

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2005	2006	2007	2008	3T09
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Resumen Financiero

(Mill.)	2006	2007	3T08	2008	3T09
Activos	947,5	1112,8	1256,9	1317,8	1296,7
Patrimonio	78,0	94,2	105,3	112,6	118,8
Resultados	17,8	20,5	15,6	23,0	11,3
ROA (%)	2.05	1.99	1.76	1.89	1.16
ROE (%)	25.22	23.77	20.95	22.24	13.10

* 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 1437 funcionarios que administran 272 mil clientes a través de una red compuesta por 102 oficinas y 230 cajeros automáticos propios. Se conserva como el quinto banco y grupo más grande en el sistema financiero ecuatoriano. Participa con el 7.65% de activos y 7.79% de pasivos del sistema Bancos en septiembre 2009.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

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

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican 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.

La buena percepción de Banco Bolivariano en el público les permite conservar la quinta posición en el sistema bancario como de grupos financieros.

Los activos productivos del Banco mantienen su importante representación sobre la estructura del negocio y éstos ofrecen una adecuada cobertura en volumen y calidad respecto del fondeo de terceros.

De igual forma la buena calidad y recurrencia de los negocios operativos se mantienen en los resultados del grupo.

Los indicadores de rentabilidad del grupo mantienen, al igual que el sistema, una tendencia decreciente debido a la continua presión que soporta el margen de interés. Además, en el caso del grupo por el aumento en los gastos de operación. La profundización en otros segmentos de negocios mitiga en parte la contracción del margen financiero. Se espera que su gestión comercial y el control del costo financiero, permitan alcanzar los resultados planificados para este ejercicio.

El portafolio de crédito mantiene bajo riesgo 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, vehículo y

FECHA COMITE: Diciembre / 29 / 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2009



vivienda. Esperan mejores resultados en este sentido con la transformación de las áreas de recuperación y control.

Especial esfuerzo de la institución ha sido mantener un importante nivel de liquidez, de buena calidad y a plazos cortos principalmente. Ofrecen una importante cobertura frente a sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.

El importante nivel de liquidez mantiene buena calidad de crédito y se encuentra en plazos cortos principalmente. Ofrecen una importante cobertura frente a sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.

El 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 5.1% 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, con adecuado respaldo de provisiones.
- Calce de plazos de la estructura.

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.

AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable a factores externos e internos.
- Desaceleración económica internacional y nacional desincentiva la colocación y la demanda de crédito, a la par, disminuye la capacidad de pago de los segmentos de crédito.
- Sobreendeudamiento en el segmento de operaciones de consumo.
- Intervención gubernamental en el desarrollo del sistema financiero privado.

▪ 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 diciembre de 2010.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación 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.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde medianos de junio de 2009, los segmentos de consumo se unificarán en uno 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 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas.
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro. Se espera que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se espera que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco. Lo cual incluiría al sistema un competidor importante.
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS: 1) en el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes. Las modificaciones anotadas no tendrían repercusiones negativas en el indicador, al contrario, mejoraría en el sistema de cooperativas de ahorro y crédito.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.

INSTITUCIÓN

- En el mes de junio Banco Bolivariano sacó al mercado de valores una primera titularización de cartera hipotecaria por USD 35 MM. El objetivo de la misma es contar con una alternativa adicional de liquidez, razón por la cual la emisión fue comprada en su totalidad por el Banco.

■ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010 según Análisis Semanal.

- **Frente al 2008 importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado-45%), reducción de remesas (estimado-10%) y menores exportaciones privadas (estimado-7%). Se logra casi un equilibrio gracias a la restricción de importaciones.**
 - Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).
 - Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.
 - Las remesas se reducen por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos y España.
 - Probable extensión del ATPDEA. Luego depende de lo que pase con TLC colombiano.
 - Por razones políticas se pretende reemplazar a la CAN por el ALBA. (se presentan problemas de cobro y otros).



- Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional: 1) si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.
- **El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos los fondos de la seguridad social.**
 - La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1
- El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1000MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FML.
- **Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, consumiendo reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga accesos a financiamiento del exterior.**
- **En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.**
 - Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos más bajos de la población.
 - Aquellas que provean de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para vender.
- **Se estima que para el 2009 la variación del PIB sea de entre 1% y -0.40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4.90% mientras que la variación del PIB no petrolero sería de + 1.40%. Para el 2010 se esperaría que el PIB Global crezca en 1% , el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.**
 - Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera del 2007.
 - En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.
 - Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de - 4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.
- El consumo de hogares pasa de 7.9% a -1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.
- **No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.**
- El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009.
- La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.
- Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.
- Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.
- Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.
- **La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se de en este o el próximo año.**
- **Una vez superada la crisis internacional, en el mediano plazo el gobierno podría buscar la desdolarización para poder controlar todas las variables económicas.**

SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con sus políticas populares, a las que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Representan una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas, los intereses políticos, que pudieran sobreponerse a los criterios técnicos.

A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que también debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.



El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el gobierno, la aprobación de leyes y las resoluciones del Baco Central del Ecuador que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD1086 millones según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS que es el principal inversionista del mercado.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. 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. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9%; la cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en 0.75%, y con respecto a dic-08, esta disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T08 y el 3T09.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40%. La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T8 pero en relación a la cartera en riesgo, la cobertura tiende a reducirse a pesar de que se establecen en este año mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro de la cartera del sistema de bancos privados.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de 42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08 incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos-control de tasas y activos productivos más pequeños) y menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, ocasionando una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2% similar al trimestre anterior y superior al 3T09, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado y se mantienen en niveles adecuados. Influye en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado 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, de pérdida de confianza y de canalización dirigida de recursos 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

La Calificadora observa como positivo en el gobierno corporativo del Grupo la estabilidad en los criterios y del conjunto humano. Estos factores les han permitido solventar crisis financieras locales pasadas.

El Directorio y la plana gerencial de Banco Bolivariano está conformada por profesionales técnicos en los negocios del grupo, con amplia experiencia, y especialmente, claridad y compromiso de la filosofía conservadora con la cual los accionistas desean administrar al Grupo.

La intervención activa de los accionistas en la Administración se justifica en el cumplimiento de los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, los cuales evidencian una dirección conservadora y el respaldo permanente hacia la organización.

Los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, sobre los cuales la administración del Grupo Financiero 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

(Sep-09)

Subsidiarias	%	Afiliadas	%
AFFB S.A. Administradora de Fondos (2000)	100	Banred Red Cajeros 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		

Las subsidiarias de BB mantienen un tamaño pequeño dentro del total de ingresos y activos del grupo (0.9% y 3.28%, respectivamente). Mucho menor es la representación de la inversión del Banco en las compañías afiliadas (USD 1,2 MM).

El fin de las primeras es complementar la gama de productos y servicios que ofrecen a sus segmentos

objetivos. En tanto las empresas afiliadas cumplen con la diversificación comercial del Banco.

Ante el entorno actual la Administración prioriza el costo beneficio de las inversiones, resultando de este análisis la decisión de absorber por parte de BB la operación de Servicios Bankard. En el caso de Banco Panamá, que está abierto al público nacional y panameño desde mayo de este año, planifican alcanzar punto de equilibrio en el lapso de un año.

El desarrollo de las demás subsidiarias como de afiliadas sigue siendo positivo por lo que no se prevee la utilización de soporte de BB hacia ninguna de éstas.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Accionista	Participación
Tabos Investment S.A. *	64.58%
Desinvest S.A. **	11.87%
Atc, Arca Trading Company LLC	3.54%
Grupo Wong	3.22%
Newark Development	2.76%
Moeller Freile Werner	2.27%
Varios (menores al 1.95%)	11.76%
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

En 0.25 puntos porcentuales incrementó la representación del grupo Tabos Investment S.A., en el capital pagado del Banco, en el tercer trimestre. El traspaso accionarial no afectó el respaldo patrimonial cuantitativo y cualitativo del Banco.

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

Tal como se definiera en la planeación estratégica de largo plazo, el soporte patrimonial por parte de los accionistas, en los últimos 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.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y COMERCIAL

	Dic-07	Dic-08	1T09	2T09	3T09
Empleados Grupo	1418	1480	1479	1471	1437
Ofic. país	102	106	106	106	102
ATM país	187	209	217	224	230
Ofic. exterior	1	2	2	2	2
*Gtos. Oper. / Act. Neto Prom.	4.58%	4.51%	4.16%	4.22%	4.16%

*Gastos de operación no incluye rubro de impuestos, contribuciones y multas.

La expansión de la estructura administrativa ha ido de la mano con la ampliación de los negocios y la red comercial. Alcanzando mejoras continuas en la relación gastos de operación / activos netos promedios hasta llegar a 4.16%, manteniéndose inferior al promedio del sistema 4.81% en 3T09 y 4.88% en 2T09.

La Calificadora observa como positivo el esfuerzo de la organización por mantener estándares adecuados de atención y representar un peso menor en los disminuidos ingresos del Grupo. Con todo es evidente que los ahorros no se dan en la misma magnitud que en el pasado. Y dado la restricción actual y de corto plazo de los negocios en el sistema (un año), se esperaría de nuevas estrategias en este sentido.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

TIPO DE CREDITO	SEGMENTO	CARACTERISTICA	PART. SEP 2009
BANCA EMPRESARIAL	CORPORATIVO	Venta anual > USD 10MM	53%
	EMPRESARIAL	Venta anual USD 3MM - USD 10MM	14%
BANCA PERSONAS	PERSONAS Y PYMES	Venta anual USD 0 - USD 3MM	8%
	HIPOTECARIO VIVIENDA	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	7%
	CONSUMO	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	4%
	TARJETA DE CREDITO	Ingresos Mensuales > \$500 / clientes y no clientes	14%

Banco Bolivariano es una institución comercial que mantiene su estrategia de extender operaciones en Banca de Personas. El 33% colocado en este segmento se ha logrado paulatinamente, privilegiando siempre un crecimiento de menor riesgo, una adecuada estructura en el balance y una liquidez conservadora, conforme a las estrategias del Grupo, aunque esto presione a los resultados netos.

La buena imagen de la institución está soportada por la atención, accesibilidad nacional y disponibilidad de servicios a través de canales electrónicos como de persona a persona.

Las estrategias de corto plazo son conservar el target de clientes en el segmento de personas y premiar la experiencia crediticia y rentabilidad en el segmento empresarial. Los activos reducirán en plazos y los pasivos provendrán de su fondeo principal que son las captaciones del público a la vista (55% del activo bruto). Premiarán en plazos largos en las captaciones a plazo. Impulsarán la operación del banco en Panamá para recuperar recursos locales. Finalmente, los activos

líquidos se conservarán fundamentalmente en el exterior asumiendo el impuesto a los activos en el extranjero.

De otro lado, intensifican la venta de servicios e incentivan la utilización de los mismos como medida para compensar el control de precios de servicios, vigente desde julio de este año. Finalmente, gestionan mayor control en la estructura de operación, procurando sostener la estructura administrativa.

PROYECCIONES 2009

La Institución planificó un crecimiento de 21% para el 2009, con la distribución de activos de fin del 2008. Los resultados netos ascenderían a USD 16 MM. El crecimiento demandaría venta de obligaciones convertibles para mantener la relación de PTC en niveles del 12%.

A sep-09 los resultados netos del grupo representan el 70.3% del presupuesto anual.

La Calificadora considera que el contexto local e internacional no es lo suficientemente activo para permitir crecimientos significativos como los proyectados por la Institución. No obstante, observamos que la adaptación del grupo a las condiciones actuales les permitirá conseguir los resultados planificados para el año completo.

Al no tener un crecimiento importante la institución no desmejoraría la relación de PTC, y no requeriría endeudarse para mantener el indicador.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

BANCO BOLIVARIANO	2006 %	2007 %	2T08 %	2008 %	3T09 %
ACTIVO	7.97	8.11	7.83	8.03	7.65
PASIVO	8.16	8.29	7.99	8.19	7.79
PATRIMONIO	6.32	6.55	6.39	6.63	6.49
CARTERA BRUTA	7.45	7.45	6.99	7.30	7.04
DEP. VISTA	7.81	8.11	8.17	8.72	8.12
DEP. PLAZO	7.64	8.76	8.68	7.83	7.76

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

La buena percepción de Banco Bolivariano en el público les permite conservar la quinta posición en el sistema bancario como de grupos financieros.

La contracción de la participación relativa interanual ha sido del sistema en general, debido al rumor de feriado bancario de fines de diciembre 08, y la incertidumbre existente en el mercado respecto de la economía y las políticas del gobierno. En el segundo semestre del 2009, el sistema bancario privado recupera lentamente su principal fuente de fondeo, las captaciones del público, y Banco Bolivariano lo hace todavía por debajo del promedio, debido a la intención de privilegiar un fondeo de bajo costo y relaciones estables y rentables.

La Administración no modificará la política en el fondeo por considerar necesario optimizar las relaciones con los

clientes que otorguen valor al grupo. En este objetivo acompañará Banco Bolivariano en Panamá.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

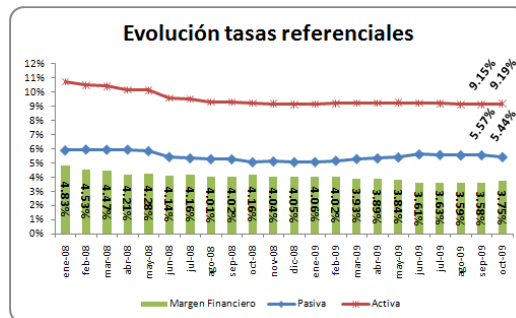
COMPOSICIÓN DEL ROA	Sistema 2008	Sistema 3T09	GFB 2007	GFB 3T08	GFB 2008	GFB 3T09
Ingresos por Intereses	5.73%	5.09%	4.54%	4.00%	3.96%	3.59%
Ingresos por Comisiones	1.16%	0.98%	1.52%	1.34%	1.34%	1.18%
Utilidades Financieras	0.00%	0.14%	0.42%	0.17%	0.19%	0.16%
Ingresos Financieros Netos	6.89%	6.22%	6.47%	5.51%	5.49%	4.93%
Ingresos por Servicios	2.10%	2.03%	0.91%	0.96%	2.13%	1.84%
Ingresos Operacionales	0.33%	0.35%	1.39%	1.31%	0.10%	0.42%
Ingresos Operacionales Netos	2.42%	2.37%	2.29%	2.27%	2.22%	2.26%
Total Ingresos Operativos Netos	9.32%	8.59%	8.76%	7.77%	7.71%	7.19%
Gastos de Operación	6.13%	5.69%	5.28%	5.12%	5.18%	5.12%
Provisiones	1.56%	1.44%	0.51%	0.18%	0.17%	0.29%
Total Gastos Operacionales	7.68%	7.13%	5.79%	5.29%	5.35%	5.40%
ROA Operativo	1.63%	1.46%	2.97%	2.48%	2.36%	1.78%
Ingresos netos no operacionales	1.00%	0.40%	0.08%	0.40%	0.62%	0.09%
Impuestos y participación Trab.	0.75%	0.54%	1.06%	1.11%	1.09%	0.72%
ROA	1.88%	1.32%	1.99%	1.76%	1.89%	1.16%

La buena calidad y recurrencia de los negocios operativos se mantienen en los resultados del grupo.

Los indicadores de rentabilidad del grupo mantienen, al igual que el sistema, una tendencia decreciente debido a la continua presión que soporta el margen de interés. Además, en el caso del grupo por el aumento en los gastos de operación. La profundización en otros segmentos de negocios mitiga en parte la contracción del margen financiero. Se espera que su gestión comercial y el control del costo financiero, permitan alcanzar los resultados planificados para este ejercicio.

La Calificadora considera que por el entorno más complejo al cual el sistema financiero se enfrenta y por el mismo criterio conservador que mantiene el Grupo, es sustancial para los resultados de mediano plazo, velar por un estricto control sobre los gastos administrativos y la calidad de los activos.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%) GRUPO BOLIVARIANO	SISTEMA BANCOS SEP-09	dic-07	3T08	dic-08	3T09
Ingresos por Intereses Neto	56.6%	51.3%	48.9%	47.5%	49.3%
Por depósitos	0.6%	7.7%	4.6%	3.6%	0.3%
Por Inversiones	2.6%	3.8%	3.2%	3.2%	2.6%
Por Cartera	53.3%	38.9%	40.2%	39.9%	45.2%
Por Otros	0.2%	1.0%	0.9%	0.9%	1.1%
Ingresos por Comisiones Neto	10.9%	17.1%	16.4%	16.1%	16.2%
Utilidades Financieras Neto	1.6%	4.7%	2.1%	2.3%	2.2%
Ingresos Financieros	69.1%	73.2%	67.4%	65.9%	67.7%
Ingresos por Servicios	22.5%	10.3%	11.7%	25.5%	25.2%
Ingresos Operacionales Neto	3.9%	15.7%	16.0%	1.2%	5.8%
Ingresos Operacionales	26.4%	26.0%	27.7%	26.7%	31.1%
Ingresos Netos Operativos	95.5%	99.1%	95.1%	92.6%	98.7%
Otros Ingresos	4.5%	0.9%	4.9%	7.4%	1.3%
Resultado No Operativo	4.5%	0.9%	4.9%	7.4%	1.3%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

La intermediación financiera es la actividad principal del grupo con el 67.7% de los ingresos netos totales. Dentro de este margen la generación de intereses alcanza mayor representación debido al menor desarrollo de actividades que generan comisiones o utilidades financieras como: comercio exterior, transferencias del interior, arrendamiento mercantil, negocio cambiario, adquisición de tarjetas de crédito.

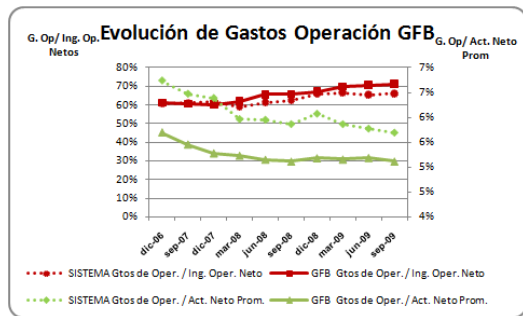
La decisión de la Administración de precautelar la liquidez y la calidad de los activos midiendo la colocación de recursos, profundiza la contracción que los ingresos por intereses presentan por efecto de la disminución de las tasas activas referenciales y el menor volumen de crédito. Consecuentemente estos ingresos son menores en 2.9% a lo alcanzado en 3T08. Comparativamente con el promedio del sistema la contracción es levemente mayor (2.5% redujeron los ingresos por intereses del sistema), sin embargo, frente a sus competidores más cercanos han sabido sostener estos ingresos gracias a la composición en activos líquidos como en el portafolio de crédito con el crecimiento constante en los segmentos detallistas.

Con la administración del pasivo han conseguido un ahorro anual en intereses pagados de 6.3%. Sucede mediante la recomposición de sus pasivos hacia los de menor costo, control de costos locales, y además se benefician de la contracción del costo financiero en las obligaciones internacionales. Con esto el margen de intereses neto mejoró de 62.55% en 3T08 a 63.83% en 3T09, y permite que el NIM decrezca en menor proporción que sus competidores directos y que el promedio de bancos. Sin embargo, este indicador continúa menor al del sistema, de 4.13% versus 5.88%.

Por su parte la estrategia comercial de incrementar número de clientes y utilización de servicios y productos consiguió aumentar los ingresos operacionales netos en 10.1% en el año. Mejor desempeño al del promedio del sistema que alcanzó ampliación de 3.2% en estos ingresos.

Gracias a la ampliación de los ingresos operacionales netos del Grupo son 200 puntos básicos mayores a lo alcanzado en septiembre pasado.

De otro lado, los ingresos extraordinarios no son recurrentes, ni importantes. Proviene de la recuperación de activos financieros. Se espera mantengan similar representación de 1.3% hasta fin del año.



En el año los gastos de operación más provisiones elevan la representación de 68.1% a 75.18% sobre los ingresos operativos netos.

La Calificadora observa que el peso mayor de los requerimientos de operación conlleva a la disminución del Margen Operacional Neto Operativo en 20.6% en el año. El retorno operativo sobre activos se reduce de 2.48% a 1.78% y el ROA final de 1.76% a 1.16%. Contracción más rápida al sistema.

A 3T09 el 71.18% de los ingresos operativos netos es requerido por la estructura de gastos de operación.

Como se observa en el gráfico los gastos de operación alcanzan un mayor peso sobre los ingresos operativos, fundamentalmente porque el ahorro logrado en la estructura no es similar a la disminución de los ingresos recurrentes, presentando los gastos una ampliación anual de 10.3%. Entre septiembre 2008 y 2007, la ampliación de los egresos operativos alcanzó el 13.7%.

Pesa en la ampliación anotada la política de mantener en el exterior los activos líquidos del Grupo, lo cual significa mayores impuestos (el impuesto del 1% a los activos en el exterior significará para el banco sobre los USD 3 MM en el año). También responde al incremento en gasto de personal y honorarios por compensaciones por eficiencia al personal, y la operación en Panamá cuyo punto de equilibrio se cubriría hasta finales del siguiente año.

Lo actuado por el Grupo compara desfavorablemente con el promedio del sistema, donde se observa mayores ahorros que resultan en una representación de la estructura de gastos operativos sobre ingresos operativos netos de 66.28%.

Frente al activo neto promedio la representación de los gastos de operación del Grupo no alcanza mejoras sustanciales; representan el 5.12% del promedio de la operación. Con todo en este sentido todavía se mantienen más eficiente que el sistema (5.69% a 3T09), por lo que se esperaba que en un periodo de expansión cuenten con mayor capacidad de generar ingresos que el promedio.

De otro lado, el peso de las provisiones versus el MON antes de provisiones continúa menor a lo histórico (13.89% a 3T09). Si bien este manejo reporta una adecuada cobertura para los riesgos evidenciados,

observamos la tendencia decreciente que presenta la cobertura a causa de mayores castigos.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

La Calificadora considera como adecuados los criterios y la gestión de control y administración de riesgos que mantiene Banco Bolivariano.

El Comité de Administración Integral de Riesgos controla el comportamiento de los riesgos de Banco Bolivariano mensualmente. Las políticas emanadas por este órgano son administradas por la Gerencia de Riesgos, que a su vez cuenta con el personal para atender por separado los riesgos de crédito, de operaciones, de mercado y liquidez.

Lo anterior deriva en bajas relaciones de activos en riesgo, liquidez de buena calidad y cantidad que mitiga la concentración moderada en su fondeo, bajo riesgo de mercado por valuación y reprecio, exposición cambiaria cubierta y no exposición a derivados.

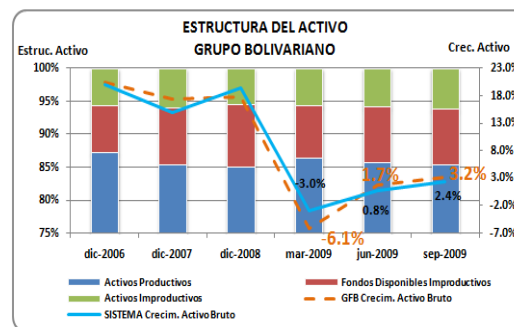
RIESGO OPERATIVO

En agosto de este año concluyó la implementación del análisis cualitativo de los procesos del Banco. Esto significa que reconocen dónde se originaron riesgos operativos, por qué razón y con qué frecuencia. Con esta base se han establecido políticas e indicadores de control. Cada nuevo proceso es ahora revisado por esta área para establecer la prioridad y los controles a los que se deben someter.

En cuanto a riesgo legal, que es parte de riesgo operativo, la administración anota que posee manuales de proceso que controlan y mitigan el riesgo legal de la institución.

La Calificadora reconoce que históricamente en el informe de control de la auditora externa no ha presentado riesgos graves ni numerosos. Esperamos que el proceso de concientización de este riesgo dentro de la organización, iniciado en el primer trimestre de este año, se mantenga y permita mejorar aún más sus estándares.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**



La eliminación de los rumores de feriado bancario y de la terminación de la dolarización que significó la salida de depósitos principalmente del sistema bancario, en el primer trimestre del año, estimula la recuperación de los

depósitos en este sistema en el segundo y tercer trimestre, y ya el promedio del sistema consigue el monto de activos de diciembre pasado.

La recuperación que ha tenido GFB en estos trimestres ha sido mayor al promedio, pero aún a septiembre falta por cubrir un 1.1% de la posición en activos lograda a diciembre 08. En este tema la Administración procura obtener fondeo que les permita mantener sus estrategias de control de costo financiero y relaciones estables de negocios.

La estructura se conserva buena tanto por la cantidad de activos productivos como por el manejo de los riesgos de crédito reflejado en morosidad situada por debajo del promedio, y de liquidez y mercado, cumpliendo políticas conservadoras.

El activo productivo que representa el 85.32% del balance mantiene en este año una proporción mayor en activos líquidos productivos de 43.6%, Bancos e Inversiones (incluido Fondo de Liquidez), como resultado de las estrategias de liquidez y calidad de activos. La diferencia, 56.4%, corresponde al activo más importante del Grupo, Cartera de Crédito. El sistema bancario presenta igual comportamiento en la distribución de los recursos.

Los activos improductivos de riesgo, sin Fondos Disponibles, son el 7% del balance bruto. La representación mayor frente a la historia responde a la inversión en la red comercial física, pero también resulta del aumento de cartera en riesgo, fenómeno que afecta al sistema en general a consecuencia de una menor capacidad de pago en la población, y que se potencia en los balances por la menor colocación de crédito.

El impacto que el aumento de los improductivos de riesgo tiene en el soporte patrimonial más provisiones es bajo, justamente porque esta base ha sido importante. El capital libre para asumir riesgos no evidenciados se ubica en 43.93% del patrimonio más provisiones (46.72% a dic-08), y está dentro del promedio del sistema (43.47%).

La Calificadora considera que la Administración mantendrá el soporte pese la restricción de ingresos. Igualmente observa positivo la recalibración de los procesos de crédito a las condiciones actuales económicas locales e internacionales que han mermado la capacidad de pago de los clientes.

El Grupo financia el 89% de los activos con pasivos; los depósitos del público son su principal fuente de fondeo y los que presentaron recuperación en estos dos últimos trimestres. Los pasivos de menor costo continúan con una mayor representación en el pasivo (69.2%).

- RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

BANCOS (USD 174,6 MM), INVERSIONES (USD 285,9 MM).

Ambos activos son administrados en plazos cortos, instrumentos estándar y bajo riesgo de crédito. Se

mantiene invertidos principalmente en el exterior con el fin de tener acceso a un amplio y activo mercado secundario. Las características de las inversiones y bajo riesgo en los emisores los hacen factible de una rápida realización, o de garantía en líneas de crédito.

En conjunto estos portafolios concluyen el trimestre con una participación del 43.6% de activos productivos y 34.8% del activo bruto (38.95% y 33.3%, respectivamente en junio 09).

El 84.4% de los activos están colocados en el exterior. Ambos activos conservan una aceptable diversificación en emisores y buena calidad de crédito (99.1% están calificados en grado de inversión local e internacional, con calificación mínima de "A-"). Bancos está colocado en cuentas a la vista e Inversiones en instrumentos estándar de corto plazo y renta fija principalmente.

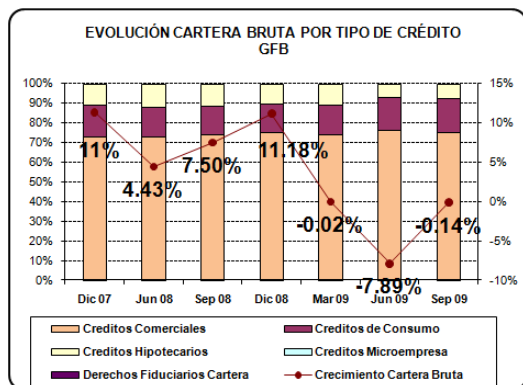


INVERSIONES POR PLAZO	SISTEMA					
	BANCOS SEP-09	GFB DIC-07	GFB 2T08	GFB DIC-08	GFB 2T09	GFB 3T09
De 1 a 30 días	16%	60%	32%	21%	23%	25%
De 31 a 90 días	16%	17%	30%	49%	50%	30%
De 91 a 180 días	9%	2%	20%	14%	10%	27%
De 181 a 360 días	5%	9%	5%	3%	3%	4%
De más de 360 días	47%	5%	6%	8%	13%	12%
Disponibilidad Restringida	7%	7%	6%	6%	2%	2%
Total Inversiones	100%	100%	100%	100%	100%	100%

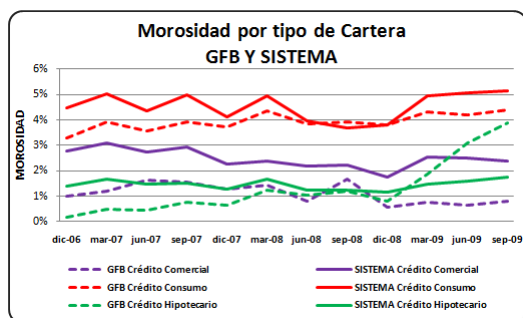
El 93.6% del portafolio de Inversiones es para la venta o disponible para la venta y está registrado a valor de mercado. La característica de bajo riesgo de crédito en los instrumentos y el corto plazo de los mismos hacen que el riesgo de mercado por valuación en este activo se conserve pequeño (menos del 0.1% del portafolio). Con todo administran provisiones generales por 0.41% de este activo.

El riesgo cambiario también es poco representativo en ambos activos debido a que la exposición en otras monedas se conserva reducida (1.44% a 3T09).

CARTERA (USD 647 MM)



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



- La morosidad de vivienda se muestra mayor en junio por la titularización de USD 35 MM, pero en este trimestre no aumenta nominalmente.

Debido a la titularización de cartera hipotecaria (USD 35 MM) realizada en el segundo trimestre, y una disminución real del activo (USD 21,5 MM), el portafolio es menor en 8% a lo alcanzado a diciembre pasado (3.06% sin el efecto de la titularización). A pesar de ello el portafolio Cartera se mantiene como el activo de mayor participación sobre activos productivos y activo bruto, 56.4% y 48.9% respectivamente.

El crédito destinado a banca empresarial se mantiene como el más importante, sin embargo, las operaciones en vivienda y consumo, especialmente tarjeta de crédito, lideran en crecimiento (11.6% en los tres trimestres y 18.5% en el año).

La naturaleza comercial de la Institución, sumado a la disminución de las operaciones detallistas por efecto de la titularización, y el menor ritmo de crecimiento en estos segmentos por el entorno, han elevado la concentración en los 25 riesgos de grupos económicos y de clientes más grandes de 28.37% en dic-08 a 32.17% en 3T09. Para mitigarlo están las políticas de análisis del cliente y sector, límite de riesgo por sector, política de garantía real, que están siendo cumplidas.

El plazo del portafolio es principalmente de corto plazo. Conforme la intención de la Administración de primar calidad y liquidez en el portafolio y en el balance en general, la representación de esta porción de corto plazo aumenta se distribuye de la siguiente forma: 48% hasta 90 días, 18 % entre 91 y 180 días, de 181 y 360 días 15%, finalmente 20% superior al año.

Comparativamente con el sistema el riesgo de crédito de este portafolio en BB se conserva bajo. La estabilidad de morosidad en los dos primeros trimestres, no se guarda para el tercer trimestre pues pasa de 1.42% a 1.65%, debido a la desmejora en todos los segmentos de crédito pero con mayor rapidez en el de vivienda por la titularización, que es lo que afecta en primera instancia al indicador y lo ubica en 3.9% en 3T09. Pero sin considerar la titularización la morosidad de vivienda todavía supera al promedio (2.2% versus 1.76%).

La protección con provisiones para riesgos incorpora la provisión requerida más la provisión genérica. Ésta es de 2 veces la cartera en riesgo. La Calificadora considera que la cobertura se encuentra dentro del promedio del sistema, pero observa que la constitución de provisiones no se hace al ritmo de deterioro de la cartera por lo que la cobertura sigue descendiendo.

Dado que la disminución de la capacidad de pago que presentando los clientes del sistema en general no es coyuntural, y por mantenerse latentes los riesgos de concentración y los crecimientos importantes en cartera detallista, consumo y vivienda, es prudente contar con una provisión que minimice aún más el riesgo de crédito.

Estos son los índices de cartera improductiva / cartera total de Tarjeta de Crédito, financiamiento de vehículos y financiamiento de vivienda.

TIPO DE CREDITO	2009/06/30	2009/09/30
VISA	3.95%	3.96%
VEHICULOS	4.85%	5.07%
VIVIENDA	1.86%	2.49%

Fuente y elaboración: BANCO BOLIVARIANO

Estos son los índices de cartera improductiva / cartera total por ciudades más importantes

TIPO DE CREDITO	2009/06/30	2009/09/30
GUAYAQUIL	1.50%	1.81%
QUITO	0.74%	1.09%
CUENCA	1.52%	1.11%

Fuente y elaboración: BANCO BOLIVARIANO

CONTINGENTES (USD 381,7 MM o 28.85% del Activo Bruto)

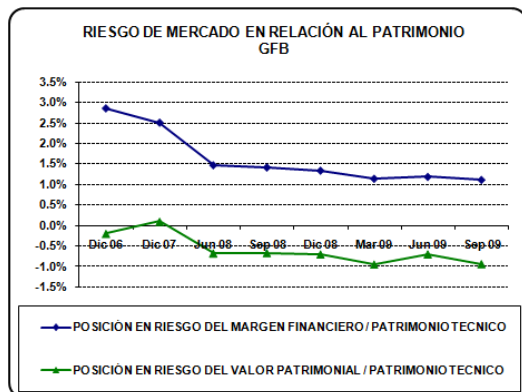
El negocio de Contingentes está compuesto por los productos de comercio exterior que actualmente representan el 36.4% del rubro total y 63.6% son los cupos aprobados de tarjeta de crédito no utilizados.

Anteriormente, la actividad de comercio exterior ocupaba mayor representación sobre los contingentes. El negocio continúa afectado por una menor demanda del sector productivo. La contracción acumulada en este año asciende a 10.3% (-14.9% el sistema). Los principales productos de comercio exterior son cartas de crédito, fianzas y garantías y avales, en ese orden.

Consideramos que por la experiencia y buenas relaciones internacionales que mantiene el Banco, en el momento de recuperación del segmento, la institución recobrará el volumen.

La exposición en derivados se limita a operaciones de futuros de moneda; su representatividad se conserva mínima y siempre ha estado cubierta. Para 3T09 no tienen ninguna operación de este tipo.

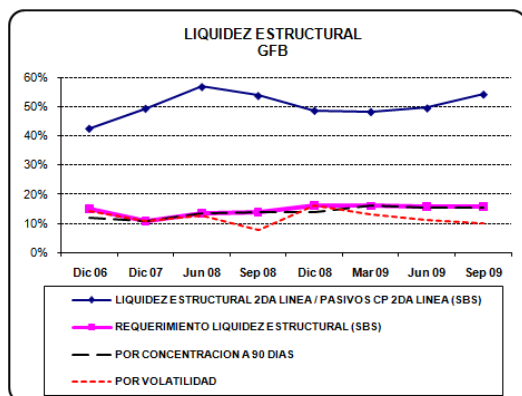
RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES



Conforme lo muestra el gráfico la sensibilidad de la estructura de negocio al cambio del 1% en las tasas se mantiene bajo. La Administración mantiene la política de manejar plazos cortos y el menor descalce de plazos de prepecio.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PASIVOS / ACTIVO BRUTO	SISTEMA BANCOS SEP-09				
	dic-07	3T08	dic-08	3T09	
Obligaciones con el Público	75.2%	82.3%	82.9%	81.6%	
Depósitos a la Vista	51.2%	54.7%	57.4%	53.9%	
Operaciones de Reporto	0.019%	0.000%	0.000%	0.000%	
Depósitos a Plazo	23.0%	25.3%	22.7%	25.4%	
Depósitos en Garantía	0.006%	0.027%	0.025%	0.025%	
Depósitos Restringidos	1.0%	2.3%	2.8%	2.3%	
Obligaciones Inmediatas	1.0%	1.6%	1.5%	1.5%	
Aceptaciones en Circulación	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	
Obligaciones Financieras	4.5%	1.8%	1.5%	1.8%	
Valores en Circulación	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	
Oblig. Convertibles	0.6%	0.2%	0.2%	0.2%	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3.1%	3.7%	3.5%	3.8%	
Provisiones para Contingentes	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	
TOTAL PASIVO	85%	90%	90%	89%	
PASIVO USD MILLONES	14,550,359	1,151,684	1,205,241	1,177,953	
PATRIMONIO USD MILLONES	1,818,594	105,313	112,641	118,835	
CREC. PASIVO	-1.1%	13.07%	18.3%	-2.3%	
CREC. PATRIMONIO	7.1%	11.7%	19.5%	5.5%	



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.

El trimestre de análisis fue positivo en recuperación de captaciones del público, en el sistema financiero en general y también para GFB. La recuperación del sistema y Grupo en depósitos del público en este trimestre fue de 2.5%. Con esto el sistema disminuye la brecha de captaciones logradas en dic-08 a 1.9% y el Grupo a 3.1%. Sin embargo, comparándose con el mismo periodo del año pasado, el sistema y Grupo han sobrepasado en 1% y 2.2%, respectivamente, las captaciones de esa fecha. Evidenciando recuperación de la confianza del público en el sistema; el ritmo lento definitivamente está influenciado por el contexto de disminución de liquidez en la economía local e internacional.

Los depósitos del público representan el 81.6% del total del activo bruto, caracterizados históricamente por la concentración en plazo corto (a la vista) y una concentración moderada, que pese al entorno se mantiene dentro de los parámetros históricos gracias a la política de diversificar el fondeo hacia el segmento detallista. Dentro de los 25 mayores clientes del Banco, que representan el 23% de las captaciones del público (24.44% a dic-08 y 23.78% a 3T08), hay un importante componente de captaciones plazo (55%), 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 los clientes que incluye instituciones públicas, financieras y empresas.

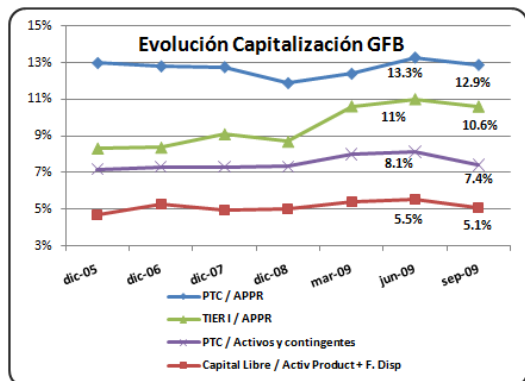
Las Obligaciones Financieras que mantiene el Grupo son con instituciones internacionales; están destinadas a financiar al segmento empresarial en operaciones de mediano y largo plazo.

Los índices de liquidez del banco se mantienen importantes respecto a sus riesgos de concentración, volatilidad y estructura de plazos. Asimismo se conservan por sobre el promedio del sistema bancario y por sobre su política (40%). A septiembre los activos líquidos para pasivos hasta 90 días representan el 50% y 54% para deuda de 1 a 180 días. El sistema presenta niveles de 37.5% a 90 días y 35.5% a 180 días. Se mantiene la concentración de clientes a 90 días en alrededor de 16% y la volatilidad del fondeo en 11.5%.

Los activos líquidos que se consideran para la relación son de bajo riesgo de crédito y rápida disponibilidad.



▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



La buena calidad del Patrimonio Técnico Constituido se evidencia en el respaldo de capital primario (82.3%), que conforme a las estrategias se ha fortalecido con la capitalización de una parte de los resultados de cada periodo.

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.

Al presente el indicador de PTC incorpora un excedente de USD 37 MM respecto al patrimonio técnico requerido, que les permitiría sostener un crecimiento moderado en el corto plazo.

Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA							
	BANCOS Sep-09	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,211,427	233,845	285,623	275,810	225,429	135,215	161,671	174,668
Inversiones Brutas	2,331,934	98,122	123,593	176,911	219,849	259,864	266,227	285,944
Cartera Productiva Bruta	8,782,654	499,798	554,668	620,525	696,189	693,467	638,779	636,395
Otros Activos Productivos Brutos	1,009,053	15,564	8,893	1,188	1,217	1,210	31,872	31,949
Total Activos Productivos	14,335,067	847,329	972,778	1,074,434	1,142,684	1,089,756	1,098,549	1,128,956
Fondos Disponibles Improductivos	1,384,308	69,237	98,465	130,094	127,291	99,978	108,652	112,695
Cartera en Riesgo	308,888	6,354	9,027	12,304	7,397	9,970	9,189	10,650
Activo Fijo	409,197	16,903	16,521	18,572	19,649	20,379	21,692	23,058
Otros Activos Improductivos	748,787	31,200	42,908	46,987	46,091	41,110	44,250	47,770
Total Provisiones	-817,294	-23,555	-26,895	-25,395	-25,230	-26,035	-26,437	-26,340
Total Activos Improductivos	2,851,179	123,693	166,922	207,957	200,428	171,436	183,783	194,172
Total Activos	16,368,953	947,467	1,112,805	1,256,997	1,317,882	1,235,157	1,255,896	1,296,788
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	12,924,496	739,726	890,189	1,055,529	1,113,259	1,043,777	1,053,189	1,079,073
Depósitos a la Vista	8,802,822	493,782	590,604	701,885	770,343	701,176	704,394	712,683
Operaciones de Reporto	3,247	316	530	-	-	-	100	-
Depósitos a Plazo	3,950,514	212,910	277,330	323,876	304,839	310,381	319,364	335,452
Depósitos en Garantía	979	323	355	344	334	367	347	334
Depósitos Restringidos	166,934	32,395	21,371	29,424	37,742	31,854	28,985	30,623
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	167,710	13,463	27,722	20,998	20,380	16,503	22,689	19,980
Aceptaciones en Circulación	13,853	14,573	7,789	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	764,886	30,663	21,441	22,987	20,638	17,429	16,749	23,684
Valores en Circulación	10,142	31,949	28,957	-4	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	108,771	4,964	3,508	2,959	2,962	2,965	2,968	2,971
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	536,709	32,421	37,556	47,525	46,458	42,016	44,138	50,849
Provisiones para Contingentes	23,791	1,643	1,396	1,691	1,544	1,200	1,069	1,395
TOTAL PASIVO	14,550,359	869,401	1,018,558	1,151,684	1,205,241	1,123,890	1,140,802	1,177,953
TOTAL PATRIMONIO	1,818,594	78,066	94,247	105,313	112,641	111,267	115,093	118,835
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,368,953	947,467	1,112,805	1,256,997	1,317,882	1,235,157	1,255,896	1,296,788
CONTINGENTES	3,277,963	209,032	206,977	262,086	253,893	256,219	268,557	381,778
RESULTADOS								
Intereses Ganados	897,352	58,506	72,167	56,800	76,129	18,328	36,745	55,125
Intereses Pagados	271,295	19,125	25,442	21,274	28,049	6,335	12,956	19,941
Intereses Netos	626,057	39,381	46,725	35,526	48,080	11,993	23,789	35,185
Otros Ingresos Financieros Netos	138,132	20,036	19,923	13,400	18,628	4,313	8,464	13,121
Margen Bruto Financiero (IO)	764,189	59,417	66,648	48,927	66,708	16,305	32,253	48,305
Ingresos por Servicios (IO)	249,320	8,266	9,349	8,519	25,849	6,801	14,092	18,023
Otros Ingresos Operacionales (IO)	57,804	13,197	14,565	11,648	1,511	483	951	4,212
Gastos de Operacion (Goperac)	700,039	49,339	54,414	45,477	63,012	16,474	33,412	50,168
Otras Perdidas Operacionales	15,190	250	276	32	320	24	51	57
Margen Operacional antes de Provisiones	356,084	31,290	35,872	23,585	30,737	7,092	13,832	20,315
Provisiones (Goperac)	177,097	5,267	5,262	1,556	2,056	946	2,036	2,821
Margen Operacional Neto	178,987	26,023	30,609	22,028	28,680	6,146	11,796	17,494
Otros Ingresos	68,193	908	1,279	3,982	7,974	805	1,342	1,756
Otros Gastos y Perdidas	18,485	289	489	455	455	604	735	851
Impuestos y Participacion de Empleados	66,254	8,859	10,917	9,881	13,196	2,545	4,776	7,029
RESULTADOS DEL EJERCICIO	162,441	17,783	20,483	15,674	23,003	3,802	7,627	11,370

Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA							
	BANCOS	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
	Sep-09							
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	15,719,375	916,566	1,071,243	1,204,528	1,269,976	1,189,734	1,207,201	1,241,650
Cartera Bruta total	9,091,541	506,152	563,696	632,829	703,587	703,437	647,968	647,046
Cartera Vencida	125,947	3,852	4,060	8,582	3,826	4,398	4,026	4,491
Cartera en Riesgo	308,888	6,354	9,027	12,304	7,397	9,970	9,189	10,650
Cartera C+D+E	302,089	8,324	8,505	6,618	6,303	6,848	7,124	8,399
Provisiones para Cartera	-600,935	-19,090	-21,883	-19,936	-19,374	-19,514	-20,982	-20,952
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	83.41%	87.26%	85.35%	83.78%	85.08%	86.41%	85.67%	85.32%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.40%	159.05%	157.68%	151.25%	153.52%	155.38%	156.53%	151.85%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.39%	0.76%	0.72%	1.36%	0.54%	0.63%	0.62%	0.69%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.40%	1.26%	1.60%	1.94%	1.05%	1.42%	1.42%	1.65%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.32%	1.64%	1.51%	1.05%	0.90%	0.97%	1.10%	1.30%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	202.25%	326.30%	257.86%	175.77%	282.77%	207.77%	239.98%	209.82%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	206.80%	249.07%	273.70%	326.79%	331.88%	302.48%	309.53%	266.06%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.61%	3.77%	3.88%	3.15%	2.75%	2.77%	3.24%	3.24%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	201.62%	228.41%	254.10%	258.43%	241.34%	255.98%	229.75%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	28.36%	29.56%	29.66%	28.37%	28.37%	30.65%	32.17%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.63%	2.16%	1.91%	1.33%	1.49%	1.04%	1.21%	1.47%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant	N/D	9.09%	8.90%	10.48%	14.02%	3.39%	12.12%	18.17%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	235.07%	217.54%	225.21%	216.20%	209.75%	200.86%	212.74%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	16.02%	5.90%	5.73%	6.75%	7.59%	6.84%	8.63%	8.61%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.54%	0.35%	0.32%	0.30%	0.31%	0.26%	0.31%	0.30%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	13.97%	12.79%	12.75%	12.49%	11.87%	12.35%	13.26%	12.87%
TIER I / APPR	13.29%	8.38%	9.10%	9.81%	8.73%	10.58%	10.98%	10.59%
PTC / Activos y Contingentes*	7.94%	7.31%	7.31%	7.10%	7.33%	8.03%	8.12%	7.42%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	28.86%	20.00%	17.13%	17.23%	17.07%	17.03%	17.52%	18.51%
Capital libre (USD M)**	1,128,005	48,204	52,862	52,959	64,124	64,467	65,964	63,843
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.2%	5.3%	4.9%	4.4%	5.0%	5.4%	5.5%	5.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	43.47%	46.95%	43.57%	40.48%	46.72%	47.43%	46.75%	43.93%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95.10%	65.49%	71.38%	78.58%	73.57%	85.67%	82.81%	82.32%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11.09%	9.02%	9.15%	8.89%	9.27%	8.72%	8.94%	9.09%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.05%	6.39%	6.68%	7.15%	6.97%	8.03%	7.97%	7.84%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2,508	2,634	1,115	3	4	1	1	2
Ingresos Operativos Netos	1,056,122	80,629	90,286	69,062	93,748	23,566	47,244	70,483
Result. antes de impuest. y particip. trab.	228,695	26,642	31,400	25,555	36,199	6,347	12,403	18,399
Margen de Interés Neto	69.77%	67.31%	64.75%	62.55%	63.16%	65.43%	64.74%	63.83%
ROE***	12.32%	25.22%	23.77%	20.95%	22.24%	13.58%	13.10%	13.10%
ROE Operativo	13.57%	36.91%	35.53%	29.44%	27.73%	21.96%	20.72%	20.15%
ROA***	1.32%	2.05%	1.99%	1.76%	1.89%	1.19%	1.19%	1.16%
ROA Operativo	1.46%	3.01%	2.97%	2.48%	2.36%	1.93%	1.83%	1.78%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	59.52%	52.11%	52.99%	51.45%	51.29%	50.89%	50.36%	49.92%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.88%	5.45%	5.26%	4.63%	4.55%	4.30%	4.25%	4.13%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.15%	7.70%	7.32%	6.37%	6.31%	5.84%	5.76%	5.67%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.73%	16.83%	14.67%	6.60%	6.69%	13.34%	14.72%	13.89%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	83.05%	67.73%	66.10%	68.10%	69.41%	73.92%	75.03%	75.18%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	66.28%	61.19%	60.27%	65.85%	67.21%	69.90%	70.72%	71.18%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.13%	6.31%	5.79%	5.29%	5.35%	5.46%	5.51%	5.40%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,595,735	303,082	384,088	405,904	352,720	235,193	270,323	287,362
Activos Liquidos (BWR)	4,425,522	342,381	426,986	532,931	498,885	432,114	451,214	483,192
25 Mayores Depositantes****	N/D	194,372	209,263	250,971	272,086	237,838	234,734	248,642
100 Mayores Depositantes****	N/D	-	-	392,872	435,163	395,490	378,211	384,298
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	37.53%	52.56%	52.27%	56.59%	50.46%	45.84%	47.70%	50.17%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	35.47%	42.62%	49.48%	53.86%	48.76%	48.34%	49.60%	54.32%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	N/D	14.95%	10.74%	13.96%	16.20%	16.02%	15.77%	15.88%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	25.79%	29.08%	32.08%	20.61%	13.62%	20.16%	19.95%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.53%	52.15%	51.81%	56.13%	49.88%	45.44%	47.26%	50.17%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.49%	46.17%	46.61%	42.75%	35.26%	24.73%	28.31%	29.84%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	N/D	26.28%	23.51%	23.78%	24.44%	22.79%	22.29%	23.04%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	56.77%	49.01%	47.09%	54.54%	55.04%	52.02%	51.46%

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

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

*** Rentabilidad con resultados netos.

**** El dato del sistema es referencial