

Ecuador  
Obligación Convertible

**Banco Bolivariano C.A.**

**Calificación Global**

2004	2005	2006	3T07
AA+	AA+	AA+	AA+

**Calificación Emisiones**

Emisiones (USD)				
Serie	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
CO-9K	1800	AAA	AAA	3/10/07
GE-11M	1800	AAA	AAA	3/10/07
Serie	Autorizad	Colocado	Circulación Feb/08	Vcto.
CO-9K	5 MM	5 MM	560 M	29/09/08
GE-11M	3 MM	2,7 MM	480 M	28/11/08

**Resumen Financiero**

(Mill.)	2004	2005	2006	2007
Activos	649,2	784,3	947,5	1113,4
Patrimonio	51,6	62,9	78,0	94,2
Resultados	9,4	13,4	17,8	20,4
ROA (%)	1.61	1.88	2.05	1.99
ROE (%)	19.64	23.51	25.22	23.77

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

\* Base 2006 consolidada Grupo Financiero Bolivariano, auditada por Pricewaterhouse Coopers.

\* Base interna 2007 de Banco Bolivariano C.A.

**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., cabeza del Grupo Financiero Bolivariano, dirige sus actividades al segmento de empresas corporativo y empresarial, con servicios especializados en cash management y comercio exterior. Asimismo, conforme a su planificación estratégica, desde el año 2001 atiende también al 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. En el año 2000 su participación relativa creció significativamente y a partir del 2001 se conserva como el quinto grupo más grande en el sistema financiero grupos. Para Diciembre 2007, Banco Bolivariano participa con el 8.11% de activos y 8.29% de pasivos del sistema Bancos.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION**

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos y demás información del Banco Bolivariano a diciembre del 2007, decide mantener la calificación “AAA”, para los títulos emitidos por la institución en las series 9K y 11M, cuyos vencimientos se encuentran en el 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.

- A Diciembre del 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.
- 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,

**FECHA COMITE: Febrero / 21 / 2008**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2007**

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.



dejando opción de solventar con el capital libre, riesgos no evidenciados.

- Patrimonio Técnico Constituido conformado en un 71.38% por Capital Primario, ha sido fortalecido año a año a través de la capitalización de una buena parte de los resultados. Ofrece un indicador estable y suficiente para el aumento proyectado.
- El análisis de la situación financiera en el corto plazo, muestra capacidad de pago del principal e intereses, de las emisiones convertible y general, a las que se refiere este informe.

#### ▪ **ANALISIS FODA**

#### **FORTALEZAS**

- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Buen manejo administrativo con personal calificado y de trayectoria estable en la institución.
- Importante posición de liquidez en instrumentos de buena calidad.
- Adecuada calidad de activos.

#### **OPORTUNIDADES**

- Redistribución de liquidez hacia activos más rentables.
- Optimización de la base de clientes.
- Diversificación geográfica, de productos y servicios.
- 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 el portafolio Cartera.
- Concentración geográfica.
- Moderada concentración en Captaciones.

#### **AMENAZAS**

- Bajo crecimiento macroeconómico.
- Incertidumbre política y nuevos controles para el sector financiero.
- Desaceleración del aumento del fondeo del público provoca contracción de la inversión.
- La contracción de la inversión eleva el riesgo a tomar decisiones de crédito más blandas.

#### ▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

- 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.
- En julio de este año fue aprobada la nueva Ley de Control del Costo Financiero, con varias restricciones a los ingresos históricos de las IFIS. De acuerdo al segmento de negocios y la tasa cobrada por institución, se esperaría efectos negativos en los resultados de los próximos periodos. A estos efectos serán especialmente

vulnerables aquellas instituciones de bajos niveles de eficiencia y dependientes de altos márgenes de interés y comisiones de cartera.

#### ▪ **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Durante el 2007, se observa un menor crecimiento de los activos brutos y de las obligaciones con el público, lo cual refleja la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero, entre otras cosas, en torno a las tasas de interés. Durante el año se revierte la tendencia de los indicadores patrimoniales hacia la baja y aunque los resultados netos crecen en 7.6% en términos absolutos, y en relación al 2006, el ROE y el ROA más bien se reducen. Los indicadores de morosidad se deterioran ligeramente pero la cobertura de los activos en riesgo con provisiones se mantienen sobre el 1.9:1. La liquidez del sistema se mantiene en niveles adecuados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

En todo caso, la situación de las IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2008, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento. La tendencia política y económica del Gobierno está desincentivando la inversión privada en todos los sectores de la economía por lo que no se prevé reinversiones voluntarias importantes ni nuevas inversiones en el sector financiero durante el próximo año. Se mantiene como un reto para las IFIS, mantener los resultados en un entorno cada vez más competitivo y con mayores restricciones provenientes del estado.

#### ▪ **ESTRUCTURA DEL GRUPO**

##### **GOBIERNO CORPORATIVO**

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.

En ésta se encuentra involucrado representantes de accionistas mayoritarios, que han guiado la administración dentro de los lineamientos requeridos por

el ente de control y conforme a la planificación estratégica aprobada por el directorio.

DIRECTORIO BANCO BOLIVARIANO DIC07	
José Salazar Barragán	Presidente
Juan Pedro Bluhm K.	Primer Vocal Principal
Juan Segale de Martini	Segundo Vocal Principal
José Luis Salazar A.	Tercer Vocal Principal
Luis Villacrés Smith	Cuarto Vocal Principal
Carlos Arosemena A.	Quinto Vocal Principal
Luis Fernando Salas R.	Sexto Vocal Principal

## GRUPO FINANCIERO BOLIVARIANO

(Dic-07 en miles de USD)

Subsidiaria	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Banco Bolivariano CA.		1113,445	94,245	20,482
AFFB S.A.	100	2,168	1,967	450
Servicios Bankcard S.A.	100	388	146	10
Valores Bolivariano	100	268	222	95
<b>Total GFB*</b>		1112,805	94,247	20,483

\*Después de eliminaciones.

\*\* Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

La representación de los negocios subsidiarios tienen una tendencia creciente sobre la gestión del grupo, no obstante, el grueso de los ingresos (99.5%) se generan en la cabeza del grupo. La mantención de las subsidiarias responden a la estrategia comercial de diversificación de productos y servicios, a la vez que les permite competir con instituciones de igual o mayor tamaño.

### Empresas Afiliadas:

Banco Bolivariano conjuntamente con otras dos instituciones financieras en el mercado local, poseen cada uno el 33% de la inversión en las empresas: **Credimatic** (procesamiento tarjetas de crédito de Banco Bolivariano, Produbanco, Banco Internacional y otros clientes) y **Medianet** (administradora puntos de ventas para operadores de tarjeta VISA y MASTERCARD).

Esta alianza comercial tiene como objetivos elevar el número de puntos operativos de procesamiento de tarjetas de crédito, a la vez de aumentar el volumen de procesamiento de tarjetas de crédito propias y de terceros, y finalmente disminuir el costo por el servicio.

## ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Accionista	Participación
Tabos Investment S.A. *	61.54%
Desinvest S.A. **	11.87%
Grupo Wong	3.23%
Newark Development	2.76%
Villacrés Smith Luis	2.52%
Moeller Freile Werner	2.27%
Varios (menores al 1.95%)	15.81%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

\* TABOS INVESTMENT S.A.

Flia. José Salazar Barragán	42.93%
Flia. Juan Segale Demartini	35.93%
Flia. Juan Pedro Bluhm Kuske	21.14%
<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.

Tal como se definiera en la planeación estratégica de largo plazo, el soporte patrimonial por parte de los accionistas, en los últimos seis años, ha provenido de la capitalización de una parte de los resultados de cada año.

## ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

Históricamente el crecimiento de la estructura administrativa ha guardado relación con el desarrollo comercial de la institución, permitiendo adecuados indicadores de eficiencia frente a los del sistema.

A la fecha el grupo cuenta con 1418 empleados (143 más que en dic-06), de los cuales el 90% trabajan en BB. El área comercial de la cabeza del grupo trabaja con metas por objetivos con recompensas profesionales y económicas, de acuerdo a estándares internos de eficiencia.

## DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco Bolivariano históricamente especializado en el segmento corporativo empresarial, encamina acciones hacia la banca de personas, luego del importante crecimiento que tuviera la institución a raíz de la crisis del sistema financiero ecuatoriano en 1999, en la que salió fortalecido. En 1999 esta institución registró el 2.7% de los activos del sistema bancos, alcanza el 4.4% en el 2000 y el crecimiento sobresaliente ocurriera en el año 2001 llegando a una participación relativa de 7.03% de los activos del sistema. Manteniéndose desde ese año como una institución mediana.

En el año 2003, Banco Bolivariano, realizó una segmentación de clientes con los objetivos de establecer productos y servicios conforme la demanda del cliente, con la utilización adecuada de sus recursos. De esta forma se estableció dos áreas de negocios:

**Banca Empresarial:** empresas grandes, medianas y recuperaciones.

Ofrecen a sus clientes corporativos, financiamiento de mediano y largo plazo, para inversión y capital de operación. Esta oferta no amplía su descalce de plazos, pues ha sido apalancada con dos líneas de crédito otorgadas por la CAF y la Corporación Interamericana de Inversión, para este efecto.



Para el segmento empresarial ofrecen: financiamiento para capital de trabajo a corto plazo principalmente (90 días), leasing a mediano plazo, operaciones de comercio exterior (principalmente post embarque), aceptaciones bancarias, tarjeta de crédito corporativa marcas VISA y MASTERCARD, transferencias, transporte de valores, cash management (pago de nómina, pago a proveedores), empresas subsidiarias, servicio de custodia, recaudación de impuestos, derechos arancelarios, cobros y conciliaciones vía swift.

**Banca de Personas:** pequeña empresa, banca Premium persona natural nivel alto, banca de servicios, banca de consumo, cobranzas.

Para el segmento de banca de personas, las alternativas prácticamente se han duplicado y estas son ofrecidas a través de una red comercial cada año más importante. A la fecha éstas son: crédito hipotecario para primera vivienda segmento económico medio - alto (hasta 12 años plazo), crédito para adquisición de vehículos (3 años), crédito estudiantil a mediano plazo, tarjeta de crédito marcas VISA y MASTERCARD, tarjeta de débito, recepción giros del exterior (Ecuagiros), pago de servicios públicos e impuestos, matriculación de vehículos.

**Canales electrónicos:** a dic-07 su red comercial cuenta 102 oficinas y 187 cajeros automáticos a nivel nacional, aunque con mayor presencia en la región costa. Asimismo, ponen a disposición de ambos segmentos de negocios, el acceso remoto a los servicios del banco a través de computadoras personas (banca virtual), banca telefónica fija y móvil, call center, kioscos tecnológicos ubicados en lugares públicos (banca de personas) y mediante banca virtual el Servicio de Administración de Tesorería, para el segmento corporativo, que pone al alcance de la empresas control de las opciones de cash management.

**Por el lado del pasivo:** A más de ofrecer productos tradicionales como cuenta corriente, cuenta de ahorros, depósitos a plazo y repos, las opciones de captaciones se ampliaron durante el año de análisis con la incorporación de cuentas de ahorro y depósitos a plazo en euros, y la opción de papel comercial en un programa de hasta 720 días para el mercado institucional.

Para la captación en el mediano y largo plazo, registran emisiones generales y emisión convertible en acciones.

La estrategia comercial se mantiene vigente y se apoya en el soporte tecnológico y la red comercial que ha ido creciendo paulatinamente, en la percepción positiva sobre la institución, y en un adecuado plan publicitario.

Su desarrollo además se enmarca dentro de los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, que son: posición crediticia conservadora, con seguimiento en el crédito, con una política de liquidez de por lo menos el 40% de las captaciones, optimización de gastos operativos, reinversión de las utilidades generadas por la institución, cuidar el nivel de servicio e imagen respecto a la competencia actual y 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.

Para el 2008 planifican mantener la calidad de los resultados y ampliar las relaciones de eficiencia a través de un mayor control de gastos en la estructura física y personal, a través del incentivo a los clientes, a la utilización de canales remotos. También buscan optimizar la estructura comercial y la base de clientes, elevando la venta de servicios. Para obtener mayores resultados en estos objetivos han contratado la asesoría de la empresa COIFIN, con experiencia internacional.

## PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

En un 100% promedio se cumplieron los principales objetivos de Banco Bolivariano en el año 2007. La cifra de menor cumplimiento ha sido el crecimiento del portafolio cartera que alcanzó un 85%, al crecer en 11.4% frente al 13% esperado. En tanto el objetivo con mejor desarrollo fue el crecimiento de los resultados netos que supera en 18% lo planificado. En lo concerniente a los rubros bancos, inversiones y capital social, los crecimientos reales (22%, 26%, 24%, respectivamente) son del 100%.

Siendo importante dentro de este cumplimiento la calidad de las estrategias que la administración emprendió o mantuvo para lograrlos.

Así por ejemplo continúa la diversificación del portafolio Cartera con la profundización del crédito detallista y para pequeñas y medianas empresas. Reduciendo la proporción del tradicional crédito corporativo y empresarial hasta el 64% respecto del 68% en el 2006. Esto ha sido posible aun con el aumento en el valor de entrada en los créditos hipotecario y vehículo, del 30% al 40%; debido a que sus precios son competitivos.

En el proceso de otorgamiento de crédito, la actualización de herramientas utilizadas por la Unidad de Riesgos para la verificación, recomendación y seguimiento de las operaciones, permite procesar un mayor número de operaciones y conservar calidad en el portafolio. Entre el 2006 y 2007 el número de operaciones recomendadas por la fábrica de crédito (operaciones de tarjeta de crédito, vehículo e hipotecario) aumentó en un 311%, de 9 mil a 37 mil operaciones. La morosidad de estos portafolios se conserva dentro de sus estándares y por debajo del sistema.

Dentro del negocio de tarjeta de crédito la facturación presenta desaceleración en el crecimiento, 32% en el 2006 y 11% en el 2007, mas se compensa con la profundización de otros servicios. Precisamente elevan el número de ahorristas mediante la bancarización de clientes que utilizan su servicio de giros "Ecuagiros". Hoy día el 24% de los giros recibidos tienen como destino una cuenta de ahorros. Al tiempo se aprovecha en la venta de servicios. La tendencia en este sentido es el empaquetamiento de productos y servicios.

De otro lado, la red comercial de Banco Bolivariano incorpora 19 oficinas nuevas y 28 cajeros automáticos durante el 2007. Esta ampliación se justifica en la apertura de una nueva plaza (Ibarra) y el acrecentamiento de su presencia en plazas como Santo Domingo, La Libertad y Quevedo. No obstante, las localidades principales continúan siendo: Guayaquil con el 71.97%, Quito con el 15.06% y 7.63% en Cuenca.

Además, el mayor acceso a cajeros automáticos sumado a la opción de banca virtual y telefónica que ofrece la Institución, contribuye al sostenimiento de los indicadores de eficiencia económica y de atención al cliente. La evaluación de los canales de atención mostró que durante el 2007, el 71% de las transacciones se realizaron a través de estos medios remotos, y sólo el 29% en oficinas.

Sigue siendo factores importantes en la consecución de los resultados de la institución, el control de gasto de operación y la calidad de los activos.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

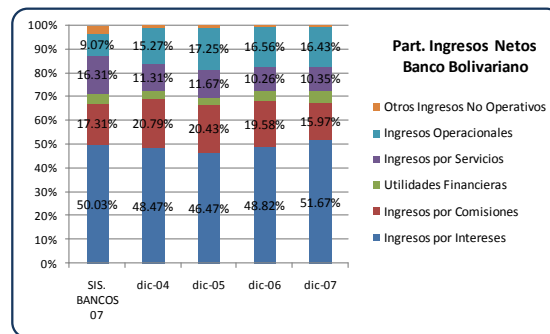
SIST. BANCOS	2005	2006	2007
ACTIVO	7.96	7.97	8.11
PASIVO	8.10	8.16	8.29
PATRIMONIO	6.65	6.32	6.55
CARTERA	7.58	7.45	7.45
DEP. VISTA	8.19	7.81	8.11
DEP. PLAZO	8.87	7.64	8.76

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Banco Bolivariano es reconocido a nivel local e internacional por su desarrollo estable y buen posicionamiento en todos los segmentos a los que atiende. Lo que les permite conservar su participación como la participación relativa como banco y grupo, y la quinta ubicación en el mercado nacional, en un entorno de constante incertidumbre política económica en el que se encuentra el país.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

COMPOSICIÓN DEL ROA ANUALIZADO BANCO BOLIVARIANO	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07
Ingresos por Intereses	5.36%	4.67%	4.33%	4.54%	4.53%
Ingresos por Comisiones	1.85%	2.00%	1.90%	1.82%	1.40%
Utilidades Financieras	0.40%	0.31%	0.27%	0.38%	0.41%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>7.61%</b>	<b>6.98%</b>	<b>6.50%</b>	<b>6.74%</b>	<b>6.34%</b>
Ingresos por Servicios	1.75%	1.09%	1.09%	0.95%	0.91%
Ingresos Operacionales	0.97%	1.47%	1.61%	1.54%	1.44%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>2.72%</b>	<b>2.56%</b>	<b>2.70%</b>	<b>2.50%</b>	<b>2.35%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>10.33%</b>	<b>9.55%</b>	<b>9.20%</b>	<b>9.24%</b>	<b>8.69%</b>
Gastos de Operación	6.39%	6.50%	5.79%	5.64%	5.23%
Provisiones	1.42%	0.72%	0.75%	0.61%	0.51%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>7.81%</b>	<b>7.22%</b>	<b>6.54%</b>	<b>6.25%</b>	<b>5.74%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>2.52%</b>	<b>2.33%</b>	<b>2.66%</b>	<b>2.98%</b>	<b>2.94%</b>
Ingresos No Operativos Netos	0.38%	0.09%	0.12%	0.07%	0.08%
Impuestos y Participación trabajadores	0.92%	0.82%	0.90%	1.00%	1.03%
<b>ROA</b>	<b>1.98%</b>	<b>1.60%</b>	<b>1.88%</b>	<b>2.05%</b>	<b>1.99%</b>

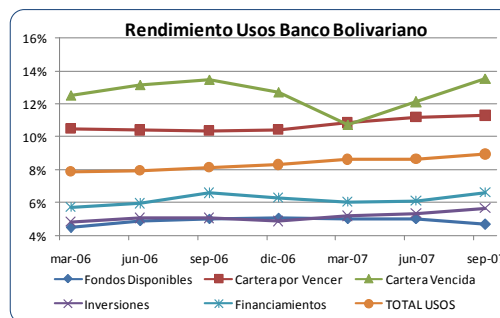


Mediante la estricta observancia de su planificación de largo plazo: desconcentración de negocios, control del gasto, calidad del balance y buen manejo de la tesorería, la administración de BB manejó la fijación de precios a los servicios y consigue un ROA operativo y neto, estable y superior al promedio del sistema. Al tiempo que conservan calidad en los resultados al generarse fundamentalmente en actividades operativas y recurrentes.

Las ganancias netas del periodo anterior y el presupuesto del 2007, fue excedido en 15.2% o USD 2,7MM. Crecimiento superior al del promedio del sistema bancos de 7.6%.

En este año es importante resaltar la tendencia creciente que se observa en los Ingresos por Intereses, debido a un mayor retorno del portafolio Cartera. Las razones son: la ampliación principalmente en crédito detallista consumo e hipotecario, cuya representación se eleva del 22% al 26% durante el año analizado, y que no se ha dado un efecto negativo en el retorno proveniente del nuevo cálculo de la tasa efectiva de interés. La institución se encuentra dentro del promedio de la tasa efectiva, lo que le ha permitido mantener el rendimiento en el segmento corporativo y en los segmentos detallistas tienen amplitud para moverse. Sin embargo la administración se mantiene conservadora en el tema.

Adicionalmente el rubro de intereses ganadas se beneficia, en menor proporción, del manejo en tesorería. El descenso de la tasa a corto plazo en EEUU, donde principalmente se colocan los activos líquidos, Bancos e Inversiones, se compensa con el aumento en la proporción en estos rubros y con ampliación de plazos en el portafolio Inversiones, sin dejar de ser de corto plazo y de buena calidad de crédito.





El comportamiento positivo de los intereses ganados, que en el año se incrementaron en 23.4%, fue mermado por un aumento superior de los intereses pagados del 33.1%, en razón de la ampliación del apalancamiento con costo, ahondado por el alza de la tasa pasiva referencial desde fines del periodo anterior. Por lo que el Margen de Interés Neto, en el año, se contrae de 67.25% a 64.67%.

La diferencia del Margen de Interés entre el BB y el Sistema tiene razón de ser en una mayor posición de liquidez y la todavía concentrada colocación de crédito por parte de BB.

Dentro de los otros ingresos financieros el nivel de comisiones se afectó por la ley de justicia financiera y el estancamiento en las operaciones de comercio exterior en el sistema en general. En cambio las utilidades financieras, con su crecimiento en actividades como el arrendamiento mercantil y ganancias en cambio, apuntalan al Margen Bruto Financiero.

Con las estrategias financieras anotadas, la administración de BB logra ampliar el MBF en un 11.9% anual.

Fuera del MBF los ingresos operacionales (servicios y operacionales) conservan su representatividad gracias a la diversificación de los servicios prestados y al incremento en el volumen de operaciones. El control de precios rige para los servicios relacionados con el manejo de cuentas corrientes y ahorros, por lo que BB, amplía la base de clientes e incentiva el uso de estos servicios. Adicionalmente, BB apunta a la provisión de eficientes servicios especializados como son: administración de efectivo, transporte de dinero, giros, tarjeta de crédito, entre otros. Frente al ejercicio anterior, los ingresos operacionales aumentaron en un 12%.

EFICIENCIA BANCO BOLIVARIANO	SISTEMA BANCOS DIC 07	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07
Prov./MON antes de Provisiones	36.1%	23.7%	22.1%	16.9%	14.8%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	61.8%	68.1%	63.0%	61.1%	60.2%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	75.6%	75.6%	71.1%	67.7%	66.1%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	7.8%	7.2%	6.5%	6.3%	5.7%
Cartera E Ctigada, Vend o transf / MBF	4.9%	0.3%	0.5%	2.7%	2.6%

La estructura de gastos operacionales continúa mostrando un eficiente manejo, principalmente en los rubros de personal y proveedores. De otro lado, la buena calidad de los activos de riesgo, que incluye contingentes, no requiere elevar el nivel de provisiones, por lo que también es un factor importante dentro de los resultados.

Los gastos de operación aumentaron en 10.4% en el 2007, frente a un crecimiento del 17.6% del 2006. Las provisiones constituidas en el 2007 decrecieron en 0.1% y en el 2006 se redujeron en 2.3%. Este manejo logra que los indicadores de eficiencia sean positivos respecto a su historia aunque la mejora es menos rápida. Las relaciones de eficiencia se conservan mejores a las del sistema.

Por lo anterior, el Margen Operacional Neto del 2007, supera al del ejercicio precedente en 17.4%. Con los

Ingresos No Operacionales Netos, que representan apenas el 0.86% de los ingresos netos totales, permiten los resultados descritos al inicio de esta sección, equivalente a un ROA de 1.99%.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

Adicional a los requerimientos habituales que sobre riesgos integrales la SBS demanda al sistema financiero en general, Banco Bolivariano mantiene normas internas, basadas en su experiencia, para el manejo de riesgo de mercado, liquidez y crédito, básicamente. En lo que a riesgo operativo y lavado de dinero se refiere, están cumpliendo lo de ley.

El ente controlador y normador de riesgos dentro del banco, es el comité integral de riesgos, que se reúne mensualmente y evalúa sobre los formatos dispuestos por el ente de control e internos, las medidas a tomar de acuerdo al entorno y basado en las políticas para cada riesgo establecida. El comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

Con relación a la evaluación de Riesgo de Crédito, el proceso se encuentra deslindado del área comercial y lo realiza el departamento de riesgos de crédito. Este se encuentra dividido por activos de banca empresarial y banca personal.

Para el otorgamiento y calificación de riesgo, de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, cartera de créditos comerciales y contingentes, realizan una evaluación individual que considera aspectos cualitativos y cuantitativos como: situación financiera, flujo, administración, negocio, sector, entorno, mercado, historia de riesgo, garantía. Además de los límites internos de concentración por emisor y por sector económico.

Para el crédito de banca de personas, en el 2005 se implementó el dispositivo denominado "Fábrica de Crédito", en el que se procesan, filtran y dirigen solicitudes, bajo parámetros debidamente definidos por la administración del banco (credit scoring), en base de estadísticas propias, como de otras disponibles en el mercado y las desarrolladas independientemente por burós de crédito locales. Este proceso y sus estándares fueron revisados y aprobados por la SBS, lo que le significará, de acuerdo a la normativa vigente, un mayor plazo para vencido, por ende ahorro de provisiones. Actualmente, por esta herramienta se procesan las operaciones de consumo: crédito hipotecario, vehículos y tarjeta de crédito. El trabajo se centraliza en la casa matriz, Guayaquil.

Reconocemos la importancia de este hecho para la calidad del portafolio detallista en general, y principalmente, para aquel portafolio que no registra garantías, como es tarjeta de crédito.

Por otra parte, durante el ejercicio 2007, el seguimiento y recuperación de la cartera comercial, pymes y banca premium se encontraba a cargo de los asesores



comerciales. Respecto de la cartera de consumo la recuperación la realiza la estructura de cobranzas de Banca de Personas. Conforme a nuevas definiciones, para el 2008, el seguimiento y recuperación de todo el portafolio se centralizará en la estructura de cobranzas, conformada en Guayaquil por un gerente, ocho gestores y dos visitadores. Planifican replicar la estructura para la ciudad de Quito, la segunda mayor plaza. Ambas estructuras mantendrán un estrecho trabajo con el área legal y la gerencia de riesgos. Las instancias son: pre aviso, recuperación pre jurídico y legal.

Sobre el cronograma de la norma de Riesgo de Crédito, BB cuenta con un módulo dedicado al análisis de riesgo de crédito (IRB). A la fecha ya han hecho corridas que les ha permitido afinar cada vez mejor los parámetros ingresados.

**Riesgo de Mercado y Liquidez** se encuentra controlado por el Gerente de Planificación Financiera y supervisado por la Gerencia de Riesgos como parte de Riesgos Integrales. Para el control de ambos riesgos cuentan con módulo de Valor en Riesgo VAR, un software estadístico-econométrico E-Views para la distribución de vencimientos de las cuentas del balance con base a la utilización de series de tiempo. También cuentan con estadísticas propias de renovación, pre cancelación y morosidad de activos y pasivos, necesarias para las predicciones de escenarios de liquidez.

En **Riesgo de Mercado**, desde el 2006, la sensibilidad por tasa del Valor en Riesgo del Margen Financiero y del Valor en Riesgo de Recursos Patrimoniales se define con base en la metodología VAR con datos de los doce últimos meses.

Frente a la sensibilidad de tipo de cambio, mantienen como política una posición neutra en todas las monedas; de igual manera por política no opera con contratos de compra /venta de divisas a futuro (forwards), a no ser que se encuentren debidamente cubiertos.

Respecto al control de **Riesgo de Liquidez**, importante para el sistema por no tener prestamista de última instancia, BB mantiene como política niveles de liquidez de al menos 40% de los depósitos del público (desde junio-06). También observan un mínimo de 50% entre Depósitos en el Exterior versus Depósitos Monetarios y Depósitos a Plazo sobre Cartera. Además de cumplir el nivel de liquidez requeridos por ley, que se mide por la volatilidad de sus fuentes de fondeo por dos 2.5 veces o la concentración del 50% de sus 100 mayores depositantes, la más alta entre las dos. Adicionalmente como política de liquidez, en las captaciones a plazo programan los vencimientos. Consideran una concentración de clientes institucionales máximo 30%. Y el valor de la máxima brecha acumulada negativa en el escenario contractual, esperado y dinámico no puede ser mayor al 70% del valor de los Activos Líquidos Netos.

Tesorería maneja cupos totales para el portafolio, por emisor, adicionalmente las políticas de inversión impiden inversiones en títulos de mercados emergentes a excepción de Ecuador, pudiendo sólo realizarse inversiones en títulos calificados en grado de inversión a

nivel mundial. Así mismo se mantienen políticas para la administración de la liquidez tanto en calificación como límites para las instituciones. Las inversiones Para Negociar y Disponible para la venta están registradas al valor de mercado o en su ausencia al valor razonable. Los Fondos Disponibles en el exterior son colocados en fondos de disponibilidad inmediata con NAV igual a 1 y cuentas money market.

Actualmente, la concentración máxima por emisor es de 20% si tiene una calificación igual o mayor a AA (o F-1+ a la vista) y hasta un 15% con calificaciones inferiores. En renta variable la política es máximo 25%, pero siempre con capital garantizado.

**Relacionado con el Riesgo Operativo**, BB está cumpliendo un plan de trabajo el cual fue acoplado acorde a los requerimientos emitidos en la regulación JB-2005-834.

A la fecha han determinado el marco de gestión del riesgo operacional, la estructura organizativa y políticas, han establecido indicadores e identificado riesgos. Ya se están llevando a cabo procesos pilotos de evaluación para afinar los resultados. Es importante comentar que comenzaron un proceso interno de concienciación sobre la importancia del riesgo operacional.

Respecto a control de lavado de dinero y fraudes en tarjetas de crédito, manejan modernos software.

### ■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

ACTIVOS (\$ MILLONES) BANCO BOLIVARIANO	SISTEMA BANCOS DIC 07	dic-05	dic-06	dic-07
Depositos en Inst. Financieras	13%	26.7%	24%	25%
Inversiones Brutas	15%	8.8%	10%	11%
Cartera Productiva Bruta	51%	50.3%	52%	49%
Otros Activos Productivos Brutos	3%	0.6%	2%	1%
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>11,952</b>	<b>695</b>	<b>847</b>	<b>973</b>
Fondos Disponibles Improductivos	7%	8%	7%	9%
Cartera en Riesgo	2%	1%	1%	1%
Activo Fijo	3%	2%	2%	1%
Otros Activos Improductivos	5%	3%	3%	4%
Total Provisiones	-4%	-3%	-2%	-2%
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,427</b>	<b>110</b>	<b>123</b>	<b>166</b>
<b>Total Activos</b>	<b>13,734</b>	<b>784</b>	<b>947</b>	<b>1,113</b>
<b>Act. Prod / Activos Brutos</b>	83.1%	86.3%	87.3%	85.4%
<b>Capital Libre / Patrim • Provis</b>	33.6%	42.0%	47.2%	43.7%

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. Sus activos productivos más fondos disponibles cubren en 1.05 veces su pasivo total y los riesgos del balance son ampliamente cubiertos por la solvencia patrimonial y las provisiones constituidas, dejando libre una significativa porción de este respaldo (43.7% de Capital Libre), para enfrentar riesgos no evidenciados.

El crecimiento anual del BB, del 17.5%, se logra conforme los picos de captaciones de la institución, esto es, crecimiento paulatino en el primer semestre, desaceleración en el tercero y un mayor crecimiento en el último trimestre. Comportamiento algo distinto al del sistema, pero que ha demostrado fidelidad en sus

clientes. Adicionalmente se consigue la expansión del negocio, a ya un 1 billón de dólares, sin elevar la concentración en las captaciones.

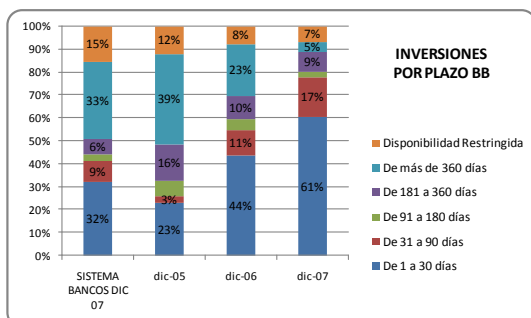
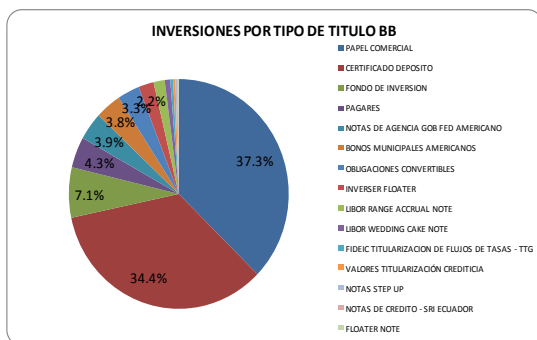
La proporción de los activos productivos se ha mantenido dentro de los rangos históricos. Entre éstos el más importante ha sido el portafolio de Cartera, que ha crecido cumpliendo el objetivo comercial y de calidad de la institución, esto es, profundización constante en operaciones detallistas y bajo riesgo. Sin embargo, todavía es un portafolio con alta participación de crédito comercial y una moderada concentración por deudor. La representación de este rubro durante la mayor parte del año, superó el 50% del activo bruto. Desciende para fin de año, por el aumento de recursos líquidos en Caja y Bancos.

En los activos líquidos, Bancos e Inversiones, conservan la estrategia de cuidar la calidad del riesgo y una liquidez adecuada. La tendencia del portafolio es mantener la exposición en el exterior, con una mayor diversificación en países y emisores. Asimismo mantener mayor proporción en Bancos (fondos de disponibilidad inmediata y cuentas a la vista), frente a las Inversiones. Y éstas últimas en corto plazo, principalmente.

Con respecto a los activos improductivos, el 59% son Fondos Disponibles que no representan riesgo para la institución (principalmente caja, efectos de cobro inmediato y depósitos para encaje). Activos fijos son el 10%. El restante 31% representa solamente el 4.6% del activo bruto y el 43% del patrimonio y provisiones de la institución.

### RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

**BANCOS E INVERSIONES (USD 407,8 MM o 35.7% del Activo Bruto)**



BANCOS	País	%
WACHOVIA BANK N.Y	USA	18.8%
AMERICAN EXPRESS BANK N.Y.	USA	14.4%
HSBC PRIVATE BANK INTERNATIONAL	USA	14.0%
STANDARD CHARTERED N.Y	USA	12.7%
UBS MONEY MARKET	USA	8.9%
CITIBANK - NEW YORK	USA	7.9%
SANTANDER CENTRAL HISPANO	ESP	5.4%
COMMERZBANK FRANFURT	ALE	5.3%
UNICREDITO ITALIANO- MILAN	ITA	5.3%
BANK OF AMERICA-MIAMI	USA	1.5%
MORGAN STANLAEY - EURO LIQUIDITY FUND	USA	1.2%
BANCO INTERNACIONAL	ECU	0.7%
US CENTURY BANK	USA	0.6%
MORGAN STANLAEY - MONEY MARKET	USA	0.6%
REGIONS BANK	USA	0.6%
OTROS BANCOS		2.0%
<b>TOTAL MILLONES USD</b>		<b>285,6</b>

EMISOR PORTAFOLIO INVERSIONES	TIPO TITULO	PART. %
UBS FINANCE DELAWARE LLC	PAPEL COMERCIAL	13.47%
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	CERTIFICADO DEPOSITO	12.14%
CITIGROUP INC	PAPEL COMERCIAL	10.55%
AMERICAN EXPRESS BANK, LTD.	CERTIFICADO DEPOSITO	9.16%
BANCO INTERNACIONAL	CERTIFICADO DEPOSITO	8.18%
BASF AG	PAPEL COMERCIAL	6.71%
FIDEICOMISO FONDO DE LIQUIDEZ	FONDO DE INVERSION - FDO LIQUID	6.22%
LLOYDS TBS BANK EC	PAGARE	3.27%
FEDERAL HOME LOAN BANK	NOTAS DE AGENCIA GOB FED AMEF	3.19%
UBS - AG	CERTIFICADO DEPOSITO	2.88%
UNICREDITO ITALIANO	PAPEL COMERCIAL	2.45%
ROYAL BANK OF CANADA NY	INVERSER FLOATER	2.45%
HSBC BANK USA/CAYMAN	LIBOR RANGE ACCRUAL NOTE	1.64%
CALYON FINANCE GUERNSEY	INVERSER FLOATER	1.64%
PRODUBANCO	LIBOR RANGE ACCRUAL NOTE	1.63%
BANCO DE GUAYAQUIL	OBLIGACIONES CONVERTIBLES	1.63%
SWISS REINSURANCE FINL PRODUCTS	PAPEL COMERCIAL	1.48%
BANCO MM JARAMILLO ARTEAGA S.A	CERTIFICADO DEPOSITO	1.39%
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	INVERSER FLOATER	1.23%
ILLINOIS STUDENT ASSISTANCE COMMISSION	BONOS MUNICIPALES	1.19%
IMPORTADORA EL ROSADO	PAGARES	1.07%
SLM STUDENT LOAN TRUST	BONOS MUNICIPALES AMERICANOS	0.90%
FONDO ADMINISTRADO DE INVERSION LEAL 1	FONDO DE INVERSION	0.86%
FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATION (FREDE M	NOTAS DE AGENCIA GOB FED AMEF	0.67%
EDUCATION LOANS INC	NOTAS STEP UP	0.65%
COMMERZBANK AG	BONOS MUNICIPALES AMERICANOS	0.60%
INDIANA SECONDARY MARKET FOR EDUCATION LOAN INC	CERTIFICADO DEPOSITO	0.60%
KENTUCKY HIGHER EDUCATION STUDENT LOAN CORP	BONOS MUNICIPALES AMERICANOS	0.45%
FIDEICOMISO TITULARIZACION DE FLUJOS DE TASAS - TTG	BONOS MUNICIPALES AMERICANOS	0.45%
FIDEICOMISO TITULARIZACION DE FLUJOS DE TASAS - TTG	FIDEICOMISO TITULARIZACION DE FLUJOS DE TA	0.41%
BANCO SANTANDER PUERTO RICO	PAPEL COMERCIAL	0.41%
FIDEICOMISO MERCANTIL CTH1	VALORES TITULARIZACION CREDITICIA	0.34%
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION (FANE MAE)	NOTAS DE AGENCIA GOB FED AMEF	0.25%
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS DEL ECUADOR	NOTAS DE CREDITO - SRI	0.12%
EDUCATIONAL FUNDING OF THE SOUTH	BONOS MUNICIPALES AMERICANOS	0.16%
FEDERAL FARM CREDIT BANKS	NOTAS DE AGENCIA GOB FED AMEF	0.09%
DEUTSCHE BANK	FLOATER NOTE	0.08%
<b>TOTAL MILLONES DE USD</b>		<b>122,2</b>

Históricamente los rubros Bancos e Inversiones han representado la fuente de liquidez inmediata de la institución, y el portafolio Bancos se ha destacado como el principal activo por las condiciones de liquidez y buen retorno. En el 2008, seguirán conservando la proporción y distribución, aunque el retorno se reducirá por el descenso de las tasas de corto plazo, en EEUU, donde fundamentalmente se invierten.

La buena calidad de crédito y de mercado son las características de estos activos. El 70% de ambos rubros está colocado en Bancos y el 30% en títulos valores. De éstos el 96.52% de los títulos y emisores mantienen clasificación de riesgo en alto grado de inversión. Por otro lado la liquidez de los activos en relación al plazo se conserva en el corto plazo. Hay tendencia a la desconcentración por emisores tanto en títulos valores como en cuentas corrientes y fondos de disponibilidad inmediata, no obstante, aún en el segundo rubro las primeras cuatro instituciones representan el 60%. Las condiciones anotadas mitigan en parte la concentración geográfica del 74.9% en EEUU.

Sobre los riesgos de mercado: en relación a los precios de los títulos han mostrado estabilidad, pues la pérdida

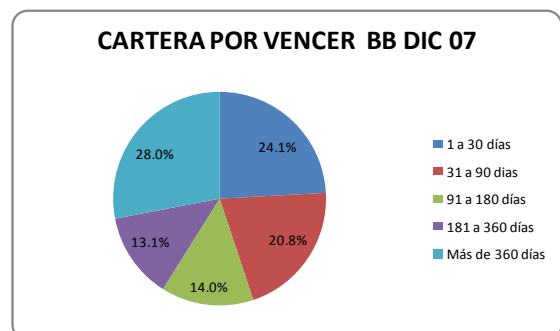
anual por valuación representa apenas el 0.02% del rubro total y la valuación neta es positiva en 0.22%. Esto es consistente con el plazo y tipo de títulos, principalmente certificados de depósito y papel comercial de corto plazo. La mayor parte de papeles con plazos largos se encuentran registrados como inversiones mantenidas hasta al vencimiento. En estos últimos, por las buenas clasificaciones de crédito, las provisiones requeridas no superan las de ley, esto es del 1% de lo registrado.

El riesgo de tipo cambio de estos activos representa apenas el 1.5% de ambos rubros. Concerniente a la sensibilidad al re precio de tasa, el 15.74% del rubro Inversiones responde a tasa variable (el límite es del 25% de este portafolio).

### CARTERA (USD 563,6 MM o 49.43% del Activo Bruto)

CARTERA BANCO BOLIVARIANO	DIC-2005	DIC-2006	DIC-2007
<b>BANCA DE EMPRESAS</b>	<b>70%</b>	<b>68%</b>	<b>64%</b>
CORPORATIVO	52%	51%	49%
EMPRESARIAL	16%	16%	14%
<b>BANCA DE PERSONAS</b>	<b>30%</b>	<b>32%</b>	<b>36%</b>
PERSONAS	12%	10%	10%
CONSUMO	12%	14%	16%
VIVIENDA	6%	8%	11%
<b>TOTAL MILLONES USD</b>	<b>412</b>	<b>506</b>	<b>564</b>

\*Distribución Comercial difiere de la presentación contable porque el crédito corporativo incluye parte de la cartera de personas.



La cartera de Banco Bolivariano mantiene alta calidad de crédito y amplia cobertura con provisiones para la cartera en riesgo.

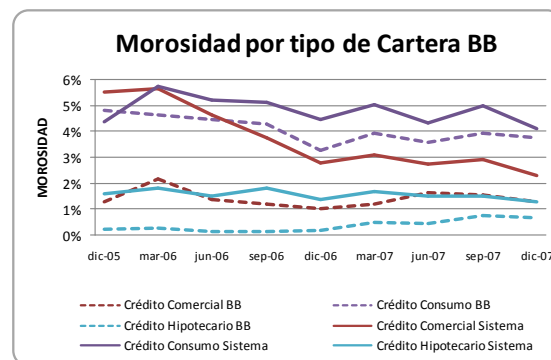
El rubro cartera mantuvo un crecimiento ligeramente por debajo del promedio del sistema, primero por los requerimientos de calidad que la institución busca y segundo debido a la estrategia comercial de diversificar este portafolio con el crédito de banca de personas. Este trabajo requiere de mayor tiempo y esfuerzo para la consecución del negocio, sin embargo, su labor ha sido positiva y la desconcentración por tipo de segmento continúa en ascenso. El aumento anual de cartera del Banco y del sistema fueron 11.4% y 11.8%, respectivamente.

Estructuralmente el portafolio mantiene exposición de corto plazo (59% hasta 180 días), consistente con sus políticas de otorgamiento del crédito comercial y consumo, que a la vez responden a un pasivo de iguales características.

Los 25 mayores deudores provienen del segmento banca de empresas y representan el 29.56% de la cartera bruta y contingentes o dos veces el patrimonio del Banco. Esta característica de alta concentración es mitigada en parte por la buena calidad de sus clientes, entre el 94% y 97% histórico calificado como riesgo normal, y bajos indicadores de morosidad. Igualmente por la diversificación en los sectores económicos en los que se coloca.

El portafolio hipotecario ha sido el de mayor desarrollo en los últimos años. Sus características de otorgamiento son: hasta 10 años plazos, financiamiento del 60% de la vivienda nueva o usada, monto de la vivienda desde USD 20 M. Garantía hipotecaria.

El portafolio consumo incorpora una porción significativa de obligaciones de tarjeta de crédito (78% entre VISA y MASTERCARD), cuyo otorgamiento se realiza mediante un scoring a la medida. El otro 22% responde a crédito automotriz, estudiantil y consumo. Los primeros no tienen garantía y los segundos manejan garantía personal.



\* Distribución contable.

Los indicadores de calidad y coberturas con provisiones se conservan mejores al promedio del sistema, aunque con una ligera tendencia a desmejorar, sin exceder condiciones históricas. En el caso de cartera en riesgo las relaciones del Banco y el sistema son 1.60% y 2.85%, respectivamente. Con el mismo orden, la cobertura con provisiones se ubica en 257.86% y 206.29%.

### CONTINGENTES (USD 206,9 MM o 18.1% del Activo Bruto)

Durante el año de análisis, el negocio de Contingentes propiamente dicho, que representa el 63% del rubro total, presentó en el sistema baja actividad (0.6% de crecimiento). En el caso de BB, este negocio decrece en 7.8%, en parte por la política comercial y debido a la poca demanda de sus mejores clientes.

Su principal producto es Cartas de Crédito con el 58%, seguido por Fianzas y Garantías con el 34% y Avals el 8%. La exposición en derivados se limita a operaciones de futuros de moneda extranjera, pero es poco utilizada y su representatividad en el año no ha sido representativa.

### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

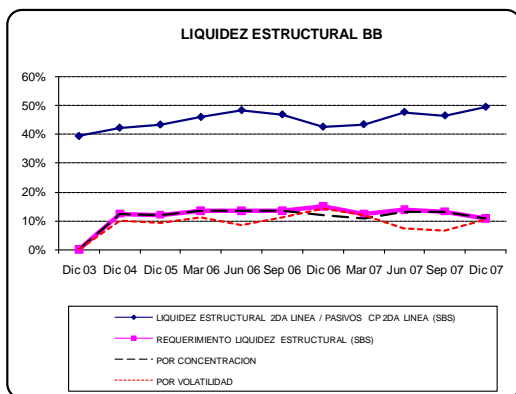
En el análisis de riesgo de mercado que realiza BB, se observa una estructura de gap de reprecios positiva, esto es, que los pasivos se reprecian después que los activos.

De acuerdo a los reportes presentados al ente regulador, la sensibilidad del margen financiero y la de los recursos patrimoniales ante variaciones de 1% en la tasa de interés mantienen porcentajes poco significativos de 2.55% y 0.10% respecto de su patrimonio técnico, respectivamente. En ambos casos, por debajo de los límites del Banco (3.27% y 5.04%, en el igual orden, para Dic-07), y de sus picos históricos.

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

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PASIVOS BANCO BOLIVARIANO	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07
Depósitos Vista	57.2%	60.6%	56.8%	58.0%
Depósitos Plazo	32.4%	29.1%	24.5%	27.2%
Depósitos en Garantía	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Depósitos Restringidos	0.0%	0.0%	3.7%	2.1%
Operaciones Reporto	0.2%	0.4%	0.0%	0.1%
<b>Total Depósitos</b>	<b>89.9%</b>	<b>90.2%</b>	<b>85.1%</b>	<b>87.4%</b>
Aceptaciones en circulación	1.0%	0.4%	1.7%	0.8%
Creditos Bcos y IFI	2.8%	3.1%	3.5%	2.1%
Valores Circulación	0.9%	0.4%	3.7%	2.9%
Obligaciones Inmediatas	1.5%	1.8%	1.5%	2.7%
Obligaciones Convertibles y AFC	0.8%	0.7%	0.6%	0.3%
<b>Total Captaciones</b>	<b>96.9%</b>	<b>96.6%</b>	<b>96.1%</b>	<b>96.2%</b>
Cuentas x pagar	2.5%	2.8%	3.2%	3.4%
Otros pasivos	0.6%	0.6%	0.6%	0.4%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>



Las Captaciones del Público se conserva como la principal fuente de apalancamiento de Banco Bolivariano con el 87.4% al 2007. Sus características de corto plazo (74% a 30 días) y moderada concentración con tendencia decreciente, se mantienen. Las 25 mayores captaciones pasaron a representar 23.5%, frente al 26.27% de Dic-06.

Dentro de esta porción, el crecimiento de los depósitos a la vista ha sido importante, sin embargo, el aumento en captaciones con un mayor costo, como las captaciones a plazo y emisión de obligaciones, demandan a la IFI costos mayores para su gestión.

Consideramos como fortaleza de la institución su capacidad de levantar recursos de acuerdo a sus necesidades y hacerlo cada vez con dispersión en clientes y plazos.

Para cubrir los riesgos de concentración, volatilidad y brecha de plazos, mantienen adecuados niveles de liquidez con buena calidad (sobre su política de liquidez del 40%), que impiden presentar posiciones de liquidez en riesgo.

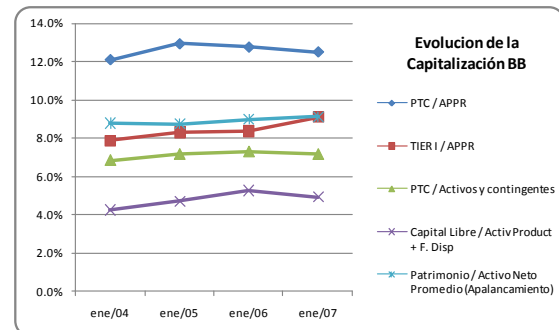
Respecto al saldo de las emisiones convertible en acciones (clase 9K) y general (clase 11M), su representatividad es paulatinamente menor frente al pasivo total del Banco (0.10% o USD 1MM a Dic-07). Estas emisiones que a la fecha tienen vencimiento en el corto plazo, han sido pagadas conforme la tabla de amortización. El saldo remanente de ambas emisiones representa apenas el 13% de lo colocado en el mercado.

### Factor de Conversión de la Emisión Convertible en Acciones:

El factor de conversión para la parte de la emisión de obligaciones que es convertible en acciones, correspondiente a la serie K Clases 9, es de 1.15 por el Valor en Libros por acción del Banco Bolivariano C.A. al momento de la conversión.

Se puede convertir únicamente al vencimiento de la obligación. Hasta la fecha no se ha dado ninguna conversión.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL



El Patrimonio Técnico Constituido de BB, se compone fundamentalmente de recursos reales y estables, representados en el Capital Primario o TIER I (72.69% al 2007). Esta fuente se fortalece, año a año, con la capitalización de alrededor del 75% de las utilidades, tal como se encuentra establecido en la planificación de largo plazo de la institución.

El nivel de solvencia se mantiene importante y adecuado a su actual posición de riesgo. Este se ubica por sobre el promedio del sistema (12.54% frente al 12.4%), inclusive después del reparto anticipado de dividendos en un monto de USD 6 MM y el crecimiento de Cartera logrado en el año.

Los riesgos del balance están cubiertos holgadamente con provisiones y mantienen una posición de patrimonio libre suficiente para cubrir riesgos inesperados. Por otro

lado, se desprende que no se deberían esperar crecimientos importantes del negocio en el 2008, sino más bien conservadores.

### ANÁLISIS DE LA GARANTÍA Y RESGUARDOS

La garantía de las emisiones convertible en acciones y general, es de carácter general y está constituida por los activos totales del Banco Bolivariano C.A., excluidos los activos diferidos, los activos pignoralados, hipotecados o entregados en fideicomiso. A Diciembre del 2007 la estructura de la garantía general es la siguiente:

BANCO BOLIVARIANO DIC-07	Activos Dic-07	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía
Depositos en Inst. Financieras	285,623		285,623		285,623
Inversiones Brutas	122,274		122,274		122,274
Cartera Productiva Bruta	554,668	18,645	536,023		536,023
Otros Activos Prod Brutos	10,396		10,396		10,396
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>973,961</b>	<b>18,645</b>	<b>954,916</b>	-	<b>954,916</b>
Fondos Disponibles Improd.	98,465		98,465		98,465
Cartera en Riesgo	3,027		3,027		3,027
Activo Fijo	16,353		16,353		16,353
Otros Activos Improductivos	42,925		42,925	2,303	40,022
Total Provisiones	-26,886		-26,886		-26,886
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>166,770</b>	-	<b>166,770</b>	<b>2,303</b>	<b>163,867</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,140,731</b>	<b>18,645</b>	<b>1,094,801</b>	<b>2,303</b>	<b>1,091,898</b>
<b>Valores en Circulación (Miles de USD)</b>					
Obligación Convertible en Acción (Clase 9K)			560		
Obligaciones Convertibles en Acciones (Clase 13R)			3,000		
Obligación General (Clase 11M)			480		
Papel Comercial (N.º D.P. Q)			23,340		
Total Valores en Circulación					33,880
<b>Total Valores en Circulación / Activos Garantía General</b>					<b>3,122%</b>

El cuadro anterior nos demuestra la baja representatividad que tienen las emisiones a las que se refiere este informe, 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.

Del análisis de la calidad de la garantía se desprende que la cantidad y liquidez de los activos productivos, son suficientes para cubrir sus pasivos.

Sobre los resguardos en la emisión convertible en acciones, no hay ninguno adicional a los que determina la Ley y Codificación del Mercado de Valores (título III, subtítulo I, capítulos III y IV).

### POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite un análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil.

Se puede mencionar que las emisiones al que se refieren este informe, tuvo alta acogida en el mercado de valores, en el año 2002. La buena percepción de la institución en el mercado les ha permitido realizar colocar nuevas emisiones de deuda. Incurcionan en el mercado de valores con emisiones convertibles, emisiones generales y papel comercial.

La liquidez de los títulos valores en el mercado no influyen en la calificación, sino al contrario.

## Banco Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07	dic-07
	BANCOS Dic-07						
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	1,923,933	166,005	214,770	238,907	233,845	214,460	285,623
Inversiones Brutas	2,174,558	54,460	70,886	97,887	96,651	112,043	122,274
Cartera Productiva Bruta	7,393,145	343,075	404,917	456,658	499,798	528,502	554,668
Otros Activos Productivos Brutos	461,191	7,527	4,861	7,275	17,329	12,437	10,996
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>11,952,827</b>	<b>571,067</b>	<b>695,434</b>	<b>800,726</b>	<b>847,623</b>	<b>867,442</b>	<b>973,561</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,070,322	52,466	60,921	78,394	69,237	99,392	98,465
Cartera en Riesgo	217,002	4,399	6,791	7,311	6,354	9,880	9,027
Activo Fijo	402,629	14,553	15,033	15,075	16,707	16,663	16,353
Otros Activos Improductivos	736,977	24,068	27,438	30,056	31,183	40,357	42,925
Total Provisiones	-644,772	-16,977	-21,242	-23,308	-23,548	-26,471	-26,886
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,426,930</b>	<b>95,486</b>	<b>110,183</b>	<b>130,837</b>	<b>123,480</b>	<b>166,292</b>	<b>166,770</b>
<b>Total Activos</b>	<b>13,734,985</b>	<b>649,576</b>	<b>784,375</b>	<b>908,255</b>	<b>947,556</b>	<b>1,007,263</b>	<b>1,113,446</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	10,648,870	537,367	650,500	721,394	739,854	794,637	890,337
Depósitos a la Vista	7,286,381	342,238	436,979	478,606	493,910	503,040	590,739
Operaciones de Reporto	37,704	1,132	2,924	-	316	-	530
Depósitos a Plazo	3,167,185	193,635	210,168	242,465	212,910	264,940	277,342
Depósitos en Garantía	1,018	362	429	323	323	355	355
Depósitos Restringidos	156,582	-	-	-	32,395	26,302	21,371
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	142,567	8,737	13,201	14,183	13,463	20,956	27,722
Aceptaciones en Circulación	50,874	5,772	2,778	4,528	14,573	9,270	7,789
Obligaciones Financieras	790,985	16,904	22,701	24,734	30,663	24,369	21,441
Valores en Circulación	106,989	5,652	2,870	35,048	32,423	25,777	29,941
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	122,432	4,890	4,927	4,954	4,964	5,699	3,508
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	418,384	17,252	23,156	29,088	31,909	36,786	37,067
Provisiones para Contingentes	15,994	1,417	1,302	1,398	1,643	1,361	1,396
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12,297,095</b>	<b>597,989</b>	<b>721,435</b>	<b>835,327</b>	<b>869,491</b>	<b>918,855</b>	<b>1,019,200</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,437,891</b>	<b>51,587</b>	<b>62,940</b>	<b>72,927</b>	<b>78,065</b>	<b>88,409</b>	<b>94,246</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,734,986</b>	<b>649,576</b>	<b>784,375</b>	<b>908,254</b>	<b>947,556</b>	<b>1,007,263</b>	<b>1,113,446</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,193,755</b>	<b>191,235</b>	<b>190,099</b>	<b>196,123</b>	<b>209,032</b>	<b>196,500</b>	<b>206,977</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1,004,538	40,020	44,058	41,808	58,492	51,850	72,156
Intereses Pagados	317,851	12,669	13,009	13,626	19,155	18,637	25,496
<b>Intereses Netos</b>	<b>686,687</b>	<b>27,351</b>	<b>31,049</b>	<b>28,182</b>	<b>39,337</b>	<b>33,213</b>	<b>46,661</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	288,228	13,528	15,590	13,885	19,031	14,469	18,682
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>974,915</b>	<b>40,880</b>	<b>46,639</b>	<b>42,067</b>	<b>58,368</b>	<b>47,683</b>	<b>65,342</b>
Ingresos por Servicios	223,898	6,385	7,800	6,209	8,266	6,855	9,349
Otros Ingresos Operacionales	144,664	8,915	11,743	9,987	13,583	11,023	15,112
Gastos de Operación	818,470	38,036	41,530	35,726	48,876	39,647	53,942
Otras Perdidas Operacionales	20,149	300	219	97	239	105	271
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>504,858</b>	<b>17,843</b>	<b>24,433</b>	<b>22,441</b>	<b>31,102</b>	<b>25,809</b>	<b>35,591</b>
Provisiones	182,410	4,225	5,390	3,137	5,267	3,760	5,260
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>322,448</b>	<b>13,618</b>	<b>19,043</b>	<b>19,304</b>	<b>25,835</b>	<b>22,049</b>	<b>30,331</b>
Otros Ingresos	75,615	657	1,107	570	891	961	1,267
Otros Gastos y Perdidas	26,307	104	260	288	289	486	489
Impuestos y Participación de Empleados	117,814	4,775	6,423	6,569	8,655	7,879	10,627
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>253,942</b>	<b>9,395</b>	<b>13,467</b>	<b>13,017</b>	<b>17,782</b>	<b>14,646</b>	<b>20,483</b>

### Banco Bolivariano C.A.

	SISTEMA BANCOS Dic-07	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07	dic-07
<b>(\$ MILES)</b>							
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	13,023,149	623,534	756,355	879,120	916,859	966,834	1,072,026
Cartera Bruta total	7,610,148	347,474	411,708	463,969	506,152	538,382	563,696
Cartera Vencida	86,944	3,351	4,576	5,036	3,852	4,370	4,060
Cartera en Riesgo	217,002	4,399	6,791	7,311	6,354	9,880	9,027
Cartera C+D+E	231,413	13,278	9,666	9,617	8,324	8,739	8,505
Provisiones para Cartera	-431,668	-12,339	-16,125	-18,401	-19,090	-21,458	-21,883
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83.12%	85.67%	86.32%	85.96%	87.28%	83.91%	85.38%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	140.67%	166.30%	166.67%	157.33%	158.96%	148.66%	157.55%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.14%	0.96%	1.11%	1.09%	0.76%	0.81%	0.72%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.85%	1.27%	1.65%	1.58%	1.26%	1.84%	1.60%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.04%	3.82%	2.35%	2.07%	1.64%	1.62%	1.51%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	206.29%	312.72%	256.61%	270.78%	326.30%	230.95%	257.86%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	193.45%	103.60%	180.30%	205.87%	249.07%	261.13%	273.70%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.67%	3.55%	3.92%	3.97%	3.77%	3.99%	3.88%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	96.88%	143.92%	171.52%	201.57%	216.73%	228.34%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	3.88%	4.14%	2.61%	2.26%	2.16%	1.85%	1.91%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D	1.41%	5.66%	1.48%	9.09%	5.28%	8.90%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	-54.73%	-49.49%	-70.65%	-46.75%	-70.30%	-48.88%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	15.60%	5.12%	5.08%	1.34%	5.93%	3.90%	5.78%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.67%	0.04%	0.06%	0.08%	0.35%	0.24%	0.32%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	12.40%	12.12%	12.97%	13.18%	12.79%	13.39%	12.54%
TIER I / APPR	10.68%	7.89%	8.33%	8.97%	8.38%	9.65%	9.11%
PTC / Activos y Contingentes*	7.00%	6.86%	7.17%	7.36%	7.31%	7.93%	7.17%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	37.82%	25.22%	21.50%	18.55%	19.77%	17.44%	17.27%
Capital libre (USD)**	685,401	26,615	35,725	44,459	48,408	48,252	53,002
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)	5.3%	4.3%	4.7%	5.1%	5.3%	5.0%	4.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	33.57%	38.22%	42.04%	45.88%	47.16%	41.90%	43.69%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	86.12%	65.09%	64.24%	68.11%	65.49%	72.06%	72.69%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.22%	8.81%	8.78%	8.62%	9.01%	9.05%	9.15%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.96%	6.42%	6.26%	6.54%	6.39%	7.04%	6.68%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	117,226	1,541	2,499	1,925	2,634	1,113	1,115
Ingresos Operativos Netos	1,323,328	55,879	65,963	58,167	79,979	65,456	89,533
Resultado antes de impuestos y participacion trabajo	371,756	14,170	19,890	19,586	26,437	22,525	31,110
Margen de Interés Neto	68.36%	68.34%	70.47%	67.41%	67.25%	64.06%	64.67%
ROE***	19.00%	19.60%	23.52%	25.55%	25.22%	23.46%	23.77%
ROE Operativo	24.12%	28.41%	33.26%	37.89%	36.64%	35.32%	35.21%
ROA***	1.98%	1.60%	1.88%	2.05%	2.05%	2.00%	1.99%
ROA Operativo	2.52%	2.33%	2.66%	3.04%	2.98%	3.01%	2.94%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	60.75%	51.71%	50.86%	51.76%	52.48%	52.44%	53.36%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7.19%	5.74%	5.30%	5.37%	5.44%	5.34%	5.25%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.72%	8.12%	7.36%	7.50%	7.57%	7.41%	7.18%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	75.63%	75.63%	71.13%	66.81%	67.70%	66.31%	66.12%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	61.85%	68.07%	62.96%	61.42%	61.11%	60.57%	60.25%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	2,994,255	218,471	275,690	317,301	303,081	313,852	384,088
Activos Líquidos (BWR)	3,720,876	236,031	286,206	354,768	342,201	357,767	427,154
25 Mayores Depositantes****	N/D	132,761	174,057	208,911	194,372	192,863	209,263
100 Mayores Depositantes****	N/D	211,001	267,467	279,892	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.90%	50.60%	50.40%	56.00%	52.52%	50.92%	52.42%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	35.72%	42.24%	43.35%	46.91%	42.60%	46.54%	49.60%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0.00%	12.43%	12.06%	13.41%	14.95%	13.13%	10.74%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	25.81%	24.37%	29.07%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	38.90%	50.24%	50.03%	55.64%	52.11%	50.44%	51.96%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	31.31%	46.51%	48.19%	49.76%	46.16%	44.25%	46.72%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	N/D	24.71%	26.76%	28.96%	26.27%	24.27%	23.50%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	56.25%	60.82%	58.89%	56.80%	53.91%	48.99%

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

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

\*\*\* La utilidad de septiembre es neta

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

### INSTITUCIONES FINANCIERAS