

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2006	2007	2008	2009	2T10
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Resumen Financiero

(Mill.)	2007	2008	2T09	2009	2T10
<b>Activos</b>	1112,8	1317,8	1255,8	1414,8	1532,8
<b>Patrimonio</b>	94,2	112,6	115,0	124,0	128,3
<b>Resultados</b>	20,5	23,0	7,6	16,5	8,0
<b>ROA (%)</b>	1.99	1.89	1.19	1.21	1.09
<b>ROE (%)</b>	23.77	22.24	13.40	14.00	12.79

\* Base 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 1458 funcionarios que administran alrededor de 323 mil clientes a través de una red compuesta por 104 oficinas y 243 cajeros automáticos propios. Considerado como un banco de tamaño mediano por el volumen de activos y pasivos con que participa en el mercado, 7.78% y 7.92% respectivamente, a junio 2010.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

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

La buena percepción de Banco Bolivariano en el público les permite conservar la quinta posición en el sistema de grupos bancarios y ubicarse en la sexta posición dentro del sistema bancos.

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, entre las más bajas del sistema, y buena cobertura con provisiones para la cartera en riesgo. No obstante es sensible a la alta concentración que mantiene en deudores.

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.

Los resultados netos del GFB se sustentan en negocios operativos recurrentes, cuyo incremento va en línea con el desarrollo del sistema Bancos.

El ROA operativo y final siguen beneficiándose de un bajo requerimiento de provisiones, justificado en la buena calidad del balance. La profundización en ingresos por servicios y productos con comisiones, así como el

FECHA COMITE: Septiembre / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 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 impositivos tributarios que afecten al instrumento calificado.



control de la estructura de egresos de operación, son apoyos para mitigar la restricciones de ingresos por el control de tasas y precios de servicios, y la política de mantener una liquidez holgada.

La buena calidad del Patrimonio Técnico Constituido se evidencia en el respaldo de capital primario (82.7%), 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.

### 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.
- Mayor intervención del gobierno en el desarrollo del Sistema Financiero, tanto en ingresos, tributos, administración de la liquidez y la calidad de activos.
- Incremento de la competencia en todos los negocios de crédito.

### 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 (Jun-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

Elaboración: BWR

Los activos de las subsidiarias suman USD 92 MM, representan 5.76% de los activos del Grupo, y contribuyan a la utilidad del conjunto en 1.93%.

Desde mayo de este año Banco Bolivariano Panamá presenta resultados mensuales positivos que permitirán culminar el año con utilidad neta positiva pero menor a la presupuestada de USD 200 M. A la fecha de análisis los activos de esta subsidiaria, que es la más grande dentro del grupo, suman USD 88 MM y están respaldados con depósitos del público en alrededor de USD 74 MM.

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.

Consideramos que por el buen desempeño de todas las subsidiarias y filiales locales, como por la mejora comercial de la subsidiaria en Panamá, no se prevé requerimiento del soporte de BB hacia ellas.

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Accionista	Participación
Tabos Investment S.A. *	64.58%
Desinvest S.A. **	11.87%
Atc, Arca Trading Company	3.54%



LLC	
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	43.24%
Flia. Juan Segale Demartini	37.28%
Flia. Juan Pedro Bluhm Kuske	19.48%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

\*Constituida en Panamá.

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

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria de BB se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio. Los principales accionistas del banco son empresarios y banqueros ecuatorianos cuya experiencia constituye un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

El soporte de los accionistas a la Institución ha provenido de la capitalización de una parte de los resultados de los últimos siete ejercicios económicos, ubicando el endeudamiento y respaldo patrimonial del Banco en adecuado. Consideramos que este apoyo seguirá dándose.

### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y COMERCIAL

GRUPO BOLIVARIANO	DIC 2007	DIC 2008	DIC 2009	MAR 2010	JUN 2010
Empleados	1418	1478	1423	1420	1458
Oficinas País	101	106	104	104	104
ATM País	187	209	235	237	243
Oficinas Ext.	1	2	2	2	2
*Gtos. Oper. Sin Imp / Act. Neto Prom	4.58%	4.51%	4.09%	3.75%	3.80%
Gtos. Oper. / Act. Neto Prom	5.28%	5.18%	5.01%	4.72%	4.70%

\*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 respecto de lo histórico pero que ya no permite tener los ahorros que se lograron anteriormente.

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

### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco Bolivariano es un banco comercial que tiene como estrategia diversificar sus operaciones en el segmento de mercado denominado por ellos como Banca de Personas. 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 mantendrán plazos y los pasivos provendrán de su fondeo principal que son las captaciones del público (83.8% del activo bruto). Premiarán en plazos largos en las captaciones a plazo. Seguirán impulsando la operación del banco en Panamá. 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

El incremento semestral de activos supera ya el presupuesto anual de 6%. No obstante, por la composición de activos con una menor proporción a la planificada de cartera y de tasa de interés, no llegan al margen de intereses neto esperado. La Administración maneja estas condiciones mediante mayores ingresos por servicios, control de la estructura de gastos, y menos provisiones. La utilidad neta de jun-10 supera en 5.8% al resultados de junio pasado y en 18% a lo proyectado por el Grupo para este semestre.

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. El PTC es suficiente para el desarrollo de mediano plazo.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

BANCO BOLIVARIANO	2007 %	2008 %	2009 %	1T10 %	2T10 %
ACTIVO	8.11	8.03	7.72	7.84	7.78
PASIVO	8.29	8.19	7.85	7.96	7.92
PATRIMONIO	6.55	6.63	6.63	6.74	6.62
CARTERA BRUTA	7.45	7.30	7.14	6.94	6.96
DEP. VISTA	8.11	8.72	8.29	8.37	8.52
DEP. PLAZO	8.76	7.83	7.66	7.52	7.38

Fuente: SBS Ecuador  
Elaboración: BWR

GFB se mantiene en el quinto puesto dentro del sistema de grupos, y la sexta posición en el sistema bancos. Esto es posible por la buena apreciación que tiene el Grupo en el mercado local, como resultado de las estrategias implementadas que le han permitido sobrepasar crisis financieras y económicas del país.

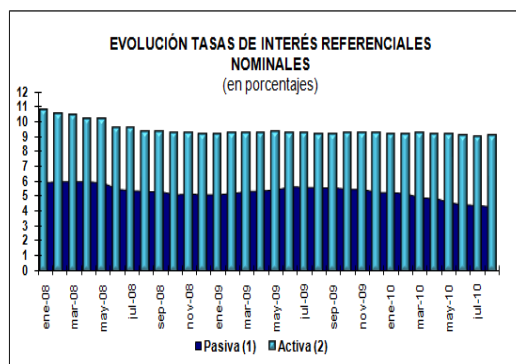
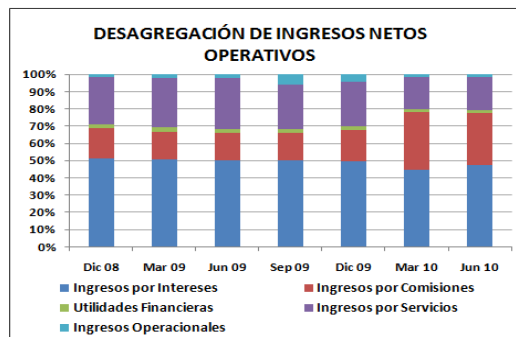
### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

GRUPO BOLIVARIANO	COMPOSICIÓN DEL ROA (Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)					
	Sistema 2T09	Sistema 2009	Sistema 2T10	GFB 2T09	GFB 2009	GFB 2T10
Ingresos por Intereses	5.14%	4.99%	4.92%	3.70%	3.41%	3.14%
Ingresos por Comisiones	1.05%	0.95%	0.91%	1.15%	1.23%	1.97%
Utilidades Financieras	0.20%	0.04%	0.07%	0.17%	0.14%	0.12%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>6.39%</b>	<b>5.99%</b>	<b>5.90%</b>	<b>5.01%</b>	<b>4.77%</b>	<b>5.23%</b>
Ingresos por Servicios	2.12%	1.93%	1.74%	2.19%	1.76%	1.26%
Ingresos Operacionales	0.30%	0.26%	0.31%	0.14%	0.30%	0.11%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>2.42%</b>	<b>2.19%</b>	<b>2.05%</b>	<b>2.33%</b>	<b>2.06%</b>	<b>1.38%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>8.81%</b>	<b>8.18%</b>	<b>7.95%</b>	<b>7.34%</b>	<b>6.84%</b>	<b>6.61%</b>
Gastos de Operación	5.77%	5.61%	5.52%	5.19%	5.01%	4.70%
Provisiones	1.54%	1.32%	1.07%	0.32%	0.23%	0.19%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>7.31%</b>	<b>6.93%</b>	<b>6.59%</b>	<b>5.51%</b>	<b>5.23%</b>	<b>4.89%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>1.50%</b>	<b>1.25%</b>	<b>1.36%</b>	<b>1.83%</b>	<b>1.60%</b>	<b>1.71%</b>
Ingresos netos no operacionales	0.45%	0.49%	0.38%	0.09%	0.13%	0.11%
Impuestos y participación Trab.	0.58%	0.45%	0.49%	0.74%	0.52%	0.73%
<b>ROA</b>	<b>1.36%</b>	<b>1.28%</b>	<b>1.26%</b>	<b>1.19%</b>	<b>1.21%</b>	<b>1.09%</b>

Los resultados netos del GFB se sustentan en negocios operativos recurrentes, cuyo incremento va en línea con el desarrollo del sistema Bancos.

El ROA operativo y final siguen beneficiándose de un bajo requerimiento de provisiones, justificado en la buena calidad del balance. La profundización en ingresos por servicios y productos con comisiones, así como el control de la estructura de egresos de operación, son apoyos para mitigar las restricciones de ingresos por el control de tasas y precios de servicios, y la política de mantener una liquidez holgada.

Considerando el ciclo de negocios del Grupo, el segundo semestre será más significativo en ingresos por intereses, lo cual redundará en la recuperación de los resultados, no obstante, por el mix de negocios, la rentabilidad seguirá por debajo del promedio del sistema pero dentro de lo alcanzado por el segmento de bancos comerciales.



Fuente y Elaboración: SBS Ecuador

Como muestra el gráfico de desagregación de ingresos netos, la generación de intereses es el negocio más importante para el Grupo. Éste no recobra la contribución histórica debido a la acumulación de activos líquidos productivos y no productivos, sumado a la disminución de las tasas activas, tanto vía decreto (dos puntos básicos menos en la tasa de consumo desde inicios de marzo), como por una mayor competencia en todos los segmentos de crédito.

Se espera recuperación del NIM en el siguiente semestre sustentado en una ampliación mayor en cartera, y el manejo del costo del fondeo mediante el mix de pasivos. Seguirá beneficiando al sistema en general la reducción de la tasa pasiva referencial.

Los ingresos por comisiones se benefician de mayores precios en tarjeta de crédito y la recuperación de la actividad de comercio exterior.

De otro lado, la comercialización de servicios, que se contabilizan ahora en ingresos por servicios y comisiones, sigue dando buenos frutos, aumentan por una mayor utilización y ventas.

El margen operacional antes de provisiones mejoró en 1.6%. (Bancos competidores ampliaron este margen hasta en 11%, el sistema decreció 10.6%).

Evolution Gastos Operación GFB	dic-08	mar-09	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
SISTEMA Gtos de Oper. / Act. Neto Prom.	6.1%	5.9%	5.8%	5.6%	5.4%	5.5%
SISTEMA Gtos de Oper. / Ing. Oper. Neto	65.7%	66.5%	65.5%	68.6%	71.1%	69.5%
GFB Gtos de Oper. / Act. Neto Prom.	5.2%	5.2%	5.2%	5.0%	4.7%	4.7%
GFB Gtos de Oper. / Ing. Oper. Neto	67.2%	69.9%	70.7%	73.2%	73.6%	71.4%

Sigue siendo importante para el Grupo el control que mantienen de la estructura de gastos de operación. En el año aumento en 3.6%, el sistema y los competidores aumentaron en 7%. La relación de eficiencia operativa versus ingresos netos se va ajustando a lo realizado por el promedio, aunque comparativamente con este y con relación a su propia historia, sigue alto. Evidenciando que ya poco se podrá obtener desde el control de gastos.

Gracias a la reducción de 30% en provisiones el MON anual mejora en 7.1%.

El resultado final está en línea con el presupuesto; representa el 46.6% de la utilidad proyectada e incorpora un incremento de 5.8% versus junio pasado.

#### 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 líneas de crédito y en la política para renovaciones y refinanciamiento de operaciones.

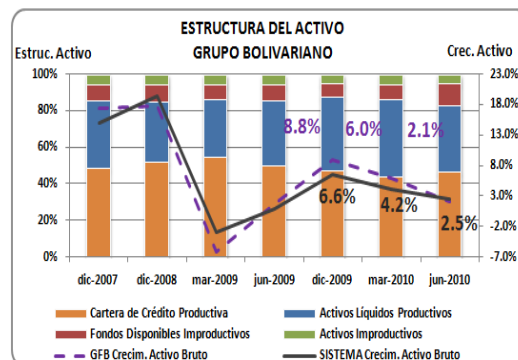
**En riesgo operativo** la unidad de riesgos ha avanzado en el levantamiento de procesos, riesgo tecnológico, ampliación en el monitoreo de continuidad del negocio. De acuerdo al Auditor General el área de riesgos operativo ha sido evaluada por la SBS en dos oportunidades durante el 2009, sin tener observaciones que afecten significativamente el control interno de la Entidad y que a la fecha han sido regularizadas en su mayoría y otras están en proceso de implementación.

#### ESTRUCTURA DEL BALANCE

La estructura del balance de GFB se conserva sana, tanto por la cobertura que ofrecen los activos productivos más fondos disponibles improductivos, al pasivo total (1.06 veces), 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 (5.2%), 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 desmejora en representación sobre el activo total hasta 82.92%, debido a una importante ampliación de fondos improductivos como resultado del cambio en el cálculo del requerimiento legal de liquidez doméstica, aplicado desde este año.



Fondos Disponibles Improductivos incorpora Caja, Depósitos para encaje, Efectos de cobro inmediato, Remesas en tránsito.

Durante el primer semestre del 2010 el negocio de crédito va recuperándose al ritmo del mercado, mejorando con ello la representación de éste dentro del activo productivo y total (56% y 47%, respectivamente), sin embargo, sustentados en las políticas de crecimiento con calidad y una liquidez mínima de 40%, todavía mantienen una diferencia de 3% frente a lo registrado en junio pasado.

Lo anterior se ve reflejado en la calidad de su cartera, que mantiene menores indicadores de morosidad que el promedio del sistema y con relación a su propia historia. Adicionalmente, está acompañado de adecuadas coberturas con provisiones. Condiciones que alivian la alta concentración que mantiene este activo.

De otro lado, las calificaciones de crédito de los activos líquidos también reflejan bajo riesgo, un perfil de vencimientos principalmente cortos, buena diversificación en emisores e instrumentos. Circunstancias que mitigan la alta concentración geográfica del activo en EEUU, y una moderada concentración en clientes del pasivo.

Como muestra el gráfico el nivel de activos improductivos de riesgos, sin Fondos Disponibles, se reduce principalmente por situaciones coyunturales (cuentas por cobrar), por lo que esperaríamos que por la actividad misma vuelvan a niveles históricos (hasta 6.5% del activo bruto). A junio son el 4.9% del balance bruto y representan el 49% del patrimonio más provisiones.

El riesgo evidenciado en los activos CDE del Grupo está adecuadamente cubierto con provisiones (2.7%). Para riesgos no evidenciados cuentan con un capital libre que representa 5.2% de los activos productivos y fondos disponibles, y es equivalente al 50.62% del patrimonio más provisiones. Indicadores que siguen en línea con el promedio del sistema.

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

#### BANCOS (USD 203 MM), INVERSIONES (USD 325 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.

En conjunto estos portafolios concluyen el trimestre con una participación del 41% de activos productivos y 34% del activo bruto (39% y 33%, respectivamente en jun-09).

Por el cambio en el cálculo del requerimiento legal de liquidez doméstica, aplicado desde el trimestre de análisis, la proporción de activos colocados en bancos e inversiones locales incrementa de 10.86% en marzo a 21.85% en junio. El 78% restante está invertido principalmente en EEUU, seguido por varios países desarrollados.

Ambos activos conservan una aceptable diversificación en emisores y buena calidad de crédito (98% 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 89.5% 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).

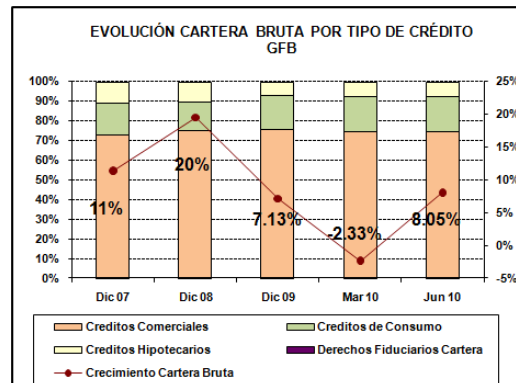
El riesgo cambiario también es poco representativo en ambos activos debido a que la exposición en otras monedas se conserva reducida (menos del 1%).

INVERSIONES POR PLAZO	SISTEMA BANCOS JUN-10						
	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10	
De 1 a 30 días	11%	32%	25%	23%	16%	30%	14%
De 31 a 90 días	14%	30%	49%	50%	38%	23%	24%
De 91 a 180 días	7%	20%	14%	10%	23%	19%	30%
De 181 a 360 días	6%	5%	3%	3%	15%	16%	14%
De más de 360 días	53%	6%	3%	13%	6%	9%	17%
Disponibilidad Restringida	8%	6%	6%	2%	2%	2%	2%
<b>Total Inversiones</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### CARTERA (USD 731 MM)

El portafolio Cartera se mantiene como el activo de mayor representación sobre activos productivos (56%) y activo bruto (46.9%). El desarrollo trimestral del portafolio sigue en línea con el del sistema. Mantiene muy buena calidad de crédito. La cobertura con provisiones para cartera en riesgo es adecuada.

Conforme su ciclo de negocios, se espera mantengan el buen ritmo de colocaciones durante el segundo semestre del año.



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

Conforme la intención de la Administración de primar calidad y liquidez en el portafolio y en el balance en general, el plazo del portafolio es principalmente de corto plazo. Se distribuye de la siguiente forma: 45% hasta 90 días, 18 % entre 91 y 180 días, de 181 y 360 días 16%, finalmente 22% 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 (4.24% de este portafolio corresponde a esta subsidiaria).

La reactivación de la económica ayuda a la recuperación del crédito y reducción de la morosidad a 0.96%. La cobertura con provisiones para riesgos evidenciados es buena, 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 y 2.76% a 2T10).

La protección con provisiones para riesgos incorpora la provisión requerida más la provisión genérica. Ésta es de 3 veces la cartera en riesgo y cartera CDE.

### CONTINGENTES (USD 240 MM o 15.39% del Activo Bruto)

El negocio de Contingentes está conformado por los productos de comercio exterior que actualmente representan el 64% del rubro total y 36% son los cupos aprobados de tarjeta de crédito no utilizados.

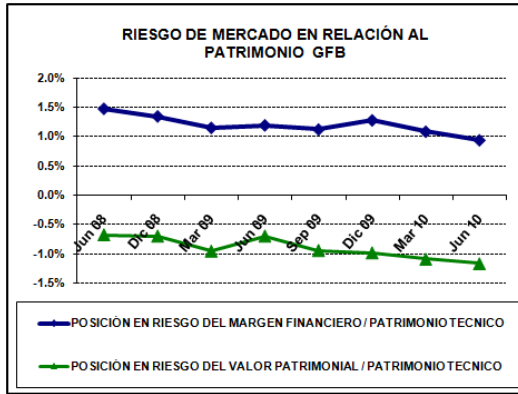
A diferencia de lo sucedido en el 2009 en todo el sistema, el negocio de comercio exterior del Grupo sigue reactivándose en este trimestre. La recuperación es por sobre lo sucedido en el promedio del sistema, lo cual es consistente con la experiencia y reputación que tiene BB en esta línea. Los principales 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.

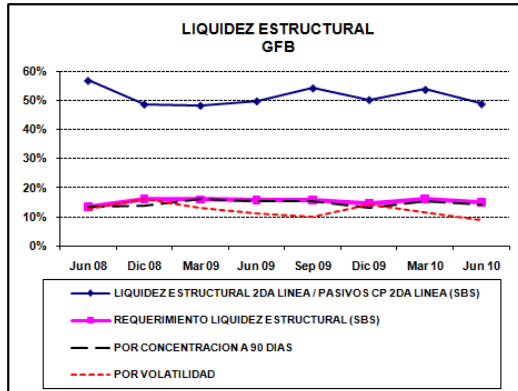
▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**



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 reprocio.

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 presente trimestre del 2010, aunque con menor intensidad entre

otras cosas por el pago de utilidades que hacen las compañías. La recuperación del sistema y del Grupo en depósitos del público, en el trimestre, fue de 2.3% y 2.1%, 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 22.9% de las captaciones del público (23.99% a dic-09), hay un importante componente de captaciones plazo (49%), lo cual da a la administración campo de acción en un momento de requerimiento 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 45% de activos líquidos respecto pasivos de hasta 90 y 180 días. El sistema presentó niveles de 38%.

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 (82.7%), 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 del Grupo y USD 32 MM en el caso de Banco, que les permitiría sostener un crecimiento moderado en el corto plazo.

Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-06	dic-07	dic-08	2T09	dic-09	1T10	2T10
	BANCOS Jun-10							
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,205,595	233,845	285,623	225,429	161,671	275,529	286,486	203,911
Inversiones Brutas	2,756,813	98,122	123,593	219,849	266,227	268,583	324,182	325,425
Cartera Productiva Bruta	9,827,920	499,798	554,668	696,189	638,779	685,325	668,457	724,547
Otros Activos Productivos Brutos	1,365,742	15,564	8,893	1,217	31,872	31,961	37,757	37,776
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>16,156,071</b>	<b>847,329</b>	<b>972,778</b>	<b>1,142,684</b>	<b>1,098,549</b>	<b>1,261,398</b>	<b>1,316,882</b>	<b>1,291,659</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,980,765	69,237	98,465	127,291	108,652	104,282	124,112	190,205
Cartera en Riesgo	295,917	6,354	9,027	7,397	9,189	7,873	8,573	7,008
Activo Fijo	401,160	16,903	16,521	19,649	21,692	25,021	25,581	24,343
Otros Activos Improductivos	718,986	31,200	42,908	46,091	44,250	41,327	50,957	44,458
Total Provisiones	-834,822	-23,555	-26,895	-25,230	-26,437	-25,003	-25,010	-24,775
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3,396,829</b>	<b>123,693</b>	<b>166,922</b>	<b>200,428</b>	<b>183,783</b>	<b>178,504</b>	<b>209,224</b>	<b>266,013</b>
<b>Total Activos</b>	<b>18,718,077</b>	<b>947,467</b>	<b>1,112,805</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,255,896</b>	<b>1,414,898</b>	<b>1,501,096</b>	<b>1,532,898</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	15,053,899	739,726	890,189	1,113,259	1,053,189	1,197,698	1,278,830	1,306,103
Depósitos a la Vista	10,445,735	493,782	590,604	770,343	704,394	809,534	865,342	899,477
Operaciones de Reporto	2,290	316	530	-	100	-	1,500	290
Depósitos a Plazo	4,369,282	212,910	277,330	304,839	319,364	353,840	377,388	369,031
Depósitos en Garantía	982	323	355	334	347	255	295	287
Depósitos Restringidos	235,610	32,395	21,371	37,742	28,985	34,069	34,305	37,018
Operaciones Interbancarias	20,800	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	174,477	13,463	27,722	20,380	22,689	18,896	27,775	26,221
Aceptaciones en Circulación	23,371	14,573	7,789	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	706,270	30,663	21,441	20,638	16,749	21,000	18,959	15,899
Valores en Circulación	87,445	31,949	28,957	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	128,961	4,964	3,508	2,962	2,968	2,974	2,977	4,980
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	564,220	32,421	37,556	46,458	44,138	48,973	43,439	49,769
Provisiones para Contingentes	26,509	1,643	1,396	1,544	1,069	1,319	1,527	1,547
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>16,785,951</b>	<b>869,401</b>	<b>1,018,558</b>	<b>1,205,241</b>	<b>1,140,802</b>	<b>1,290,860</b>	<b>1,373,508</b>	<b>1,404,519</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,932,126</b>	<b>78,066</b>	<b>94,247</b>	<b>112,641</b>	<b>115,093</b>	<b>124,038</b>	<b>127,588</b>	<b>128,379</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>18,718,077</b>	<b>947,467</b>	<b>1,112,805</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,255,896</b>	<b>1,414,898</b>	<b>1,501,096</b>	<b>1,532,898</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,653,205</b>	<b>209,032</b>	<b>206,977</b>	<b>253,893</b>	<b>268,557</b>	<b>206,768</b>	<b>229,946</b>	<b>239,780</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	621,718	58,506	72,167	76,129	36,745	73,497	17,630	36,347
Intereses Pagados	175,664	19,125	25,442	28,049	12,956	26,940	7,180	13,215
<b>Intereses Netos</b>	<b>446,053</b>	<b>39,381</b>	<b>46,725</b>	<b>48,080</b>	<b>23,789</b>	<b>46,557</b>	<b>10,450</b>	<b>23,132</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	88,416	20,036	19,923	18,628	8,464	18,666	8,164	15,412
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>534,470</b>	<b>59,417</b>	<b>66,648</b>	<b>66,708</b>	<b>32,253</b>	<b>65,222</b>	<b>18,614</b>	<b>38,544</b>
Ingresos por Servicios (IO)	157,464	8,266	9,349	25,849	14,092	24,070	4,396	9,297
Otros Ingresos Operacionales (IO)	43,810	13,197	14,565	1,511	951	4,336	385	918
Gastos de Operacion (Goperac)	500,610	49,339	54,414	63,012	33,412	68,408	17,201	34,628
Otras Perdidas Operacionales	15,406	250	276	320	51	193	18	80
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>219,728</b>	<b>31,290</b>	<b>35,872</b>	<b>30,737</b>	<b>13,832</b>	<b>25,026</b>	<b>6,176</b>	<b>14,051</b>
Provisiones (Goperac)	96,570	5,267	5,262	2,056	2,036	3,120	733	1,418
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>123,158</b>	<b>26,023</b>	<b>30,609</b>	<b>28,680</b>	<b>11,796</b>	<b>21,906</b>	<b>5,443</b>	<b>12,633</b>
Otros Ingresos	52,800	908	1,279	7,974	1,342	3,217	710	1,123
Otros Gastos y Perdidas	18,049	289	489	455	735	1,403	205	309
Impuestos y Participacion de Empleados	44,190	8,859	10,917	13,196	4,776	7,147	2,397	5,378
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>113,719</b>	<b>17,783</b>	<b>20,483</b>	<b>23,003</b>	<b>7,627</b>	<b>16,573</b>	<b>3,550</b>	<b>8,070</b>

Grupo Financiero Bolivariano C.A.								
	SISTEMA BANCOS Jun-10	dic-06	dic-07	dic-08	2T09	dic-09	1T10	2T10
<b>(\$ MILES)</b>								
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	18,136,836	916,566	1,071,243	1,269,976	1,207,201	1,365,680	1,440,994	1,481,864
Cartera Bruta total	10,123,837	506,152	563,696	703,587	647,968	693,198	677,030	731,555
Cartera Vencida	134,496	3,852	4,060	3,826	4,026	3,654	3,961	3,459
Cartera en Riesgo	295,917	6,354	9,027	7,397	9,189	7,873	8,573	7,008
Cartera C+D+E	299,738	8,324	8,505	6,303	7,124	7,687	7,364	6,970
Provisiones para Cartera	-620,355	-19,090	-21,883	-19,374	-20,982	-20,420	-20,333	-20,169
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	82.63%	87.26%	85.35%	85.08%	85.67%	87.60%	86.29%	82.92%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	139.06%	159.05%	157.68%	153.52%	156.53%	150.80%	151.16%	147.74%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.33%	0.76%	0.72%	0.54%	0.62%	0.53%	0.59%	0.47%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.92%	1.26%	1.60%	1.05%	1.42%	1.14%	1.27%	0.96%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.96%	1.64%	1.51%	0.90%	1.10%	1.11%	1.09%	0.95%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	218.60%	326.30%	257.86%	282.77%	239.98%	276.11%	254.97%	309.87%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	215.81%	249.07%	273.70%	331.88%	309.53%	282.80%	296.85%	311.54%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.13%	3.77%	3.88%	2.75%	3.24%	2.95%	3.00%	2.76%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	201.62%	228.41%	258.43%	255.98%	248.27%	253.56%	269.88%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	28.36%	29.56%	28.37%	30.65%	30.99%	30.02%	30.21%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.34%	2.16%	1.91%	1.49%	1.21%	1.51%	1.15%	1.09%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	ND	9.09%	8.90%	14.02%	12.12%	24.10%	5.95%	11.01%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	235.07%	217.54%	216.20%	200.86%	203.99%	193.24%	208.31%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	20.09%	5.90%	5.73%	7.59%	8.63%	13.34%	8.39%	6.41%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.58%	0.35%	0.32%	0.31%	0.31%	0.41%	0.29%	0.22%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	12.93%	12.79%	12.75%	11.87%	13.26%	13.12%	12.72%	12.60%
TIER I / APPR	13.20%	8.38%	9.10%	8.73%	10.98%	10.42%	9.91%	10.42%
PTC / Activos y Contingentes*	7.36%	7.31%	7.31%	7.33%	8.12%	7.96%	7.72%	7.87%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	27.89%	20.00%	17.13%	17.07%	17.52%	19.39%	19.14%	17.45%
Capital libre (USD M)**	1,304,031	48,204	52,862	64,124	65,964	74,928	67,804	77,700
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.2%	5.3%	4.9%	5.1%	5.5%	5.5%	4.7%	5.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	47.94%	46.95%	43.57%	46.72%	46.75%	50.24%	44.34%	50.62%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102.08%	65.49%	71.38%	73.57%	82.81%	79.46%	77.95%	82.68%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.66%	9.02%	9.15%	9.27%	8.94%	9.08%	8.75%	8.71%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.28%	6.39%	6.68%	6.97%	7.97%	7.50%	7.15%	7.83%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	1,753	2,634	1,115	4	1	2	0	0
Ingresos Operativos Netos	720,338	80,629	90,286	93,748	47,244	93,434	23,378	48,679
Result. antes de impuest. y particip. trab.	157,909	26,642	31,400	36,199	12,403	23,720	5,948	13,448
Margen de Interés Neto	71.75%	67.31%	64.75%	63.16%	64.74%	63.35%	59.28%	63.64%
ROE***	11.96%	25.22%	23.77%	22.24%	13.40%	14.00%	11.29%	12.79%
ROE Operativo	12.96%	36.91%	35.53%	27.73%	20.72%	18.51%	17.31%	20.02%
ROA***	1.26%	2.05%	1.99%	1.89%	1.19%	1.21%	0.97%	1.09%
ROA Operativo	1.36%	3.01%	2.97%	2.36%	1.83%	1.60%	1.49%	1.71%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	62.17%	52.11%	52.99%	51.29%	50.36%	49.83%	44.70%	47.52%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.70%	5.45%	5.26%	4.55%	4.25%	3.87%	3.24%	3.62%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.80%	7.70%	7.32%	6.31%	5.76%	5.43%	5.78%	6.04%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.95%	16.83%	14.67%	6.69%	14.72%	12.47%	11.87%	10.09%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82.90%	67.73%	66.10%	69.41%	75.03%	76.55%	76.72%	74.05%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	69.50%	61.19%	60.27%	67.21%	70.72%	73.21%	73.58%	71.13%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.59%	6.31%	5.79%	5.35%	5.51%	5.23%	4.92%	4.89%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	4,186,360	303,082	384,088	352,720	270,323	379,812	410,598	394,116
Activos Líquidos (BWR)	5,154,924	342,381	426,986	498,885	451,214	526,535	611,898	543,277
25 Mayores Depositantes****	ND	194,372	209,263	272,086	234,734	287,322	311,323	299,058
100 Mayores Depositantes****	ND	N/D	344,471	435,163	378,211	434,757	479,727	473,901
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.11%	52.56%	52.27%	50.46%	47.70%	50.60%	52.84%	46.05%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.00%	42.62%	49.48%	48.76%	49.86%	50.32%	53.82%	48.86%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	ND	14.95%	10.74%	16.20%	15.77%	14.77%	16.14%	15.05%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	ND	25.79%	29.08%	20.61%	20.16%	19.79%	19.04%	18.53%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.11%	52.15%	51.81%	49.88%	47.26%	49.90%	52.35%	45.54%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.95%	46.17%	46.61%	35.26%	28.31%	36.00%	35.13%	33.04%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	ND	26.28%	23.51%	24.44%	22.29%	23.99%	24.34%	22.90%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	ND	56.77%	49.01%	54.54%	52.02%	54.57%	50.88%	55.05%

\* 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