



Ecuador
Obligaciones

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

| 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2T08 |
|------|------|------|------|------|
| AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ |

Resumen Financiero

| (Mill.) | 2005 | 2006 | 2T07 | 2007 | 2T08 |
|------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Activos | 784,3 | 947,5 | 993,0 | 1112,8 | 1200,8 |
| Patrimonio | 62,9 | 78,0 | 83,7 | 94,2 | 99,7 |
| Resultados | 13,4 | 17,8 | 10,0 | 20,5 | 10,1 |
| ROA (%) | 1.88 | 2.05 | 2.06 | 1.99 | 1.75 |
| ROE (%) | 23.51 | 25.22 | 24.74 | 23.77 | 20.85 |

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

* Base 2006 y 2007 consolidada Grupo Financiero Bolivariano, auditada por Pricewaterhouse Coopers.

Calificación Emisiones

| Emisiones (USD) | | | | |
|-----------------|--------------|-----------------|--------------------|---------------|
| Serie | Plazo (Días) | Calif. Anterior | Calif. Actual | Ultimo Cambio |
| CO-9K | 1800 | AAA | AAA | 21/02/08 |
| GE-11M | 1800 | AAA | AAA | 21/02/08 |
| Serie | Autorizad | Colocado | Circulación Sep/08 | Vcto. |
| CO-9K | 5 MM | 5 MM | 0 | 29/09/08 |
| GE-11M | 3 MM | 2,7 MM | 8 M | 01/11/08 |

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, tradicionalmente dirige sus actividades al segmento de empresas grandes y medianas, con servicios especializados en manejo de efectivo y comercio exterior. Desde el año 2001 atiende también al segmento de personas, esto es pequeñas empresas con operaciones para inversión y capital de trabajo, y banca detallista al cual dirigen productos como crédito personal (estudios, vehículos, otros), crédito hipotecario y tarjetas de Crédito (VISA y MASTERCARD). Complementan la atención hacia todos los segmentos con servicios 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 banco y grupo más grande en el sistema financiero ecuatoriano. En Junio 2008, Banco Bolivariano participa con el 7.83% de activos y 7.99% de pasivos del sistema Bancos.

FECHA COMITE: Septiembre / 30 / 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2008

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos y demás información del Grupo Financiero Bolivariano a junio del 2008, decide mantener la calificación "AAA", para los títulos emitidos por la institución en la serie 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 emisorra 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 2T08 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.
- Los resultados conservan sus condiciones de recurrencia y buena calidad, conforme a sus estrategias comerciales, sin embargo la generación operativa antes de provisiones está afectada por el descenso en el margen de interés y el crecimiento importante de la estructura de gastos de operación. La utilidad a junio representa el 49.3% de lo proyectado en este ejercicio, gracias a ingresos extraordinarios y un menor requerimiento de provisiones para activos.
- La cartera de Banco Bolivariano mantiene alta calidad de crédito y amplia cobertura con provisiones para la cartera en riesgo. No obstante es sensible a la concentración por deudores y a la calidad del segmento de crédito de consumo que se origina en operaciones de tarjeta de crédito.
- El importante nivel de liquidez mantiene buena calidad de crédito y se encuentra en plazos cortos principalmente. Ofrecen una importante cobertura frente a sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.
- El nivel de activos improductivos se conserva poco representativo en el balance (5.4%) y es ampliamente cubierto por el nivel de patrimonio y provisiones.
- El Patrimonio Técnico Constituido está sustentado principalmente por Capital Primario, ha sido fortalecido año a año a través de la capitalización de una buena parte de los resultados. Ofrece un



indicador estable y suficiente para el aumento proyectado.

- El grupo conserva un importante nivel de capital libre que representa el 5.1% de los activos productivos más fondos disponibles, para enfrentar riesgos no evidenciados.
- La administración trabaja proactivamente en el control de los riesgos y en especial ahora, con un entorno financiero mundial en crisis, trabajan en el diario control de sus activos en el exterior.
- El análisis de la situación financiera en el corto plazo, muestra capacidad de pago del principal e intereses, del remanente de la emisión convertible, a la que se refiere este informe.

▪ **ANÁLISIS 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 económico del Ecuador.
- Incremento de la inflación desincentiva el ahorro.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Profundización de la competencia en el segmento de banca corporativa y el alto costo del fondeo local, mantienen presión sobre el margen neto de interés.
- Deterioro del mercado de valores estructurados y del entorno económico de los Estados Unidos.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

- En marzo del 2008, VISA Internacional realizó su primera oferta pública de acciones. En esta venta de acciones participaron algunas instituciones financieras locales, franquiciadoras de VISA, entre las que se encuentra Banco Bolivariano. Esta institución vendió el 56% de las acciones de Visa Internacional equivalente a USD 2,859 M. Este

ingreso se registrará mensualmente en el estado de pérdidas y ganancias mensualmente desde el

• **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de menor demanda de crédito respecto a su historia y al actual crecimiento de las captaciones, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de los servicios. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, y especialmente aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y este sigue siendo de corto plazo y concentrado por clientes y por lo tanto vulnerable ante circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, 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 ante 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.

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 y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

▪ **ESTRUCTURA DEL GRUPO**

GOBIERNO CORPORATIVO

No ha existido cambio en la composición de la plana administrativa ni en el directorio de Banco Bolivariano, en el trimestre de análisis.

Los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, sobre los cuales la administración de Banco Bolivariano ha conducido y planifica sostener los estándares del



grupo son: i) posición crediticia conservadora, con seguimiento en el crédito; ii) con una política de liquidez de por lo menos el 40% de las captaciones; iii) optimización de gastos operativos; iv) reinversión de las utilidades generadas por la institución; v) cuidar el nivel de servicio e imagen respecto a la competencia actual; vi) utilización de líneas de largo plazo de instituciones del exterior para asignar al crecimiento moderado de activos productivos y para demandas de bienes de capital.

GRUPO FINANCIERO BOLIVARIANO

(Jun-08 en miles de USD)

| Subsidiaria | % Part. | Activos | Patrimonio | Utilidad |
|--|---------|-----------------|---------------|---------------|
| Banco Bolivariano CA. | | 1201,173 | 89,637 | 10,071 |
| AFFB S.A. Administradora de Fondos (2000) | 100 | 2,365 | 1,967 | 219 |
| Servicios Bankcard S.A. Operadora Tarjetas de Crédito (2001) | 100 | 425 | 146 | 8 |
| Valores Bolivariano Casa de Valores (2003) | 100 | 292 | 221 | 27,6 |
| Total GFB* | | 1200,892 | 89,638 | 10,110 |

*Después de eliminaciones.

** Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

La inversión en sus subsidiarias es parte de la estrategia comercial de diversificación de productos y servicios, a la vez, que les permite competir con instituciones de igual o mayor tamaño. De acuerdo a los resultados de cada una de las subsidiarias, estos objetivos se cumplen y generan resultados crecientes, principalmente, en Valores Bolivariano. No obstante su representación ante el grupo es aún muy pequeña (menor al 1%), por lo cual los resultados del grupo se originan básicamente en el negocio bancario.

Legalmente el Banco tiene convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que conforman el Grupo Financiero.

Empresas Afiliadas:

(Jun-08 en miles de USD)

| Subsidiaria | % Part. | Monto | Segmento |
|-----------------|---------|--------------|--|
| Credimatic S.A. | 33.33 | 449 | Procesamiento tarjetas de crédito |
| Medianet S.A. | 33.33 | 605 | Administradora puntos de venta tarjetas de crédito VISA y MASTERCARD |
| Total | | 1,054 | |

La inversión en empresas afiliadas tiene como fin cerrar el círculo de negocios relacionados con tarjeta de crédito, consiguiendo además economía de escala al procesar tarjetas de crédito VISA y MASTERCARD de terceros. En el desarrollo de estas compañías intervienen tres participantes financieros incluido Banco Bolivariano.

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% |
| TOTAL | 100% |

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% |
| TOTAL | 100% |

*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

| Grupo Bolivariano | mar-08 | jun-08 |
|--------------------|-------------|-------------|
| Administradora | 15 | 13 |
| Bolivariano | 1300 | 1312 |
| Bankcard | 114 | 158 |
| Casa de Valores | 3 | 3 |
| Total Grupo | 1432 | 1486 |

En el periodo de análisis se incorpora 44 empleados tercerizados de Bankcard (estructura comercial de las tarjetas de crédito del banco) a la estructura fija del grupo. Por otro lado se realizó nuevas contrataciones en el banco para ofrecer apoyo a las diferentes agencias. En total la plana de funcionarios se amplía en 54 respecto a 1T08 y en 68 comparado con diciembre 2007.



DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

| BANCO BOLIVARIANO Localidad | Mar-08 % Particip. | Jun-08 % Particip. |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| MATRIZ | 70.24% | 72.35% |
| QUITO SUCURSAL MAYOR | 15.35% | 15.58% |
| CUENCA | 9.13% | 6.35% |
| QUEVEDO | 1.05% | 1.36% |
| MANTA | 1.40% | 1.14% |
| SANTO DOMINGO | 0.84% | 0.77% |
| LA LIBERTAD | 0.30% | 0.59% |
| AMBATO | 0.56% | 0.51% |
| LOJA | 0.44% | 0.43% |
| MACHALA | 0.34% | 0.43% |
| LA TRONCAL | 0.22% | 0.34% |
| ESMERALDAS | 0.14% | 0.13% |
| IBARRA | | 0.02% |
| Total Localidades | 100.00% | 100.00% |

Dentro del entorno actual, que es poco favorable para el sistema financiero, por el descenso del margen de interés en activos colocados en el país como en aquellos invertidos en el exterior, asimismo por el control de precios de los servicios, la administración cumple con la planificación comercial para el 2008.

Banco Bolivariano apuesta en el crecimiento de canales remotos a fin de controlar gastos, rentabilizar la inversión comercial fija y conservar un adecuado estándar de atención en agencias. Siete nuevos cajeros automáticos amplían esta red durante el periodo de análisis para llegar a un total de 197 ATM's (187 a dic-07). En oficinas y ventanillas de extensión mantienen el mismo número que a diciembre 2007, esto es de 102 a nivel nacional.

La estrategia en la red comercial se encuentra estrechamente ligada con el aprovechamiento de la base de clientes que realiza la institución. Administran la base de clientes empaquetando servicios como remesas del exterior (Ecuagiros) con cuenta de ahorro y tarjeta de débito. Igualmente refuerzan relaciones corporativas y empresariales con sus productos de administración y transporte de efectivo.

Del mismo modo, BB apunta a crecer en volumen de clientes en distintas plazas geográficas.

Por otro lado aprovechan de su experiencia y excelentes relaciones internacionales para promover operaciones de comercio exterior. Ganan por volumen y rotación, al mismo tiempo aprovechan de la nueva regulación tributaria que impone impuesto a la salida de capitales, para ofrecer financiamiento propio. En plazos cortos utilizan recursos propios y en operaciones de plazos mayores utilizan fondeo de organismos multilaterales.

Otro de sus ingresos importantes se generan en comisiones por utilización de sus tarjetas de crédito en establecimientos afiliados. La facturación mantiene un comportamiento creciente aunque el rendimiento de intereses se ve disminuido por una menor demanda de crédito de los clientes. Se complementa con la emisión de tarjetas de crédito.

Debido al escenario económico actual y al descenso del precio del dinero por segmentos de negocio, mantienen sus políticas conservadoras para otorgamiento de crédito. En consumo asumen mayor rigurosidad, aunque signifique perder posición de mercado y generación de ingresos.

El adecuado manejo de la ecuación riesgo rentabilidad también es controlado en los activos líquidos del grupo, mucho más ahora con la crisis financiera internacional. De acuerdo a la administración el retorno de estos recursos hacia el país dependerá de adecuadas condiciones de riesgo de crédito y de liquidez. Banco Bolivariano ha sido históricamente un banco conservador en el manejo de la liquidez y, esencialmente, desde el cambio monetario en el país que eliminó al banco central como prestamista de última instancia (2001).

La presión del margen de interés por el lado del costo del fondeo es atendido con la reducción paulatina de la tasa de captaciones a plazo. En el segundo semestre dirigirán sus esfuerzos hacia la captación de recursos a la vista.

Las captaciones en euro tanto a la vista como a plazo, producto estrenado en el 2007, representan el 0.69% de las captaciones del público a la fecha de este análisis. Esta posición está calzada con activos en bancos e inversiones en entidades financieras europeas.

La administración también planificó para el presente ejercicio el control en la estructura de gastos. Esta planificación incluyó el reconocimiento de empleados tercerizados a la plana fija. Si bien la administración anota que se sigue manteniendo un estricto control, es evidente que las condiciones de competencia les demanda de mayores gastos y que no se puede trasladar al desenvolvimiento actual del negocio.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Ante la incertidumbre política económica local e internacional, la proyección de la institución para el periodo 2008, es conservadora.

La ampliación de la estructura de activos ascendería al 14% (17.5% real 2007) y del portafolio de crédito en 10%; la proporción de fondos disponibles más inversiones se conservaría alrededor del 45%, con mayor representación de la primera ante la segunda. El fondeo de terceros se ampliaría en un 14%, con énfasis en el proveniente de sus fuentes naturales de dinero, las captaciones del público. A su vez, el crecimiento en éste fondeo se lo hará en depósitos con costo (plazo, ahorro, corriente con intereses).

La utilidad neta se encontraría en el mismo monto de lo logrado en el 2007, es decir, alrededor de USD 20 MM.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN**

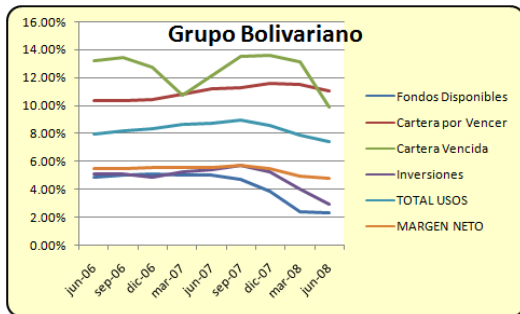
| BANCO BOLIVARIANO | 2006 % | 2007 % | 1T08 % | 2T08 % |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| ACTIVO | 7.97 | 8.11 | 7.83 | 7.83 |
| PASIVO | 8.16 | 8.29 | 8.00 | 7.99 |
| PATRIMONIO | 6.32 | 6.55 | 6.40 | 6.39 |
| CARTERA | 7.45 | 7.45 | 7.25 | 6.99 |
| DEP. VISTA | 7.81 | 8.11 | 8.25 | 8.17 |
| DEP. PLAZO | 7.64 | 8.76 | 8.21 | 8.68 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Banco Bolivariano es reconocido a nivel local e internacional por su desarrollo y presencia. Para 2T08 conservan la quinta ubicación en el mercado de bancos y grupos financieros, con una participación decreciente prevista ante el desarrollo y calidad de los diferentes nichos de mercado.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

| COMPOSICIÓN DEL ROA GFB (ANUALIZADO) | SISTEMA BANCOS MAR-08 | SISTEMA BANCOS JUN-08 | dic-06 | jun-07 | dic-07 | mar-08 | jun-08 |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ingresos por Intereses | 5.75% | 5.66% | 4.55% | 4.45% | 4.54% | 4.45% | 4.09% |
| Ingresos por Comisiones | 1.11% | 1.11% | 1.93% | 1.89% | 1.52% | 1.36% | 1.34% |
| Utilidades Financieras | 0.32% | 0.31% | 0.38% | 0.52% | 0.42% | 0.34% | 0.14% |
| Ingresos Financieros Netos | 7.18% | 7.08% | 6.86% | 6.65% | 6.47% | 6.15% | 5.57% |
| Ingresos por Servicios | 1.57% | 1.65% | 0.95% | 0.91% | 0.91% | 0.94% | 0.95% |
| Ingresos Operacionales | 1.34% | 0.97% | 1.50% | 1.47% | 1.39% | 1.37% | 1.34% |
| Ingresos Operacionales Netos | 2.91% | 2.62% | 2.45% | 2.38% | 2.29% | 2.31% | 2.29% |
| Total Ingresos Operativos Netos | 10.08% | 9.70% | 9.31% | 9.03% | 8.76% | 8.46% | 7.86% |
| Gastos de Operación | 5.96% | 5.95% | 5.70% | 5.32% | 5.28% | 5.23% | 5.15% |
| Provisiones | 1.59% | 1.42% | 0.61% | 0.57% | 0.51% | 0.22% | 0.19% |
| Total Gastos Operacionales | 7.55% | 7.37% | 6.31% | 5.89% | 5.79% | 5.45% | 5.34% |
| ROA Operativo | 2.53% | 2.32% | 3.01% | 3.14% | 2.97% | 3.00% | 2.52% |
| Ingresos No Operativos Netos | 0.47% | 0.50% | 0.07% | 0.08% | 0.08% | 0.07% | 0.35% |
| Impuestos y Particip. trabajadores | 0.55% | 0.55% | 1.02% | 1.13% | 1.06% | 1.30% | 1.12% |
| ROA | 2.45% | 2.28% | 2.05% | 2.06% | 1.99% | 1.78% | 1.75% |
| MBF / Activos Prod Promedio | 8.2% | 8.4% | 7.7% | 7.5% | 7.3% | 7.4% | 6.4% |



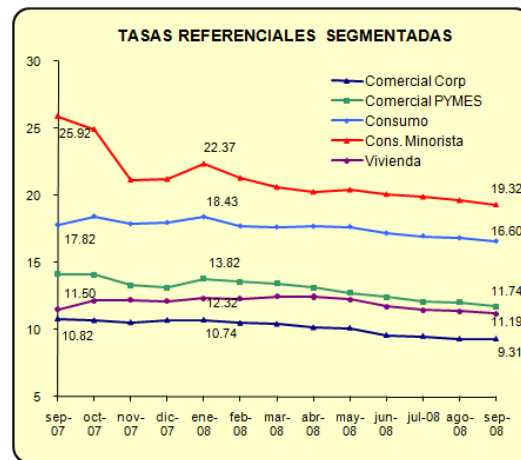
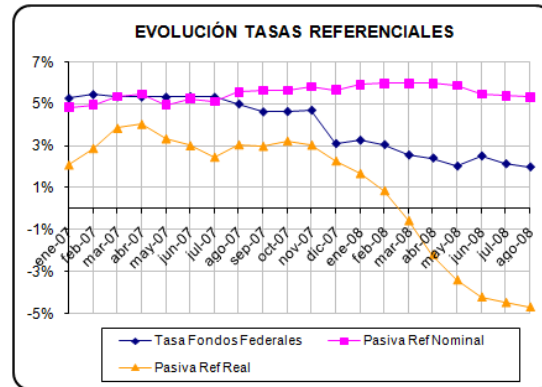
Las ganancias netas del periodo mantienen su calidad por provenir, fundamentalmente, de actividades operativas y recurrentes en un 98%.

Los Ingresos por Intereses se sostienen como la fuente principal de los resultados. Éstos alcanzaron un crecimiento anual del 12.9%, el cual es menor al registrado entre 2T07 y 2T06 de 25.6%. La mayor participación de activos líquidos frente a la cartera de créditos, junto con la coyuntura de bajas tasas de corto plazo en el exterior contrae la generación de intereses. Asimismo, por una menor demanda de crédito en el sistema en general y en particular en el caso de Banco

Bolivariano (BB), la variación de los saldos de crédito, por concentrarse su crecimiento en el segundo semestre del año; cuando en el sistema la ampliación es constante.

Por otra parte, es importante reconocer que BB ha trabajado intensamente, desde hace ya varios años en la diversificación del negocio de crédito con segmentos de mayor rendimiento (crédito consumo e hipotecario), sin embargo, frente al sistema, todavía tienen concentración en el crédito corporativo. Lo cual también marca la diferencia en la generación de intereses del banco con el sistema.

Entender lo antes anotado es importante porque en el mediano plazo la generación de intereses provendrá fundamentalmente del portafolio de crédito. Y en este activo el rendimiento del portafolio cae menos rápido que en los activos líquidos, no obstante la tendencia sigue decreciente dado el control gubernamental de las mismas.



Los intereses ganados vuelven a ser presionados por un ampliación superior de los intereses pagados del 18.6%. La ampliación del costo financiero responde al desarrollo del pasivo del grupo que muestra una tendencia creciente del fondeo con costo, conforme la estrategia de liquidez para el primer semestre. Los esfuerzos por controlar el costo financiero son evidentes en el menor crecimiento de éste respecto al trimestre y año anterior, no obstante, la presión continúa y por lo tanto el Margen de Interés



Neto sigue reducido. A 2T08 éste margen creció en 9.8% (17.8% entre jun-06 y jun-07) y representa el 62.51% de los intereses ganados (64.3% a 2T07).

Dentro de Otros Ingresos Financieros se observa una tendencia positiva en el negocio cambiario, hay recuperación en las comisiones provenientes de las actividades de comercio exterior y sostenimiento en las comisiones de tarjeta de crédito relacionado con la facturación por establecimientos comerciales, una vez que éstas se recuperan en el segundo trimestre. Comparativamente con el mismo periodo del año anterior los otros ingresos financieros son inferiores en 20%, básicamente por la contabilización de la pérdida de una operación de cartera por USD 1,2 MM. Si bien esta venta afecta a la gestión operativa en este trimestre, con el reverso de provisiones de esta misma operación, que se contabiliza en ingresos extraordinarios, casi se elimina el impacto que ahora se anota.

Por todo lo antes descrito el Margen Bruto Financiero es nominalmente igual a lo alcanzado en junio del 2007.

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 servicios especializados eficientes como son: administración de efectivo, transporte de dinero, giros, tarjeta de crédito, entre otros. Frente al ejercicio anterior, los ingresos operacionales netos aumentaron en 14.7%.

Con todo lo anotado el margen operacional antes de provisiones de BB es menor en 13% anual. Una presión adicional

En cambio el sistema bancos mostró un comportamiento contrario, éste aumentó en 5.8% anual.

Las provisiones constituidas por el grupo en este periodo, presionan en menor medida al margen operacional neto, básicamente porque la calidad actual de los activos del grupo no lo requieren. Con todo este margen es menor en 4.5% a lo registrado en 2T07. El sistema bancos registró una ampliación promedio anual del 5.7% en este margen.

Por último los ingresos extraordinarios del trimestre incorporan la ganancia diferida por venta de las acciones de Visa Internacional por USD 455 M, pero también el reverso de provisiones de una sola operación de crédito por USD 1.154 M. Realizando un neteo entre la pérdida por venta de la operación en cuestión que está dentro del margen operativo y el ingreso por reverso de las provisiones de esa misma cartera que se contabiliza como ingreso extraordinario, el grupo presentaría descenso del margen operativo antes de provisiones del 6.6% y aumento del margen operativo neto del 3%. En ambos casos por debajo al promedio del sistema.

La utilidad neta a junio asciende a USD 10,110 M y representa el 49.35% de lo planificado para fin del 2008.

| EFICIENCIA GRUPO BOLIVARIANO | SISTEMA | | SISTEMA | | | | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| | BANCOS MAR-08 | BANCOS JUN-08 | dic-06 | jun-07 | dic-07 | mar-08 | jun-08 |
| Prov./ MON antes de Provisiones | 38.7% | 38.0% | 16.8% | 15.3% | 14.7% | 6.7% | 7.0% |
| Gtos de Operación / Ing. Oper Net | 59.1% | 61.4% | 61.2% | 58.9% | 60.3% | 61.9% | 65.6% |
| Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net | 74.9% | 76.0% | 67.7% | 65.2% | 66.1% | 64.5% | 68.0% |
| Gtos de Oper + Prov / Act Neto Prom | 7.6% | 7.4% | 6.3% | 5.9% | 5.8% | 5.5% | 5.3% |
| Cartera E Ctigada / MBF | 4.2% | 5.6% | 2.7% | 2.1% | 2.5% | 2.0% | 3.3% |

La estructura de gastos de operación (sin provisiones) presentó un importante crecimiento de 15.6% anual. Incorpora el ingreso de empleados tercerizados, proyectos de publicidad y de control de costos.

Este crecimiento desmejoró significativamente las relaciones de eficiencia que históricamente el grupo había conseguido.

El sistema presentó una ampliación del 9.8% en el gasto de operación.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Riesgo de Liquidez y Mercado

Desde el segundo trimestre integran un nuevo elemento en la evaluación de riesgos de tesorería a través de Bloomberg, que es analizar las cotizaciones de instrumentos de cobertura de riesgo de crédito de emisores de su portafolio (Credit Default Swap). Adicionalmente el banco ha contratado una persona con experiencia en análisis de mercados internacionales para que soporte a la tesorería en su administración.

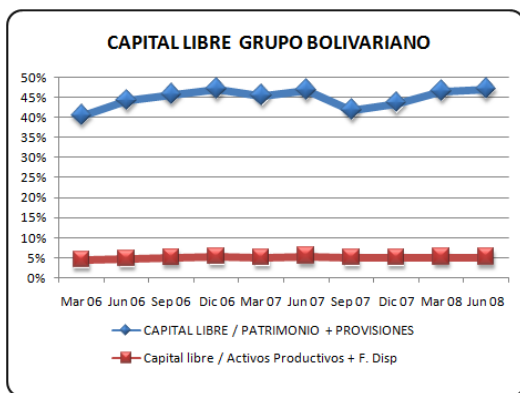
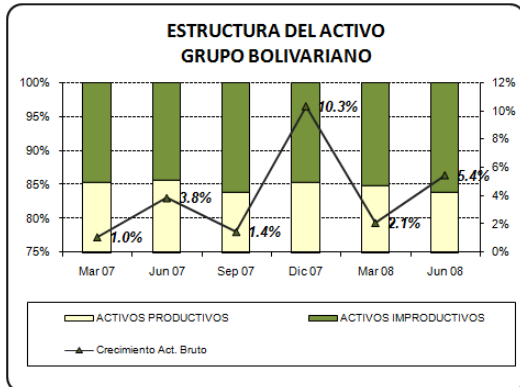
Las concentraciones en el rubro bancos son monitoreadas día a día. No existen políticas para tomar posiciones en fondos money market desde noviembre 2007 cuando comenzó la afectación de sub prime. Las calificaciones para bancos que son colocación a la vista deben ser F1+ con una exposición de hasta el 15% y 12% si es igual o menor a F1 o A (con piso en grado de inversión). En inversiones que son colocaciones a plazo hasta 12% por emisor si son AA o superior y 10% si es inferior (con piso en grado de inversión).

Asimismo el portafolio de inversiones debe tener un mínimo componente de AAA de 30% y su mayor concentración deberá ser menor de 1 año. El monto de inversiones no debería superar 2 veces el patrimonio técnico del Banco. Se privilegia la colocación en certificados de depósito, notas de corto plazo del gobierno americano y papel comercial, pero se tiende a diversificar por instrumento y países.

Riesgo Operativo

Siguen el plan de la superintendencia en el avance de riesgo operativo.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**



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 (46.98% de Capital Libre), equivalente al 5.1% de los activos productivos más fondos disponibles, para enfrentar riesgos no evidenciados.

El grupo presentó un buen crecimiento durante el segundo trimestre del 5.4%. Con esto su desempeño mejora frente al sistema, aunque todavía no llega a compararse. El crecimiento acumulado del grupo llega al 7.6% y del sistema se ubica en 11.5%. Es importante recordar que BB tiene un ciclo de crecimiento con énfasis en el segundo semestre, lo que en gran parte explica la diferencia con el sistema. Además, la expansión del negocio que está logrando la institución conserva la diversificación en las captaciones, lo que confirma los resultados positivos de sus estrategias y la buena presencia de BB en el mercado.

El portafolio Cartera se mantiene como el activo de mayor representación con el 56.4% sobre activos productivos y 47.4% respecto del activo bruto. Su crecimiento mejora durante el segundo trimestre pero se mantiene rezagado ante el sistema. El crecimiento

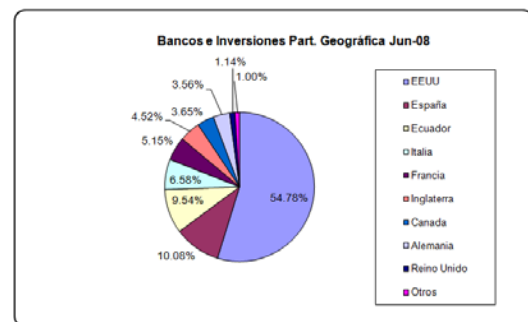
acumulado enero a junio es del 4.4% y del sistema del 11.1%. La colocación en el segmento de consumo se desacelera por competencia y costos. Esta cartera se origina en un 79% en operaciones de tarjeta de crédito, es la de mayor morosidad y castigos requeridos. En tanto, mantienen un buen desarrollo en crédito hipotecario y crece la colocación de crédito comercial. Por lo anterior la concentración en el segmento de cartera y por deudor se conserva alta. La calidad y cobertura con provisiones es buena y entre las mejores del sistema.

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. En conjunto estos portafolios representan el 43.5% del activo productivo y 36.5% del activo bruto.

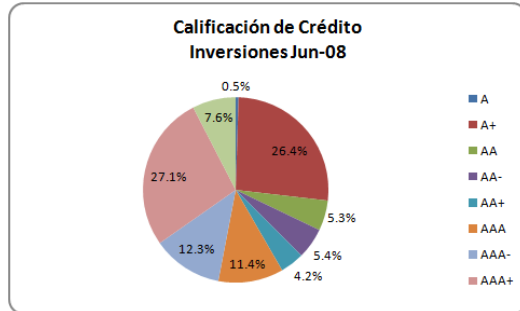
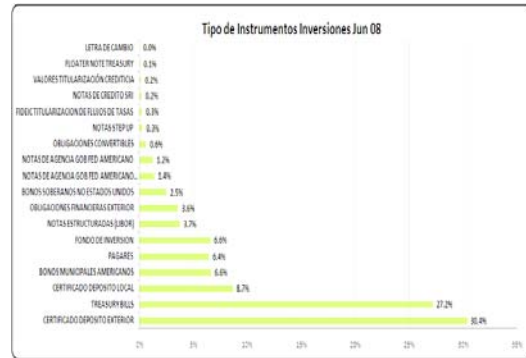
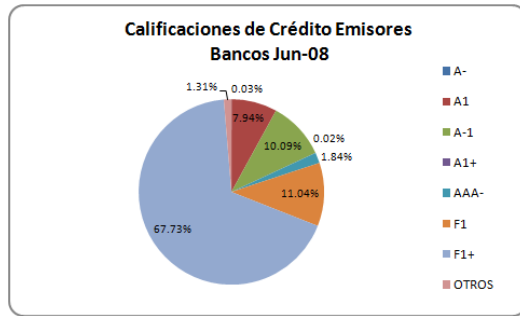
Los activos improductivos de riesgo (sin fondos disponibles), corresponden a cuentas por cobrar, otros activos, activo fijo y cartera en riesgo, en este orden de importancia. No supera su representación histórica versus el activo bruto de 6.5% y se ubica en 5.4% para 2T08, sin embargo, tienen un crecimiento anual por sobre el negocio del 13.3%. Dado las condiciones existentes en la generación del negocio, es importante controlar su ampliación.

▪ **RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

BANCOS (USD 286,8 MM) E INVERSIONES (USD 160,4 MM)



Bancos e Inversiones se mantiene colocados en el exterior en un 90.4%, con la diversificación geográfica lograda en el primer trimestre del 2008.



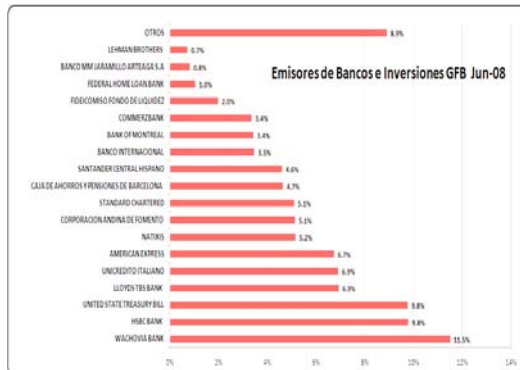
| INVERSIONES POR PLAZO GFB | SISTEMA BANCOS JUN-08 | | |
|---------------------------|-----------------------|-------------|-------------|
| | dic-07 | mar-08 | jun-08 |
| De 1 a 30 días | 20% | 56% | 26% |
| De 31 a 90 días | 8% | 17% | 30% |
| De 91 a 180 días | 6% | 2% | 20% |
| De 181 a 360 días | 4% | 9% | 5% |
| De más de 360 días | 41% | 8% | 12% |
| Disponib. Restringida | 21% | 7% | 6% |
| Total Inversiones | 100% | 100% | 100% |

La distribución de las calificaciones de crédito de los emisores de Bancos e Inversiones es la que se presenta en los cuadros superiores. La mayor proporción de estos se encuentra en grado de inversión internacional y local hasta esa fecha.

El cuadro anterior considera a los títulos “Auction Rate Certificates – ARC’s” de hasta 30 días, como parte de los títulos de más de 360 días, debido a la restricción de liquidez vigente en ese mercado.

Para 2T08 los diez emisores más grandes representan el 71.66% de ambos rubros. El plazo de las colocaciones está en el corto principalmente y 68.9% en certificados de depósito y notas de gobierno americano.

Cabe recordar que este tipo de instrumento corresponde a títulos fiduciarios emitidos por municipios norte americanos cuyos activos subyacentes corresponden a crédito estudiantil en EEUU. La garantía de estos títulos son los créditos estudiantiles. También están garantizados por el Gobierno de los Estados Unidos de América a través de la Secretaría de la Educación, según la ley para la Educación Superior (Higher Education Act of 1965).



A 2T08 las calificaciones de estos títulos es AAA; pagan intereses normalmente con una tasa superior a la del FED. Su representación en el portafolio de inversiones se conserva en el 7% y representan alrededor del 2.3% de los activos líquidos.

En el mes de septiembre de este año, instituciones financieras de inversión en Estados Unidos han registrado movimientos bruscos de deterioro, inclusive instituciones han quebrado, afectadas por las continuas pérdidas en el sector hipotecario en ese país. Entre éstas se encuentra el banco de inversión de Lehman Brothers Holdings Inc., cuya calificación se encontraba en A+.

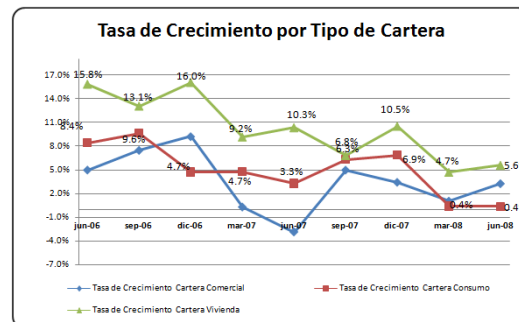
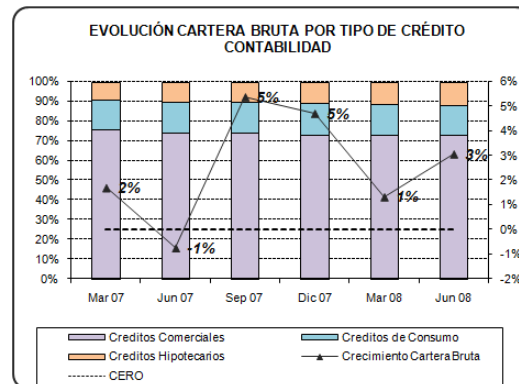
La exposición que Banco Bolivariano tuvo en este emisor, a junio 2008, por USD 3,2 MM o 0.7% de bancos e inversiones, no tuvo un efecto de crédito ni liquidez para el grupo, en razón de que la administración tomó la decisión de vender esta posición en el mes de julio. El 16 de julio el título de Lehman fue canjeado por una emisión de Credit Suisse International por el mismo monto a un mayor plazo y menor tasa; con calificación internacional AA-. La pérdida de mercado ascendió a USD 10 mil dólares.



| BANCOS E INVERSIONES EN EL EXTERIOR 26-09-2008 | Particip. |
|---|-------------|
| HSBC BANK / HSBC FINANCE CORP | 11.57% |
| STANDARD CHARTERED BANK | 9.99% |
| BANK OF NEW YORK | 9.50% |
| SANTANDER CENTRAL HISPANO | 8.18% |
| LLOYDS TBS BANK PLC | 8.16% |
| RABOBANK NEDERLAND NV | 7.95% |
| UNITED STATE TREASURY BILL | 6.82% |
| MONTREAL DE TORONTO CANADA | 6.81% |
| BANK OF NOVA SCOTIA / TORONTO | 5.67% |
| UNICREDITO ITALIANO | 4.73% |
| COMMERZBANK FRANKFURT | 3.57% |
| CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA - ESPAÑA | 3.47% |
| AMERICAN EXPRESS BANK, LTD. | 2.77% |
| ROYAL BANK OF CANADA NY | 1.81% |
| CREDIT SUISSE INTERNATIONAL | 1.19% |
| CORPORACION ANDINA DE FOMENTO | 1.13% |
| BRAZOS TEXAS HIGHER EDUCATIONAL AUTHORITY | 0.57% |
| PENNSYLVANIA HIGHER EDUCATION ASSISTANT AGENCY-STUDENT LOAN | 0.57% |
| FEDERAL HOME LOAN BANK | 0.57% |
| US CENTURY BANK | 0.41% |
| JOHNSON & JOHNSON | 0.35% |
| ILLINOIS STUDENT ASSISTANCE COMMISSION | 0.33% |
| EFG CAPITAL INTERNATIONAL | 0.28% |
| CITIBANK - NEW YORK | 0.27% |
| SLM STUDENT LOAN TRUST | 0.25% |
| GENERAL ELECTRIC CO | 0.23% |
| WAL-MART STORES INC | 0.23% |
| NATEXIS BANQUE | 0.23% |
| REPUBLICA DE SUECIA | 0.23% |
| CANADA GOVERNMENT | 0.23% |
| INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT | 0.23% |
| BNP PARIBAS | 0.23% |
| CALYON FINANCE GUERNSEY | 0.23% |
| NEW HAMPSHIRE HIGHER EDUCATION LOAN CORPORATION | 0.23% |
| EDUCATION LOANS INC | 0.18% |
| BANK OF AMERICA-MIAMI | 0.17% |
| INDIANA SECONDARY MARKET FOR EDUCATION LOAN INC | 0.12% |
| KENTUCKY HIGHER EDUCATION STUDENT LOAN CORP | 0.12% |
| EASTERN NATIONAL BANK | 0.12% |
| WACHOVIA BANK N.Y | 0.10% |
| EDUCATIONAL FUNDING OF THE SOUTH | 0.05% |
| BLADEX - PANAMA | 0.02% |
| DEUTSCHE BANK | 0.02% |
| DRESDNER FRANKFURT | 0.02% |
| BANCA CESARE PONTI- ITALIA | 0.02% |
| UNION DE BANCOS SUIZOS - ZURICH | 0.01% |
| BANCA CARIGE - ITALIA | 0.01% |
| BANCO UNO PANAMA | 0.01% |
| THE INTERNATIONAL BANK OF MIAMI | 0.01% |
| BANCA POPOLARE ITALIANA-LODI | 0.01% |
| BANCA POPOLARE DI MILANO S. C.A. R. L. | 0.01% |
| BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA- MADRID | 0.01% |
| BANCA ICCREA-ROMA | 0.01% |
| BANCA NAZIONALE DEL LAVORO - ROMA | 0.01% |
| INTERCREDIT BANK-MIAMI | 0.01% |
| BICSA- PANAMA | 0.01% |
| BANCO POPOLARE DI VERONA E NOVARA SCRL | 0.01% |
| BANCA INTESA MILAN-ITALIA | 0.01% |
| BANCO GENERAL DE PANAMA | 0.005% |
| BANCA POPOLARE DELL EMILIA ROMAGNA | 0.004% |
| PACIFIC NATIONAL - MIAMI | 0.004% |
| BANCA POPOLARE DI SONDRIO | 0.004% |
| LA CAIXA OR ESPAÑA | 0.003% |
| BARCLAYS BANK-LONDRES | 0.000% |
| SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION | 0.000% |
| OTROS BANCOS MENORES A \$ 10.000 | -0.042% |
| TOTAL USD | 441,094,384 |

La administración constituye provisiones en ese portafolio. A septiembre 15 ascienden a USD 1.506 M o 0.87% del portafolio de inversiones.

CARTERA (USD 588,6 MM)



*Distribución contable de la cartera.

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

Estructuralmente el portafolio mantiene exposición de corto plazo (58% hasta 180 días), consistente con sus políticas de otorgamiento del crédito comercial y consumo.

Los 25 mayores deudores provienen del segmento comercial corporativo y representan el 30.85% de la cartera bruta y contingentes o 2.3 veces el patrimonio del grupo. 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.

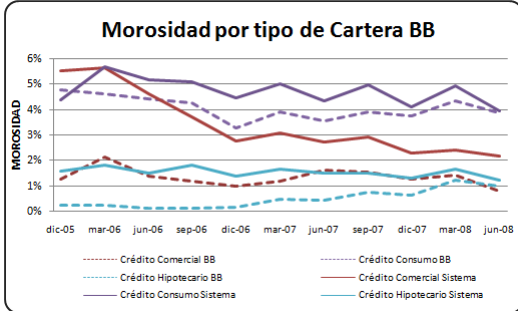
Las principales actividades económicas con exposición son: 7.15% vehículos, 4.49% electrodomésticos, 3.94% industria del hierro. Ninguna actividad concentra más del 10% del total de cartera y contingentes del banco.

Como se observa en los siguientes gráficos y en el resumen de indicadores al final del informe, las relaciones de calidad y coberturas con provisiones mejoran a lo observado en el último año. Esto se debe a:

Por lo anotado consideramos que los recursos en bancos e inversiones corresponden a activos de buena calidad crediticia y de liquidez de corto plazo.

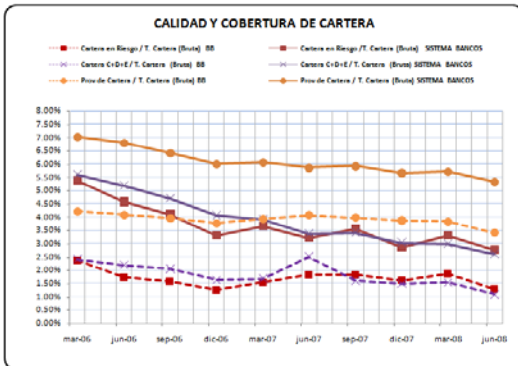
en cartera comercial por la venta de un crédito vencido básicamente. En cartera hipotecaria por un trabajo de recuperación y, en cartera de consumo por castigos. Entre enero a junio de este año los castigos de cartera ascendieron a USD 1.069 M y el 73% correspondió a cartera de consumo de tarjeta de crédito.

A 2T08 la representación de cartera en riesgo en el grupo y el sistema son 1.30% y 2.77%, respectivamente. En el mismo orden la cobertura con provisiones se ubica en 281.22% y 200.2%.



* Distribución contable.

Cabe anotar que las relaciones de cobertura con provisiones de GFB y del sistema bancos, incluye las provisiones genéricas que las instituciones constituyen con un criterio conservador.



Considerando la proyección de los ingresos del grupo, como las condiciones de restricción en la economía y en el poder adquisitivo de la población, con una inflación creciente en dólares, a agosto la inflación anual fue 10.02% y la acumulada de 7.94%, es importante el desarrollo de todos los proyectos descritos en el informe de diciembre del 2007, con relación a la ampliación del área de análisis de crédito y la transformación del área de cobranzas.

CONTINGENTES (USD 234,4 MM o 19.15% del Activo Bruto)

En el trimestre de análisis el negocio de Contingentes sin líneas de crédito aprobadas y no desembolsada, que representa el 65% del rubro total, tuvo un crecimiento de 10.5%. Con esto el aumento acumulado alcanza el 18.2% y supera al sistema que en este tema se encuentra

rezagado y ha registrado una ampliación de 10.8% entre enero a junio.

Para el grupo su principal producto es Cartas de Crédito con el 55%, seguido por Fianzas y Garantías con el 35% y Avales el 9%. La exposición en derivados se limita a operaciones de futuros de moneda extranjera, pero es poco utilizada y su representatividad en el trimestre se conserva mínima.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

La sensibilidad del valor patrimonial ante variaciones de 1% en la tasa de interés se ubicó en -0.69% en junio, -0.77% en marzo y 0.10% en dic-07. La sensibilidad del Margen Financiero se ubicó en 1.50%.

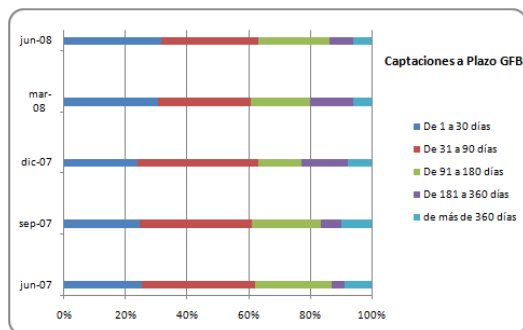
Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal ya que la institución mantiene la política de no mantener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

RIESGO DE LIQUEZ Y FONDEO

| PARTICIPACION PASIVO SOBRE ACTIVO BRUTO | | | | |
|---|----------------|------------------|------------------|------------------|
| PASIVOS | jun-07 | dic-07 | mar-08 | jun-08 |
| Obligaciones con el Público | 77.7% | 78.1% | 80.6% | 82.6% |
| Depósitos a la Vista | 49.4% | 51.8% | 53.3% | 53.9% |
| Operaciones de Reporto | 0.025% | 0.047% | 0.000% | 0.086% |
| Depósitos a Plazo | 25.4% | 24.3% | 24.6% | 26.5% |
| Depósitos en Garantía | 0.030% | 0.031% | 0.031% | 0.027% |
| Depósitos Restringidos | 2.8% | 1.9% | 2.2% | 2.1% |
| Obligaciones Inmediatas | 1.6% | 2.4% | 1.7% | 1.6% |
| Aceptaciones en Circulación | 1.3% | 0.7% | 0.1% | 0.0% |
| Obligaciones Financieras | 2.2% | 1.9% | 1.8% | 2.0% |
| Valores en Circulación | 2.7% | 2.5% | 1.6% | 0.0% |
| Oblig. Convertibles | 0.6% | 0.3% | 0.3% | 0.3% |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 2.9% | 3.3% | 3.2% | 3.2% |
| Provisiones para Contingentes | 0.2% | 0.1% | 0.1% | 0.1% |
| TOTAL PASIVO | 89% | 89% | 90% | 90% |
| TOTAL USD MILLONES | 909,234 | 1,018,558 | 1,041,396 | 1,101,144 |

El GFB presentó una ampliación importante de su pasivo en el segundo trimestre de 5.7%, pese a la cancelación de 1.7% de sus obligaciones en valores y aceptaciones en circulación.

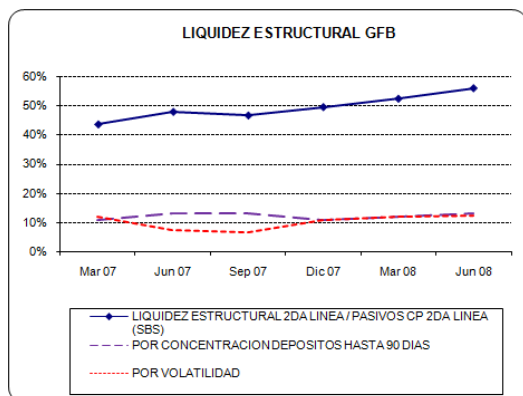
Como se observa en el cuadro superior, el apalancamiento primario del grupo, las Captaciones del Público, se conserva como la principal fuente y con proyección de crecimiento importante. Dentro de esta porción (82.6% del activo bruto a 2T08), el crecimiento de los depósitos a la plazo fue importante frente a aquellos de menor costo. Por lo que ahora las obligaciones con el público tienen estructuralmente mayor participación del fondeo con costo y más de corto plazo, lo cual sumado al comportamiento en la tasa pasiva referencial, presiona el margen de intereses.



Las captaciones continúan alcanzando mayor dispersión, resultado de la estrategia de crecer en clientes detallistas. La concentración en las 25 captaciones pasa de 23.51% en dic-07, 22.4% a 1T08 y 20.49% en 2T08. De éstos el 66% son depósitos a diferentes plazos, el 3% son ahorros y 31% monetarios. Esta distribución explica porque la concentración hasta 90 días es mucho menor.

Sin embargo, dado que la ampliación fundamental del fondeo es en el corto plazo, se observa que la volatilidad y concentración de clientes dentro de este plazo sigue creciendo. El 50% de los 100 mayores depositantes hasta 90 días es 13.37% a 2T08.

La volatilidad de las fuentes, con 2.5 desviaciones estándar, también aumenta en este trimestre, se ubica en 12.60% (12.3% a 1T08).

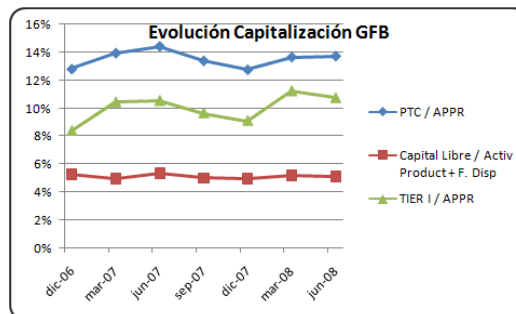


Para cubrir los riesgos de concentración, volatilidad y brecha de plazos, GFB mantienen amplios niveles de liquidez con buena calidad (sobre su política de liquidez del 40%, inclusive sin considerar los títulos ARC's dentro de la liquidez estructural), que cubren satisfactoriamente la mayor brecha de liquidez en riesgo. La mayor brecha acumulada negativa dentro de los 360 días representa el 20.57% de los activos líquidos netos y, sobre este plazo, la brecha acumulada negativa representa el 41.1%. Esto es consistente con las relaciones que se muestran en el gráfico de liquidez estructural del grupo.

Las obligaciones del Banco Bolivariano con el mercado de valores han venido decreciendo conforme la amortización de las mismas. En el caso del programa de papel comercial por USD 125 MM, su plazo venció en

junio de este año y los títulos emitidos bajo este programa han sido cancelados en forma y plazo. De igual manera ha sido con la emisión general y la serie 9K de la emisión convertible en acciones. A la fecha de este informe el remanente en el mercado de la emisión general, serie 11M, apenas suma USD 8 M y su redención es en el corto plazo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



A 2T08 el Capital Primario o TIER I, representa el 78.26% del PTC y la relación PTC / APPR mejora de 13.65% a 13.72%, básicamente por el fortalecimiento del patrimonio con la capitalización de una parte de los resultados del 2007, tal como se anotó en el informe del trimestre anterior.

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

Por otro lado, de las estrategias de la administración se desprende que no se deberían esperar crecimientos importantes del negocio en el 2008, sino más bien conservadores.

ANALISIS DE LA GARANTIA 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 pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso. Al 26 Septiembre 2008 la estructura de la garantía general es la siguiente:

| BANCO BOLIVARIANO 26-SEPT-08 (Miles de USD) | Activos 26-09-08 | Activos en Garantía | Activos Libres | Activos Diferidos | Activos Garantía |
|--|------------------|---------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Fondos Disponibles | 429,164 | | 429,164 | | 429,164 |
| Inversiones | 183,144 | | 183,144 | | 183,144 |
| Cartera | 608,212 | - | 608,212 | | 608,212 |
| Cuentas por Cobrar | 21,831 | | 21,831 | | 21,831 |
| Bienes realizables, adjud. Por pago y arrend. Merc. | 186 | - | 186 | | 186 |
| Activos Fij | 18,354 | | 18,354 | | 18,354 |
| Otros Activos | 24,503 | 22,539 | 1,964 | 2,807 | -843 |
| Total Activos | 1,265,404 | 22,539 | 1,242,865 | 2,807 | 1,240,058 |
| Valores en Circulación (Miles de USD) | | | | | |
| Obligación Convertible en Acción (Clase 9K) | | | - | | |
| Obligaciones Convertibles en Acciones (Clase 13R) | | | 3,590 | | |
| Obligación General (Clase 11M) | | | 8 | | |
| Papel Comercial (N,N,O,P,Q) | | | - | | |
| Total Valores en Circulación | | | | | 3,598 |
| Total Valores en Circulación / Activos Garantía General | | | | | |
| 0.290% | | | | | |



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
BURSATIL, 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. Incursionan en el mercado de valores con emisiones convertibles, emisiones generales y papel comercial.

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

Grupo Financiero Bolivariano C.A.

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCOS JUN-08 | dic-05 | dic-06 | jun-07 | dic-07 | mar-08 | jun-08 |
|--|--------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 2,699,686 | 214,770 | 233,845 | 252,026 | 285,623 | 273,179 | 286,884 |
| Inversiones Brutas | 2,136,662 | 72,219 | 98,122 | 105,441 | 123,593 | 151,956 | 160,442 |
| Cartera Productiva Bruta | 8,218,632 | 404,917 | 499,798 | 501,639 | 554,668 | 560,486 | 580,997 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 434,194 | 3,357 | 15,564 | 14,391 | 8,893 | 2,252 | 1,169 |
| Total Activos Productivos | 13,489,174 | 695,263 | 847,329 | 873,496 | 972,778 | 987,874 | 1,029,492 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 1,236,036 | 60,921 | 69,237 | 86,475 | 98,465 | 110,153 | 130,516 |
| Cartera en Riesgo | 234,052 | 6,791 | 6,354 | 9,308 | 9,027 | 10,706 | 7,672 |
| Activo Fijo | 402,049 | 15,238 | 16,903 | 16,772 | 16,521 | 17,133 | 18,084 |
| Otros Activos Improductivos | 676,225 | 27,345 | 31,200 | 32,556 | 42,908 | 37,325 | 40,694 |
| Total Provisiones | -687,516 | -21,242 | -23,555 | -25,599 | -26,895 | -27,160 | -25,567 |
| Total Activos Improductivos | 2,548,362 | 110,295 | 123,693 | 145,111 | 166,922 | 175,517 | 196,967 |
| Total Activos | 15,350,020 | 784,316 | 947,467 | 993,008 | 1,112,805 | 1,136,031 | 1,200,892 |
| PASIVOS | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 12,235,077 | 650,387 | 739,726 | 791,100 | 890,189 | 937,981 | 1,013,096 |
| Depósitos a la Vista | 8,236,352 | 436,866 | 493,782 | 502,781 | 590,604 | 626,848 | 660,736 |
| Operaciones de Reporto | 82,110 | 2,924 | 316 | 250 | 530 | - | 1,050 |
| Depósitos a Plazo | 3,751,774 | 210,168 | 212,910 | 259,177 | 277,330 | 285,632 | 325,298 |
| Depósitos en Garantía | 1,086 | 429 | 323 | 305 | 355 | 360 | 329 |
| Depósitos Restringidos | 163,756 | - | 32,395 | 28,587 | 21,371 | 25,142 | 25,683 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 122,961 | 13,201 | 13,463 | 16,655 | 27,722 | 19,886 | 19,237 |
| Aceptaciones en Circulación | 47,399 | 2,778 | 14,573 | 13,350 | 7,789 | 1,109 | - |
| Obligaciones Financieras | 729,798 | 22,701 | 30,663 | 22,393 | 21,441 | 21,359 | 24,618 |
| Valores en Circulación | 76,445 | 2,604 | 31,949 | 27,716 | 28,957 | 18,979 | 138 |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | 134,734 | 4,927 | 4,964 | 6,476 | 3,508 | 3,512 | 3,515 |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 417,360 | 23,476 | 32,421 | 30,014 | 37,556 | 37,174 | 39,017 |
| Provisiones para Contingentes | 17,373 | 1,302 | 1,643 | 1,530 | 1,396 | 1,396 | 1,523 |
| TOTAL PASIVO | 13,781,146 | 721,376 | 869,401 | 909,234 | 1,018,558 | 1,041,396 | 1,101,144 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1,568,874 | 62,940 | 78,066 | 83,775 | 94,247 | 94,635 | 99,748 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 15,350,020 | 784,316 | 947,467 | 993,008 | 1,112,805 | 1,136,031 | 1,200,892 |
| CONTINGENTES | 3,519,555 | 190,099 | 209,032 | 197,735 | 206,977 | 215,182 | 234,455 |
| RESULTADOS | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 601,407 | 44,082 | 58,506 | 33,544 | 72,167 | 19,618 | 37,876 |
| Intereses Pagados | 190,162 | 12,970 | 19,125 | 11,975 | 25,442 | 7,113 | 14,201 |
| Intereses Netos | 411,246 | 31,112 | 39,381 | 21,569 | 46,725 | 12,506 | 23,675 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 103,305 | 16,380 | 20,036 | 10,699 | 19,923 | 4,774 | 8,563 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 514,551 | 47,491 | 59,417 | 32,268 | 66,648 | 17,280 | 32,238 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 119,818 | 7,799 | 8,266 | 4,402 | 9,349 | 2,640 | 5,484 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 78,809 | 11,467 | 13,197 | 7,228 | 14,565 | 3,856 | 7,772 |
| Gastos de Operación (Goperac) | 432,557 | 41,969 | 49,339 | 25,801 | 54,414 | 14,715 | 29,817 |
| Otras Perdidas Operacionales | 8,162 | 219 | 250 | 94 | 276 | 5 | 19 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 272,459 | 24,569 | 31,290 | 18,004 | 35,872 | 9,055 | 15,659 |
| Provisiones (Goperac) | 103,422 | 5,390 | 5,267 | 2,761 | 5,262 | 609 | 1,099 |
| Margen Operacional Neto | 169,037 | 19,179 | 26,023 | 15,242 | 30,609 | 8,446 | 14,560 |
| Otros Ingresos | 50,683 | 1,114 | 908 | 755 | 1,279 | 631 | 2,487 |
| Otros Gastos y Perdidas | 14,126 | 260 | 289 | 486 | 489 | 428 | 455 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 39,861 | 6,566 | 8,859 | 5,500 | 10,917 | 3,653 | 6,483 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 165,733 | 13,467 | 17,783 | 10,011 | 20,483 | 4,996 | 10,110 |

Grupo Financiero Bolivariano C.A.

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCOS JUN-08 | dic-05 | dic-06 | jun-07 | dic-07 | mar-08 | jun-08 |
|---|-----------------------|---------|---------|----------|-----------|-----------|-----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 14,725,210 | 756,184 | 916,566 | 959,971 | 1,071,243 | 1,098,027 | 1,160,008 |
| Cartera Bruta total | 8,452,684 | 411,708 | 506,152 | 510,947 | 563,696 | 571,192 | 588,669 |
| Cartera Vencida | 89,948 | 4,576 | 3,852 | 4,725 | 4,060 | 4,461 | 3,701 |
| Cartera en Riesgo | 234,052 | 6,791 | 6,354 | 9,308 | 9,027 | 10,706 | 7,672 |
| Cartera C+D+E | 221,254 | 9,666 | 8,324 | 12,896 | 8,505 | 8,890 | 6,517 |
| Provisiones para Cartera | -451,203 | -16,125 | -19,090 | -20,863 | -21,883 | -21,911 | -20,053 |
| Activos Productivos* / T.A. (Brutos) | 84.11% | 86.31% | 87.26% | 85.75% | 85.35% | 84.93% | 83.94% |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo | 142.26% | 166.73% | 159.05% | 152.75% | 157.68% | 155.31% | 153.94% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 1.06% | 1.11% | 0.76% | 0.92% | 0.72% | 0.78% | 0.63% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 2.77% | 1.65% | 1.26% | 1.82% | 1.60% | 1.87% | 1.30% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 2.62% | 2.35% | 1.64% | 2.52% | 1.51% | 1.56% | 1.11% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 200.20% | 256.61% | 326.30% | 240.58% | 257.86% | 217.70% | 281.22% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | 211.78% | 180.30% | 249.07% | 173.64% | 273.70% | 262.17% | 331.08% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 5.34% | 3.92% | 3.77% | 4.08% | 3.88% | 3.84% | 3.41% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | N/D | 143.92% | 201.62% | 159.46% | 228.41% | 220.32% | 257.29% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | N/D | 27.08% | 28.36% | 25.74% | 29.56% | 31.06% | 30.85% |
| Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom | 3.12% | 2.61% | 2.16% | 2.67% | 1.91% | 1.63% | 1.32% |
| Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant | N/D | 5.66% | 9.09% | 3.46% | 8.90% | 2.69% | 7.21% |
| Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov | N/D | | -46.47% | -102.22% | -48.50% | -237.85% | -132.92% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 15.76% | 5.05% | 5.90% | 4.16% | 5.73% | 3.80% | 7.22% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0.72% | 0.06% | 0.35% | 0.27% | 0.32% | 0.24% | 0.37% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | |
| PTC / APPR * | 13.47% | 12.97% | 12.79% | 14.42% | 12.75% | 13.65% | 13.72% |
| TIER I / APPR | 12.13% | 8.33% | 8.38% | 10.54% | 9.10% | 11.24% | 10.74% |
| PTC / Activos y Contingentes* | 7.33% | 7.17% | 7.31% | 7.91% | 7.31% | 7.62% | 7.54% |
| Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC | 32.21% | 21.80% | 20.00% | 17.81% | 17.13% | 16.65% | 16.71% |
| Capital libre (USD M)** | 892,477 | 35,613 | 48,204 | 51,354 | 52,862 | 56,754 | 58,888 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 6.1% | 4.7% | 5.3% | 5.3% | 4.9% | 5.2% | 5.1% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 40.48% | 41.90% | 46.95% | 46.69% | 43.57% | 46.55% | 46.98% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico* | 90.01% | 64.24% | 65.49% | 73.11% | 71.38% | 82.31% | 78.26% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam) | 10.79% | 8.78% | 9.02% | 8.63% | 9.15% | 8.42% | 8.62% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 8.56% | 6.27% | 6.39% | 7.09% | 6.68% | 7.53% | 7.32% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 13,305 | 2,499 | 2,634 | 1,077 | 1,115 | 1 | 2 |
| Ingresos Operativos Netos | 705,015 | 66,538 | 80,629 | 43,805 | 90,286 | 23,771 | 45,475 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 205,594 | 20,033 | 26,642 | 15,511 | 31,400 | 8,649 | 16,593 |
| Margen de Interés Neto | 68.38% | 70.58% | 67.31% | 64.30% | 64.75% | 63.75% | 62.51% |
| ROE*** | 22.05% | 23.51% | 25.22% | 24.74% | 23.77% | 21.16% | 20.85% |
| ROE Operativo | 22.49% | 33.49% | 36.91% | 37.67% | 35.53% | 35.77% | 30.02% |
| ROA*** | 2.28% | 1.88% | 2.05% | 2.06% | 1.99% | 1.78% | 1.75% |
| ROA Operativo | 2.32% | 2.68% | 3.01% | 3.14% | 2.97% | 3.00% | 2.52% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 60.22% | 50.51% | 52.11% | 51.70% | 52.99% | 52.61% | 52.07% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM) | 6.67% | 5.31% | 5.45% | 5.26% | 5.26% | 5.10% | 4.73% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 8.09% | 7.50% | 7.70% | 7.50% | 7.32% | 7.05% | 6.44% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 37.96% | 21.94% | 16.83% | 15.34% | 14.67% | 6.73% | 7.02% |
| Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos | 76.02% | 71.18% | 67.73% | 65.20% | 66.10% | 64.47% | 67.98% |
| Gastos de Operación / Ingr Oper Netos | 61.35% | 63.07% | 61.19% | 58.90% | 60.27% | 61.90% | 65.57% |
| Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom | 7.37% | 6.61% | 6.31% | 5.89% | 5.79% | 5.45% | 5.34% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 3,935,722 | 275,691 | 303,082 | 338,500 | 384,088 | 383,332 | 417,400 |
| Activos Líquidos (BWR) | 4,229,725 | 286,291 | 342,381 | 389,416 | 426,986 | 458,736 | 518,587 |
| 25 Mayores Depositantes**** | N/D | 174,057 | 194,372 | 202,055 | 209,263 | 210,131 | 207,572 |
| 100 Mayores Depositantes**** | N/D | 267,467 | - | - | - | 343,647 | 347,233 |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 39.02% | 50.42% | 52.56% | 55.38% | 52.27% | 54.42% | 58.44% |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS) | 37.04% | 43.43% | 42.62% | 47.83% | 49.48% | 52.39% | 56.02% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | N/D | 12.06% | 14.95% | 13.84% | 10.74% | 12.17% | 13.37% |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | N/D | 0.00% | 25.79% | 29.67% | 29.08% | 26.34% | 28.94% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 39.02% | 50.05% | 52.15% | 55.00% | 51.81% | 53.88% | 57.84% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 36.30% | 48.20% | 46.17% | 47.81% | 46.61% | 45.02% | 46.55% |
| 25 May. Deposit.****/Oblig con el Público | N/D | 26.76% | 26.28% | 25.54% | 23.51% | 22.40% | 20.49% |
| 25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR) | N/D | 60.80% | 56.77% | 51.89% | 49.01% | 45.81% | 40.03% |

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

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre son netas

**** El dato del sistema es referencial