

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador  
Informe a Junio 2007

## Banco Bolivariano C. A.

### Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL					
2002*	2003*	2004*	2005*	2006*	2T07**
"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

### Resumen Financiero

#### Banco Bolivariano C.A.

(Mill)	2003*	2004*	2005*	2006**	2T07
Activos	521,4	649,2	784,3	947,5	993,0
Patrimonio	44,2	51,6	62,9	78,0	83,7
Resultados	9,1	9,4	13,4	17,8	10,0
ROA (%)	1,88	1,61	1,88	2,05	2,06
ROE (%)	22,49	19,64	23,51	25,22	24,74

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

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

### Contactos

Patricio Baus, Ecuador

[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

593 -2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador

[mariasol.merino@bankwatchratings.com](mailto: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 Junio 2007, su participación relativa representa el 7.28% de activos y 7.36% de pasivos del sistema financiero grupos.

### Septiembre 2007

### Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos y demás información del grupo a junio 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"**.

- Para Junio 2007 los activos productivos mantienen su importante representación sobre la estructura del negocio y éstos ofrecen una adecuada cobertura en volumen y calidad respecto del fondeo de terceros.
- La calidad mencionada de la estructura se refleja en los bajos indicadores de morosidad, buena cobertura con provisiones y calidad y liquidez del portafolio de inversiones.
- Los resultados conservan sus condiciones de recurrencia y buena calidad. Se sustentan en estrategias como optimización de la rentabilidad de sus activos líquidos, diversificación en la colocación cartera en negocios detallistas, administración de los gastos de operación y venta de servicios y productos bancarios en todos los segmentos de clientes (personales, pequeñas, medianas y grandes empresas). Lo que les permite apuntalar los resultados planificados, mantener calidad en los mismos y conservar estándares de eficiencia entre los mejores del sistema.
- El portafolio Cartera, que se mantiene como el activo más importante del balance, presenta positivamente aumento de las líneas de negocios detallistas, pero aún registra alta concentración. Su morosidad baja, se observa sensible a la concentración mencionada y a la madurez de la cartera de consumo.
- El importante nivel de liquidez mantiene buena calidad respaldada en sus calificaciones de inversión y bajo riesgo de mercado. Recursos suficientes ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.
- El nivel de activos improductivos es ampliamente cubierto por el nivel de patrimonio y provisiones, dejando opción de solventar con el capital libre, riesgos no evidenciados.
- Patrimonio Técnico Constituido conformado en un 73.11% por Capital Primario, ha sido fortalecido año a año a través de la capitalización de una buena parte de los resultados. Ofrece un indicador creciente y suficiente para el aumento proyectado.

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.

## ■ ANALISIS FODA

### Fortalezas

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

### Oportunidades

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

### Debilidades

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

### Amenazas

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

## ■ HECHOS RELEVANTES

### SISTEMA:

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

## POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

### SISTEMA FINANCIERO GRUPOS PARTICIPACIÓN (%)

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

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

## GOBIERNO CORPORATIVO

### ■ ADMINISTRACIÓN

La administración de Banco Bolivariano se ha caracterizado por su especialización y profesionalismo,

acompañado de un alto grado de estabilidad, factores que han permitido consolidar una sólida estructura gerencial.

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

## ■ ACCIONISTAS Y SOPORTE

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

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

## 1. ESTRUCTURA DEL BALANCE

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

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

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

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

Respecto del fin de año 2006, la representación de los activos productivos se conserva levemente disminuido, resultado de la decisión de la administración de elevar la posición de liquidez en Caja y el desacelerar la colocación en Crédito. Esto a su vez responde a la crisis de rumores que vivió el sistema financiero en general durante el primer trimestre del año y debido al ambiente de incertidumbre política económica que aún se vive

en el país - en el que se incluye el tema de control de tasas-, lo que provoca desaceleración en el comportamiento del fondeo y menor demanda de crédito.

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

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

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

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

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

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

## **2. ANÁLISIS FINANCIERO** **RENTABILIDAD**

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

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

Consideramos como positivo la estabilidad que el Margen de Intermediación mantiene en el tiempo, efecto del trabajo constante en la diversificación del crédito hacia el segmento detallista, unido al manejo de tesorería, y la profundización de servicios relacionados con tarjeta de crédito, remesas, ganancias en cambio y arrendamiento financiero. Desarrollo que ha contenido el aumento planificado en el costo de intermediación y permite ampliar este margen, entre el 2T07 y 2T06, en USD 4,3 MM o 15.8% (21.7% en el sistema).

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

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

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

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

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

**Gastos**

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

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

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

**3. ADMINISTRACION DE RIESGOS**

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

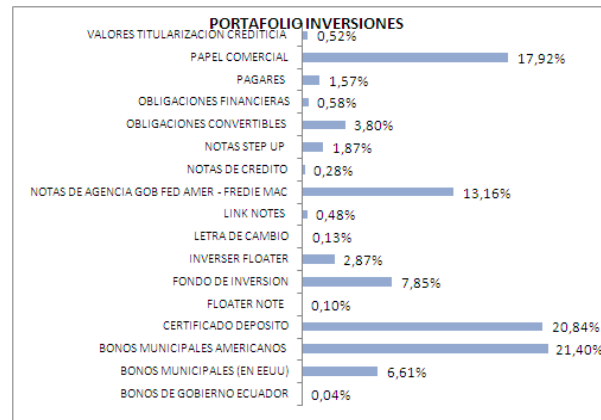
A 2T07 los activos de mayor riesgo suman USD 16 MM, son el 1.61% del balance bruto y la cobertura con provisiones totales (sin inversiones), que es buena, tiende a descender para ubicarse en 159.46%.

**3.1 Activos y Contingentes de Riesgo**

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

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

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

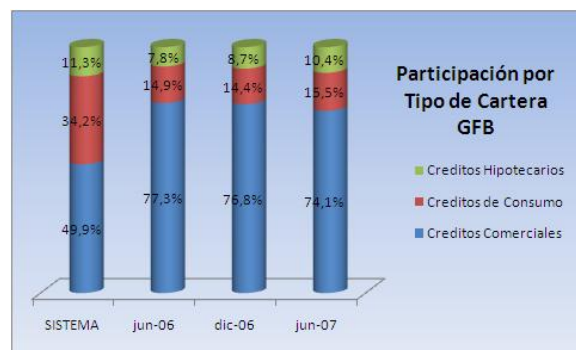


Sobre los riesgos de mercado: en relación a los precios de los títulos han mostrado estabilidad y mantienen baja pérdida financiera por valuación. Con respecto a la posición en moneda extranjera, el 98.37% de estos activos se han contratado en moneda en curso del país, esto es, dólares norteamericanos.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

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

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

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



Estructuralmente este portafolio se concentra en el corto plazo (71% hasta un año plazo), lo cual responde positivamente al plazo del fondeo que en el sistema financiero ecuatoriano se centraliza a la vista. Además la estructura de corto plazo es consistente con los segmentos de crédito: comercial y consumo (78% es tarjeta de crédito), son de corto plazo. De otra parte el riesgo de mercado se controla con la estructura de reprecio

también de corto plazo, de manera trimestral, y mediante el control del riesgo de base, repreciando el 49% a la tasa pasiva, 11% a la activa, 3% libor y tasa fija en un 37%.

### **CONTINGENTES**

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

### **CONCENTRACIÓN**

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

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

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

### **MOROSIDAD**

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

La razón principal del deterioro se debe a dos operaciones comerciales, confirmando la sensibilidad que significa el riesgo de concentración.

### **3.2 Riesgos de Mercado**

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

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

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

### **3.3 Fondeo y Riesgo de Liquidez**

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

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

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

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

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

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

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

### **3.4 Riesgo Operativo**

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

**4. SUFICIENCIA DE CAPITAL**

SUFICIENCIA DE CAPITAL	SISTEMA	jun-06	dic-06	jun-07
PTC / APPR	12,6%	12,9%	12,8%	14,4%
PTC / Activos y contingentes	7,4%	7,0%	7,3%	7,9%
Activo total / Patrimonio (x)	10,50	13,06	12,14	11,85
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	4,2%	4,7%	5,3%	5,3%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	23,1%	44,2%	47,0%	46,7%
TIER I / Patrimonio Técnico	88,8%	72,6%	65,5%	73,1%
TIER I / APPR	11,2%	9,4%	8,4%	10,5%

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

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

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

GRUPO BOLIVARIANO							
(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN	dic-05	jun-06	sep-06	dic-06	mar-07	jun-07
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	1.357.301	214.770	244.886	238.901	233.845	214.959	252.026
Inversiones Brutas	2.559.493	72.715	100.210	98.420	98.120	36.794	105.441
Cartera Productiva Bruta	7.876.020	400.417	421.213	421.213	496.688	493.798	506.856
Otros Activos Productivos Brutos	187.996	3.357	8.748	5.513	15.564	19.532	14.391
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>12.010.810</b>	<b>695.263</b>	<b>777.147</b>	<b>800.376</b>	<b>847.329</b>	<b>837.901</b>	<b>873.496</b>
Fondos Disponibles Improductivos	911.506	60.321	50.958	52.676	54.456	55.076	58.636
Cartera en Riesgo	271.391	8.731	86.603	78.394	69.237	89.171	86.475
Activo Fijo	432.422	15.238	15.216	15.279	16.903	17.062	16.772
Otros Activos Improductivos	1.094.728	27.345	28.263	30.085	31.200	30.127	32.556
Total Provisiones	-1.073.244	-21.242	-22.364	-23.315	-23.555	-25.068	-25.599
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2.710.047</b>	<b>110.295</b>	<b>137.561</b>	<b>131.070</b>	<b>123.693</b>	<b>143.247</b>	<b>145.111</b>
<b>Total Activos</b>	<b>13.647.612</b>	<b>784.316</b>	<b>892.345</b>	<b>908.131</b>	<b>947.467</b>	<b>956.080</b>	<b>993.008</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	10.378.948	650.387	714.436	721.303	739.726	743.125	791.100
Depósitos a la Vista	6.362.196	436.866	493.273	478.515	493.782	470.220	502.781
Operaciones de Reporto	48.353	2.924	912	-	316	154	250
Depósitos a Plazo	3.764.523	210.168	219.934	242.465	212.910	248.532	259.177
Depósitos en Garantía	561	429	318	323	323	330	305
Depósitos Restringidos	203.315	-	-	-	32.395	23.890	28.587
Operaciones Interbancarias	6.450	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	129.574	13.201	14.118	14.193	13.463	15.234	16.655
Aceptaciones en Circulación	53.309	2.778	7.739	4.528	14.573	18.570	13.350
Obligaciones Financieras	839.232	22.701	27.179	24.734	30.663	29.764	22.393
Valores en Circulación	249.809	2.804	30.004	34.572	31.949	30.769	27.716
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	113.191	4.927	4.945	4.954	4.964	11.449	6.476
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	552.318	23.476	24.141	29.497	32.421	30.668	30.014
Provisiones para Contingentes	24.851	1.302	1.346	1.398	1.643	1.390	1.530
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.347.682</b>	<b>721.376</b>	<b>824.009</b>	<b>835.168</b>	<b>869.401</b>	<b>880.989</b>	<b>909.234</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.299.931</b>	<b>62.940</b>	<b>68.336</b>	<b>72.963</b>	<b>78.066</b>	<b>75.092</b>	<b>83.775</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13.647.613</b>	<b>784.316</b>	<b>892.345</b>	<b>908.131</b>	<b>947.467</b>	<b>956.080</b>	<b>993.008</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3.106.552</b>	<b>190.099</b>	<b>192.186</b>	<b>196.123</b>	<b>209.032</b>	<b>181.670</b>	<b>197.735</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	519.203	44.082	26.704	41.818	58.506	16.306	33.544
Intereses Pagados	176.227	12.970	8.388	13.603	19.125	5.706	11.975
<b>Intereses Netos</b>	<b>342.976</b>	<b>31.112</b>	<b>18.315</b>	<b>28.215</b>	<b>39.381</b>	<b>10.600</b>	<b>21.569</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	16.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>523.077</b>	<b>47.491</b>	<b>27.870</b>	<b>42.849</b>	<b>59.417</b>	<b>16.156</b>	<b>32.268</b>
Ingresos por Servicios (IO)	134.005	7.799	4.109	6.209	8.266	2.144	4.402
Otros Ingresos Operacionales (IO)	139.272	11.467	6.462	9.734	13.927	14.937	7.228
Gastos de Operación (Goperac)	437.521	41.969	23.634	36.077	49.339	12.536	25.801
Otros Pérdidas Operacionales	89.683	219	719	259	71	259	71
<b>Provisiones</b>	<b>269.149</b>	<b>24.569</b>	<b>14.729</b>	<b>22.607</b>	<b>31.290</b>	<b>9.189</b>	<b>18.004</b>
Provisiones (Goperac)	105.516	5.390	2.104	3.137	5.267	1.261	2.761
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>163.633</b>	<b>19.179</b>	<b>12.624</b>	<b>19.470</b>	<b>26.023</b>	<b>7.929</b>	<b>15.242</b>
Otros Ingresos	48.914	1.114	505	583	908	537	755
Otros Gastos y Pérdidas	9.535	3.535	2.758	2.758	2.758	427	445
Impuestos y Participación de Empleados	48.132	8.566	4.428	6.713	8.959	3.011	5.500
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>154.880</b>	<b>13.647</b>	<b>8.426</b>	<b>13.052</b>	<b>17.783</b>	<b>5.028</b>	<b>10.011</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	12.322.316	756.184	863.750	878.771	916.566	926.073	959.371
Cartera Bruta total	8.147.411	411.708	428.692	463.969	506.152	514.743	510.947
Cartera Vencida	118.472	4.576	5.068	5.026	5.052	4.529	4.725
Cartera en Riesgo	271.391	6.791	7.479	7.311	6.354	7.897	9.208
Cartera C+D+E	244.196	9.666	9.453	9.617	8.324	8.769	12.896
Provisiones para Cartera	-511.739	-16.125	-17.591	-18.401	-19.090	-20.818	-20.863
Activos Productivos + F. (Brutos)	81.593	86.315	84.963	85.933	87.263	85.403	85.755
Activos Productivos + Pasivos con Costo	136.215	166.735	157.375	157.415	159.055	148.735	152.755
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,45%	1,15%	1,18%	1,08%	0,76%	0,89%	0,92%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,33%	1,65%	1,74%	1,58%	1,26%	1,53%	1,82%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,00%	2,35%	2,21%	2,07%	1,64%	1,70%	2,52%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cart en Riesgo	197,72%	256,61%	253,19%	270,78%	326,30%	273,98%	240,58%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE	219,74%	180,30%	200,32%	205,87%	249,07%	246,41%	173,64%
Prov. de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,29%	3,92%	4,10%	3,77%	3,37%	3,33%	4,30%
Prov. con Conting sin Invers. / Activo CDE	0,00%	143,92%	164,96%	171,57%	201,62%	197,39%	159,46%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0,00%	27,22%	27,22%	26,17%	28,36%	28,67%	25,74%
Cart CDE + Castigos periodo + Venta y/o transferencia cart E / Cartera Br prom	3,11%	2,61%	2,31%	2,26%	2,16%	1,72%	2,67%
Recuperac. Ctgoz periodo / ctgoz periodo ant	5,66%	0,72%	1,48%	1,48%	9,09%	2,11%	3,46%
Ctgoz periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-49,22%	-107,65%	-70,74%	-46,47%	-207,74%	-102,22%	-102,22%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	5,05%	2,04%	1,33%	5,90%	0,00%	4,16%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,06%	0,13%	0,08%	0,35%	0,00%	0,27%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	12,62%	12,97%	12,90%	13,18%	12,79%	13,93%	14,42%
TIER I / APPR	11,21%	8,33%	9,37%	8,97%	8,38%	10,44%	10,54%
PTC / Activos y Contingentes*	7,36%	7,17%	7,03%	7,36%	7,31%	8,05%	7,91%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom / PTC	43,21%	21,80%	19,95%	18,80%	20,00%	18,62%	17,91%
Capital libre (USD M)**	540.906	35.813	40.322	44.268	48.204	45.695	51.354
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	4,2%	4,7%	4,7%	5,0%	5,3%	4,9%	5,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	23,12%	41,90%	44,17%	45,66%	46,95%	46,89%	46,89%
TIER I / Patrimonio Técnico*	88,82%	64,24%	72,58%	68,11%	65,49%	74,94%	73,11%
Patrimonio / Activo Neto Promedio (Apalancam)	9,74%	8,78%	8,15%	8,62%	9,02%	7,89%	8,83%
TIER I / Activo Neto Promedio	7,57%	6,27%	6,00%	6,54%	6,39%	7,21%	7,09%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	35.347	2.499	1.231	1.925	2.634	673	1.077
Ingresos Operativos Netos	706.670	66.538	38.362	58.684	80.629	21.726	43.805
Result. antes de impuest. y particip. trab.	203.012	20.033	12.854	19.785	26.642	8.039	15.511
Margen de Interés Neto	66.065	70.585	68.589	67.475	67.315	65.014	64.305
RDE***	24,76%	23,51%	25,67%	25,61%	25,22%	26,26%	24,74%
RDE Operativo	26,16%	33,49%	38,47%	38,20%	36,91%	41,41%	37,67%
ROA***	2,32%	1,88%	2,01%	2,06%	2,05%	2,11%	2,06%
ROA Operativo	2,45%	2,68%	3,01%	3,07%	3,01%	3,33%	3,14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Inq Operat. Net.	53,52%	50,46%	50,95%	51,36%	52,11%	51,89%	51,69%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,44%	5,30%	5,31%	5,37%	5,25%	5,26%	5,26%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,91%	7,50%	7,57%	7,70%	7,70%	7,64%	7,50%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	39,20%	21,94%	14,29%	13,88%	16,93%	13,72%	15,34%
Gastos de Oper + prov / Inq. Operativos Netos	76,84%	71,18%	67,09%	66,82%	67,73%	63,51%	65,20%
Gastos de Operación / Inq Oper Netos	61,91%	63,07%	61,61%	61,48%	61,19%	57,70%	58,90%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Neto Prom.	8,14%	6,14%	6,14%	6,18%	6,31%	5,80%	5,89%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	2.268.807	275.691	331.489	317.301	303.082	303.130	338.500
Activos Líquidos (BWR)	3.008.121	286.291	363.662	354.769	342.391	355.550	389.416
25 Mayores Depositantes****	-	174.057	223.720	209.911	194.32	195.323	202.055
100 Mayores Depositantes****	-	267.467	288.594	279.892	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,27%	50,42%	56,14%	56,01%	52,56%	50,52%	55,38%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	29,91%	43,51%	50,44%	48,96%	46,12%	44,78%	49,47%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,27%	13,84%
Mayor brecha acum. de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	25,48%	28,67%
Activos Líq. (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34,27%	50,05%	55,88%	55,64%	52,15%	50,17%	55,00%
Fondos Disp. / Pasivos CP (BWR)	25,84%	48,20%	50,94%	49,77%	46,17%	42,77%	47,81%
25 Maj. Deposit.**** / Oblig con el Público	0,00%	26,76%	31,31%	28,96%	26,28%	26,28%	26,54%
25 Maj. Deposit.**** / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	60,80%	61,52%	58,89%	56,77%	54,94%	51,89%

\* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos  
 \*\* Patrimonio + Provisiones + (Act Improd sin F. Disp)  
 \*\*\* La utilidad neta, junio y septiembre es neta  
 \*\*\*\* El dato del sistema de referencial