%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.15%	6.27%	6.39%	6.68%	6.97%	8.03%	7.50%	7.15%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	868	2,499	2,634	1,115	4	1	2	0
Ingresos Operativos Netos	341,064	66,538	80,629	90,286	93,748	23,566	93,434	23,378
Result. antes de impuest. y particip. trab.	70,073	20,033	26,642	31,400	36,199	6,347	23,720	5,948
Margen de Interés Neto	70.18%	70.58%	67.31%	64.75%	63.16%	65.43%	63.35%	59.28%
ROE***	10.84%	23.51%	25.22%	23.77%	22.24%	13.58%	14.00%	11.29%
ROE Operativo	10.54%	33.49%	36.91%	35.53%	27.73%	21.96%	18.51%	17.31%
ROA***	1.14%	1.88%	2.05%	1.99%	1.89%	1.19%	1.21%	0.97%
ROA Operativo	1.11%	2.68%	3.01%	2.97%	2.36%	1.93%	1.60%	1.49%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	63.40%	50.51%	52.11%	52.99%	51.29%	50.89%	49.83%	44.70%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.56%	5.31%	5.45%	5.26%	4.55%	4.30%	3.87%	3.24%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.59%	7.50%	7.70%	7.32%	6.31%	5.84%	5.43%	5.78%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.81%	21.94%	16.83%	14.67%	6.69%	13.34%	12.47%	11.87%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	85.47%	71.18%	67.73%	66.10%	69.41%	73.92%	76.55%	76.72%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	71.06%	63.07%	61.19%	60.27%	67.21%	69.90%	73.21%	73.58%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.52%	6.61%	6.31%	5.79%	5.35%	5.46%	5.23%	4.92%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	4,504,637	275,691	303,082	384,088	352,720	235,193	379,812	410,598
Activos Liquidos (BWR)	5,344,979	286,291	342,381	426,986	498,885	432,114	526,535	611,898
25 Mayores Depositantes****	N/D	174,057	194,372	209,263	272,086	237,838	287,322	311,323
100 Mayores Depositantes****	N/D	267,467	N/D	N/D	435,163	395,490	434,757	479,727
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.47%	50.42%	52.56%	52.27%	50.46%	45.84%	50.60%	52.84%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	36.92%	43.43%	42.62%	49.48%	48.76%	48.34%	50.32%	53.82%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	12.06%	14.95%	10.74%	16.20%	16.02%	14.77%	16.14%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	0.00%	25.79%	29.08%	20.61%	13.62%	19.79%	19.04%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40.47%	50.05%	52.15%	51.81%	49.88%	45.44%	49.90%	52.35%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	34.11%	48.20%	46.17%	46.61%	35.26%	24.73%	36.00%	35.13%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	N/D	26.76%	26.28%	23.51%	24.44%	22.79%	23.99%	24.34%
25 May. Deposit****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	60.80%	56.77%	49.01%	54.54%	55.04%	54.57%	50.88%

\* 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