

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador
Informe a Diciembre 2004

Banco Bolivariano C.A.

Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL			
2001*	2002*	2003*	2004**
"AA"	"AA"	"AA+"	"AA+"

Resumen Financiero

Banco Bolivariano C.A.

(Mill)	2001*	2002*	2003*	2004*
Total Activos	393,3	452,2	521,4	649,2
Patrimonio	28,6	37,1	44,2	51,6
Resultados	5,1	8,3	9,1	9,4
ROA (%)	1.74	2.00	1.88	1.61
ROE (%)	21.78	25.69	22.49	19.64

* Cifras auditadas a diciembre/2004 por KPMG Peat Marwick Auditores & Consultores del Grupo Financiero Bolivariano.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador

pbaus@bankwatchratings.com

593 -2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador

mariasol.merino@bankwatchratings.com

■ ANTECEDENTES

Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido en Guayaquil-Ecuador en agosto de 1978. En el año 2000 se convierte en Grupo Financiero Bolivariano (GFB). BB históricamente dirige sus actividades al segmento de mercado corporativo y empresarial, con especialización en servicios para actividades de comercio exterior y cash management. A través de sus subsidiarias ofrece opciones de: administración de fondos, negocios fiduciarios, corretaje de valores, entre otros. En el año 2001, de acuerdo a su planificación estratégica, encaminan esfuerzos a segmentos poco atendidos por el banco, como es el cliente detallista, obteniendo buenos resultados en la diversificación de ingresos de intermediación, los operacionales (base de clientes) y los transaccionales relacionados a su red comercial. Por tal razón, en estos años la red comercial crece, a dic-04 cuenta con 73 oficinas y 92 ATMs propios a nivel nacional, con mayor presencia en la región costa; y con una dotación como grupo de 878 funcionarios directos y 413 tercerizados. Desde el año 2001, GFB conserva la quinta ubicación en el ranking de activos del sistema financiero grupos. A diciembre del 2004 supera su mejor participación relativa en el sistema al alcanzar el 7.24% y 7.30% del total de activos y pasivos, frente al 7.03% y 7.23% de activos y pasivos respectivamente del año 2001.

Marzo 2005

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.

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances auditados del grupo a diciembre del 2004, decide mantener a Banco Bolivariano C.A., la calificación de "AA+". De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición.

"AA" "La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

El seguimiento de la calificación refleja el desempeño histórico del banco y su posición en el mercado. Consideramos también que el Sistema Financiero continúa con su proceso de consolidación, luego de los años de crisis y que aun se mantienen elementos de riesgos propios del sistema y otros relacionados al país, que lo hacen frágil y vulnerable, por lo cual, la sostenibilidad de la calificación en el tiempo, dependerá de los resultados futuros del banco.

- Mantiene el buen posicionamiento que tradicionalmente ha tenido en los nichos que explota.
- La estructura administrativa ha demostrado competitividad en épocas de crisis y lo sigue haciendo ante cambios en el entorno sistémico, con planificación y oportunas decisiones.
- La gestión operativa mantiene resultados recurrentes y de buena calidad. Su retorno sobre activos y patrimonio se mantiene por sobre el promedio del sistema financiero. Los resultados se encuentran entre los más importantes.
- Importante diversificación de ingresos por servicios (banca virtual entre otros), ampliación de su espectro de negocio (proyecto de bancas de personas con énfasis en tarjeta de crédito e hipotecario) y el control de los gastos operativos (financiero y operacionales), permite enfrentar la rápida reducción del spread financiero en el negocio principal del grupo y mantener sus indicadores de eficiencia (80.31%) como los mejores del sistema financiero (91.69%).
- La calidad de activos y contingentes de riesgo, también entre las mejores del sistema, con provisiones adecuadas pero menos conservadoras. Tendencia creciente en activos de mayor riesgo C,D,E (3.82%), efecto de pocos clientes corporativos asociado a la calidad en el segmento de personas.
- Maneja niveles conservadores de liquidez con buena estructura para las circunstancias y comportamiento del mercado.
- Patrimonio Técnico Constituido alcanza el 12.12%, similar al del sistema 12.03%. De adecuada calidad sustentado en

Capital Social (60.32%). Históricamente fortalecido a través de la capitalización de resultados.

- Nivel de endeudamiento (11.58%) por sobre el sistema (10.55%), cubierto con importante liquidez y buena calidad del activo.

■ ANALISIS FODA

Fortalezas

- Administración calificada con especialización en comercio exterior.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Estrategia de crecimiento de mediano plazo definida.
- Nivel conservador de liquidez, de buena calidad.
- Adecuada calidad de activos.
- Calidad en los resultados, provenientes de ingresos operativos, recurrentes y con menor concentración en la intermediación.

Oportunidades

- Sinergias entre la red comercial y la actual base de clientes.
- Diversificación geográfica, de productos y servicios.
- Profundización de los negocios de las subsidiarias.
- Aprovechar la buena percepción exterior, que les permite apoyo externo de bancos internacionales a través de líneas de crédito con ventaja en costos.

Debilidades

- Alta concentración del negocio conlleva a un moderado riesgo de mercado ante la variabilidad en las tasas.
- Concentración geográfica.
- Moderada concentración en crédito y en depósitos.
- Provisiones menores al crecimiento de los activos de riesgo del periodo, genera coberturas menos conservadoras.

Amenazas

- Presión de su estructura de gastos operativos (financieros y operacionales) ante una reducción del margen de intermediación.
- Situación macroeconómica vulnerable.
- Acelerado crecimiento de los depósitos en el sistema podría ocasionar menor rigidez en la calidad del riesgo y los niveles de solvencia de las instituciones.
- Reducción en el margen financiero influenciado por presión política sobre la tasa activa hacia la baja y por el lado del pasivo por el incremento de la tasa internacional.

■ ACCIONISTAS

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras ecuatorianas, la estructura accionaria de BB se encuentra concentrada en pocos grupos familiares de reconocido prestigio. Los accionistas del banco se caracterizan por ser empresarios y banqueros cuya experiencia constituye aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

Accionista	Participación
Tabos Investment S.A. *	61.54%
Grupo Wong	13.59%
Villacrés Smith Luis	5.60%

Newark Development	2.76%
Varios (menores al 1.95%)	16.53%

* 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%

■ PERFIL

BB 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.

Frente al sustancial crecimiento la administración preparó su planificación estratégica de mediano y largo plazo (año 1999), enmarcándose en un objetivo general de calidad, tanto para colocaciones como para captaciones, basado en una posición crediticia conservadora, con seguimiento en el crédito, con una política de liquidez de por lo menos el 30% 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.

En el 2003 reorganizan la estructura funcional comercial con el objetivo de una futura reclasificación de su base de clientes y mantener calidad en el servicio. En el 2004 comenzó la redistribución exacta de su base de clientes del pasivo, lográndose un importante trabajo hasta fin del ejercicio; se espera se concluya en el 2005.

El área de negocios se divide en: Banca Empresarial: empresas grandes, medianas y recuperaciones. Banca de Personas: pequeña empresa, banca Premium persona natural nivel alto, banca de servicios, banca de consumo, cobranzas.

Entre sus productos: financian capital de trabajo a corto plazo principalmente (90 días), activos fijos y leasing a mediano plazo, operaciones de comercio exterior (principalmente post embarque), crédito hipotecario para primera vivienda (hasta 12 años), crédito para vehículos y estudiantil a mediano plazo, tarjeta de crédito marcas VISA y MASTERCARD, tarjeta de débito. Servicios como Ecuagiros, transporte de valores, cash management, empresas subsidiarias, servicios públicos, recaudación de pagos.

Cuentan con canales remotos de atención al cliente como banca virtual, banca telefónica fija y móvil. Además de atención personalizada a través de la red comercial oficinas y su call center implementado en el 2003.

El 84.4% del principal activo cartera es crédito comercial. El 96% del pasivo corresponde a fuentes de fondeo, distribuido en 60% a la vista, 33.8% a plazo y 6.2% otras fuentes.

■ ADMINISTRACION

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

BB no tiene sindicato de trabajadores. Realizan la provisión actuarial de acuerdo al método de costeo de crédito y unitario proyectado.

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

Las declaraciones de impuesto a la renta por los años 2001 al 2004 están abiertas a revisión de las autoridades fiscales. Impugnan un fallo sobre la declaración del impuesto a la renta del año 2000 por un monto de USD 407M sin intereses.

■ Grupo Financiero Bolivariano GFB (en miles de USD): BB mantiene el control sobre sus subsidiarias.

Subsidiaria	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Banco Bolivariano CA. (BB)		649,576	51,587	9,395
AFFB S.A.	100%	1,317	1,231	181
Servicios Bankcard S.A.	100%	597	32	7
Valores Bolivariano	100%	159	140	28
<i>Total GFB*</i>		649,233	51,607	9,415

* Después de eliminaciones.

Bolivariano Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. (AFFB S.A.), constituida el 28 de febrero del 2000 pero inicia sus operaciones el 18 de diciembre del mismo año. AFFB S.A. ofrece dos tipos de fondos de administración de renta fija local (Milenio y Proactivo) y un fondo de administración de renta fija internacional (Internacional Fund). En conjunto, los fondos administrados al cierre del ejercicio 2004 superan los USD 50 MM con más de 3.000 partícipes, lo cual representa un crecimiento en valor del 60% y del 30% en el número de partícipes. También crecen en la actividad fiduciaria, alcanzando 62 fideicomisos y encargos fiduciarios que suman USD 54MM.

-Servicios Bankcard S.A., opera desde enero del 2002. A partir de junio 2003 se especializa en la comercialización y funcionamiento de las tarjetas de crédito emitidas por BB.

-Valores Bolivariano Casa de Valores, opera desde sep-03 con servicios de Corretaje de Valores, Administración de Portafolios de Inversión, Finanzas Corporativas y Servicios de Corresponsalia con Brokers del Exterior.

Las empresas afiliadas Credimatic (procesamiento tarjetas de crédito de Banco Bolivariano, Produbanco, Banco Internacional y otros clientes), Medianet (administradora puntos de ventas para operadores de tarjeta VISA y MASTERCARD), se consolidan en sus mercados.

■ CONTROL DE RIESGOS

Los riesgos que enfrenta el banco son de naturaleza crediticia, de mercado y liquidez.

Se encuentran alineados a los requerimientos de control por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Desde el año 2002 las instituciones también cumplen normas sobre riesgo de mercado y liquidez. Desde el año 2004 las instituciones empezaron a levantar base de datos para entrar a la metodología de Basilea II con relación a riesgo de crédito y operativo. Cumplen normas sobre lavado de dinero.

El comité integral de riesgos (mercado, liquidez) evalúa mensualmente sobre los formatos dispuestos por el ente de control las medidas necesarias de acuerdo al entorno y basado en las políticas para cada riesgo establecida. Para riesgo de crédito no hay parámetros elaborados por el ente de control; la administración analiza concentraciones, riesgo por sector y morosidad. En el caso de riesgo operativo se encuentran determinando procesos en los que se encontrarían riesgos operativos. El comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

Con relación a riesgo de crédito, la evaluación de crédito, está deslindada del área comercial y la realiza el área de Riesgos del Banco que está compuesta por 10 funcionarios. Con relación a la calificación de riesgo y la generación de reservas para posibles pérdidas, la institución se rige a las normas ecuatorianas. Esto es mediante una evaluación individual de los emisores y sujetos de crédito de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, cartera de créditos comerciales y contingentes; en base al periodo de morosidad para créditos comerciales de hasta USD 25M (USD 20M en 2003), cartera de consumo, vivienda, cuentas por cobrar y otros activos; en base al periodo de tenencia para bienes adjudicados por pago; y disminución del valor probable de realización en el caso de los bienes de arrendamiento mercantil recuperados. Las calificación y provisiones son: A (normal) hasta 1%, B (potencial) desde 5%, C (deficiente) desde 20%, D (dudoso recaudo) desde 50% y E (pérdida) 100%.

El seguimiento y recuperación de la cartera otorgada es de mucha importancia para la institución. Esta se encuentra dentro de la estructura comercial con un departamento de recuperación para Banca de Empresas y un departamento de cobranzas para Banca Personal. De ser del caso pasa al área legal del banco.

Sobre riesgo de mercado, no hay límite de sensibilidad establecido por el ente de control. La administración de BB se encuentra determinando los límites para este riesgo. Las políticas son: 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 y autorizados por la Superintendencia de Bancos.

Sobre riesgo el 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 30% de los depósitos del público. También observan un mínimo de 55% entre Depósitos en el Exterior/ Depósitos Monetarios y Depósitos a Plazo/ 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.

Tesorería maneja cupos totales para el portafolio, por emisor, adicionalmente, las políticas de inversión impiden inversiones en títulos de mercados emergentes, pudiendo solo 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 money market con NAV igual a 1 y cuentas money market.

La institución tiene un software específico para detectar lavado de dinero y para detectar fraudes en tarjetas de crédito.

■ DESEMPEÑO ADMINISTRACION

Dentro de sus políticas de control del costo, la administración dirige su atención al crecimiento en la estructura administrativa, reducen en este ejercicio 46 empleados, llegando a 1291 funcionarios como grupo. Mantienen el control de costos de proveedores externos. Prevén alcanzar mayores ahorros para el 2005 con proveedores.

De acuerdo a la estrategia comercial ofrecen al mercado su nueva tarjeta de débito "Electron", que permite cancelar compras y consumo con cargo directo a la cuenta del cliente.

Las actividades de diversificación transaccional y el negocio de tarjeta de crédito siguen mostrando resultados positivos en la línea de servicio y comisiones. Los canales remotos basados en servicios tecnológicos, alcanza desarrollos importantes reflejado en el crecimiento de la transaccionalidad principalmente en pagos de servicios y transferencias. El número de tarjeta habientes crece en 10.6% o 2.940 nuevas tarjetas frente al 2003, superior al comportamiento del mismo año. Total de tarjetas 30.597. La facturación en igual periodo pasa de USD 77MM a USD 89MM, manteniendo promedios de consumo (USD 2,908) acordes con el segmento de mercado dirigido, nivel económico medio alto.

También los servicios de recaudación de pagos, transporte de valores y casilleros muestran comportamientos positivos.

Sobre el producto Ecuagiros (canalización de ingresos de emigrantes ecuatorianos), se mantiene el nivel de ingresos a pesar del importante incremento en número de giros de 370 mil a 1 millón a fin del ejercicio 2004. Se trabaja en el desarrollo de servicios especiales dirigidos tanto a los migrantes como a sus familiares beneficiarios.

Los negocios de crédito en segmentos de tarjeta de crédito e hipotecario benefician en la diversificación de ingresos por intereses e incrementan las comisiones en cartera. Adicionalmente se amplía el cobro de comisión al segmento de banca de personas excepto pequeñas empresas, siguiendo el comportamiento general del sistema. La reactivación en el comercio exterior apuntala las comisiones relacionadas. Se mantiene el financiamiento propio en operaciones de comercio exterior.

La administradora de fondos ofrece al mercado un nuevo fondo de inversión de renta fija a nivel internacional.

En este ejercicio se incrementa la participación del fondeo a la vista con menor costo, siendo una estrategia importante en la consecución de los resultados del año pues se logra una mínima presión en el margen financiero ante la continua reducción de la tasa activa.

La red comercial creció conservadoramente frente a lo observado en años anteriores. Incrementaron 9 oficinas y 9 ATM's.

En el 2004 invirtieron en software para detectar fraude en tarjetas de crédito, ampliaron el call center, adquirieron un nuevo módulo de su sistema aplicativo FINANWARE dedicado al análisis de riesgo de crédito (IRB). También en este periodo la administración desarrollo e implementó un "scoring" (puntaje) como apoyo a la aprobación de crédito para el segmento banca de personas.

Las pocas observaciones de Auditoria Externa respecto a los controles internos, muestran principalmente observaciones operativas, que la administración ha corregido o está en proceso de hacerlo.

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Durante el ejercicio 2004, el activo de GFB fundamentalmente en el BB, continuó con su tendencia creciente incorporando a su estructura USD 130,8MM o 24.5% con lo que alcanza un total de USD 666MM de activos brutos. Este comportamiento fue superior al presentado por el sistema (18.9%) resultado de un mayor crecimiento en activos de liquidez que en cartera. Superan sus proyecciones para el periodo (12.4%). El crecimiento fue constante.

El 89% del fondeo provino de captaciones del público, resultados netos de la gestión en 7% y la diferencia de recuperación de improductivos.

Activos Productivos

Fundamentalmente el aumento del negocio se dirigió hacia activos productivos y su participación sobre el activo bruto se mantuvo en alrededor del 83%. Sin embargo, esta participación continua menos rentable a sus históricos por la alta

participación de activos líquidos y la reducción del margen financiero para el portafolio cartera que maneja el sistema, en particular el segmento corporativo. El 39% se mantiene en Bancos e Inversiones, frente al 31% y 25% de participación en los años 2003 y 2002 respectivamente. Desde mediados del año 2004, estos activos se benefician del incremento en la tasa internacional. El rubro cartera A dic.04 los activos productivos suman USD 571MM.

El cambio en la composición del balance responde a dos eventos fundamentales:

1) Menor volumen de cartera por desaceleración de la demanda de crédito fundamentalmente en el sector productivo corporativo empresarial, principal nicho del banco. A lo cual se sumó una importante competencia por estos clientes. En este sentido, la política de la administración fue prevalecer la calidad del negocio a la rentabilidad. La desaceleración se revierte principalmente en el último trimestre del año influenciado entre otras cosas por la tendencia creciente en el costo internacional.

2) Importante crecimiento en las captaciones y la inestabilidad política y jurídica del país, elevó la volatilidad en las fuentes de fondeo, por lo que la administración elevó su política de liquidez a niveles del 40% para luego mantenerse en el 35%. El sistema financiero ecuatoriano no tiene prestamista de última instancia a partir de la dolarización.

En la continua e importante reducción en la tasa activa referencial, que se está ajustando a la realidad de un sistema dolarizado, influyó la alta competencia de instituciones en el reducido segmento de crédito corporativo. No obstante, esta presión tiende a desacelerarse en el último trimestre del año y se espera que se mantenga así, dado el crecimiento del costo internacional, lo que limita a ofertantes internacionales con sucursales en el país.

Activos Improductivos

	2002	2003	2004
Fondos Disponibles	48,3	54,4	52,4
Cartera en Riesgo	5,9	4,0	4,3
Cuentas por Cobrar	7,7	9,7	8,1
Bienes en Dación	4,7	6,9	6,5
Activo Fijo	13,7	14,9	14,7
Otros Activos	7,7	8,9	9,0
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Total USD Millones	88,2	99,1	95,4

Los Activos Improductivos menos Fondos Disponibles/ Patrimonio más Provisiones, guardan una relación adecuada con tendencia a mejorar frente a sus históricos (79% en dic-02, 75% en dic-03 a 61.7% a dic-04). Producto del fortalecimiento del patrimonio y el control de la calidad de sus activos a través de la enajenación de bienes adjudicados, el castigo de cartera, cuentas por cobrar y las reestructuraciones. En el año BB castigó USD 914M, vendió USD 1,8MM y reestructuró USD 1,5MM (no toda la reestructuración está contabilizada como tal).

2. ANÁLISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

INGRESOS	2.002	2.003	2.004
INGRESOS POR INTERESES NETOS	59,8%	52,3%	48,1%
INGRESOS POR COMISIONES NETOS	19,3%	18,2%	21,7%
UTILIDADES FINANCIERAS NETOS	2,2%	3,6%	3,2%
INGRESOS FINANCIEROS	81,3%	74,1%	73,0%
INGRESOS POR SERVICIOS	0,4%	8,9%	11,2%
INGRESOS OPERACIONALES	16,8%	14,7%	14,8%
OTROS INGR. EMPRESAS SEGUROS	0,0%	0,0%	0,0%
INGRESOS OPERACIONALES	17,3%	23,7%	26,0%
INGRESOS NETOS OPERATIVOS	98,5%	97,8%	99,0%
OTROS INGRESOS NO. OPER. NETOS	1,5%	2,2%	1,0%
RESULT NO OPERATIVOS	1,5%	2,2%	1,0%
TOTAL EN MILLONES USD	43,8	53,6	57,0

Las estrategias tomadas por la administración de GFB, les permite cumplir en el 100% lo proyectado en resultados. BB contribuye con el 99.7% de la utilidad del grupo. Los resultados mantienen la calidad de sus ingresos, generados fundamentalmente en ingresos operativos 99% (financieros y operacionales). El retorno sobre el activo y el patrimonio ROA y ROE se mantiene por sobre el promedio del sistema y se encuentran entre las más altas.

Los resultados siguen respaldándose principalmente en el negocio de intermediación reflejado en el Margen Bruto Financiero (MBF). Se mantiene como fuente principal, los Ingresos Intereses Netos, pero su participación disminuida (59.8% a dic-02, 52.3% a dic-03 y 48.1% a dic-04); resultado de la continua reducción del spread financiero de la institución (0.75% en lo que va del ejercicio 2004), mayor participación de activos menos rentables (Bancos e Inversiones).

Ante esto se mantiene positivo las acciones tomadas en el Margen Bruto Financiero. En el negocio de intermediación financiera resaltan los ingresos por Comisiones Ganadas generadas en el negocio de Tarjeta de Crédito. Adicionalmente en este rubro se recupera de manera importante las comisiones tradicionales provenientes del negocio en Comercio Exterior. Por otro lado, el control de costos financieros, permite alcanzar un Margen Bruto Financiero superior a dic-03 en 4.6% o USD 1,8MM.

Fuera del MBF se mantiene positivos los resultados de diversificación de ingresos. Los Ingresos por Servicios provenientes de los negocios transaccionales, tarjeta de crédito/débito, recaudación de impuestos, transporte de valores, superan al ejercicio anterior en USD 1,6MM o 33%. Los ingresos operacionales generados en los servicios de cuentas de clientes crecen en USD 702M en 8.7% en el año.

Gastos Operacionales

Con relación a la estructura de Gastos Operacionales o explotación, aumentaron un 11.3% o USD 3,9MM, debido principalmente al incremento de impuestos y contribuciones en relación al crecimiento de los pasivos del banco, depreciaciones y amortizaciones asociadas a inversiones nuevas y por gastos administrativos. Este crecimiento fue en línea con lo presupuestado.

Consideramos sumamente importante el control que la institución está realizando y realizará sobre sus Gastos de Operación, la diversificación de ingresos y el control de costos financieros, medidas que están manteniendo el nivel de

eficiencia en 80.3%, medido en gastos operativos versus ingresos operativos, importante ante el entorno de mercado.

Provisiones

En el caso de las Provisiones decrece en 12.8% o USD 621M. De acuerdo a la administración suficiente en relación al crecimiento y calidad de cartera, resultando a menores coberturas.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS

3.1 Activos y Contingentes de Riesgo

3.1.1 Bancos y otras IFI's (USD 166MM o 24.9% del Activo Bruto) El incremento del año ascendió a USD 64,9MM o 64,25%. Los fondos son preferentemente colocados en el exterior en EEUU (97%), con bajo perfil de riesgo al mantener 99% del activo en instituciones calificadas en escala de inversión, otorgadas por empresas reconocidas; pero concentrados por emisor (seis instituciones).

3.1.2 Inversiones brutas (USD 55MM o 9% del Activo Bruto)

PORTAFOLIO BANCO BOLIVARIANO DIC-04 (Millones USD)

Instrumento	Nacional	Internacional
Nota Estructurada		24%
Notas del Gobierno Federal		15%
Certificado de Depósitos	6%	23%
Bonos Gobierno Ecuador	4%	
Derechos Fiduciarios	9%	
Letras de Cambio	2%	
Obligaciones	7%	
Títulos Banco Central	7%	
Valores Titularización Crediticia	3%	
TOTAL (Millones USD)	21,0	34,0
Proporción	38%	62%
Número de Emisores	9	16

En el año este rubro se incrementó en USD 21MM o 63%. Se diversifica y mejora el riesgo por emisor. Hay mayor participación de portafolio internacional. El plazo promedio de reprecio aumentó de 373 días a 574 días, a dic-04. Se reajustan a Libor, Pasiva Referencial.

El 78,8% del portafolio total se encuentra en escala de inversión nacional e internacional. El riesgo de contraparte del portafolio, es moderado, considerando que el 21.2% no presenta calificación de riesgo o no se encuentra en grado de inversión.

De acuerdo a la información de la institución los precios del portafolio Para Negociar y Disponible para la Venta (64.7% del portafolio), han mostrado estabilidad. Sobre el resto del portafolio (Mantenidas hasta Vencimiento y Disponibilidad Restringida) registran provisiones de acuerdo a la ley, pero al valorar a valor de mercado generaría ganancia por valuación no realizada.

El riesgo de mercado por tasa se encuentra en el 17% del portafolio de mediano plazo contratado a tasa fija, este se mitiga por la decisión de la administración de mantenerlos hasta el vencimiento.

El 36.3% de las inversiones del grupo entre Mantenidas hasta el Vencimiento mayores a 90 días, inversiones restringidas e inversiones de moderado riesgo no contribuyen a la liquidez inmediata.

3.1.3 Cartera bruta y Contingentes (52% y 28.7% del Activo Bruto respectivamente) USD 347MM y USD 191MM

PORTAFOLIO CARTERA BB DIC-04 (Miles USD)

PRODUCTO	2002	2003	2004
COMERCIAL	85.7%	84.7%	84.4%
CONSUMO	11.8%	11.4%	11.0%
HIPOTECARIO	2.5%	3.9%	4.6%
TOTAL	275.144	299.716	347.474
PROVISIONES			
TOTAL	-10.009	-9.901	-12.339
Reestruct. por Vencer	-	462	541
Reestruct. en Riesgo	-	210	471

El crecimiento en el rubro cartera (USD 47,7MM o 15.93%) cumplió en un 99% el presupuesto de la institución para el periodo analizado. Esta tendencia de crecimiento inferior al comportamiento del sistema en igual periodo (23%) y el importante crecimiento en Bancos e Inversiones dado el entorno, reduce significativamente la proporción sobre el activo de 55.9% en dic-03 a 52.1% en dic-04.

El plazo promedio de reprecio del rubro Cartera disminuye de 77 días a 89 días entre dic-03 y dic-04, trabajan con reajuste trimestral.

El negocio de comercio exterior, producto relacionado al segmento básico de GFB, mantiene su crecimiento durante el ejercicio favoreciendo los ingresos por comisiones. El otro rubro de contingentes, correspondiente a cupos de tarjetas de crédito sin utilizar, mantiene similares niveles.

Todavía no se observa la desconcentración geográfica esperada, se mantiene el 74.82% del portafolio en la ciudad de Guayaquil. En tanto que, por producto, se confirma el trabajo en los negocios detallistas hipotecario y consumo (tarjeta de crédito es el 84% de este portafolio), que crecieron en USD 8,3MM o 18% en este año, aunque las participaciones no varían significativamente; mientras tanto ya benefician a la diversificación de ingresos y contienen la concentración por deudores.

El 84.4% del portafolio corresponde a crédito comercial, consumo 11% e hipotecario 4.6%.

La concentración en los 25 mayores deudores que suman USD 120MM (25.76% de cartera y contingentes) y los 25 mayores grupos deudores que ascienden a USD 127MM (27.13% de cartera y contingentes), se mantiene en niveles moderados con relación a sus históricos (23.19% en 2003 y 25.38% en 2002), pero con mayor exposición frente al patrimonio del grupo de 2.33 veces a dic-04, cuando en dic-03 representaron 2.11 veces.

Ante el riesgo de concentración, la institución ha mantenido buena y estable estructura de calidad de cartera, entre un 92% y 94% del mismo catalogado como riesgo normal ("A"). Coadyuvado por un bajo indicador de cartera calificada C,D,E frente a su portafolio (3.82%) y en relación al sistema (6.62%),

con una cobertura de provisiones adecuada pero menos conservadora frente a estos riesgos (103%), comparado con sus históricos y con el sistema a dic-04 (120%).

Beneficia en el mantenimiento del riesgo la dispersión del portafolio por sub actividad económica, donde el segmento más importante Electrodomésticos representa el 7.37%, seguido por Vehículos 5.78%, Consumo 4.01%. Consideramos sensible los sub sectores del sector agrícola y piscícola, por factores que continuamente han complicado el normal desenvolvimiento de estas actividades en el país. A dic-04 estos suman 9.04%.

En la reducción del indicador de cobertura de provisiones, ha incidido el crecimiento de portafolio de mayor riesgo (calificado C,D,E) por pocos clientes de volúmenes importantes del segmento comercial, fundamentalmente del sector agrícola y piscícola; si bien la exposición no es representativa, muestra la sensibilidad a la concentración. También una tendencia inferior de crecimiento de las provisiones frente a esta cartera.

La morosidad del segmento consumo de BB a dic-04 (4.41%) no supera el 2003 (4.48%) y se mantiene por debajo del indicador del sistema en igual línea 5.83% y de los bancos comerciales 4.94% a dic-04. No obstante, preocupa la morosidad del crédito reestructurado por vencer y el alto porcentaje de cartera vencida que supera los 90 días (86%). La institución no tiene una infraestructura de cobranzas detallistas, terceriza el servicio de cobranzas sólo en la Plaza Quito.

En general el 80.2% del portafolio vencido supera los 90 días de vencido.

El 81% del portafolio de cartera tiene garantías reales.

Límites de Crédito

Ocho clientes / grupos reportados, están calificados como riesgo normal. Si bien todos los casos registran garantías para cubrir el excedente del 10% del PT del BB como lo exige la ley, sin embargo, la cobertura real del riesgo total por emisor, no sobrepasa el 84.5%. Uno de estos casos el riesgo sobrepasa el 200% del patrimonio del deudor.

3.2 Riesgos de Mercado

BB presenta un descalce de plazos positivo en la estructura total que a diciembre asciende a 142 días (111 días activo y 253 en el pasivo) en el escenario contractual.

La administración analiza el riesgo en un escenario, colocando el 24% de pasivos monetarios para el reprecio, que de acuerdo a ellos sería sensible a tasa, obteniendo un descalce positivo para el corto plazo y largo plazo.

Ante el riesgo de tasa (reducción de tasa activa) la administración trabaja por el lado del pasivo con un mayor fondeo a la vista no sensible a tasa de interés, mientras que por el lado del activo se incrementa en cartera y se eleva los saldos de bancos que se están beneficiando con el incremento de tasa en el exterior. Por el lado del portafolio de inversión administran el riesgo de tasa cambiando la

estrategia de inversión de acuerdo al escenario de tasas en los mercados locales e internacionales.

En relación al descalce se alarga el plazo de duración al otorgar operaciones con reajuste a 180 días y en un 80% del crédito se reajusta a la tasa pasiva, dada la menor volatilidad observada.

En el corto plazo estas estrategias mantienen en moderada la sensibilidad al margen financiero. La sensibilidad del resultado frente a cambios de 100 p.b. en la tasa de interés representa el 6% del PTC o USD 2,4MM del margen de intereses de acuerdo a los resultados obtenidos por la institución. La reducción real de este margen frente el presupuesto ascendió a USD 2,8MM. Alcanzan un NIM de 5.75% a dic-04; en dic-03 ascendió a 7.10% y 7.63% en dic-02.

La sensibilidad al valor patrimonial o estructura total de la institución se ubica en 1.26% del valor del patrimonio técnico de la institución. La estructura se beneficia de la menor participación de pasivos no sensibles a tasa y la ampliación del plazo promedio del activo. Esta sensibilidad cambiaría en el escenario contractual.

Como estrategia para el 2005 continuarían con el crecimiento del fondeo sin costo y un importante crecimiento en cartera productiva. Lo cual dependerá de las condiciones de estabilidad del fondeo y del comportamiento de la competencia en lo que a tasa pasiva se refiere.

La tendencia proyectada de la tasa pasiva es creciente influenciada por el comportamiento internacional. Sobre la tasa activa se esperaría desaceleración en su tendencia decreciente. La asociación de bancos privados del Ecuador propone nueva fórmula de cálculo de la tasa activa referencial en relación a diferenciación de riesgo por segmentos de negocio, en vez de tener como base al segmento corporativo alto para el cálculo general.

3.3 Fondeo y Riesgo de Liquidez

FONDEO	2002	2003	2004
Monetarios con intereses	1.9%	1.3%	4.1%
Monetarios sin intereses	36.9%	36.7%	36.5%
Ahorros	14.7%	13.8%	15.7%
Plazo	37.1%	36.7%	33.9%
Otros Monetarios	3.6%	3.9%	3.3%
Reporto	0.3%	0.1%	0.2%
Total Depósitos	94.6%	92.5%	93.7%
Otras Obligaciones	5.4%	7.5%	6.3%
Total	100%	100%	100%

El fondeo de BB creció en 26% o USD 116,6MM, superior al crecimiento del sistema 21% y al comportamiento histórico (USD 65MM o 16% creció en el 2003). Durante el 2004 la institución se mantuvo captando recursos a la vista y redujo tasas siguiendo la tendencia en el mercado. Aún de la estrategia financiera, las captaciones con costo mostraron mayor crecimiento nominal y relativo, frente al fondeo sin costo.

Ahorros, plazo y a la vista respectivamente incrementaron en USD 71MM. Los monetarios sin costo aumentaron también en un 25% o USD 41MM, favoreciendo al control financiero. En lo que a plazos se refiere, la reducción de tasa en el corto plazo, incentiva depósitos con mayores plazos y para dic-04 el 46% de las captaciones a plazo superan los 90 días (31% en el periodo anterior).

La concentración en el fondeo (24.7%), medido en los 25 principales depositantes (suman USD 132,7MM a dic-04), se mantiene moderada. La volatilidad por 2.5 veces, de sus fuentes, ha variado entre 9% y 13%.

Ante esto la administración decide mantener incrementada su política de liquidez en 35%. No obstante, esta es excedida hasta llegar al 51.37% de Activos Líquidos Netos frente a los Pasivos de Corto Plazo (indicador BWR). Es apropiado el nivel y la calidad de la liquidez para cubrir el riesgo de concentración más la volatilidad nominal (indicador sensibilizado). Suficiente para atender su descalce de plazos de corto plazo en sus escenarios contractual y esperado.

4. SUFICIENCIA DE CAPITAL

La institución mantiene la calidad en la composición del PTC con 65% de Capital Primario o Tier I. A dic-04 el Capital Social representa el 60% del PTC del GFB. Su indicador de solvencia mantiene la tendencia creciente, fortalecido por la capitalización de los resultados del negocio, que históricamente se vienen realizando; también influyó en este periodo el menor crecimiento de activos ponderados por riesgo (cartera, contingentes) y la reducción de activos de riesgo improductivos (enajenación de bienes y castigos) con relación al patrimonio. La tendencia creciente en el endeudamiento estaría controlada por la alta liquidez que la institución mantiene.

5. PROYECCIONES 2005

GFB proyecta un crecimiento nacional de 3% del PIB, inflación anual en torno al 2%, tasas del exterior en 2.75%.

La proyección para el grupo considera un crecimiento del activo total en 15.3%, con mayor participación en inversiones y crecimiento de cartera en consumo y vivienda; contingentes esperan crecer en 17.7% y pasivos 15.4% con énfasis en depósitos a la vista y obligaciones financieras.

BANCO BOLIVARIANO QUITO, ECUADOR (\$ MILLES)	Dic-04 SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS			
	Dic-02	Dic-03	Dic-04	
ACTIVOS				
Depositos en Instituciones Financieras	1.269.880	77.381	101.071	166.005
Inversiones Brutas	1.685.814	18.798	33.921	55.277
Cartera Productiva Bruta	4.584.573	269.171	295.679	343.075
Otros Activos Productivos Brutas	152.698	11.004	5.514	6.391
Total Activos Productivos	7.692.965	376.353	436.184	570.748
Fondos Disponibles	526.825	48.388	54.462	52.466
Cartera en Riesgo	298.641	5.973	4.037	4.399
Activo Fijo	374.824	13.729	14.984	14.784
Otros Activos Improductivos	983.902	20.185	25.652	23.814
Total Provisiones	-908.970	-12.423	-13.852	-16.977
Total Activos	8.968.187	452.204	521.478	649.233
PASIVOS				
Obligaciones con el Público	7.044.024	370.445	422.353	537.302
Depositos a la Vista	4.546.728	223.543	255.009	342.174
Operaciones de Reporto	25.696	1.361	290	1.152
Depositos a Plazo	2.471.001	145.413	166.852	193.635
Depositos en Garantía	598	128	203	362
Operaciones Interbancarias	6.814	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	101.475	5.172	6.007	8.737
Acepataciones en Circulacion	39.240	10.776	5.051	5.772
Obligaciones Financieras	465.494	10.208	15.409	16.904
Valores en Circulacion	45.293	1.170	7.703	5.140
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras Capitalizaciones	97.513	4.440	4.853	4.890
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	376.794	11.886	14.619	17.464
Total Provisiones para Contingentes	15.037	1.023	1.230	1.417
TOTAL PASIVO	8.191.684	415.120	477.225	597.626
TOTAL PATRIMONIO	776.503	37.084	44.253	51.607
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.968.187	452.204	521.478	649.233
CONTINGENTES	1.881.199	89.551	169.606	191.235
RESULTADOS				
Intereses Ganados	621.633	35.861	40.637	40.033
Intereses Pagados	197.646	9.673	12.584	12.613
Intereses Netos	423.988	26.188	28.054	27.419
Otros Ingresos Financieros Netos	222.496	9.419	11.703	14.185
Margen Bruto Financiero (IO)	646.484	35.608	39.757	41.605
Ingresos por Servicios (IO)	70.880	189	4.801	6.400
Otros Ingresos Operacionales (IO)	237.468	7.446	8.017	8.719
Gastos de Operacion (Operac)	678.933	26.963	34.556	38.477
Otras Perdidas Operacionales	16.716	71	102	300
Margen Operacional antes de Provisiones	259.194	16.209	17.917	17.946
Provisiones (Goperac)	157.495	4.546	4.847	4.226
Margen Operacional Neto	101.689	11.663	13.070	13.720
Otros Ingresos	92.607	804	1.579	691
Otros Gastos y Perdidas	24.261	158	382	110
Impuestos y Participacion de Empleados	50.313	3.867	5.122	4.887
RESULTADOS DEL EJERCICIO	119.722	8.442	9.145	9.415
CALIDAD DE ACTIVOS				
Activos Productivos*	7.692.965	376.353	436.184	570.748
Cartera Vencida	155.040	1.938	2.275	3.351
Cartera en Riesgo	298.641	5.973	4.037	4.399
Cartera C+D+E	323.224	8.218	7.950	13.278
Provisión para Cartera	-375.534	-10.009	-9.901	-12.339
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	77,89%	81,00%	81,48%	85,67%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	100,19%	94,79%	95,76%	100,11%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,17%	0,70%	0,76%	0,96%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	6,12%	2,17%	1,35%	1,27%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6,62%	2,99%	2,65%	3,82%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	130,78%	184,71%	275,72%	312,72%
Provisiones de Cartera / Contingentes/ Cartera C,D,E	120,84%	134,24%	140,01%	103,60%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,69%	3,64%	3,30%	3,55%
Prov. con Contingentes sin Inversiones / Activos C,D,E sin Inversiones	0,00%	124,69%	103,01%	96,88%
25 Mayores Deudores/ Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	25,38%	19,93%	22,34%
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.	1,45%	0,30%	0,54%	0,04%
CAPITALIZACION				
PTC / APPR**	12,03%	11,71%	12,08%	12,12%
PTC / Activos y Contingentes**	7,06%	7,87%	7,18%	6,86%
Act. Fijos Más Act Fijos Fideicomitidos / Patrimonio	54,87%	37,02%	33,88%	28,65%
Activos Improductivos - Fondos Disponibles/ Patrimonio + Provisiones	99,42%	79,19%	75,53%	61,73%
Con Contingentes sin Inversiones	82,75%	56,41%	61,54%	65,09%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	62,96%	54,07%	57,83%	60,32%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	10,55	11,19	10,78	11,58
RENTABILIDAD				
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	91,69%	78,53%	80,02%	80,31%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos	52,39%	61,38%	55,00%	51,30%
Netos	16,66%	25,69%	22,49%	19,64%
ROE ***	1,45%	2,00%	1,88%	1,61%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos	6,45%	7,63%	7,10%	5,75%
Promedio (NIM)	9,25%	10,25%	9,79%	8,26%
M.B.F. / Activos Productivos Promedio	56,81%	35,00%	34,64%	30,98%
Provisiones / Resultados del ejercicio **** Provisiones	88,19%	72,99%	75,09%	75,68%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	69,89%	62,46%	65,85%	68,19%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	8,29%	7,25%	7,88%	7,11%
Gastos Operacionales (Anual) / Activos Brutos Promedio				
LIQUIDEZ				
Activos Líquidos	2.264.053	129.969	170.199	237.202
25 Mayores Depositantes****	-	85.765	99.220	132.761
100 Mayores Depositantes****	-	-	158.264	211.001
Liquidez Estructural Primera Línea (SBS Regulación)	35,19%	35,35%	44,38%	50,61%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	28,36%	35,49%	41,13%	47,31%
25 Mayores Depositantes ****/ Obligaciones con el Público	0,00%	23,15%	23,49%	24,71%
25 Mayores Depositantes ****/ Activos Líquidos (BWR)	0,00%	65,99%	58,30%	55,97%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos Corto Plazo (BWR)	35,74%	36,68%	45,01%	51,37%
(IO) = Ingresos Operativos (Goperac) = Gastos Operacionales				
*= Activos Productivos Brutos				
**= El índice considera Patrimonio Técnico del consolidado de Bancos.				
****= Datos del sistema es referencial				

SISTEMA: DATOS TOMADOS DE LA PAG. WEB SBS