

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador
Informe a Marzo 2007

Banco Bolivariano C. A.

Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL					
2002*	2003*	2004*	2005*	2006*	1T07**
"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

Resumen Financiero

Banco Bolivariano C.A.

(Mill)	2003*	2004*	2005*	2006**	1T07
Activos	521,4	649,2	784,3	947,5	956,0
Patrimonio	44,2	51,6	62,9	78,0	75,0
Resultados	9,1	9,4	13,4	17,8	5,0
ROA (%)	1,88	1,61	1,88	2,05	2,11
ROE (%)	22,49	19,64	23,51	25,22	26,26

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

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

Contactos

Patricio Baus, Ecuador

pbaus@bankwatchratings.com

593 -2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador

mariasol.merino@bankwatchratings.com

■ ANTECEDENTES

Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido en Guayaquil-Ecuador en agosto de 1978. En el año 2000 se convierte en Grupo Financiero Bolivariano (GFB), al invertir en empresas complementarias al negocio financiero como: administración de fondos, negocios fiduciarios, corretaje de valores, procesamiento tarjetas de crédito y administradora puntos de ventas para tarjetas de crédito. Banco Bolivariano, institución cabeza de grupo, históricamente dirige sus actividades al segmento de empresas corporativo y empresarial, con servicios especializados en cash management y comercio exterior. Desde el año 2001, conforme a su planificación estratégica, dirigen también esfuerzos hacia segmentos poco atendidos por el banco como es el segmento detallista, al cual dirigen productos del activo como crédito personal (estudios, vehículos, otros), crédito hipotecario y tarjetas de Crédito (VISA y MASTERCARD); complementados con servicios, principalmente, de banca electrónica y red comercial. Actualmente, con este trabajo, se logra la diversificación, tanto, en los ingresos, como, en los negocios, aunque aún se mantiene como un grupo corporativo. Sobre los réditos la diversificación se observa a nivel de los ingresos de intermediación mediante intereses y comisiones, ingresos operacionales (servicios clásicos), como en los transaccionales (relacionados a su red comercial). Desde el 2001 su participación relativa ha sido creciente y se conserva como el quinto grupo más grande en el sistema financiero grupos. Para Marzo 2007, su participación relativa representa el 7.28% de activos y 7.40% de pasivos del sistema financiero grupos.

Junio 2007

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos y demás información del grupo a marzo del 2007, decide mantener a Banco Bolivariano C.A., la calificación en "AA+". De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: "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".

- A Marzo 2007 los activos productivos mantienen su importante representación sobre la estructura del negocio y éstos ofrecen una adecuada cobertura en volumen y calidad respecto del fondeo de terceros.
- La calidad mencionada de la estructura se refleja en los bajos indicadores de morosidad, buena cobertura con provisiones y calidad y liquidez del portafolio de inversiones.
- Los resultados conservan sus condiciones de recurrencia y buena calidad. Se sustentan en estrategias como optimización de la rentabilidad de sus activos líquidos, diversificación en la colocación cartera en negocios detallistas, administración de los gastos de operación y venta de servicios y productos bancarios en todos los segmentos de clientes (personales, pequeñas, medianas y grandes empresas). Lo que les permite apuntalar los resultados planificados, mantener calidad en los mismos y conservar estándares de eficiencia entre los mejores del sistema.
- El portafolio Cartera, que se mantiene como el activo más importante del balance, presenta positivamente aumento de las líneas de negocios detallistas, pero aún registra alta concentración. Su morosidad baja, se observa sensible a la concentración mencionada y a la madurez de la cartera de consumo.
- El importante nivel de liquidez mantiene buena calidad respaldada en sus calificaciones de inversión y bajo riesgo de mercado. Recursos suficientes ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.
- La administración de estructura de plazos controla efectivamente el crecimiento de cartera hipotecario con ampliación de plazos.
- El nivel de activos improductivos es ampliamente cubierto por el nivel de patrimonio y provisiones, dejando opción de solventar con el capital libre, riesgos no evidenciados.
- Patrimonio Técnico Constituido conformado en un 74.9% por Capital Primario, ha sido fortalecido año a año a través de la capitalización de una buena parte de los resultados.

Ofrece un indicador creciente y suficiente para el aumento proyectado.

■ ANALISIS FODA

Fortalezas

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

Oportunidades

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

Debilidades

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

Amenazas

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al sistema financiero, respecto del nivel de tasas, comisiones de cartera y de servicios.
- Crecimiento más rápido de las tasas pasivas frente a las activas, como resultado del desarrollo en las tasas internacionales.
- Desaceleración del crecimiento del fondeo natural y mayor volatilidad de estas fuentes por incertidumbre política generada a partir del proceso electoral 2006.

■ HECHOS RELEVANTES

SISTEMA:

- El primer trimestre del 2007, debido a rumores infundados sobre una iliquidez del sistema financiero, los depósitos del sistema mostraron un comportamiento anormal. Si bien los rumores fueron desmentidos por el organismo de control, es evidente que los depósitos no han crecido en los márgenes proyectados. Adicionalmente, la economía decreció en 0.12%, en igual periodo. Durante el primer semestre del año, se evidencia una desaceleración de la economía ecuatoriana como consecuencia de la incertidumbre reinante que ha limitado la inversión extranjera y ha detenido la dinámica del sector productivo. A esta situación se suma la contracción en la producción de petróleo. En vista de las actuales circunstancias, el estancamiento de la economía y del sector financiero podría acentuarse en el segundo semestre del 2007.
- En mayo de este año, el Ejecutivo remitió al Congreso Nacional para su aprobación, la Ley para el control del costo efectivo del crédito. Esta ley, que ya ha sido vetada parcialmente por el Presidente, propone control

en el costo de servicios y una nueva forma de cálculo del costo del dinero. Adicionalmente el régimen insiste en que el organismo colegiado establezca políticas sobre la liquidez del sistema financiero. Hasta la tercera semana de julio tiene el Congreso Nacional para allanarse al veto o realizar modificaciones. Dada la discusión, no se pueda aún dimensionar el impacto en la reducción de los ingresos en las instituciones financieras, como del control de la liquidez.

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

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

SISTEMA FINANCIERO GRUPOS PARTICIPACIÓN (%)

	1T06	2006	1T07
ACTIVO	7.32	7.26	7.28
PASIVO	7.38	7.34	7.40
PATRIMONIO	6.79	6.49	6.10

El buen posicionamiento del banco permite al GFB mejorar participación de mercado respecto al periodo inmediato anterior, superando a la crisis de rumores que afectara al sistema en el mes de marzo.

GOBIERNO CORPORATIVO

■ ADMINISTRACIÓN

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

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

■ ACCIONISTAS Y SOPORTE

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

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

1. ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA	Dec-05	Mar-06	Dec-06	Mar-07
Act. Prod / Activos	81.40%	86.31%	84.26%	87.26%	85.40%
Act. Prod / Pasiv. Costo	138.21%	166.73%	153.27%	159.05%	148.73%
Capital Libre / Patrim + Provis	20.19%	41.90%	40.45%	46.95%	45.34%
Act. Prod + Fdos. Disp/ Pasivo	104%	105%	104%	105%	105%

El crecimiento relativo alcanzado en el trimestre analizado del 1% no supera a la tendencia del sistema en igual periodo 1.4%, no obstante la calidad de la estructura se conserva buena tanto por la proporción de activos productivos, como por la calidad de los mismos y el soporte adecuado que estos representan para el fondeo de terceros.

Activos Productivos (USD 837 MM o 85.4% del activo bruto).

BANCO BOLIVARIANO	SISTEMA					Crecimiento
Activos Productivos	GRUPOS					Nominal Mill.
	MARZO 2007	Dec-05	Mar-06	Dec-06	Mar-07	USD 2007 - 2006
Depositos en Instituciones Financieras	11.0%	30.9%	31.4%	27.6%	25.7%	-18.8
Inversiones Brutas	22.0%	10.4%	11.5%	11.6%	11.5%	-1.6
Cartera Productiva Bruta	65.0%	58.2%	54.9%	59.0%	60.5%	7.0
Otros Activos Productivos Brutas	2.0%	0.5%	2.2%	1.8%	2.3%	4.0
Total Activos Productivos	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-9.4
Monto en Millones de USD	11546,2	695,2	717,6	847,3	837,9	-1.1x
Activos Productivos/ Activo Bruto	81.4%	86.31%	84.26%	87.26%	85.40%	
NIM	6.4%	5.30%	5.27%	5.45%	5.35%	

El descenso de la representación de los activos productivos resultó de la decisión de la administración de elevar la posición de liquidez en Caja, a razón de la crisis de rumores que vivió el sistema financiero en general. No obstante, la calidad y cantidad de estos rubros, respecto de la estructura total, se conservan adecuadas.

Durante el trimestre de análisis los nuevos recursos se ubicaron fundamentalmente en los portafolios Cartera y Deudores por Aceptación; sumado al redireccionamiento de los rubros líquidos hacia Caja, sus participaciones se profundizan.

Sobre la colocación anotada, se observa que la administración continúa profundizando en la diversificación del portafolio como medio para mantener el crecimiento del rendimiento del portafolio.

En tanto, la estrategia del grupo respecto de los activos líquidos, Bancos e Inversiones, ha sido y es el de cuidar la calidad del riesgo. En ese sentido las colocaciones son de corto plazo, en títulos de alto grado de inversión y básicamente en EEUU. Lo último asegura rentabilidad conforme el comportamiento de las tasas internacionales, observándose que la tendencia de éstas al alza se ha estabilizado desde el segundo semestre del 2006 y que aún se maneja mayor retorno en el corto plazo que en el largo plazo.

Consideramos que las estrategias anotadas respaldan la calidad de esta porción del negocio y, a la vez, se logra sostener el rendimiento del activo productivo, caracterizado

por la importante participación de activos líquidos y la concentración en crédito corporativo que aún se maneja.

Activos Improductivos (USD 143,2 MM o 14.6% del activo bruto)

A 1T07 se mantiene baja la representación del nivel de activos improductivos de riesgo sin fondos disponibles, 5.6% o USD 55 MM, lo cual les permite manejar un capital libre positivo. Al tiempo, el fortalecimiento patrimonial más provisiones ha ampliado la cobertura de éstos hasta en dos veces, comportamiento que se observa hasta el presente análisis.

La distribución de estos activos de riesgo sin fondos disponibles casi no varía y más bien el 86% de esta porción se concentra en Cuentas por Cobrar, Bienes en Dación, Activos Fijos y Otros Activos.

2. ANÁLISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

COMPOSICIÓN ROA - ANUALIZADO	SISTEMA	Dec-05	Mar-06	Dec-06	Mar-07
Ingresos por Intereses	5.07%	4.34%	4.33%	4.55%	4.46%
Ingresos por Comisiones	2.23%	2.01%	1.97%	1.93%	1.80%
Utilidades Financieras	0.55%	0.27%	0.37%	0.38%	0.54%
Ingresos Financieros Netos	7.85%	6.63%	6.67%	6.86%	6.79%
Ingresos por Servicios	1.97%	1.09%	1.00%	0.95%	0.90%
Ingresos Operacionales	0.64%	1.57%	1.53%	1.50%	1.44%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Operacionales Netos	2.71%	2.66%	2.54%	2.45%	2.34%
Total Ingresos Operativos Netos	10.56%	9.28%	9.21%	9.31%	9.13%
Gastos de Operación	6.51%	5.86%	5.73%	5.70%	5.27%
Provisiones	1.55%	0.75%	0.65%	0.61%	0.53%
Total Gastos Operacionales	8.06%	6.61%	6.37%	6.31%	5.80%
ROA Operativo	2.50%	2.68%	2.83%	3.01%	3.33%
Ingresos No Operativos Netos	0.67%	0.12%	0.07%	0.07%	0.05%
Impuestos y Participación trabajadores	0.68%	0.92%	0.94%	1.02%	1.27%
ROA	2.49%	1.88%	1.96%	2.05%	2.11%

El manejo de sus estrategias de negocios (profundización servicios y diversificación de cartera) y control de gastos operacionales, unido al manejo de tesorería, permiten sustentar el aumento planificado en el costo de intermediación y obtener ampliación de la generación operativa o margen operacional neto, entre el 1T07 y 1T06.

El MON de este trimestre supera en 38.7% o USD 2,2 MM lo alcanzado el año anterior y la Utilidad Neta incorpora 1 MM o 27% de crecimiento, obteniendo un resultado neto de USD 5 MM.

La representatividad de la utilidad de este año sobre el volumen de activos y patrimonio mantiene la tendencia creciente observada en los últimos años y se conserva por sobre el promedio del sistema. El ROA y ROE netos ascienden 2.11% y 26.26% respectivamente.

Es importante manifestar la calidad que conservan los resultados del GFB, al provenir en un 99.5% de los ingresos operativos netos. Además del análisis se desprende la recurrencia y diversificación de los mismos.

Consideramos que ante la amenaza de restricción de ingresos por comisiones de crédito y de servicios, que el sistema financiero en general mantiene, la estrategia de diversificación de servicios adoptada por la administración, con productos

creados conforme la necesidad del cliente, son los que han tenido mayor crecimiento en el último año y los que consideramos que por sus especificidades tendrían menos posibilidad de ser controlados por disposiciones legales. Por otra parte, del análisis se desprende que la incidencia del ingreso por comisiones de cartera es baja y se encuentra por debajo de la estructura del sistema.

Gastos

	SISTEMA	Dec-05	Mar-06	Dec-06	Mar-07
Prov./MON antes de Provisiones	38.2%	21.9%	18.6%	16.8%	13.7%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	76.3%	71.2%	69.2%	67.7%	63.5%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	8.1%	6.6%	6.4%	6.3%	5.8%

Los Intereses Pagados que a 1T06 representaron el 23.6% de la estructura de gastos totales, alcanzan el 28.4% a 1T07. El importante crecimiento anual (39%) responde al aumento del apalancamiento con costo y al incremento de la tasa pasiva referencial que desde fines del periodo anterior se mantiene incrementada.

Por otra parte, el crecimiento controlado de los Gastos Operacionales (personal, administrativos, impuestos y provisiones) que ascendió al 7.5% anual, es lo que permite que la relación de eficiencia mantenga una tendencia positiva respecto a su historia; todavía mayor en relación con sus competidores pero por debajo del sistema financiero.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS

El cumplimiento de sus políticas de riesgo integral mantienen baja la representatividad de los activos y contingentes de mayor riesgo C,D,E (sin inversiones), así como la calidad y liquidez del portafolio de inversiones.

A 1T07 estos activos de mayor riesgo suman USD 13 MM, son el 2% de la estructura bruta y la cobertura con provisiones totales (sin inversiones) se ubica en 197.4%.

3.1 Activos y Contingentes de Riesgo

3.1.1 Bancos e Inversiones (USD 311.4 MM o 31.7% del Activo Bruto)

En conjunto estos activos se redujeron en USD 20,5 MM respecto a dic-06. Se destinaron fundamentalmente hacia la liquidez inmediata registrada en Caja.

El análisis conjunto de los activos muestra que se mantienen la buena calidad de crédito y de mercado, al mantenerse colocados en títulos y emisores en alto grado de inversión en 96.49 % y concentrados en el corto plazo (1 – 30 días). Aspectos que mitigan la concentración geográfica (87.7% en EEUU) y por emisor.

Sobre los riesgos de mercado: en relación a los precios de los títulos han mostrado estabilidad y mantienen baja pérdida financiera por valuación. Con respecto a la posición en moneda extranjera, el 97.66% de estos activos se han contratado en moneda en curso del país, esto es, dólares norteamericanos. Concerniente a la sensibilidad al precio de estos activos, alrededor del 76.17% de los

rubros que responden a tasa variable (principalmente Bancos).

3.1.2 Cartera bruta y Contingentes (52.46% y 18.5% del Activo Bruto respectivamente) USD 514,7 MM y USD 181.6 MM

El crecimiento del portafolio Cartera por debajo al del sistema, responde a lo anotado en el apartado de la estructura del activo. En el trimestre este rubro aumenta en 1.7%, mientras que el sistema registra ampliación del orden del 3.4%.

Estructuralmente este portafolio se concentra en el corto plazo (71% hasta un año plazo), lo cual responde positivamente al plazo del fondeo que en el sistema financiero ecuatoriano se centraliza a la vista.

De otra parte el riesgo de mercado se controla con la estructura de reprecio también de corto plazo, de manera trimestral, y mediante el control del riesgo de base, repreciando el 49% a la tasa pasiva, 11% a la activa, 3% libor y tasa fija en un 37%.

La distribución por producto de crédito muestra que la profundización en productos detallistas se mantiene positiva y dentro de lo planificado. La ampliación en operaciones menores atenúa la concentración del portafolio en los 25 mayores grupos deudores de cartera, no obstante la representación de éstos aún se mantiene alta (28.67% a 1T07). Relacionándoles con el patrimonio la exposición en estos clientes es de 2.39 veces.

Consideramos que esta concentración se mitiga en parte por la calidad de los portafolios cartera y contingentes medido en sus bajos indicadores de morosidad, importante y estable participación de los riesgos catalogados como normales (entre un 92% y 95%) y buenas coberturas con provisiones. Con todo el riesgo a la concentración se mantiene.

Concluyendo a 1T07 la calidad de Cartera y Contingentes del grupo se conserva buena con el 1.7% de portafolio de mayor riesgo C,D,E. La relación de cobertura con provisiones se conserva adecuada (246%). Ambos indicadores se mantienen mejor a los del promedio del sistema.

CONTINGENTES

Durante el periodo analizado el negocio de Comercio Exterior propiamente dicho, generalmente demandado por el sector corporativo, registró poca actividad en el sistema y más bien el crecimiento contable que muestra el sistema en Contingentes, corresponde a posiciones en derivados, actividad en la cual no trabaja GFB.

La baja demanda en comercio exterior también se advierte en los negocios de GFB, que además disminuyen en relación con dic-06. Dada la incertidumbre política económica, el comportamiento en este negocio se mostraría lento en lo que resta del ejercicio.

3.2 Riesgos de Mercado

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

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

A 1T07 la sensibilidad del Margen Financiero se ubicó en 2.28% o USD 2 MM del PTC del grupo y la sensibilidad al Valor Patrimonial representó el 0.17% o 150 M del PTC.

3.3 Fondo y Riesgo de Liquidez

PASIVO BOLIVARIANO	Dec-05	Mar-06	Dec-06	Mar-07
Depósitos Vista	60.6%	59.2%	56.8%	53.4%
Depósitos Plazo	29.1%	29.5%	24.5%	28.2%
Total Depósitos	89.7%	88.7%	81.3%	81.6%
Depósitos Restringidos	0.0%	0.0%	3.7%	2.7%
Aceptaciones en circulación	0.4%	2.0%	1.7%	2.1%
Creditos Bcos y IFI	3.1%	3.5%	3.5%	3.4%
Valores Circulacion	0.4%	0.3%	3.7%	3.5%
Obligaciones Inmediatas	1.8%	1.6%	1.5%	1.7%
Obligaciones Convertibles y AFC	0.7%	0.6%	0.6%	1.3%
Total Captaciones	96.6%	96.9%	96.1%	96.4%
Cuentas x pagar	2.8%	2.7%	3.3%	3.0%
Otros pasivos	0.6%	0.4%	0.6%	0.6%
Total	100%	100%	100%	100%

Durante el periodo analizado el nuevo fondeo provino mayoritariamente del mercado de valores a través de una nueva emisión de obligaciones, no obstante las captaciones del público continúan como la primera fuente de fondeo.

La desaceleración en el incremento de las captaciones que comenzara a finales del ejercicio anterior se intensifica en el nuevo año por rumores infundados sobre el sistema financiero y por la vigente incertidumbre política económica. Para contrarrestar estos factores negativos se mantiene vigente durante 1T07, la estrategia iniciada en el 2006, de elevar el fondeo a plazo que les permita calzar con su actividad comercial de crédito de vivienda y otros productos de mediano plazo.

La volatilidad y la concentración en el fondeo se elevan por los factores negativos, no obstante, ante estos riesgos GFB mantiene liquidez de buena calidad, inmediatez y un volumen importante conforme su política.

Históricamente la calidad y cantidad de liquidez de la institución ha representado una cobertura importante para los riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.

3.4 Riesgo Operativo

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

4. SUFICIENCIA DE CAPITAL

CAPITALIZACION	SISTEMA	Dec-05	Mar-06	Dec-06	Mar-07	
PTC / APPR		12.2%	13.0%	13.1%	12.8%	13.9%
PTC / Activos y contingentes		7.2%	7.2%	7.1%	7.3%	8.1%
Activo total / Patrimonio (x)		10.67	12.46	12.99	12.14	12.73
Capital libre / Patrimonio + Provisiones		20.2%	41.9%	40.4%	47.0%	45.3%
TIER I / Patrimonio Técnico		86.4%	64.2%	77.6%	65.5%	74.9%
TIER I / APPR		10.5%	8.3%	10.2%	8.4%	10.4%

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

Los actuales niveles de solvencia sustentan la actual posición de riesgo del grupo y el crecimiento proyectado.

La tendencia creciente en el endeudamiento estaría controlada por la alta liquidez que la institución mantiene. Así mismo, el nivel de activos improductivos es ampliamente cubierto por el nivel de patrimonio y provisiones, dejando opción de solventar con el capital libre riesgos no evidenciados.

GRUPO BOLIVARIANO										
(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS									
	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	Dec-06	Mar-07		
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	1,279,739	1,01,071	166,005	214,770	225,137	244,886	238,307	233,845	214,959	
Inversiones Brutas	2,524,185	33,921	55,277	72,219	82,863	102,300	93,299	98,122	96,494	
Cartera Productiva Bruta	7,530,333	295,679	343,075	404,817	393,873	421,213	456,858	459,798	506,856	
Otros Activos Productivos Brutos	211,380	5,500	6,373	3,957	16,124	9,749	5,513	15,664	19,632	
Total Activos Productivos	11,546,238	436,170	570,730	695,263	717,697	777,147	800,376	847,329	837,901	
Fondos Disponibles Improductivos	842,801	54,462	52,466	60,921	82,394	86,603	78,394	63,237	88,171	
Cartera en Riesgo	271,427	4,037	4,399	6,791	9,933	7,479	7,311	6,354	7,887	
Activo Fijo	433,756	14,994	14,794	16,794	15,067	15,279	15,279	16,303	17,062	
Otros Activos Improductivos	1,090,567	25,666	23,831	27,945	27,043	28,263	30,085	31,200	30,127	
Total Provisiones	-1,055,200	-13,852	-16,977	-21,242	-22,157	-22,364	-23,315	-23,555	-25,068	
Total Activos Improductivos	2,638,941	99,160	95,480	110,295	134,097	137,561	131,070	123,693	143,247	
Total Activos	13,129,979	521,478	649,233	784,316	829,637	892,345	908,131	947,467	956,080	
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	9,885,076	422,353	537,302	650,387	680,927	714,436	721,303	739,728	743,125	
Depósitos a la Vista	6,185,321	295,009	342,174	436,866	453,364	493,273	478,515	493,762	470,220	
Operaciones de Reporto	46,014	230	1,132	2,824	1,270	912	-	316	154	
Depósitos a Plazo	3,498,602	166,852	193,635	210,168	226,035	219,934	242,465	212,910	248,532	
Depósitos en Garantía	580	203	362	429	258	318	323	323	330	
Depósitos Restringidos	174,559	-	-	-	-	-	-	32,395	23,890	
Operaciones Interbancarias	11,250	-	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	146,721	6,007	8,737	13,201	12,128	14,118	14,183	13,463	15,234	
Aceptaciones en Circulación	55,648	5,051	5,772	2,779	15,057	7,739	4,528	14,573	18,570	
Obligaciones Financieras	804,633	15,459	16,904	22,794	26,628	24,734	24,734	30,863	23,764	
Valores en Circulación	264,460	7,703	5,140	2,604	1,985	30,104	34,572	31,949	30,789	
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	118,132	4,853	4,890	4,927	4,936	4,945	4,954	4,964	11,449	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	590,395	14,619	17,464	23,476	22,741	24,141	23,497	32,421	30,688	
Provisiones para Contingentes	23,183	1,230	1,417	1,302	1,375	1,346	1,398	1,643	1,390	
TOTAL PASIVO	11,899,558	477,225	597,626	721,376	765,778	824,009	835,168	869,401	880,989	
TOTAL PATRIMONIO	1,230,420	44,253	51,607	62,940	63,859	68,336	72,963	78,066	75,092	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,129,979	521,478	649,233	784,316	829,637	892,345	908,131	947,467	956,080	
CONTINGENTES	2,908,666	169,606	191,235	190,099	176,921	192,186	196,123	209,032	181,670	
RESULTADOS										
Intereses Ganados	250,154	40,637	40,033	44,082	12,835	26,704	41,818	58,506	16,306	
Intereses Pagados	94,268	12,584	12,613	12,970	4,103	3,398	13,603	13,125	5,706	
Intereses Netos	165,886	28,053	27,419	31,112	8,732	18,315	28,215	35,381	10,601	
Otros Ingresos Financieros Netos	90,348	11,703	14,185	16,380	4,724	9,555	14,634	20,036	5,555	
Margen Bruto Financiero (IO)	256,834	39,757	41,605	47,491	13,456	27,870	42,849	55,417	16,156	
Ingresos por Servicios (IO)	64,341	4,801	6,400	7,799	2,021	4,109	6,209	8,266	2,144	
Otros Ingresos Operacionales (IO)	67,629	8,017	8,719	11,467	3,135	6,462	9,734	13,197	3,497	
Gastos de Operación (Goperac)	212,394	34,556	38,477	41,968	11,951	23,634	36,077	49,339	12,536	
Otras Perdidas Operacionales	43,369	102	300	219	40	79	108	250	71	
Provisiones	132,452	17,917	17,946	24,569	7,020	14,729	22,607	31,290	5,189	
Provisiones (Goperac)	50,657	4,847	4,226	5,390	1,305	2,104	3,137	5,267	1,261	
Margen Operacional Neto	81,795	13,070	13,720	19,179	5,715	12,624	19,470	26,203	7,929	
Otros Ingresos	28,054	1,579	691	1,114	389	505	583	908	537	
Otros Gastos y Perdidas	6,083	362	110	260	252	298	299	427	427	
Impuestos y Participación de Empleados	22,380	5,122	4,887	6,566	1,903	4,428	6,713	8,859	3,011	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	81,366	9,145	9,415	13,467	3,949	8,426	13,052	17,783	5,028	
CALIDAD DE ACTIVOS										
Act. Productivos + F. Disponibles	12,389,038	490,633	623,197	756,184	800,091	863,750	878,771	916,568	926,073	
Cartera Bruta total	7,801,761	299,716	347,474	411,708	403,468	428,692	463,969	506,152	514,743	
Cartera Vendida	127,229	2,275	3,351	4,576	5,394	5,068	5,036	3,852	4,529	
Cartera en Riesgo	271,427	4,037	4,399	6,791	9,933	7,479	7,311	6,354	7,887	
Cartera C-D-E	-	7,950	13,278	9,666	9,907	9,453	9,617	8,324	8,769	
Provisiones para Cartera	-490,500	-9,001	-12,030	-10,125	-17,045	-17,591	-10,401	-19,090	-20,210	
Activos Productivos + F. (Brutos)	81,400%	81,48%	85,67%	86,31%	84,26%	84,96%	85,93%	87,26%	85,40%	
Activos Productivos + F. Pasivos con Costo	138,21%	161,06%	166,45%	166,73%	153,27%	157,97%	157,41%	159,05%	148,73%	
Cartera Vendida / T. Cartera (Bruta)	1,63%	0,76%	0,96%	1,11%	1,34%	1,18%	1,09%	0,76%	0,88%	
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	3,49%	1,35%	1,27%	1,65%	1,85%	1,74%	1,58%	1,53%	1,53%	
Cartera C-D-E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	2,85%	3,82%	2,35%	2,43%	2,21%	2,07%	1,64%	1,70%	
Prov. de Cartera + Contingentes / Cart. en Riesgo	192,60%	275,72%	312,72%	256,61%	192,01%	253,19%	270,78%	326,30%	273,98%	
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE	140,01%	103,60%	100,30%	180,30%	187,82%	200,32%	205,87%	249,07%	246,41%	
Prov. de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,40%	3,30%	3,95%	3,92%	4,22%	4,10%	3,97%	3,77%	3,93%	
Prov. con Conting sin Inver. / Activo CDE	103,01%	103,01%	96,88%	143,92%	151,41%	164,96%	171,57%	201,62%	197,39%	
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0,00%	0,00%	27,13%	27,08%	0,00%	27,22%	26,17%	28,36%	28,67%	
Cart. CDE - Castigos periodo - Venta y/o transferencia cart E / Cartera Br prom	0,00%	3,31%	4,14%	2,61%	2,41%	2,31%	2,26%	2,16%	1,72%	
Recuperac. Ctgos periodo / Ctgos periodo ant	8,13%	1,41%	5,66%	0,14%	0,72%	1,48%	0,09%	2,11%	2,11%	
Ctgos periodo - vía o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	17,02%	5,09%	5,05%	0,00%	2,04%	1,33%	5,90%	0,00%	
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0,00%	0,54%	0,04%	0,06%	0,00%	0,13%	0,08%	0,35%	0,00%	
CAPITALIZACION										
PTC / APPR *	12,19%	12,08%	12,12%	12,97%	13,11%	12,90%	13,18%	12,79%	13,93%	
TIER I / APPR *	10,53%	7,43%	7,89%	8,33%	10,17%	9,37%	8,97%	8,38%	10,44%	
PTC / Activos y Contingentes *	7,24%	7,16%	6,96%	7,17%	7,09%	7,03%	7,35%	7,31%	8,05%	
Activos Fijos - Activos Fijos Fideicom / PTC	45,59%	30,21%	25,62%	21,90%	21,11%	19,95%	18,80%	20,00%	18,62%	
Capital libre (USD M)**	454,316	14,466	26,842	35,613	35,114	40,322	44,268	48,204	45,685	
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	3,7%	2,9%	4,3%	4,7%	4,4%	4,7%	5,0%	5,3%	4,9%	
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	20,19%	24,45%	38,25%	41,90%	40,45%	44,17%	45,68%	46,95%	45,34%	
TIER I / Patrimonio Técnico*	86,39%	61,54%	65,09%	64,24%	77,58%	72,58%	68,11%	65,49%	74,94%	
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Aplancam)	9,40%	9,09%	9,82%	8,78%	7,91%	8,15%	8,62%	9,02%	7,89%	
TIER II / Activo Neto Promedio	7,12%	6,27%	6,42%	6,27%	6,86%	6,60%	6,54%	6,39%	7,21%	
RENTABILIDAD										
Comisiones de Cartera	18,079	833	1,541	2,499	569	1,231	1,925	2,634	673	
Ingresos Operativos Netos	345,436	52,473	56,423	66,538	18,571	38,362	58,684	80,629	21,726	
Result. antes de impuest. y particip. trab.	103,766	14,267	14,302	20,033	5,852	12,854	19,768	26,842	8,039	
Margen de Interés Neto	66,31%	69,03%	68,49%	70,56%	69,03%	68,59%	67,47%	67,31%	65,01%	
ROE***	26,76%	22,49%	19,64%	23,51%	24,92%	25,67%	25,61%	25,22%	26,26%	
ROE Operativo	26,90%	32,14%	28,63%	33,49%	36,06%	38,47%	38,20%	36,91%	41,41%	
ROA***	2,49%	1,88%	1,61%	1,88%	1,96%	2,01%	2,06%	2,05%	2,11%	
ROA Operativo	2,50%	2,68%	2,34%	2,68%	2,83%	3,01%	3,07%	3,01%	3,33%	
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr. Operat. Net.	53,23%	55,00%	51,30%	50,46%	50,08%	50,95%	51,36%	52,11%	51,89%	
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,39%	7,10%	5,75%	5,30%	5,27%	5,31%	5,37%	5,45%	5,35%	
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,93%	9,79%	8,26%	7,50%	7,62%	7,57%	7,64%	7,70%	7,67%	
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38,25%	27,05%	23,55%	21,94%	18,59%	14,29%	13,88%	16,83%	13,72%	
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76,32%	75,09%	75,68%	71,18%	69,22%	67,09%	66,82%	67,73%	63,51%	
Gastos de Operación / Ingr. Oper. Netos	61									