

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2005	2006	2007	2008	1T09
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Resumen Financiero

(Mill.)	2006	2007	1T08	2008	1T09
Activos	947,5	1112,8	1136,0	1317,8	1235,1
Patrimonio	78,0	94,2	94,6	112,6	111,2
Resultados	17,8	20,5	4,9	23,0	3,8
ROA (%)	2.05	1.99	1.78	1.89	1.19
ROE (%)	25.22	23.77	21.16	22.24	13.58

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

* Base 2006, 2007 y 2008 consolidada Grupo Financiero Bolivariano, auditada por Pricewaterhouse Coopers.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
 593 -2 2222-323
 pbaus@bankwatchratings.com

María Sol Merino, Ecuador
 593 -2 2222-323
 mariasol.merino@bankwatchratings.com

Perfil

Banco Bolivariano C.A. (1978), cabeza del Grupo Financiero Bolivariano, es un banco con cobertura nacional que atiende desde el 2001, a más de su segmento tradicional empresas privadas grandes y medianas, a empresas pequeñas y al segmento detallista, principalmente en operaciones de tarjeta de crédito y crédito hipotecario de vivienda. Actualmente, BB cuenta con 1479 funcionarios que administran 241 mil clientes a través de una red compuesta por 106 oficinas y 217 cajeros automáticos propios. Se conserva como el quinto banco y grupo más grande en el sistema financiero ecuatoriano. Participa con el 7.79% de activos y 7.95% de pasivos del sistema Bancos en marzo 2009.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos y demás información del grupo a marzo del 2009, 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"**.

La calificación otorgada es una calificación local que indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

- Los activos productivos mantienen su importante representación sobre la estructura del negocio y éstos ofrecen una adecuada cobertura en volumen y calidad respecto del fondeo de terceros.
- Los resultados conservan sus condiciones de recurrencia y buena calidad, conforme a sus estrategias comerciales, sin embargo la generación operativa antes de provisiones está afectada por el descenso en el margen de interés para todo el sistema y el crecimiento de la estructura de gastos de operación y provisiones. La Administración procura generar mayores negocios de comisiones y servicios, compensando en parte las restricciones anotadas. Con todo, estos negocios se ven afectados, en el primer trimestre del 2009, por la desaceleración económica mundial. Y desde julio, por nuevos controles en precios. El resultado final, inferior en 23.9% a 1T08, incorpora menos impuestos por la contracción de los resultados.
- La cartera de Banco Bolivariano mantiene alta calidad de crédito y buena cobertura con provisiones para la cartera en riesgo. No obstante es sensible a la concentración por deudores y a la calidad del segmento de crédito de consumo que se origina en operaciones de tarjeta de crédito, y ahora también de vivienda.
- El importante nivel de liquidez mantiene buena calidad de crédito y se encuentra en plazos cortos principalmente. Ofrecen una importante cobertura

FECHA COMITE: Junio / 29 / 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2009

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 impositores tributarias que afecten al instrumento calificado.



frente a sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.

- El Patrimonio Técnico Constituido está sustentado principalmente por Capital Primario, ha sido fortalecido año a año a través de la capitalización de una buena parte de los resultados.
- El grupo conserva un buen nivel de capital libre que representa el 5.4% de los activos productivos más fondos disponibles, para enfrentar riesgos no evidenciados.

=====

▪ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Gobierno corporativo profesional, experimentado y con criterio conservador.
- Posición de liquidez importante, en instrumentos de buena calidad crediticia.
- Calidad de activos adecuada.
- Calce de plazos de la estructura adecuada.

OPORTUNIDADES

- Redistribución de liquidez hacia activos más rentables.
- Optimización de la base de clientes.
- Diversificación geográfica, de productos y servicios.
- Líneas de crédito de bancos internacionales aprobadas con base en los activos líquidos.

DEBILIDADES

- Alta concentración en el portafolio Cartera.
- Concentración geográfica.
- Moderada concentración en Captaciones.
- Eficiencia operativa desmejora.
- Riesgo de crédito y operativo, al igual que el sistema en general, en etapas de ajustes y revisión.

AMENAZAS

- Contracción de la economía internacional.
- Deterioro del mercado de valores estructurados y financiero internacional, especialmente el de EEUU.
- Contracción de la economía nacional.
- Contracción del sistema financiero general debido a la disminución de la liquidez nacional.
- Competencia en todos los segmentos de negocios podría desmejorar los requerimientos de calidad del crédito.
- Contracción de la capacidad de pago del sector productivo, seguido por el de banca de personas.
- Sobreendudamiento en el segmento de operaciones de consumo.

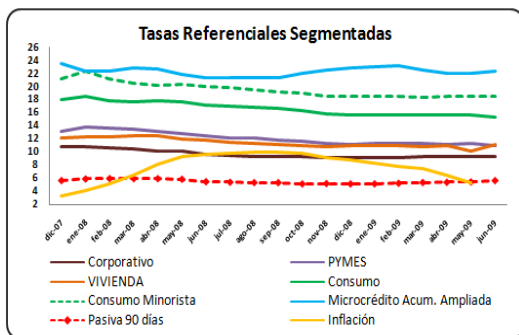
▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

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. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, al cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.
- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- En mayo 2009, Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero, dentro de la cual el 45% corresponderá a reservas locales, exceptuando el aporte al Fondo de Liquidez. Indicador que será controlado desde junio de este año.
- Desde medianos de junio los segmentos de consumo se unificarán en un solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado de 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El margen financiero continuó contrayéndose durante los primeros cinco meses del 2009, debido a un incremento mayor del costo del fondeo respecto de la recuperación leve que las tasas activas segmentadas presentaron en este periodo. El aumento en la tasa pasiva referencial responde a la reducción de la liquidez en el sistema.



Fuente: SBS
Elaboración: BWR

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año.

La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Durante los tres primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos frente al 2008. Los gastos de operación y las

provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.50% y el ROA total a 1.35%, a marzo-09. Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos.

Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se mantienen en los niveles más bajos desde el 2007.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema.

Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

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

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

El paquete accionarial de Banco Bolivariano está concentrado en pocos grupos económicos nacionales que intervienen activamente en la administración y dirección de esta institución. La experiencia de los accionistas dentro de la economía real les ha servido para aplicar directrices conservadoras y conformar un equipo gerencial profesional, estable y que comulga con la filosofía del Banco. Las decisiones son tomadas de forma técnica y dentro de la planificación estratégica aprobada por el Directorio.

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

GRUPO FINANCIERO BOLIVARIANO

(Mar-09 en miles de USD)

Subsidiarias	%	Afiliadas	%
AFFB S.A. Administradora de Fondos (2000)	100	Banred Red ATM	11.63
Servicios Bankcard S.A. Operadora Tarjetas de Crédito (2001)	100	Credimatic S.A. Procesamiento tarjetas de crédito	33.33
Valores Bolivariano Casa de Valores (2003)	100	Medianet S.A. Afiliac. establecim. tarjetas de crédito	33.33
Banco Bolivariano Panamá S.A. (Dic-2008)	100		

Banco Bolivariano es cabeza del grupo financiero. El desarrollo de subsidiarias como de afiliadas en marcha sigue siendo positivo por lo que no se prevee la utilización del convenio de responsabilidad de BB hacia ninguna de éstas.

Banco Bolivariano Panamá S.A., con licencia general, fue autorizado en dic-08, y a la fecha se concreta el establecimiento de la oficina y personal en ese país. Tendrá como objetivo inicial satisfacer las necesidades financieras de clientes ecuatorianos. Se administrará bajo las leyes de Panamá y seguirá los mismos lineamientos estratégicos de Ecuador.

El conjunto de estas actividades contribuyen marginalmente al total de ingresos del grupo, no obstante, son complementos importantes de la gestión comercial de la cabeza del grupo.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Accionista	Participación
Tabos Investment S.A. *	64.33%
Desinvest S.A. **	11.87%
Grupo Wong	3.23%
Newark Development	2.76%
Atc, Arca Trading Company LLC	3.54%
Moeller Freile Werner	2.27%
Varios (menores al 1.95%)	12.00%
TOTAL	100%

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

* TABOS INVESTMENT S.A.

Flia. José Salazar Barragán	42.77%
Flia. Juan Segale Demartini	36.55%
Flia. Juan Pedro Bluhm Kuske	20.68%
TOTAL	100%

*Constituida en Panamá.

** Desinvest S.A. pertenece al Grupo Wong

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

En el trimestre de análisis Tabos Investment S.A., adquirió de accionistas minoritario, acciones equivalentes al 2.8% del capital social pagado, aumentando su representación a 64.33%.

Tal como se definiera en la planeación estratégica de largo plazo, el soporte patrimonial por parte de los accionistas, en los últimos siete años, ha provenido de la capitalización de una parte de los resultados de cada ejercicio, ubicando el endeudamiento y respaldo patrimonial del Banco en adecuado. La planificación del 2009 incorpora este respaldo en un 75% de los resultados.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y COMERCIAL

Empleados	Dic-06	Dic-07	Dic-08	1T09
Administradora	15	15	14	14
Bolivariano	1255	1284	1323	1462
Bankcard	91	116	140	
Casa de Valores	3	3	3	3
Total Grupo	1364	1418	1480	1479
Red Comercial	Dic-06	Dic-07	Dic-08	1T09
Oficinas país	83	102	106	106
Cajeros Automátic.	159	187	209	217
Oficinas exterior	-	1	2	2

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

TIPO DE CREDITO	SEGMENTO	CARACTERISTICA	PART. 2008
BANCA EMPRESARIAL	CORPORATIVO	Venta anual > USD 10 MM	51%
	EMPRESARIAL	Venta anual USD 1 MM - USD 10 MM	13%
BANCA PERSONAS	PYMES	Venta anual USD 120 M - USD 1 MM	5%
	PERSONA EMPRESA	Venta anual hasta USD 120 M	7%
	HIPOTECARIO VIVIENDA	Ingresos medio- medio / clientes	11%
	CONSUMO	Ingresos medio- medio y medio - bajo / clientes o no	3%
	TARJETA DE CREDITO	Ingresos medio- medio y medio - bajo / clientes o no	11%

La administración de Banco Bolivariano mantendrá los ejes estratégicos de mediano plazo; liquidez importante y calidad del activo son las prioridades.

En la cartera de crédito mantendrán operaciones abiertas en todos los segmentos hasta ahora incursionados, con condiciones más exigentes de aportación del valor del bien, plazos menores, selección de segmentos de la economía, reciprocidad y rentabilidad del cliente. Estas condiciones posiblemente representen una mayor concentración en el portafolio que esperan mitigar con la calidad y cobranza del crédito, seguido por el respaldo de provisiones.

El nivel de activos líquidos se conservará fundamentalmente en el exterior asumiendo el nuevo impuesto a los activos en el extranjero, priorizando liquidez y seguridad a rentabilidad. De otro lado, seguirán en plazos cortos y bajo riesgo crediticio por lo que el retorno será reducido. Asimismo, mantendrán una administración de plazos adecuada en el balance.

Comercialmente profundizarán el volumen transaccional aprovechando la estructura de negocios y administrativa. Conservarán el target de clientes en el segmento de personas y premiarán la experiencia crediticia y rentabilidad en el segmento empresarial.

La presión del margen de interés por el lado del costo del fondeo fue y será atendido con la reducción paulatina de la tasa de captaciones a plazo y profundización de las captaciones a la vista. Caber recordar que las captaciones del público son la fuente primordial del Banco (82.8% del activo bruto), y los depósitos a la vista los de mayor representación (55.6% del activo bruto).

La calificadoradora considera que las estrategias que el Banco mantendrá mitigan el riesgo de concentración que hay en el activo y en el pasivo de la institución, debido a que todavía es un banco comercial. No obstante, vemos que la posibilidad de enfrentar un deterioro provocado por la concentración o por la reducción de la capacidad de pago de los segmentos de personas, no tendría la cobertura histórica de provisiones. El nivel de provisiones frente al total de los activos se redujo ya en el 2008, y durante 1T09 no se observa recuperación. Provisiones de cartera para cartera bruta pasa de 3.84% en 1T09, a 2.75% en dic-08, y 2.77% en 1T09 (similar entre sus competidores y bajo respecto del sistema bancos, 5.98% a 1T09).

Recuperar el stock de provisiones en el corto plazo estará limitado por la menor generación de ingresos inclusive de la planificación comercial que ya se viene llevando a cabo, y debido a una estructura mayor de gastos de operación.

COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS Y PROYECCIONES 2009.

Para el 2009 la planificación de crecimiento es de 21%, con la misma estructura que la del 2008. Los resultados netos ascenderían a USD 16 MM. Se prevé venta de obligaciones convertibles para mantener el índice de PTC.

Por las condiciones anotadas en Análisis Sistémico, GFB mostró contracción de 6.1% en sus negocio, básicamente en BB. Al igual que el sistema financiero en general, créditos en riesgo incrementan levemente a 1.42%, manteniéndose este indicador por debajo de la media del sistema 3.39%. Cobertura con provisiones para cartera en riesgo se reduce pero es conservadora (2 veces de protección). La liquidez es de buena calidad y representativa frente a sus riesgos de concentración y volatilidad del fondeo, de casi 3 veces de cobertura. La mejor relación de PTC a 1T09 en 12.35%, resulta del no crecimiento de APPR. El fortalecimiento patrimonial a través de la legalización del 77% de los resultados del ejercicio 2008, absorbe el aumento de activos de riesgo de este trimestre, e incluso sustenta una mayor respaldo de Capital Libre, confirmando el compromiso de los accionistas de BB.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

BANCO BOLIVARIANO	2006 %	2007 %	2008 %	1T09 %
ACTIVO	7.97	8.11	8.03	7.79
PASIVO	8.16	8.29	8.19	7.95
PATRIMONIO	6.32	6.55	6.63	6.44
CARTERA	7.45	7.45	7.30	7.63
DEP. VISTA	7.81	8.11	8.72	8.34
DEP. PLAZO	7.64	8.76	7.83	8.30

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Banco Bolivariano mantiene la quinta posición en el sistema bancario, aunque con una participación decreciente prevista ante el desarrollo y calidad de los diferentes nichos de mercado, asimismo por la mayor competencia actual.

■ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

COMPOSICIÓN DEL ROA	Sistema 2008	Sistema 1T09	GFB 2007	GFB 1T08	GFB 2008	GFB 1T09
Ingresos por Intereses	5.73%	5.31%	4.54%	4.45%	3.96%	3.76%
Ingresos por Comisiones	1.16%	1.10%	1.52%	1.36%	1.34%	1.17%
Utilidades Financieras	0.00%	0.08%	0.42%	0.34%	0.19%	0.18%
Ingresos Financieros Netos	6.89%	6.49%	6.47%	6.15%	5.49%	5.11%
Ingresos por Servicios	2.10%	2.04%	0.91%	0.94%	2.13%	2.13%
Ingresos Operacionales	0.33%	0.26%	1.39%	1.37%	0.10%	0.14%
Ingresos Operacionales Netos	2.42%	2.30%	2.29%	2.31%	2.22%	2.28%
Total Ingresos Operativos Netos	9.32%	8.80%	8.76%	8.46%	7.71%	7.38%
Gastos de Operación	6.13%	5.86%	5.28%	5.23%	5.18%	5.13%
Provisiones	1.56%	1.45%	0.51%	0.22%	0.17%	0.30%
Total Gastos Operacionales	7.68%	7.30%	5.79%	5.45%	5.35%	5.46%
ROA Operativo	1.63%	1.50%	2.97%	3.00%	2.36%	1.93%
Ingresos netos no operacionales	1.00%	0.42%	0.08%	0.07%	0.62%	0.06%
Impuestos y participación Trab.	0.75%	0.56%	1.06%	1.30%	1.09%	0.80%
ROA	1.88%	1.35%	1.99%	1.78%	1.89%	1.19%

Los ingresos del Grupo mantienen buena calidad por generarse en negocios operativos recurrentes, principalmente en los de intermediación, seguidos por los ingresos por servicios prestados a su base de clientes.

El ROA operativo de GFB, al igual que el del sistema en general, continúa decreciendo por el menor rendimiento de los negocios de intermediación, actividad principal del sistema. Lo anterior resulta de la contracción del margen de interés local; igualmente por la reducción de las tasas de interés internacionales que afecta a la posición de activos que tiene la institución en el exterior. Presiona a la situación de los ingresos por intereses la ampliación de la estructura de gastos de operación y provisiones.

La Administración procura generar mayores negocios de comisiones y servicios, compensando en parte las restricciones anotadas. Con todo, estos negocios se ven afectados, en el primer trimestre del 2009, por la desaceleración económica mundial. Y desde julio, por nuevos controles en precios.

El resultado final, inferior en 23.9% a 1T08, incorpora menos impuestos por la contracción de los resultados.

Si bien la estrategia comercial de diversificación de ingresos ha sido positiva y a ésta se debe la ampliación de la estructura de gastos, su evolución requerirá de un mediano plazo para compensar la contracción del margen de interés y de largo plazo para recuperar el nivel de eficiencia alcanzado hasta dic-07.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%) GRUPO BOLIVARIANO	SISTEMA BANCOS MAR-09	dic-07	1T08	dic-08	1T09
Ingresos por Intereses Neto	57.6%	51.3%	52.2%	47.5%	50.5%
Por depósitos	0.6%	7.7%	5.9%	3.6%	0.3%
Por Inversiones	2.6%	3.8%	4.3%	3.2%	2.4%
Por Cartera	54.1%	38.9%	41.0%	39.9%	46.9%
Por Otros	0.4%	1.0%	1.0%	0.9%	0.8%
Ingresos por Comisiones Neto	12.0%	17.1%	15.9%	16.1%	15.7%
Utilidades Financieras Neto	0.9%	4.7%	4.0%	2.3%	2.4%
Ingresos Financieros	70.5%	73.2%	72.1%	65.9%	68.6%
Ingresos por Servicios	22.1%	10.3%	11.0%	25.5%	28.6%
Ingresos Operacionales Neto	2.9%	15.7%	16.1%	1.2%	1.9%
Ingresos Operacionales	25.0%	26.0%	27.1%	26.7%	30.6%
Ingresos Netos Operativos	95.5%	99.1%	99.2%	92.6%	99.2%
Otros Ingresos	4.5%	0.9%	0.8%	7.4%	0.8%
Resultado No Operativo	4.5%	0.9%	0.8%	7.4%	0.8%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

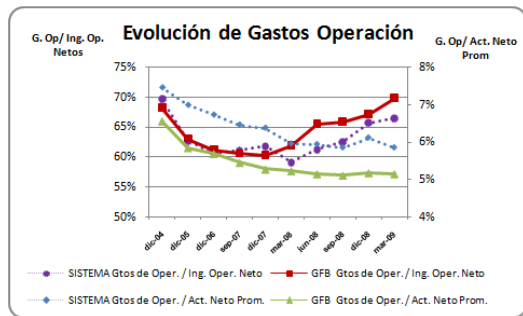
Afectó al ingreso por intereses la reducción de tasas de interés activas locales, pero especialmente las internacionales. Banco Bolivariano, como medida de liquidez, mantiene alrededor de 35% de activos líquidos en el exterior. Es con la ampliación anual del portafolio de crédito de 23.2%, sumado a la dispersión en crédito detallista y al cambio en la estrategia de fondeo desde el segundo semestre del 2008, de pasar de plazo a vista, que los ingresos por intereses de cartera compensan lo perdido en activos líquidos y alcanzan una ampliación anual de 2.1%. No obstante el NIM desciende de 5.10% a 4.30%, de marzo a marzo.

Debido al contexto económico mundial, los ingresos por comisiones se ven reducidos. Estos decrecieron en 1.8% anual. Las actividades principales son: comercio exterior, transferencias del exterior y tarjeta de crédito.

Las utilidades financieras, disminuyen en 40% comparado con 1T08, también por menor actividad en negocios como el cambiario y leasing (por eliminarse el incentivo fiscal con la reforma tributaria nacional). Por la calidad del portafolio de inversiones no se genera pérdidas financieras significativas, además, éstas son cubiertas por conservadoras ganancias en valuación.

Desde el 2008 los ingresos por servicios incorporan también los ingresos operacionales por tener la misma concepción. Conservan su representatividad gracias a la diversificación de los servicios prestados y al incremento en el volumen de operaciones. El control de precios rige para los servicios relacionados con el manejo de cuentas corrientes y ahorros, por lo que BB, amplía la base de clientes e incentiva el uso de estos servicios. Adicionalmente, BB apunta a la provisión de servicios especializados eficientes como son: administración de efectivo, transporte de dinero. Frente al ejercicio anterior, los ingresos operacionales netos aumentaron en 11.9%.

Por último los ingresos extraordinarios no son recurrentes, ni importantes. Se generan por la recuperación de activos financieros.



Los gastos de operación de GFB se expandieron en 11.9%, mientras que los ingresos operativos netos disminuyeron en 0.9% (financieros y operacionales), y el activo bruto se expandió en 8.4%. Este comportamiento degenera en relaciones menores de eficiencia frente a su historia y al comportamiento del sistema.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

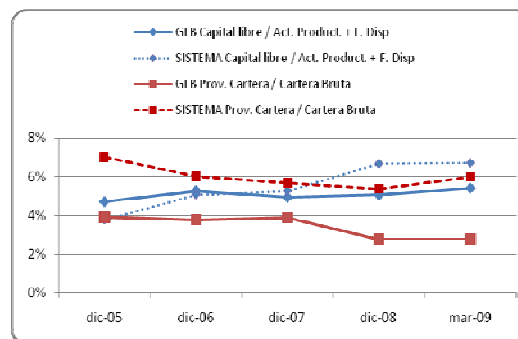
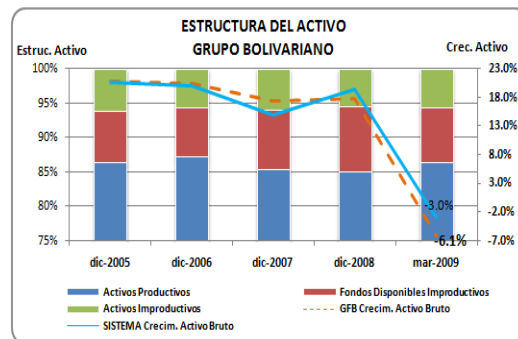
El Comité de Administración Integral de Riesgos vigila continuamente la liquidez de la institución, ante el entorno de reducción de liquidez en la economía nacional. Consideramos que el plan de contingencia de liquidez de la institución es totalmente viable. Cuentan con activos líquidos de buena calidad y realizables en plazos cortos.

La Calificadora considera prudente retomar el análisis del proceso de crédito, que desde hace algún tiempo evidencia un deterioro más acelerado al sistema, aunque éste sea menor al comparado.

Riesgo Operativo: a la fecha han determinado el marco de gestión del riesgo operacional, la estructura organizativa y políticas, han establecido indicadores e identificado riesgos. Ya se están llevando a cabo procesos pilotos de evaluación para afinar los resultados. Cuatro personas a cargo del área de riesgos operativos cumplen con este trabajo. Vale comentar que comenzaron un proceso interno de concienciación sobre la importancia del riesgo operacional.

Riesgo Legal: en cuanto a riesgo legal la administración anota que posee manuales de proceso que controlan y mitigan el riesgo legal de la institución. Asimismo que la institución cumple con el código de ética y reglamento interno de trabajo, por lo cual no tienen observaciones vigentes en relación a riesgo legal.

ESTRUCTURA DEL BALANCE



La calidad de la estructura se mantiene buena tanto en la proporción de activos productivos, como por la calidad de los mismos.

Dentro del contexto de reducción del sistema financiero en general, GFB contrajo sus operaciones en 6.1% en el trimestre, básicamente en BB. El sistema bancario lo hizo en 3%, en igual periodo. El contar próximamente con la operación en Panamá, convendría como una alternativa ante la incertidumbre en el contexto local.

Los activos líquidos en Bancos fueron utilizados para cancelar los retiros de depósitos, por lo cual la participación de éstos en el balance se contrajo de 33% a 31%, en el trimestre. Sin embargo, las relaciones de liquidez son apropiadas frente a sus riesgos de concentración y volatilidad del fondeo. Bancos e Inversiones son activos con alta calidad de crédito y liquidez.

El activo cartera (55% del balance) conserva una concentración alta en los 25 mayores deudores, en parte mitigada por el bajo riesgo asignado y diversificación en sectores de la economía. La relación de morosidad es una de las más bajas del sistema. El porcentaje de provisiones para cartera bruta frente al total del rubro no mejora conforme lo hace el sistema, no obstante, conservan una protección conservadora respecto la cartera en riesgo.

Capital Libre del Grupo que representa la capacidad de asumir con patrimonio y provisiones riesgos no evidenciados, presenta una tendencia positiva gracias al fortalecimiento del patrimonio.

- RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

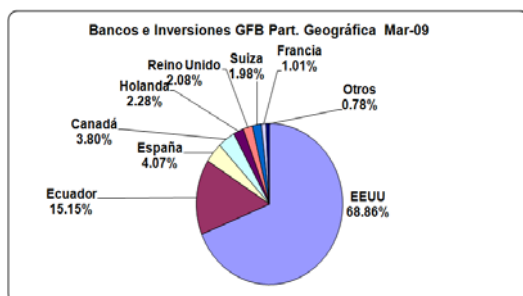
BANCOS (USD 135.2 MM) E INVERSIONES (USD 259.8 MM)

Los activos líquidos productivos, Bancos e Inversiones, tienen una mayor posición local a lo observado en el trimestre anterior, no obstante se mantienen en el exterior fundamentalmente. Ambos portafolios conservan una aceptable diversificación en emisores y buena calidad de crédito. Bancos está colocado en cuentas a la vista e Inversiones en instrumentos estándar de corto plazo y renta fija principalmente.

El 1.92% de estos activos está contratado en monedas distintas al dólar norteamericano debido a que cubre exposición en el pasivo.

El portafolio tiene provisiones generales constituidas por USD 2.5 MM o 0.99% del rubro.

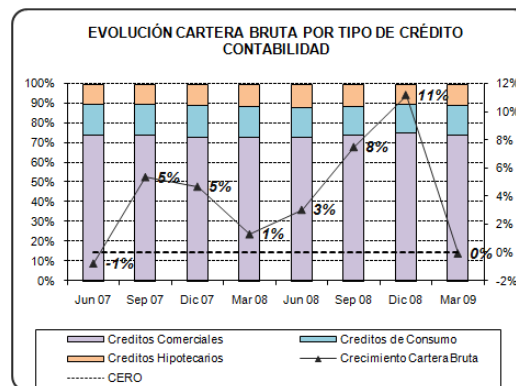
En conjunto estos portafolios concluyen el trimestre con una participación del 36.2% del activo productivo y 31.3% del activo bruto.



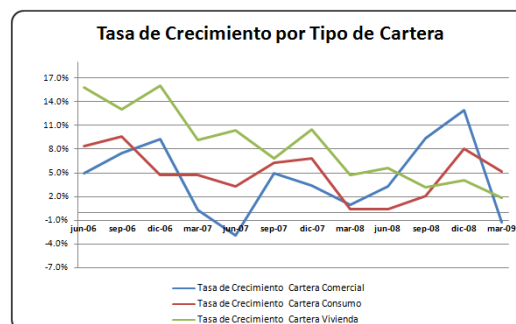
A 1T09 el 89.68% (96.32% a dic-08), de las calificaciones de crédito de los emisores de Bancos e Inversiones se encuentra en grado de inversión internacional y local. El soporte que varios países han otorgado a sus sistemas financieros apuntala la calidad de las instituciones y sus calificaciones en grado de inversión, no obstante la perspectiva del sistema financiero mundial no es alentadora por la recesión económica global. Ante esto consideramos prudente las políticas de la institución de privilegiar la diversificación en emisores, igualmente el plazo de los instrumentos.

INVERSIONES POR PLAZO	SISTEMA				
	BANCOS MAR-09	GFB DIC-07	GFB 1T08	GFB DIC-08	GFB 1T09
De 1 a 30 días	10%	60%	46%	21%	37%
De 31 a 90 días	13%	17%	8%	49%	32%
De 91 a 180 días	7%	2%	16%	14%	14%
De 181 a 360 días	5%	9%	10%	3%	1%
De más de 360 días	40%	5%	14%	8%	3%
Disponibilidad Restringida	25%	7%	6%	6%	13%
Total Inversiones	100%	100%	100%	100%	100%

CARTERA (USD 703.4 MM)



- Contablemente banca empresarial más persona empresa y Pymes se contabiliza como comercial. En consumo suman tarjeta de crédito y crédito de consumo.



El portafolio Cartera se mantiene como el activo de mayor representación sobre activos productivos y activo bruto, 63.6% y 55.7% respectivamente. Como se observa en los dos gráficos superiores, el portafolio no se expandió durante el primer trimestre del 2009, básicamente por el no crecimiento del crédito comercial hasta tener una visión mayor del impacto de la crisis internacional en el ámbito local. En crédito de vivienda hay una colocación medida ante los requerimientos de liquidez, y en consumo se expande con mayor énfasis a su ciclo de negocio.

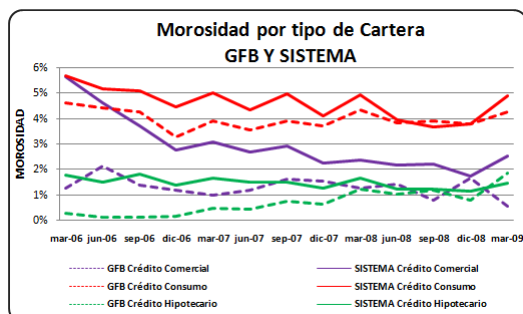
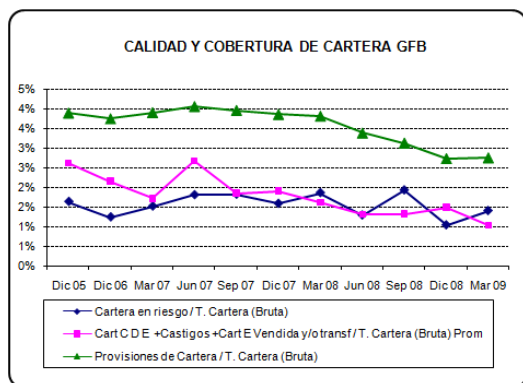
La decisión de la administración es de primar la calidad de este activo a través del endurecimiento de las condiciones.

Las relaciones de morosidad y cobertura con provisiones para riesgos evidenciados son buenas, entre las mejores del sistema. El deterioro del trimestre está dentro de su ciclo del negocio y del contexto sistémico. Preocupa la menor cobertura con provisiones, por la característica de concentración en el portafolio en deudores comerciales, en especial en el actual entorno negativo de la economía mundial.

Cabe anotar que todos los indicadores de cobertura con provisiones incorpora la provisión requerida más la provisión genérica.

Estructuralmente el portafolio mantiene exposición principalmente de corto plazo, 47% hasta 90 días, 17% entre 91 y 180 días, 13% entre 181 y 360 días y 23% superior al año.

Los 25 mayores deudores provienen del segmento comercial corporativo y representan el 28.37% de la cartera bruta y contingentes o 2.09 veces el patrimonio del grupo. Esta característica de alta concentración en deudores es mitigada en parte por la dispersión en las actividades económicas donde se desenvuelven y la clasificación de bajo riesgo con la que la institución los cataloga (100% "A").



* Distribución contable.

Si bien la morosidad del GFB a 1T09 (1.42%), se conserva por debajo del promedio del sistema (3.39%), se observa que el comportamiento del promedio es mejor a lo logrado por el grupo. El nivel de castigos de cartera de este trimestre (USD 459 M) supera en 33% lo requerido en 1T08 (USD 344 M).

Considerando la proyección de los ingresos del grupo, como las condiciones de restricción en la economía y en el poder adquisitivo de la población, es importante el desarrollo de todos los proyectos descritos en el informe de diciembre del 2007, con relación a la ampliación del área de análisis de crédito y la transformación del área de cobranzas.

CONTINGENTES (USD 256.2 MM o 20.31% del Activo Bruto)

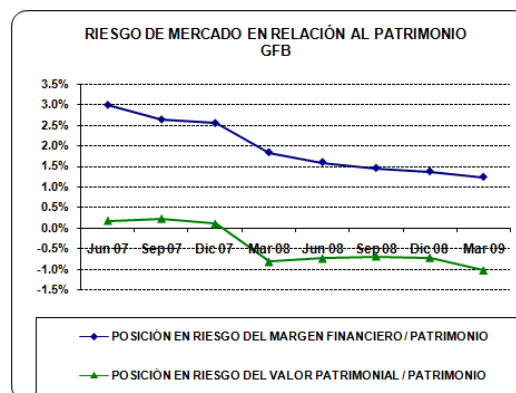
El negocio de Contingentes está compuesto por los productos de comercio exterior que representan alrededor

del 53.5% del rubro total y los cupos aprobados de tarjeta de crédito no utilizados.

La exposición en derivados se limita a operaciones de futuros de moneda; su representatividad se conserva mínima y siempre ha estado cubierta.

En comercio exterior los principales productos son cartas de crédito, fianzas y garantías y avales, en ese orden. Su experiencia y relaciones internacionales les permiten mantener un mejor desempeño que el sistema.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

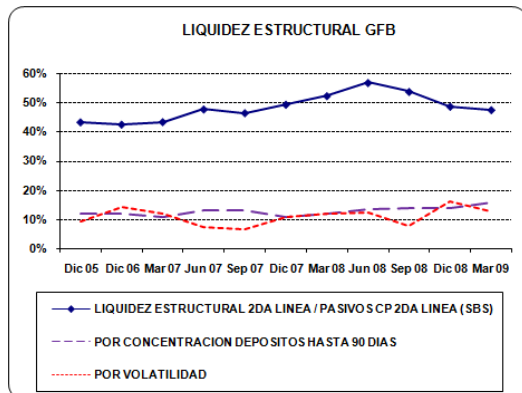


La tendencia a acortar plazos en el pasivo revierte y reduce el descalce de precios de la estructura lo cual representaría menor sensibilidad al cambio del 1% en las tasas.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal (USD 1 M). La política es no mantener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PASIVOS / ACTIVO BRUTO	SISTEMA BANCOS MAR-09	dic-07	1T08	dic-08	1T09
Obligaciones con el Público	75.4%	78.1%	80.6%	82.9%	82.8%
Depósitos a la Vista	51.8%	51.8%	53.9%	57.4%	55.6%
Operaciones de Reporto	0.048%	0.047%	0.000%	0.000%	0.000%
Depósitos a Plazo	22.5%	24.3%	24.6%	22.7%	24.6%
Depósitos en Garantía	0.007%	0.031%	0.031%	0.025%	0.029%
Depósitos Restringidos	1.0%	1.9%	2.2%	2.8%	2.5%
Obligaciones Inmediatas	0.8%	2.4%	1.7%	1.5%	1.3%
Aceptaciones en Circulación	0.3%	0.7%	0.1%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras	4.7%	1.9%	1.8%	1.5%	1.4%
Valores en Circulación	0.1%	2.5%	1.5%	0.0%	0.0%
Oblig. Convertibles	0.6%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3.0%	3.3%	3.2%	3.5%	3.3%
Provisiones para Contingentes	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
TOTAL PASIVO	85%	89%	90%	90%	89%
PASIVO USD MILLONES	14,148,790	1,018,558	1,041,396	1,205,241	1,123,890
PATRIMONIO USD MILLONES	1,723,508	94,247	94,635	112,641	111,267
CREC. PASIVO	-3.9%		2.24%	18.3%	-6.7%
CREC. PATRIMONIO	1.4%		0.4%	19.5%	-1.2%



El fondeo del grupo proviene fundamentalmente de captaciones del público. La Administración mantiene un manejo conservador de liquidez y de calce de plazos en la estructura, que mitiga el riesgo de volatilidad y concentración en las captaciones.

Las captaciones del público son la fuente principal de apalancamiento. En el trimestre de análisis, este fondeo se contrajo en neto en 6.2%, únicamente en depósitos a la vista, cambiando mínimamente la composición del pasivo. Las captaciones a plazo tuvieron menor porcentaje de renovación en el trimestre, por lo cual la ampliación en este periodo fue de 1.8% (2.99% en 1T08).

Frente al sistema, el retiro de depósitos del público fue mayor, pues éste se redujo en 4.7%, pero se contrajo tanto en captaciones a la vista como a plazo, a diferencia de GFB.

Consideramos que la salida mayor de depósitos resultó del perfil de sus principales captaciones, que son institucionales y corporativos. Sin embargo, hacia mayo se observa recuperación acorde al sistema.

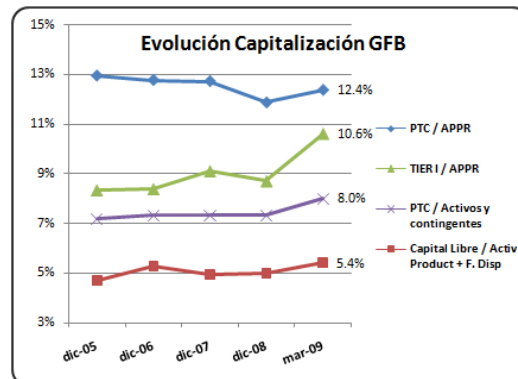
El comportamiento de la volatilidad y la concentración hasta 90 días de las captaciones, en este trimestre, refleja la salida de recursos ya anotada, para lo cual la Administración conserva una liquidez amplia y con adecuada calidad de sus activos líquidos.

Dentro de los 25 mayores clientes del Banco, que representan el 22.79% de las captaciones del público (24.44% a dic-08), hay un importante componente de captaciones plazo (63%), lo cual da a la administración campo de acción en un momento de riesgo de liquidez. Esto es medido justamente con base en el perfil de estos clientes que incluyen instituciones públicas, financieras y empresas.

La brecha acumulada negativa mayor en el escenario de liquidez contractual se redujo a la banda de 7 días, pero representa el 13.62% de los activos líquidos a valor nominal.

Las líneas de crédito del exterior que actualmente están ocupando están destinadas a financiamientos empresariales de largo plazo, otorgado principalmente por la Corporación Andina de Fomento.

■ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



El patrimonio técnico constituido del grupo se respalda en capital primario en un 85.67%, lo cual avala la calidad de este respaldo. El no crecimiento de los activos ponderado por riesgo, sumado a la capitalización del 77% de los resultados del 2008 (capital social y reserva legal), mejoraron la relación de PTC a 12.4%.

En cambio la relación de PTC de BB se ubicó en 11.11%, por la inversión de USD 10 MM en Banco Bolivariano Panamá.

La proyección para este año es de mantener la relación de PTC de grupo en niveles de 12% y de BB en 11%.

Conforme a lo actuado históricamente por los accionistas de GFB, la Calificadora considera que el soporte accionario se mantendrá de acuerdo a la planificación estratégica, es decir, que los accionistas fortalecerían el patrimonio con base a la proyección de crecimiento en el país y ahora en Panamá, restricción de ingresos y posible deterioro del activo.

Los riesgos actuales del balance están cubiertos adecuadamente con provisiones y patrimonio.

Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS MAR-09	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,380,496	214,770	233,845	214,959	285,623	273,179	225,429	135,215
Inversiones Brutas	2,202,702	72,219	98,122	96,494	123,593	151,956	219,849	259,864
Cartera Productiva Bruta	8,942,041	404,917	499,798	506,856	554,668	560,486	696,189	693,467
Otros Activos Productivos Brutos	566,956	3,357	15,564	19,592	8,893	2,252	1,217	1,210
Total Activos Productivos	14,092,195	695,263	847,329	837,901	972,778	987,874	1,142,684	1,089,756
Fondos Disponibles Improductivos	1,117,657	60,921	69,237	88,171	98,465	110,153	127,291	99,978
Cartera en Riesgo	314,110	6,791	6,354	7,887	9,027	10,706	7,397	9,970
Activo Fijo	407,785	15,238	16,903	17,062	16,521	17,133	19,649	20,379
Otros Activos Improductivos	729,016	27,345	31,200	30,127	42,908	37,325	46,090	41,110
Total Provisiones	-788,464	-21,242	-23,555	-25,068	-26,895	-27,160	-25,230	-26,035
Total Activos Improductivos	2,568,567	110,295	123,693	143,247	166,922	175,317	200,428	171,436
Total Activos	15,872,298	784,316	947,467	956,080	1,112,805	1,136,031	1,317,882	1,235,157
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	12,556,101	650,387	739,726	743,125	890,189	937,981	1,113,259	1,043,777
Depósitos a la Vista	8,628,129	436,866	493,782	470,220	590,604	626,848	770,343	701,176
Operaciones de Reporto	7,997	2,924	316	154	530	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,751,213	210,168	212,910	248,532	277,330	285,632	304,839	310,381
Depósitos en Garantía	1,157	429	323	330	355	360	334	367
Depósitos Restringidos	167,605	-	32,395	23,890	21,371	25,142	37,742	31,854
Operaciones Interbancarias	700	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	133,774	13,201	13,463	15,234	27,722	19,886	20,380	16,503
Aceptaciones en Circulación	45,783	2,778	14,573	18,570	7,789	1,109	-	-
Obligaciones Financieras	775,631	22,701	30,663	29,764	21,441	21,359	20,638	17,429
Valores en Circulación	12,011	2,604	31,949	30,789	28,957	18,979	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	101,581	4,927	4,964	11,449	3,508	3,512	2,962	2,965
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	499,443	23,476	32,421	30,668	37,556	37,174	46,458	42,016
Provisiones para Contingentes	23,767	1,302	1,643	1,390	1,396	1,396	1,544	1,200
TOTAL PASIVO	14,148,790	721,376	869,401	880,989	1,018,558	1,041,396	1,205,241	1,123,890
TOTAL PATRIMONIO	1,723,508	62,940	78,066	75,092	94,247	94,635	112,641	111,267
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,872,298	784,316	947,467	956,080	1,112,805	1,136,031	1,317,882	1,235,157
CONTINGENTES	3,151,017	190,099	209,032	181,670	206,977	215,182	253,893	256,219
RESULTADOS								
Intereses Ganados	302,496	44,082	58,506	16,306	72,167	19,618	76,129	18,328
Intereses Pagados	88,217	12,970	19,125	5,706	25,442	7,113	28,049	6,335
Intereses Netos	214,279	31,112	39,381	10,601	46,725	12,506	48,080	11,993
Otros Ingresos Financieros Netos	47,921	16,380	20,036	5,555	19,923	4,774	18,628	4,313
Margen Bruto Financiero (IO)	262,201	47,491	59,417	16,156	66,648	17,280	66,708	16,305
Ingresos por Servicios (IO)	82,410	7,799	8,266	2,144	9,349	2,640	25,849	6,801
Otros Ingresos Operacionales (IO)	14,316	11,467	13,197	3,497	14,565	3,856	1,511	483
Gastos de Operacion (Goperac)	236,394	41,969	49,339	12,536	54,414	14,715	63,012	16,474
Otras Perdidas Operacionales	3,676	219	250	71	276	5	320	24
Margen Operacional antes de Provisiones	118,858	24,569	31,290	9,189	35,872	9,055	30,737	7,092
Provisiones (Goperac)	58,413	5,390	5,267	1,261	5,262	609	2,056	946
Margen Operacional Neto	60,444	19,179	26,023	7,929	30,609	8,446	28,680	6,146
Otros Ingresos	26,441	1,114	908	537	1,279	631	7,974	805
Otros Gastos y Perdidas	9,601	260	289	427	489	428	455	604
Impuestos y Participacion de Empleados	22,625	6,566	8,859	3,011	10,917	3,653	13,196	2,545
RESULTADOS DEL EJERCICIO	54,659	13,467	17,783	5,028	20,483	4,996	23,003	3,802

Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS MAR-09	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	15,209,852	756,184	916,566	926,073	1,071,243	1,098,027	1,269,976	1,189,734
Cartera Bruta total	9,256,151	411,708	506,152	514,743	563,696	571,192	703,587	703,437
Cartera Vencida	111,640	4,576	3,852	4,529	4,060	4,461	3,826	4,397
Cartera en Riesgo	314,110	6,791	6,354	7,887	9,027	10,706	7,397	9,970
Cartera C+D+E	240,175	9,666	8,324	8,769	8,505	8,890	6,303	6,848
Provisiones para Cartera	-553,135	-16,125	-19,090	-20,218	-21,883	-21,911	-19,374	-19,514
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84.58%	86.31%	87.26%	85.40%	85.35%	84.93%	85.08%	86.41%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146.80%	166.73%	159.05%	148.73%	157.68%	155.31%	153.52%	155.38%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.21%	1.11%	0.76%	0.88%	0.72%	0.78%	0.54%	0.63%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.39%	1.65%	1.26%	1.53%	1.60%	1.87%	1.05%	1.42%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.59%	2.35%	1.64%	1.70%	1.51%	1.56%	0.90%	0.97%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	183.66%	256.61%	326.30%	273.98%	257.86%	217.70%	282.77%	207.77%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	240.20%	180.30%	249.07%	246.41%	273.70%	262.17%	331.88%	302.48%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.98%	3.92%	3.77%	3.93%	3.88%	3.84%	2.75%	2.77%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	143.92%	201.62%	197.39%	228.41%	220.32%	258.43%	241.34%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	27.08%	28.36%	28.67%	29.56%	31.06%	28.37%	28.37%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.67%	2.61%	2.16%	1.72%	1.91%	1.63%	1.49%	1.04%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D	5.66%	9.09%	2.11%	8.90%	2.69%	14.02%	3.39%
Ctgos periodo + via o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov	N/D		-46.47%	-207.74%	-48.50%	-237.85%	-60.99%	-266.68%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	16.82%	5.05%	5.90%	0.00%	5.73%	3.80%	7.59%	6.84%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.53%	0.06%	0.35%	0.00%	0.32%	0.24%	0.31%	0.26%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	13.70%	12.97%	12.79%	13.93%	12.75%	13.65%	11.87%	12.35%
TIER I / APPR	13.32%	8.33%	8.38%	10.44%	9.10%	11.24%	8.73%	10.58%
PTC / Activos y Contingentes*	7.94%	7.17%	7.31%	8.05%	7.31%	7.62%	7.33%	8.03%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	29.76%	21.80%	20.00%	18.62%	17.13%	16.65%	17.07%	17.03%
Capital libre (USD M)**	1,026,068	35,613	48,204	45,685	52,862	56,754	64,124	64,467
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.7%	4.7%	5.3%	4.9%	4.9%	5.2%	5.0%	5.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41.42%	41.90%	46.95%	45.34%	43.57%	46.55%	46.72%	47.43%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	97.25%	64.24%	65.49%	74.94%	71.38%	82.31%	73.57%	85.67%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.67%	8.78%	9.02%	7.89%	9.15%	8.42%	9.27%	8.72%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.10%	6.27%	6.39%	7.21%	6.68%	7.53%	6.97%	8.03%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2,601	2,499	2,634	673	1,115	1	4	1
Ingresos Operativos Netos	355,251	66,538	80,629	21,726	90,286	23,771	93,748	23,566
Result. antes de impuest. y particip. trab.	77,284	20,033	26,642	8,039	31,400	8,649	36,199	6,347
Margen de Interés Neto	70.84%	70.58%	67.31%	65.01%	64.75%	63.75%	63.16%	65.43%
ROE***	12.77%	23.51%	25.22%	26.26%	23.77%	21.16%	22.24%	13.58%
ROE Operativo	14.13%	33.49%	36.91%	41.41%	35.53%	35.77%	27.73%	21.96%
ROA***	1.35%	1.88%	2.05%	2.11%	1.99%	1.78%	1.89%	1.19%
ROA Operativo	1.50%	2.68%	3.01%	3.33%	2.97%	3.00%	2.36%	1.93%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	61.05%	50.51%	52.11%	51.89%	52.99%	52.61%	51.29%	50.89%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.14%	5.31%	5.45%	5.35%	5.26%	5.10%	4.55%	4.30%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.42%	7.50%	7.70%	7.67%	7.32%	7.05%	6.31%	5.84%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.15%	21.94%	16.83%	13.72%	14.67%	6.73%	6.69%	13.34%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82.99%	71.18%	67.73%	63.51%	66.10%	64.47%	69.41%	73.92%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	66.54%	63.07%	61.19%	57.70%	60.27%	61.90%	67.21%	69.90%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.30%	6.61%	6.31%	5.80%	5.79%	5.45%	5.35%	5.46%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,498,153	275,691	303,082	303,130	384,088	383,332	352,720	235,193
Activos Liquidos (BWR)	3,930,441	286,291	342,381	355,550	426,986	458,736	498,885	432,114
25 Mayores Depositantes****	N/D	174,057	194,372	195,323	209,263	210,131	272,086	237,838
100 Mayores Depositantes****	N/D	267,467	-	-	-	343,647	435,163	395,490
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.43%	50.42%	52.56%	50.52%	52.27%	54.42%	50.46%	45.84%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.69%	43.43%	42.62%	43.49%	49.48%	52.39%	48.76%	47.61%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	12.06%	14.95%	12.27%	10.74%	12.17%	16.20%	16.02%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	0.00%	25.79%	25.48%	29.08%	26.34%	20.61%	13.62%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.43%	50.05%	52.15%	50.17%	51.81%	53.88%	49.88%	45.44%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.64%	48.20%	46.17%	42.77%	46.61%	45.02%	35.26%	24.73%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	N/D	26.76%	26.28%	26.28%	23.51%	22.40%	24.44%	22.79%
25 May. Deposit****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	60.80%	56.77%	54.94%	49.01%	45.81%	54.54%	55.04%

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

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

**** El dato del sistema es referencial