

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Banco Bolivariano C. A.

Ratings

CALIFICACION GLOBAL JUNIO 2007 "AA+"

CALIFICACIÓN OBLIGACIONES:

BANCO BOLIVARIANO C.A. (En millones de USD) EMISION CONVERTIBLE EMISION GENERAL					
Papel	Monto Coloc.	Monto Circul. Abr/06	Vcto.	Rating Anterior Nov / 06	Rating Inicial Oct/07
OBL.CO-9K	5MM	2,7MM	06-2008	AA	AAA
OBL.GE-10L	7MM	--	06-2006	AAA	Cancelado
OBL.GE-11M	2'7MM	731M	11-2008	AA	AAA
TOTAL	14'7MM	3'4MM			

BANCO BOLIVARIANO C.A. (En millones de USD) PAPEL COMERCIAL					
Monto Aprobado:	\$ 125,000,000.00				
Plazo, Título, Clase y Series:	Hasta 359 días.				
Interés:	Cero Cupón				
Destino:	Sustitución Pasivos				
Clase:	12				
Calificación Programa:	"AAA"				
MONTO COLOCADO (Desde/06):	\$ 62,665,000.00				
MONTO CIRCULACION (Jul/07):	\$ 27,850,000.00				
Papel	Monto Coloc.	Monto Circul. Abr/06	Vcto.	Rating Inicial Feb/06	Rating IActual Oct/07
Serie N	48,9MM	22MM	06-2007	AAA	AAA
Serie Ñ	7,2MM	3,2MM	06-2007	AAA	AAA
Serie O	2,675M	1,350M	06-2007	AAA	AAA
Serie P	2,980M	840M	06-2007	AAA	AAA
Serie Q	910M	460M	06-2007	AAA	AAA
TOTAL	62,665M	27,850M			

Resumen Financiero

Banco Bolivariano C.A.

(Mill)	2003*	2004*	2005*	2006**	2T07
Activos	521,4	649,2	784,3	947,5	993,0
Patrimonio	44,2	51,6	62,9	78,0	83,7
Resultados	9,1	9,4	13,4	17,8	10,0
ROA (%)	1.88	1.61	1.88	2.05	2.06
ROE (%)	22,49	19,64	23,51	25,22	24,74

* Cifras del Grupo Financiero Bolivariano, auditadas por KPMG Peat Marwick Auditores & Consultores.

** Cifras del Grupo Financiero Bolivariano, auditadas por Pricewaterhouse Coopers.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
pbaus@bankwatchratings.com
 593 -2 2222-323
 María Sol Merino, Ecuador
mariasol.merino@bankwatchratings.com

SEPTIEMBRE 2007

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos a junio del 2007 del Grupo Financiero Bolivariano, decidió elevar la calificación a "AAA" para los títulos emitidos por Banco Bolivariano en las series 9K y 11M, cuyos vencimientos se encuentran en el corto plazo, así también, mantener en "AAA" a la series 12N, 12Ñ, 12O, 12P, 12Q, con plazo de vigencia también de corto plazo. Calificación que conforme al mercado de valores corresponde a:

"AAA" Corresponde a los valores cuya institución emisora presenta un balance excepcionalmente fuerte y altos niveles de rentabilidad. Presenta una excelente reputación y muy buen acceso a su mercado de dinero natural. Si algún aspecto del negocio presentare alguna debilidad o vulnerabilidad, ésta es totalmente mitigada por las fortalezas de la organización.

- Las fortalezas en la estructura y la calidad y cantidad de liquidez, que como política la institución maneja, permiten elevar las calificaciones del endeudamiento con el mercado de valores en el corto plazo.
- Los obligacionistas del mercado de valores, en los títulos que responde este análisis, reciben un retorno de acuerdo al mercado y se encuentran garantizados adecuadamente con la estructura del balance, tanto cuantitativa como cualitativamente, resultado del manejo conservador de la institución.
- Para Junio 2007 los activos productivos mantienen su importante representación sobre la estructura del negocio y éstos ofrecen una adecuada cobertura en volumen y calidad respecto del fondeo de terceros.
- La calidad mencionada de la estructura se refleja en los bajos indicadores de morosidad, buena cobertura con provisiones y calidad y liquidez del portafolio de inversiones.
- Los resultados conservan sus condiciones de recurrencia y buena calidad. Se sustentan en estrategias como optimización de la rentabilidad de sus activos líquidos, diversificación en la colocación cartera en negocios detallistas, administración de los gastos de operación y venta de servicios y productos bancarios en todos los segmentos de clientes (personales, pequeñas, medianas y grandes empresas). Lo que les permite apuntalar los resultados planificados, mantener calidad en los mismos y conservar estándares de eficiencia entre los mejores del sistema.
- El portafolio Cartera, que se mantiene como el activo más importante del balance, presenta positivamente aumento de las líneas de negocios detallistas, pero aún registra alta concentración. Su morosidad baja, se observa sensible a la concentración mencionada y a la madurez de la cartera de consumo.

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 importante nivel de liquidez mantiene buena calidad respaldada en sus calificaciones de inversión y bajo riesgo de mercado. Recursos suficientes ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.
- El nivel de activos improductivos es ampliamente cubierto por el nivel de patrimonio y provisiones, dejando opción de solventar con el capital libre, riesgos no evidenciados.
- Patrimonio Técnico Constituido conformado en un 73.11% por Capital Primario, ha sido fortalecido año a año a través de la capitalización de una buena parte de los resultados. Ofrece un indicador creciente y suficiente para el aumento proyectado.
- El análisis del flujo proyectado para los dos años siguientes, muestra capacidad de liquidez y financiera para el pago del principal e intereses, de ser el caso, de los USD 125MM de papel comercial y USD 6,4MM de las emisiones convertibles y general.

■ ANALISIS FODA

Fortalezas

- Administración calificada con especialización en comercio exterior.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Importante liquidez de buena calidad.
- Adecuada calidad de activos.

Oportunidades

- Redistribución de liquidez hacia activos más rentables.
- Diversificación geográfica, de productos y servicios.
- Profundización de los negocios de las subsidiarias.
- Aprovechar la buena percepción exterior, que les permite apoyo externo de bancos internacionales a través de líneas de crédito o inversión.

Debilidades

- Alta concentración en portafolio cartera.
- Alta concentración geográfica.
- Moderada concentración en depósitos.

Amenazas

- Situación macroeconómica vulnerable e incertidumbre política, desaceleración de aumento del fondeo natural, provocando contracción de la inversión y de la demanda de crédito.

■ HECHOS RELEVANTES

SISTEMA:

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrán implícitos.

ANTECEDENTES

Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido en Guayaquil-Ecuador en agosto de 1978. En el año 2000 se convierte en Grupo Financiero Bolivariano (GFB), al invertir en empresas complementarias al negocio financiero

como: administración de fondos, negocios fiduciarios, corretaje de valores, procesamiento tarjetas de crédito y administradora puntos de ventas para tarjetas de crédito. Banco Bolivariano, institución cabeza de grupo, históricamente dirige sus actividades al segmento de empresas corporativo y empresarial, con servicios especializados en cash management y comercio exterior. Desde el año 2001, conforme a su planificación estratégica, dirigen también esfuerzos hacia segmentos poco atendidos por el banco como es el segmento detallista, al cual dirigen productos del activo como crédito personal (estudios, vehículos, otros), crédito hipotecario y tarjetas de Crédito (VISA y MASTERCARD); complementados con servicios, principalmente, de banca electrónica y red comercial. Actualmente, con este trabajo, se logra la diversificación, tanto, en los ingresos, como, en los negocios, aunque aún se mantiene como un grupo corporativo. Sobre los réditos la diversificación se observa a nivel de los ingresos de intermediación mediante intereses y comisiones, ingresos operacionales (servicios clásicos), como en los transaccionales (relacionados a su red comercial). Desde el 2001 su participación relativa ha sido creciente y se conserva como el quinto grupo más grande en el sistema financiero grupos.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

SISTEMA FINANCIERO GRUPOS PARTICIPACIÓN (%)

	2006	1T07	2T07
ACTIVO	7.26	7.28	7.28
PASIVO	7.34	7.40	7.36
PATRIMONIO	6.49	6.10	6.44
CARTERA	6.72	6.62	6.29
DEP. VISTA	7.78	7.63	7.90
DEP. PLAZO	6.45	7.10	6.88

El buen posicionamiento del banco, resultado de su administración y desarrollo, es lo que mantiene la participación del GFB en el mercado nacional, en un entorno de constante incertidumbre política económica en el que se encuentra el país.

GOBIERNO CORPORATIVO

■ ADMINISTRACIÓN

La administración de Banco Bolivariano se ha caracterizado por su especialización y profesionalismo, acompañado de un alto grado de estabilidad, factores que han permitido consolidar una sólida estructura gerencial.

La administración guía sus decisiones de acuerdo a los lineamientos requeridos por el ente de control y conforme a su planificación estratégica.

■ ACCIONISTAS Y SOPORTE

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 patrimonial por parte de los accionistas ha provenido de la capitalización de una parte de los resultados del ejercicio de cada año, tal como se definiría en la planeación estratégica de largo plazo del Banco Bolivariano.

1. ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
Act. Prod / Activos	81,59%	86,31%	84,96%	87,26%	85,75%
Act. Prod / Pasiv. Costo	136,21%	166,73%	157,97%	159,05%	152,75%
Capital Libre / Patrim + Provis	23,12%	41,90%	44,17%	46,95%	46,69%
Act. Prod + Fdos. Disp/ Pasivo	104,65%	104,83%	104,82%	105,42%	105,58%

Inmerso en la incertidumbre del sistema financiero, el desarrollo del GFB en el periodo analizado, se conserva dentro de la tendencia del sistema en lo que se refiere al aumento relativo del negocio. En el caso del GFB el crecimiento semestral se ubica en el 4.9%, en tanto que el sistema alcanzó el 4.7%. La calidad de la estructura se mantiene buena tanto por la proporción de activos productivos, como por la calidad de los mismos y el soporte adecuado que estos representan para el fondeo de terceros.

Activos Productivos (USD 873,4 MM o 85.75% del activo bruto).

BANCO BOLIVARIANO Activos Productivos	SISTEMA GRUPOS JUNIO 2007	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07	Crecimiento
						Nominal Mill. USD Jun 2007 - 2006
Depositos en Instituciones Financieras	11,3%	30,9%	31,5%	27,6%	28,9%	18,1
Inversiones Brutas	21,6%	10,4%	13,2%	11,6%	12,1%	7,3
Cartera Productiva Bruta	65,6%	58,2%	54,2%	59,0%	57,4%	1,8
Otros Activos Productivos Brutas	1,6%	0,5%	1,1%	1,8%	1,6%	-1,1
Total Activos Productivos	100%	100%	100%	100%	100%	26,1
Monto en Millones de USD	12.010,80	695,2	777,1	847,3	873,4	3,1%
Activos Product / Activo Bruto	81,59%	86,31%	84,96%	87,26%	85,75%	
NIM	6,44%	5,30%	5,31%	5,45%	5,26%	

Respecto del fin de año 2006, la representación de los activos productivos se conserva levemente disminuido, resultado de la decisión de la administración de elevar la posición de liquidez en Caja y el desacelerar la colocación en Crédito. Esto a su vez responde a la crisis de rumores que vivió el sistema financiero en general durante el primer trimestre del año y debido al ambiente de incertidumbre política económica que aún se vive en el país - en el que se incluye el tema de control de tasas-, lo que provoca desaceleración en el comportamiento del fondeo y menor demanda de crédito.

Fundamentalmente, durante el segundo trimestre analizado, la colocación de Cartera Productiva (0.4%) se restringe en relación con el desarrollo del sistema (7.9%), aunque éste también se desacelera por lo antes mencionado. En el caso de GFB, la diversificación en segmentos de crédito sostiene el Margen Neto de Intereses, y se espera baja afectación de éste con el control de tasas de interés, en razón de ubicar

sus costos por dentro de la media del sistema, sobre la cual se calcularía la tasa máxima por segmento de riesgo, monto y plazo.

En tanto, los activos líquidos, Bancos e Inversiones aumentan; se conserva la estrategia de cuidar la calidad del riesgo y la rentabilidad del portafolio. En ese sentido las colocaciones se mantienen en el corto plazo, en títulos de alto grado de inversión y básicamente en EEUU. Con la alta tasa internacional, principalmente en el corto plazo, este manejo ha sido adecuado y preventivo ante los riesgos de mercado y crédito, que a la fecha presenta la economía estadounidense.

Consideramos que las estrategias anotadas respaldan la calidad de esta porción del negocio y, a la vez, se logra sostener el rendimiento del activo productivo, caracterizado por la importante participación de activos líquidos y la concentración en crédito corporativo que aún se maneja.

Activos Improductivos (USD 145,1 MM o 14.25% del activo bruto)

Respecto del activo total, la representación del nivel de activos improductivos de riesgo sin fondos disponibles se mantiene baja (5.75% o USD 58 MM). No obstante, su tendencia se presenta en aumento en relación con jun-06 (5.57%) y dic-06 (5.60%), generado en el aumento de Otros Activos, Activos Fijos y Cartera Vencida.

Esta tendencia se ve controlada con el fortalecimiento patrimonial a través de los resultados del periodo y el aumento de provisiones, conservando un capital libre positivo del 46.69%. En otras palabras, la posición patrimonial más provisiones ofrece una cobertura de 1.88 veces los activos improductivos.

2. ANÁLISIS FINANCIERO RENTABILIDAD

COMPOSICIÓN ROA - ANUALIZADO	SISTEMA	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
Ingresos por Intereses	5,14%	4,34%	4,37%	4,55%	4,45%
Ingresos por Comisiones	2,18%	2,01%	1,92%	1,93%	1,69%
Utilidades Financieras	0,52%	0,27%	0,36%	0,38%	0,52%
Ingresos Financieros Netos	7,84%	6,63%	6,65%	6,86%	6,65%
Ingresos por Servicios	2,01%	1,09%	0,98%	0,95%	0,91%
Ingresos Operacionales	0,65%	1,57%	1,52%	1,50%	1,47%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos Operacionales Netos	2,75%	2,66%	2,50%	2,45%	2,38%
Total Ingresos Operativos Netos	10,59%	9,28%	9,15%	9,31%	9,03%
Gastos de Operación	6,56%	5,86%	5,64%	5,70%	5,32%
Provisiones	1,58%	0,75%	0,50%	0,61%	0,57%
Total Gastos Operacionales	8,14%	6,61%	6,14%	6,31%	5,89%
ROA Operativo	2,45%	2,68%	3,01%	3,01%	3,14%
Ingresos No Operativos Netos	0,59%	0,12%	0,05%	0,07%	0,06%
Impuestos y Participación trabajadores	0,72%	0,92%	1,06%	1,02%	1,13%
ROA	2,32%	1,88%	2,01%	2,05%	2,06%

El cumplimiento de las directrices que conforman la planificación de mediano plazo del GFB (desconcentración de negocios, control del gasto, calidad del balance y liquidez conservadora), permiten a la administración sortear factores externos y alcanzar resultados sostenidos y de buena calidad.

Consideramos como positivo la estabilidad que el Margen de Intermediación mantiene en el tiempo, efecto del trabajo constante en la diversificación del crédito hacia el segmento

detallista, unido al manejo de tesorería, y la profundización de servicios relacionados con tarjeta de crédito, remesas, ganancias en cambio y arrendamiento financiero. Desarrollo que ha contenido el aumento planificado en el costo de intermediación y permite ampliar este margen, entre el 2T07 y 2T06, en USD 4,3 MM o 15.8% (21.7% en el sistema).

La diferencia del Margen de Intermediación entre el GFB y el sistema tiene razón de ser en una mayor posición de liquidez y la menor desconcentración en segmentos de crédito.

La reducida participación de los Ingresos Operacionales Netos, provenientes de la prestación de una gama de servicios destinados a la base de clientes naturales y jurídicos, responde al aumento mayor del negocio de intermediación.

Al desempeño en la intermediación y los ingresos operacionales, se suma el control del gasto operacional que apuntala el resultado del periodo, aunque con leve desaceleración respecto a la historia. El Margen Operacional Neto en el primer semestre del 2007 supera en 20.7% o USD 2,6 MM lo alcanzado el año anterior y la Utilidad Neta incorpora 1,5 MM o 18.8% de crecimiento, obteniendo un resultado neto de USD 10 MM.

Estos resultados que incorporan las decisiones de la administración ante el momento del país, ofrecen un buen retorno sobre el volumen de activos y patrimonio, dentro del promedio del sistema. El ROA y ROE netos a 2T07 ascienden 2.06% y 24.74% respectivamente.

Es importante manifestar la calidad que conservan los resultados del GFB, al provenir en un 99.4% de los ingresos operativos netos. Además del análisis se desprende la recurrencia y diversificación de los mismos.

Gastos

	SISTEMA	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
Prov./MON antes de Provisiones	39,2%	21,9%	14,3%	16,8%	15,3%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	76,8%	71,2%	67,1%	67,7%	65,2%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	8,1%	6,6%	6,1%	6,3%	5,9%
Cartera E Ctigada, Vend o transf / MBF	N/D	0,5%	1,0%	2,7%	2,1%

Los Intereses Pagados que a 2T06 representaron el 24.1% de la estructura de gastos totales, alcanzan el 29% a 2T07. El importante crecimiento anual (42.8%) responde al aumento del apalancamiento con costo y al incremento de la tasa pasiva referencial que desde fines del periodo anterior se mantiene incrementada.

Por otra parte, el crecimiento controlado de los **Gastos Operacionales (personal, administrativos, impuestos y provisiones)** que ascendió al 11% anual, es lo que permite que la relación de eficiencia mantenga una tendencia positiva respecto a su historia aunque menos rápida, reduciendo la ventaja que mantenía sobre sus competidores para ubicarse ahora en niveles similares a éstos, pero todavía muy por debajo del sistema grupos.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS

Mantienen baja la representatividad de los activos y contingentes de mayor riesgo C,D,E (sin inversiones), aunque su comportamiento es ascendente por deterioro en el rubro Cartera. Sobre el portafolio de inversiones conservan calidad y liquidez.

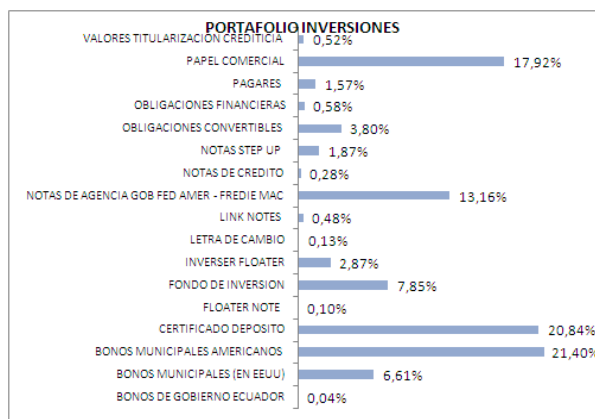
A 2T07 los activos de mayor riesgo suman USD 16 MM, son el 1.61% del balance bruto y la cobertura con provisiones totales (sin inversiones), que es buena, tiende a descender para ubicarse en 159.46%.

3.1 Activos y Contingentes de Riesgo

3.1.1 Bancos e Inversiones (USD 357,4 MM o 35% del Activo Bruto)

En relación con el trimestre anterior cuando se viviera incertidumbre sobre la liquidez del sistema financiero, durante el segundo trimestre se observa recuperación de las captaciones, que en el caso del GFB se colocan en Bancos principalmente y en menor medida en Inversiones; decisión concordante además con la desaceleración de la colocación en Crédito. En conjunto estos activos se incrementaron en USD 25,5 MM respecto a dic-06.

El análisis conjunto de los activos muestra que se mantienen la buena calidad de crédito y de mercado, al mantenerse colocados en títulos y emisores en alto grado de inversión en 95.85% y concentrados en el corto plazo (1 – 30 días el 90.52%). Por otro lado hay tendencia a la desconcentración por tipo de títulos y emisores (sobre los 80 emisores). Aspectos que mitigan la concentración geográfica (89.91% en EEUU).

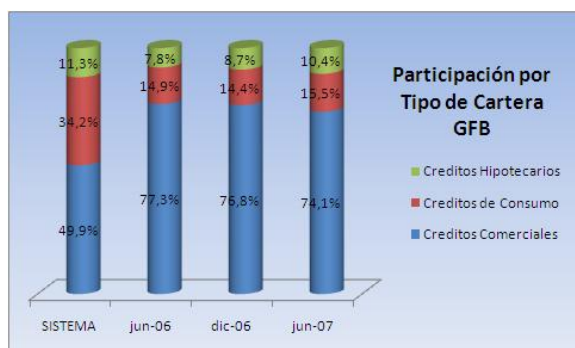


Sobre los riesgos de mercado: en relación a los precios de los títulos han mostrado estabilidad y mantienen baja pérdida financiera por valuación. Con respecto a la posición en moneda extranjera, el 98.37% de estos activos se han contratado en moneda en curso del país, esto es, dólares norteamericanos. Concerniente a la sensibilidad al reprecio de estos activos, alrededor del 76% de los rubros que responden a tasa variable (principalmente Bancos).

3.1.2 Cartera bruta y Contingentes (50.16% y 19.4% del Activo Bruto respectivamente) USD 510,9 MM v USD 197,7 MM

El crecimiento nominal del portafolio Cartera por debajo al del sistema, responde a lo anotado en el apartado de la estructura del activo. En el trimestre este rubro desciende en -0.7% y acumulado en el semestre el aumento asciende al 0.95%, mientras que el sistema registra ampliación del orden del 4.4% en el trimestre y 8% acumulado.

No obstante de este descenso nominal, el trabajo de profundización en productos detallistas se conserva positivo. La reducción del negocio que se produce en el segmento comercial corporativo (USD 10 MM), se compensa con el aumento en los segmentos de consumo (USD 6 MM) y vivienda (USD 9 MM).



Estructuralmente este portafolio se concentra en el corto plazo (71% hasta un año plazo), lo cual responde positivamente al plazo del fondeo que en el sistema financiero ecuatoriano se centraliza a la vista. Además la estructura de corto plazo es consistente con los segmentos de crédito: comercial y consumo (78% es tarjeta de crédito), son de corto plazo. De otra parte el riesgo de mercado se controla con la estructura de reprecio también de corto plazo, de manera trimestral, y mediante el control del riesgo de base, repreciando el 49% a la tasa pasiva, 11% a la activa, 3% libor y tasa fija en un 37%.

CONTINGENTES

En el caso de GFB, el negocio de Comercio Exterior propiamente dicho, tiene una leve recuperación, comparada con el comportamiento del sistema, que aunque lento presenta mayor actividad.

CONCENTRACIÓN

La ampliación en operaciones detallistas conlleva positivamente a la disminución de la concentración del portafolio en los 25 mayores deudores de cartera y contingentes, mas es la reducción de riesgos en el segmento comercial lo que permite el significativo descenso en la concentración para el segundo trimestre, ubicándola temporalmente en un rango moderado.

A 2T07 los la concentración se ubica en 25.74% (28.36% a dic-06). Relacionándoles con el patrimonio la exposición en estos clientes es de 1.96 veces.

Consideramos que esta concentración se mitiga en parte por la calidad de los portafolios cartera y contingentes medido en sus bajos indicadores de morosidad, importante y estable participación de los riesgos catalogados como normales (entre un 92% y 95%), diversificación de actividad económica y buenas coberturas con provisiones (125% promedio a 2T07).

MOROSIDAD

Concluyendo, a 2T07 la calidad de Cartera y Contingentes del grupo se conserva buena con el 2.52% de portafolio de mayor riesgo C,D,E y una relación de cobertura con provisiones de 173.6%. Si bien los indicadores de calidad aún son mejores al promedio del sistema, se muestra en el caso de GFB que hay deterioro no evidenciado en el sistema, cuya tendencia ha sido de disminuir nominal y parcialmente estos riesgos, es decir, mejoraron los indicadores de calidad de Cartera en el sistema. La razón principal del deterioro se debe a dos operaciones comerciales, confirmando la sensibilidad que significa el riesgo de concentración.

3.2 Riesgos de Mercado

En el análisis de riesgo de mercado que realiza GFB, se observa una estructura de gap de reprecios positiva, esto es, que los pasivos se reprecian después que los activos.

La tendencia en la sensibilidad al margen financiero como al valor patrimonial del grupo se mantiene en niveles bajos respecto a sus propios límites de PTC y dentro de su historia.

A 2T07 la sensibilidad del Margen Financiero se ubicó en 2.72% o USD 2,5 MM del PTC del grupo y la sensibilidad al Valor Patrimonial representó el 0.16% o 148 M del PTC. Ambas relaciones se ven controladas por el calce de balance a la fecha y la gestión en el margen de intereses.

3.3 Fondeo y Riesgo de Liquidez

PASIVO BOLIVARIANO	jun-06	dic-06	jun-07
Depósitos Vista	59,9%	56,8%	55,3%
Depósitos Plazo	26,7%	24,5%	28,5%
Total Depósitos	86,6%	81,3%	83,8%
Depósitos Restringidos	0,0%	3,7%	3,1%
Aceptaciones en circulación	0,9%	1,7%	1,5%
Creditos Bcos y IFI	3,3%	3,5%	2,5%
Valores Circulación	3,7%	3,7%	3,0%
Obligaciones Inmediatas	1,7%	1,5%	1,8%
Obligaciones Convertibles y AFC	0,6%	0,6%	0,7%
Total Captaciones	96,9%	96,1%	96,5%
Cuentas x pagar	2,7%	3,3%	2,9%
Otros pasivos	0,4%	0,6%	0,6%
Total	100%	100%	100%

La desaceleración en el incremento de las captaciones que comenzara a finales del ejercicio anterior se intensifica en el nuevo año por rumores infundados sobre el sistema financiero y por la vigente incertidumbre política económica. Para contrarrestar estos factores negativos se mantiene vigente durante 1T07 y 2T07, la estrategia iniciada en el 2006, de elevar el fondeo a plazo, lo cual se logra como se observa en el cuadro, aunque nuevamente se concentran en plazos de hasta 180 días. No obstante, les permite mejorar calce de plazos con la estructura de colocación y sustituir endeudamiento de mayor costo como las obligaciones financieras internacionales.

Con esto los Depósitos del Público, en el que se debe incluir los Depósitos Restringidos (depósitos que garantizan operaciones), se mantienen como la fuente principal del GFB.

Este manejo contrarresta la volatilidad y disminuye la concentración en el fondeo, manteniéndolos dentro del comportamiento histórico y en niveles moderados en el caso de la concentración (25.54% representan las 25 mayores captaciones).

Por otra parte, la administración excede su política conservadora sobre liquidez, que estipula niveles mínimos en activos líquidos del 40% los depósitos del público; fuente principal de su fondeo total y, que pese a la ampliación de plazos, se concentra en el corto plazo (hasta 180 días).

A 2T07 el nivel de activos líquidos asciende a USD 389 MM, lo cual representa el 55% del fondeo de corto plazo. Este respaldo cubre satisfactoriamente el nivel de volatilidad nominal (USD 63 MM) y/o el riesgo de concentración (USD 202 MM).

Reconocemos como importante el hecho de que la institución mantenga la calidad y cantidad de liquidez ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos, por sobre condiciones de rentabilidad.

El endeudamiento con el mercado de valores, en lo que respecta a la emisión de obligaciones convertibles en acciones series K, las emisiones generales series L y M y del programa de papel comercial por USD 125 MM de los cuales se colocó en el mercado USD 34,815 M y se encuentra vigente USD 27,850 M, se ha ido cancelando sin ningún inconveniente conforme los plazos y montos previstos, consistente con la capacidad de liquidez que mantiene la institución.

En el caso de las clases E y F el vencimiento se encuentra ya en el corto plazo (Abril, 2008) y en las clases G y H el vencimiento es en Agosto, 2010.

3.4 Riesgo Operativo

A la fecha están llevando a cabo procesos pilotos de evaluación para afinar los resultados.

4. SUFICIENCIA DE CAPITAL

SUFICIENCIA DE CAPITAL	SISTEMA	jun-06	dic-06	jun-07
PTC / APPR		12,6%	12,9%	14,4%
PTC / Activos y contingentes		7,4%	7,0%	7,9%
Activo total / Patrimonio (x)		10,50	13,06	11,85
Capital Libre / Activ Product + F. Disp		4,2%	4,7%	5,3%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones		23,1%	44,2%	46,7%
TIER I / Patrimonio Técnico		88,8%	72,6%	73,1%
TIER I / APPR		11,2%	9,4%	10,5%

Consideramos que la calidad de la solvencia patrimonial del GFB y el banco sigue sustentándose en el Capital Primario o TIER I, que año a año se fortalece con la capitalización de una parte de los resultados de cada periodo.

Los actuales niveles de solvencia sustentan la actual posición de riesgo del grupo y el crecimiento esperado. Inclusive de no incluir con el pasivo obligaciones convertibles en acciones (USD 6,4 MM o 9.4% el TIER I), el indicador de PTC se ubica en niveles importantes de 13.42%.

Así mismo, el nivel de activos improductivos es ampliamente cubierto por el nivel de patrimonio y provisiones, dejando opción de solventar con el capital libre riesgos no evidenciados.

5. GARANTÍA

La garantía de la emisión convertible en acciones, las dos emisiones generales y el programa de papel comercial, es de carácter general y está constituida por los activos totales del Banco Bolivariano C.A., excluidos los activos diferidos, los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso, y la porción de garantía general que cubre otros endeudamientos con el mercado de valores como es el caso de una nueva colocación de obligaciones convertible en acciones por USD 3 MM. A Junio del 2007 la estructura de la garantía general es la siguiente:

BOLIVARIANO JUNIO 2007	Activos Junio 07	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
ACTIVOS					
Depositos en Inst Fin	252.026		252.026		252.026
Inversiones Brutas	104.159		104.159		104.159
Cartera Productiva Bruta	501.639	16.880	484.759		484.759
Otros Activos Prod Brutos	16.336		16.336		16.336
Total Activos Productivos	874.158	16.880	857.278	-	857.278
Fondos Disponibles Improd	86.474		86.474		86.474
Cartera en Riesgo	9.308		9.308		9.308
Activo Fijo	16.585		16.585		16.585
Otros Activos Improductivos	32.591		32.591	1.984	30.607
Provisiones	-25.591		-25.591		-25.591
Total Activos Improductivos	144.958	-	144.958	1.984	142.974
Total	993.526	16.880	976.646	1.984	974.662
Valores en Circulación					
Obligaciones Convertibles en Acciones (K)			2.760		
Obligaciones Generales (L y M)			700		
Emisión Papel Comercial (N,Ñ,O,P,Q)			27.850		
Obligaciones Convertibles en Acciones			3.000		
Total Valores en Circulación					34.310
Obligaciones y Papel Comercial / Activos Garantía General					3.21%
Valores en Circulación / Activos Garantía General					3.52%

El cuadro anterior nos demuestra la baja representatividad que tienen la emisión convertible en acciones, las dos emisiones generales y el programa de papel comercial que hace referencia el front page de este estudio (3.21%) y del total de los valores en circulación en el mercado de valores, respecto de los activos susceptibles de constituirse en garantía general, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la posición en el mercado de valores.

El análisis de la calidad de la garantía se centra básicamente en la calidad y liquidez de los activos productivos, de los cuales las inversiones son de alta liquidez, y la cartera es de buena calidad, lo que sumado al análisis cualitativo, permite concluir que la calidad de la garantía indica una cobertura adecuada.

Cabe mencionar que la emisión convertible tiene penúltimo grado de prelación en caso de liquidación del banco.

6. RESGUARDOS

Ninguna adicional a los que determina la Ley y Codificación del Mercado de Valores (título III, subtítulo I, capítulos III y IV).

GRUPO BOLIVARIANO							
(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN	dic-05	jun-06	sep-06	dic-06	mar-07	jun-07
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.357.301	214.770	244.886	238.907	233.845	214.959	252.026
Inversiones Brutas	2.589.493	72.219	102.300	99.299	98.122	96.494	105.441
Cartera Productiva Bruta	7.876.020	404.917	421.213	456.658	499.798	506.656	501.678
Otros Activos Productivos Brutos	197.996	13.357	8.748	5.513	15.564	19.592	14.391
Total Activos Productivos	12.010.810	695.263	777.147	800.376	847.329	837.901	873.496
Fondos Disponibles Improductivos	911.506	60.921	86.603	78.394	69.237	89.171	86.475
Cartera en Riesgo	271.391	6.791	7.479	7.311	6.254	7.887	9.308
Activo Fijo	432.422	15.238	15.236	15.799	16.903	17.082	16.772
Otros Activos Improductivos	1.094.728	27.345	28.263	30.085	31.200	30.127	32.556
Total Provisiones	-1.073.244	-21.242	-22.364	-23.315	-23.555	-25.068	-25.599
Total Activos Improductivos	2.710.047	110.295	137.561	131.070	123.693	143.247	145.111
Total Activos	13.647.612	784.316	892.345	908.131	947.467	956.080	993.008
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	10.378.948	650.387	714.436	721.303	739.726	743.125	791.100
Depósitos a la Vista	6.362.196	436.866	493.273	478.515	493.782	470.220	502.781
Operaciones de Reporto	48.353	2.924	912	-	316	154	250
Depósitos a Plazo	3.764.623	210.168	219.934	242.465	212.910	248.532	259.177
Depósitos en Garantía	561	429	318	323	323	330	305
Depósitos Restringidos	203.315	-	-	-	32.398	23.890	28.597
Operaciones Interbancarias	6.450	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	129.574	13.201	14.118	14.183	13.463	15.234	16.655
Aceptaciones en Circulación	53.309	2.778	7.739	4.528	14.573	18.570	13.350
Obligaciones Financieras	839.232	22.701	27.179	24.734	30.663	29.764	22.393
Valores en Circulación	249.809	2.604	30.104	34.572	31.949	30.789	27.716
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	113.191	4.927	4.945	4.354	4.364	11.449	6.476
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	552.318	23.476	24.141	29.497	32.421	30.668	30.014
Provisiones para Contingentes	24.851	1.302	1.346	1.398	1.643	1.390	1.530
TOTAL PASIVO	12.347.682	721.376	824.009	835.168	869.401	880.989	909.234
TOTAL PATRIMONIO	1.299.931	62.940	68.336	72.963	78.066	75.092	83.775
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13.647.613	784.316	892.345	908.131	947.467	956.080	993.008
CONTINGENTES							
RESULTADOS							
Intereses Ganados	519.203	44.082	26.704	41.818	58.506	16.306	33.544
Intereses Pagados	176.227	12.970	8.388	13.603	19.125	5.706	11.975
Intereses Netos	342.976	31.112	18.315	28.215	39.381	10.600	21.569
Otros Ingresos Financieros Netos	180.100	16.380	9.555	14.634	20.036	5.595	10.699
Margen Bruto Financiero (IO)	523.077	47.491	27.870	42.849	59.417	16.195	32.268
Ingresos por Servicios (IO)	134.005	7.799	4.109	6.209	8.266	2.144	4.402
Otros Ingresos Operacionales (IO)	139.272	11.467	6.462	9.734	13.197	3.497	7.228
Gastos de Operación (Goperac)	437.521	41.969	23.634	36.077	49.339	12.536	25.801
Otros Perdas Operacionales	89.693	219	79	109	250	71	94
Provisiones	269.149	24.569	14.729	22.607	31.290	9.189	18.004
Provisiones (Goperac)	105.516	5.390	2.104	3.137	5.267	1.261	2.761
Margen Operacional Neto	163.633	19.179	12.624	19.470	26.023	7.929	15.242
Otros Ingresos	48.914	1.114	505	583	908	537	755
Otros Gastos y Perdidas	9.535	260	275	288	289	427	486
Impuestos y Participación de Empleados	48.132	6.566	4.428	6.713	8.859	3.011	5.500
RESULTADOS DEL EJERCICIO	154.880	13.467	8.426	13.052	17.783	5.028	10.011
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	12.922.316	756.184	863.750	878.771	916.566	926.073	959.971
Cartera Bruta total	8.147.411	411.708	428.692	463.969	506.152	514.743	510.947
Cartera Vencida	118.472	4.576	5.068	5.036	3.852	4.529	4.725
Cartera en Riesgo	271.391	3.391	6.791	7.479	7.311	6.354	7.397
Cartera C+D+E	244.196	9.666	9.453	9.617	8.324	8.769	12.896
Provisiones para Cartera	-511.739	-16.125	-17.591	-18.401	-19.090	-20.218	-20.863
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,59%	86,31%	84,96%	85,93%	87,26%	85,40%	85,75%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136,21%	166,73%	157,97%	157,41%	159,05%	148,73%	152,75%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,45%	1,11%	1,18%	1,09%	0,76%	0,88%	0,92%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	3,39%	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,00%	2,35%	2,21%	2,07%	1,64%	1,70%	2,52%
Prov. de Cartera+Contingentes / Cart. en Riesgo	197,72%	256,61%	253,19%	270,78%	326,30%	270,98%	240,58%
Prov. de Cartera+Contingentes / Cartera CDE	219,74%	180,30%	200,32%	205,87%	249,07%	246,41%	173,64%
Prov. de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,28%	3,92%	4,10%	3,97%	3,77%	3,93%	4,08%
Prov. con Conting. sin Invers. / Activo CDE	0,00%	143,92%	164,92%	171,67%	164,92%	159,49%	159,49%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0,00%	27,08%	27,22%	26,17%	28,36%	28,67%	25,74%
Cart. CDE+Castigos periodo+Venta y/o transferencia cart. E / Cartera Br. prom.	3,11%	2,61%	2,31%	2,26%	2,16%	1,72%	2,67%
Recuperac. Ctos periodo / Ctos periodo ant	5,68%	0,72%	1,48%	1,48%	3,09%	2,11%	3,46%
Ctgos periodo - vista o transf. de cart. E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov. Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	-49,22%	-107,65%	-70,14%	-46,47%	-207,74%	-102,22%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,06%	0,13%	0,08%	0,35%	0,00%	0,27%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12,62%	12,97%	12,90%	13,18%	12,79%	13,93%	14,42%
TIER I / APPR	11,21%	8,33%	9,37%	8,97%	8,38%	10,44%	10,54%
PTC / Activos y Contingentes*	7,36%	7,17%	7,03%	7,36%	7,31%	8,05%	7,91%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom / PTC	43,21%	21,80%	19,95%	18,80%	20,00%	18,62%	17,81%
Capital libre (USD M)	540.906	35.613	40.322	44.268	48.204	45.685	51.354
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	4,2%	4,7%	4,7%	5,0%	5,3%	5,3%	5,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	23,12%	41,90%	44,17%	45,68%	46,95%	45,34%	46,69%
TIER I / Patrimonio Técnico*	88,82%	64,24%	72,58%	68,11%	65,43%	74,34%	73,11%
Patrimonio / Activo Neto Promedio (Apalancam)	9,74%	8,78%	8,15%	8,62%	9,02%	7,89%	8,63%
TIER I / Activo Neto Promedio	7,57%	6,27%	6,60%	6,54%	6,39%	7,21%	7,09%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	35.347	2.499	1.231	1.925	2.634	673	1.077
Ingresos Operativos Netos	706.670	66.538	38.362	58.684	80.629	217.226	43.805
Result. antes de impuest. y particip. trab.	203.012	20.033	12.854	19.765	26.842	8.039	15.511
Margen de Interés Neto	66,06%	70,58%	68,59%	67,47%	67,31%	65,01%	64,30%
ROE**	24,76%	23,51%	25,67%	25,61%	25,22%	26,26%	24,74%
ROE Operativo	26,16%	33,49%	38,47%	38,20%	36,91%	41,41%	37,67%
ROA***	2,32%	1,88%	2,01%	2,06%	2,05%	2,11%	2,06%
ROA Operativo	2,45%	2,68%	3,01%	3,07%	3,01%	3,33%	3,14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Inq. Operat. Net.	53,52%	50,46%	50,95%	51,36%	52,11%	51,89%	51,69%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,44%	5,30%	5,31%	5,37%	5,45%	5,35%	5,26%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,91%	7,50%	7,57%	7,64%	7,70%	7,67%	7,50%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	39,20%	21,94%	14,29%	13,88%	16,83%	13,72%	15,34%
Gastos de Oper. + prov / Inq. Operativos Netos	76,84%	71,18%	67,09%	68,82%	67,73%	63,51%	65,20%
Gastos de Operación / Inq. Oper. Netos	61,9%	63,07%	61,91%	61,48%	61,19%	57,70%	55,6%
Gastos de Oper. + prov / Anual / Act. Neto Prom	8,14%	6,61%	6,14%	6,18%	6,31%	5,80%	5,89%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	2.268.807	275.691	331.489	317.301	303.082	303.130	335.500
Activos Líquidos (EWR)	3.008.121	286.291	363.662	354.769	342.381	355.550	389.416
25 Mayores Depositantes****	-	174.987	223.790	209.911	194.372	195.323	202.055
100 Mayores Depositantes****	-	267.467	288.594	279.892	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,27%	50,42%	56,14%	56,01%	52,56%	55,38%	55,38%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	29,91%	43,51%	50,44%	48,36%	46,12%	44,78%	49,47%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,27%	13,84%
Mayor brecha acum. de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	25,49%	28,67%
Activos Líq. (EWR) / Pasivos corto plazo (EWR)	34,27%	50,05%	55,88%	55,64%	52,15%	50,17%	55,00%
Fondos Disp. / Pasivos CP (EWR)	25,84%	48,20%	50,94%	49,77%	46,77%	42,77%	47,81%
25 Maj. Deposit.**** / Oblig. con el Público	0,00%	26,76%	31,31%	28,36%	26,28%	26,28%	25,54%
25 Maj. Deposit.**** / Activos Líquidos (EWR)	0,00%	60,80%	61,52%	58,89%	56,77%	54,94%	51,89%