

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2006	2007	2008	2009	3T10
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Resumen Financiero

(Mill.)	2007	2008	3T09	2009	3T10
<b>Activos</b>	1112,8	1317,8	1296,7	1414,8	1574,6
<b>Patrimonio</b>	94,2	112,6	118,8	124,0	134,2
<b>Resultados</b>	20,5	23,0	11,3	16,5	13,9
<b>ROA (%)</b>	1.99	1.89	1.16	1.21	1.24
<b>ROE (%)</b>	23.77	22.24	13.10	14.00	14.39

\* Base 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 (GFB), es un banco con cobertura nacional que atiende desde el 2001, a más de su segmento tradicional (empresas privadas grandes y medianas), a banca de personas (empresas pequeñas y personas). Actualmente, BB cuenta con 1468 funcionarios que administran alrededor de 335 mil clientes a través de una red compuesta por 107 oficinas y 250 cajeros automáticos propios. Considerado como un banco de tamaño mediano por el volumen de activos y pasivos con que participa en el mercado, 7.82% y 7.96% respectivamente, a septiembre 2010.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances internos y demás información del grupo a septiembre 2010, 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 de grupos bancarios y dentro del sistema bancos.

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.

El portafolio de crédito mantiene bajo riesgo de crédito, entre las más bajas del sistema, y buena cobertura con provisiones para la cartera en riesgo. No obstante es sensible a la alta concentración que mantiene en deudores.

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.

Los resultados netos del GFB se sustentan en negocios operativos recurrentes, cuyo incremento va en línea con el desarrollo del sistema Bancos.

El ROA operativo y final siguen beneficiándose de un bajo requerimiento de provisiones, justificado en la buena calidad del balance. La profundización en ingresos por servicios y productos con comisiones, así como el control de la estructura de egresos de operación, son

FECHA COMITE: Diciembre / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2010

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



apoyos para mitigar las restricciones de ingresos por el control de tasas y precios de servicios, y la política de mantener una liquidez holgada.

La buena calidad del Patrimonio Técnico Constituido se evidencia en el respaldo de capital primario (81.4%), que de acuerdo 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.

=====

### ANÁLISIS FODA

#### FORTALEZAS

- Gobierno corporativo profesional, experimentado y con criterio conservador.
- Posición de liquidez importante, en instrumentos de buena calidad crediticia y disponibilidad.
- Calidad de activos y respaldo de provisiones adecuado.

#### 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 de crédito.
- Concentración geográfica.
- Moderada concentración en captaciones.

#### AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable a factores externos e internos.
- Mayor intervención del gobierno en el desarrollo del Sistema Financiero, tanto en ingresos, tributos, administración de la liquidez y la calidad de activos.
- Incremento de la competencia en todos los negocios de crédito.

### HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES SISTEMA

Ver anexo 1.

### ENTORNO ECONÓMICO

Ver anexo 2.

### SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

### ESTRUCTURA DEL GRUPO

#### GOBIERNO CORPORATIVO

En el trimestre no se dieron cambios significativos que cambien las condiciones del Gobierno Corporativo de la Institución. A criterio de la Calificadora el Banco cuenta con un Directorio y Administración con experiencia en la Institución y su entorno. La intervención activa del Directorio en la Institución se justifica en el cumplimiento de la planificación estratégica de mediano y largo plazo.

La administración está conformada por profesionales técnicos en los negocios del grupo, comprometidos con la misión y visión conservadora con la cual los accionistas desean administrar al Grupo.

#### GRUPO FINANCIERO BOLIVARIANO (Sep-10)

Subsidiarias	%	Afiliadas y Otras	%
AFFB S.A. Administradora de Fondos ( 2000)	99.9	Credimatic S.A Procesamiento tarjetas de crédito	33.33
Servicios Bankcard S.A. Operadora Tarjetas de Crédito (2001)	99	Mediante S.A. Afiliac. Establecim. tarjetas de crédito	33.33
Valores Bolivariano Casa de Valores (2003)	99.9	Banred Red Cajeros ATM	11.62
Banco Bolivariano Panamá S.A. (Dic-2008)	100		

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

Elaboración: BWR

Los activos de las subsidiarias suman USD 93 MM, representan 5.9% de los activos del Grupo, y contribuyen a la utilidad del conjunto en 4.77%.

Banco Bolivariano Panamá es la subsidiaria de mayor tamaño con USD 89 MM en activos. El resultado de septiembre evidencia reducción de la pérdida operativa, el ejercicio terminará con utilidad.

El desarrollo de AFFB y Valores Bolivariano sigue siendo positivo e incluso creciente en el caso de la administradora. En Servicios Bankcard no concluye el cierre total de las operaciones, la Administración planificó finiquitarlo en el presente ejercicio.

Consideramos que por el buen desempeño de todas las subsidiarias y filiales locales, como por la mejora comercial de la subsidiaria en Panamá, no se prevé requerimiento del soporte de BB hacia ellas.

#### 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%)	11.75%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR

\* **TABOS INVESTMENT S.A.**

Flia. José Salazar Barragán	43.24%
Flia. Juan Segale Demartini	37.28%
Flia. Juan Pedro Bluhm Kuske	19.48%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

\* 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.

El soporte de los accionistas a la Institución ha provenido de la capitalización de una parte de los resultados de los últimos siete ejercicios económicos, ubicando el endeudamiento y respaldo patrimonial del Banco en adecuado. Consideramos que este apoyo seguirá dándose.

### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y COMERCIAL

GRUPO BOLIVARIANO	DIC 2008	DIC 2009	MAR 2010	JUN 2010	SEP 2010
Empleados	1478	1423	1420	1458	1468
Oficinas País	106	104	104	104	107
ATM País	209	235	237	243	250
Oficinas Ext.	2	2	2	2	2
<b>*Gtos. Oper. Sin Imp / Act. Neto Prom</b>	<b>4.51%</b>	<b>4.09%</b>	<b>3.75%</b>	<b>3.80%</b>	<b>3.83%</b>
<b>Gtos. Oper. / Act. Neto Prom</b>	<b>5.18%</b>	<b>5.01%</b>	<b>4.72%</b>	<b>4.70%</b>	<b>4.70%</b>

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

En este tema la estrategia del grupo ha sido elevar la eficiencia sin desmejorar la atención y el servicio a los clientes. Por ello privilegian las inversiones en canales electrónicos, y conservan una estructura administrativa sin mayores crecimientos respecto de lo histórico pero que ya no permite tener los ahorros que se lograron anteriormente.

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

#### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco Bolivariano es un banco comercial que tiene como estrategia diversificar sus operaciones en el segmento de mercado denominado por ellos como Banca de Personas. La buena imagen de la institución está soportada por la atención, accesibilidad nacional y disponibilidad de servicios a través de canales electrónicos, como atención personal directa.

**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; vii) mejorar participación de mercado.

**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 mantendrán plazos y los pasivos provendrán de su fondeo principal que son las captaciones del público (84% del activo bruto). Premiarán en plazos largos en las captaciones a plazo. Seguirán impulsando la operación del banco en Panamá. Finalmente, los activos líquidos se conservarán fundamentalmente en el exterior asumiendo el impuesto a los activos en el extranjero.

De otro lado, intensificarán la venta de servicios e incentivan la utilización de los mismos como medida para compensar el control de precios de servicios, vigente desde julio 2009. Finalmente, gestionarán mayor control en la estructura de operación, como soporte en la toma de decisiones administrativas.

#### PROYECCIONES 2010

A septiembre se encuentran dentro del presupuesto (15%) y se espera que al cierre de año culminen con un 100% de cumplimiento.

La colocación de crédito se ajusta al presupuesto; la morosidad en este activo se conserva por debajo del promedio del sistema y dentro de los límites planificados para este año. La liquidez se mantiene excedentaria y de buena calidad. El PTC es suficiente para el desarrollo de mediano plazo. La utilidad neta de sep-10 supera en 22.6% al resultado de septiembre pasado y en 20% a lo proyectado por el Grupo para este trimestre.

#### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

BANCO BOLIVARIANO	2008 %	2009 %	1T10 %	2T10 %	3T10 %
ACTIVO	8.03	7.72	7.84	7.78	7.82
PASIVO	8.19	7.85	7.96	7.92	7.96
PATRIMONIO	6.63	6.63	6.74	6.62	6.61
CARTERA BRUTA	7.30	7.14	6.94	6.96	6.96
DEP. VISTA	8.72	8.29	8.37	8.52	8.48
DEP. PLAZO	7.83	7.66	7.52	7.38	7.75

Fuente: SBS Ecuador

Elaboración: BWR

GFB se mantiene en el quinto puesto dentro del sistema de grupos, y quinto en el sistema bancos. Esto es posible por la buena apreciación que tiene el Grupo en el



mercado local, como resultado de las estrategias implementadas que le han permitido sobrepasar crisis financieras y económicas del país.

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

GRUPO BOLIVARIANO	COMPOSICIÓN DEL ROA (Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)					
	Sistema 3T09	Sistema 2009	Sistema 3T10	GFB 3T09	GFB 2009	GFB 3T10
Ingresos por Intereses	5.09%	4.99%	5.09%	3.59%	3.41%	3.34%
Ingresos por Comisiones	0.98%	0.95%	0.89%	1.18%	1.23%	1.96%
Utilidades Financieras	0.14%	0.04%	0.17%	0.16%	0.14%	0.12%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>6.22%</b>	<b>5.99%</b>	<b>6.15%</b>	<b>4.93%</b>	<b>4.77%</b>	<b>5.42%</b>
Ingresos por Servicios	2.03%	1.93%	1.77%	1.84%	1.76%	1.32%
Ingresos Operacionales	0.35%	0.26%	0.42%	0.42%	0.30%	0.10%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>2.37%</b>	<b>2.19%</b>	<b>2.19%</b>	<b>2.26%</b>	<b>2.06%</b>	<b>1.42%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>8.59%</b>	<b>8.18%</b>	<b>8.34%</b>	<b>7.19%</b>	<b>6.84%</b>	<b>6.85%</b>
Gastos de Operación	5.69%	5.61%	5.57%	5.12%	5.01%	4.70%
Provisiones	1.44%	1.32%	1.14%	0.29%	0.23%	0.25%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>7.13%</b>	<b>6.93%</b>	<b>6.71%</b>	<b>5.40%</b>	<b>5.23%</b>	<b>4.94%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>1.46%</b>	<b>1.25%</b>	<b>1.63%</b>	<b>1.78%</b>	<b>1.60%</b>	<b>1.90%</b>
Ingresos netos no operacionales	0.40%	0.49%	0.27%	0.09%	0.13%	0.14%
Impuestos y participación Trab.	0.54%	0.45%	0.53%	0.72%	0.52%	0.80%
<b>ROA</b>	<b>1.32%</b>	<b>1.28%</b>	<b>1.37%</b>	<b>1.16%</b>	<b>1.21%</b>	<b>1.24%</b>

Los resultados netos del GFB se sustentan en negocios operativos recurrentes. Conforme su ciclo de negocios el segundo semestre es más significativo y productivo para el Grupo.

El ROA operativo y final siguen beneficiándose de un bajo requerimiento de provisiones, justificado en la buena calidad del balance. La profundización en ingresos por servicios y productos con comisiones, así como el control de la estructura de egresos de operación, son apoyos para mitigar la restricciones de ingresos por el control de tasas y precios de servicios, y la política de mantener una liquidez holgada.

La generación de intereses es el negocio más importante para el Grupo. Éste no recobra la contribución histórica debido a la acumulación de activos líquidos productivos y no productivos, sumado a la disminución de las tasas activas, tanto vía decreto (dos puntos básicos menos en la tasa de consumo desde inicios de marzo), como por una mayor competencia en todos los segmentos de crédito.

El NIM se recupera lentamente gracias a la ampliación mayor en cartera, pero fundamentalmente por la mejora en el margen de interés neto gracias a la reducción de pasivos con costo y, especialmente, por la reducción en el sistema financiero en general de la tasa pasiva referencial.

El margen neto de intereses mejoró en 2.95 puntos básicos en el año. El NIM se ubicó en 3.79% en septiembre, su recuperación va en línea con el desarrollo de las instituciones corporativas.

Los ingresos por comisiones se benefician de mayores precios en tarjeta de crédito y la recuperación de la actividad de comercio exterior.

De otro lado, la comercialización de servicios, que se contabilizan ahora en ingresos por servicios y comisiones, sigue dando buenos frutos, aumentan por una mayor utilización y ventas.

El margen operacional antes de provisiones mejoró en 18.6%, ampliación sustancialmente mayor a lo observado en el primer semestre, por ser en el ciclo de negocios más importante en la segunda mitad del año.

Evolución Gastos Operación GFB	sep-08	dic-08	sep-09	dic-09	sep-10
SISTEMA Gtos de Oper. / Act. Neto Prom.	5.9%	6.1%	5.7%	5.6%	5.6%
SISTEMA Gtos de Oper. / Ing. Oper. Neto	62.6%	65.7%	66.3%	68.6%	66.8%
<b>GFB Gtos de Oper. / Act. Neto Prom.</b>	<b>5.1%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.1%</b>	<b>5.0%</b>	<b>4.7%</b>
<b>GFB Gtos de Oper. / Ing. Oper. Neto</b>	<b>65.9%</b>	<b>67.2%</b>	<b>71.2%</b>	<b>73.2%</b>	<b>68.6%</b>

Sigue siendo un pilar importante en los resultados del Grupo el control que mantienen en la estructura de gastos de operación. Éstos aumentaron en 5% en el año, el sistema promedio creció en 9.4%. La relación de eficiencia operativa versus ingresos netos se va ajustando a lo realizado por el promedio, aunque comparativamente con ese y con relación a su propia historia continúa alto.

Se realizan provisiones en 2.6% menos que septiembre pasado, justificado en las políticas de crédito, cobranzas, y la morosidad históricamente baja.

El resultado final está en línea con el presupuesto; supera en 22.6% al resultado de septiembre pasado y en 20% a lo proyectado por el Grupo para este trimestre.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

No ha existido variación en la organización y conformación en el comité de riesgos y la unidad integral de riesgos, en el trimestre.

Los informes de riesgo muestran el cumplimiento de las políticas y límites establecidos por la Gerencia de Riesgos, que mantienen en bajo los diferentes riesgos.

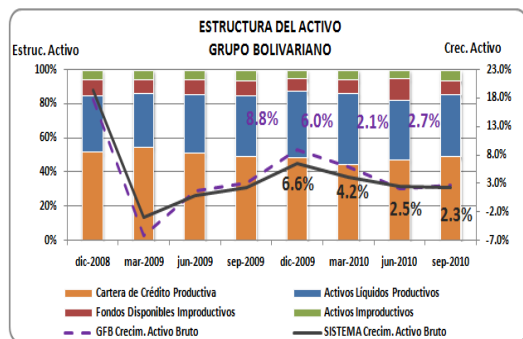
**En riesgo de crédito** se observa reforzamiento de criterios de análisis para la evaluación masiva de tarjetas de crédito, crédito con base en rol de pagos.

**En riesgo de mercado y liquidez** se observa mayores limitaciones para la compra de papeles corporativos.

**En riesgo operativo** la unidad de riesgos ha avanzado en el levantamiento de procesos, riesgo tecnológico, ampliación en el monitoreo de continuidad del negocio. Esta activa la revisión a las observaciones generadas en diferentes procesos.

### ESTRUCTURA DEL BALANCE

La estructura del balance de GFB se conserva sana, tanto por la cobertura que ofrecen los activos productivos más fondos disponibles improductivos, al pasivo total (1.04 veces), como por el manejo de los riesgos de crédito conservando una morosidad por debajo del promedio del sistema y de su propia historia, asimismo por la disponibilidad de capital libre para asumir riesgos no evidenciados (4.3%), finalmente por el sostenimiento de sus políticas conservadoras para administración de los riesgos de liquidez y mercado, inclusive de una menor rentabilidad.



Fondos Disponibles Improductivos incorpora Caja, Depósitos para encaje, Efectos de cobro inmediato, Remesas en tránsito.

El crecimiento acumulado del activo neto en los tres trimestres y el año asciende a 11.3% y 21.4%, respectivamente. Mayor a lo alcanzado por el sistema de 9.2% y 16.9%, en el mismo orden.

La relación de activo productivo se conserva importante con el 86%. Incorpora activos de buena calidad considerando la baja y consistente morosidad en el portafolio de crédito, que es el activo más importante con el 56% de participación, el cual continúa presentando un buen desarrollo en línea con la actividad de sus clientes y la recuperación de la economía.

De la misma forma, el bajo riesgo en los activos líquidos gracias a las políticas establecidas tanto en riesgo de crédito, contraparte y mercado.

La calidad y plazos acordes al fondeo (el Grupo financia el 90% del negocio con pasivos, siendo las obligaciones con el público la principal fuente 84%), mitigan la concentración que existe principalmente en el rubro de crédito.

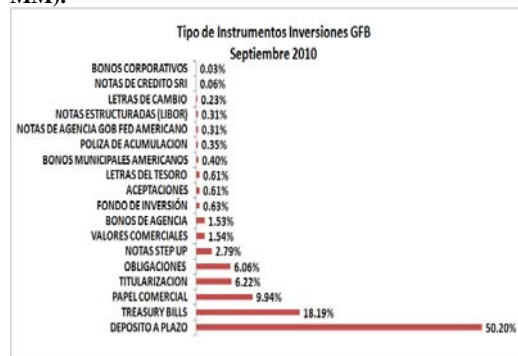
El nivel de activos improductivos de riesgos, sin Fondos Disponibles, se ubica dentro de los niveles históricos (hasta 6.5% del activo bruto). A septiembre son el 6% del balance bruto y representan el 60% del patrimonio más provisiones.

Han crecido principalmente en otros activos debido a que el día 30 de septiembre no hubo cámara de compensación, lo cual generó un monto importante de activos por identificar, que fue normalizado el siguiente día laborable. Otro evento transitorio contabilizado en este trimestre fue el anticipo de dividendos.

El riesgo evidenciado en los activos CDE del Grupo está adecuadamente cubierto con provisiones (2.8 veces). Para riesgos no evidenciados cuentan con un capital libre que representa 4.3% de los activos productivos y fondos disponibles, y es equivalente al 40.11% del patrimonio más provisiones. Indicadores que se ven afectados, en este trimestre, con relación al promedio del sistema, por los sucesos mencionados en el párrafo anterior.

- RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

### BANCOS (USD 239 MM), INVERSIONES (USD 327 MM).



Estos activos son administrados en plazos cortos, sana diversificación en instrumentos y bajo riesgo de crédito. Se mantienen 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 sujetos de una rápida realización.

En conjunto estos portafolios concluyen el trimestre con una participación del 41.2% de activos productivos y 35% del activo bruto, que es similar a lo observado en septiembre pasado.

Por el cambio en el cálculo del requerimiento legal de liquidez doméstica, aplicado desde el trimestre anterior, la proporción de activos colocados en bancos e inversiones locales incrementa de 10.86% en marzo a 25.88% en septiembre. El 74% restante está invertido principalmente en EEUU, seguido por varios países desarrollados.

Ambos activos conservan una aceptable diversificación en emisores, el emisor más importante (Emisiones de corto plazo del Gobierno de EEUU) representa el 9.97%, y los 10 más grandes son el 66.3%.

También mantienen buena calidad de crédito, 98% están calificados en grado de inversión local e internacional, con calificación mínima de "A-".

El 94% 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 de inversiones y de los egresos totales del Grupo).

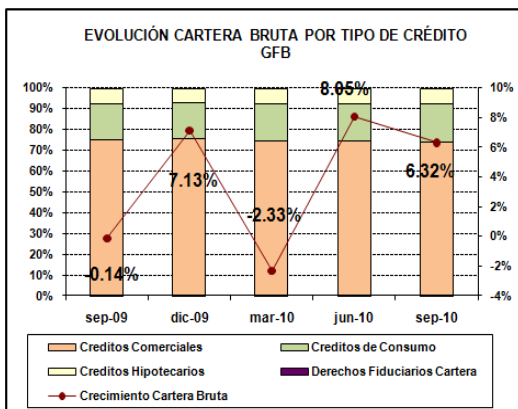
El riesgo cambiario también es poco representativo en ambos activos debido a que la exposición en otras monedas se conserva reducida (1.77%).



INVERSIONES POR PLAZO	SISTEMA BANCOS SEP-10	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10
		De 1 a 30 días	13%	16%	30%
De 31 a 90 días	11%	38%	23%	24%	29%
De 91 a 180 días	9%	23%	19%	30%	23%
De 181 a 360 días	6%	15%	16%	14%	13%
De más de 360 días	54%	6%	9%	17%	14%
Disponibilidad Restringida	7%	2%	2%	2%	1%
<b>Total Inversiones</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### CARTERA (USD 777 MM)

El portafolio Cartera se mantiene como el activo de mayor representación sobre activos productivos (56%) y activo bruto (48.6%). El desarrollo trimestral del portafolio sigue en línea con el del sistema. Mantiene muy buena calidad de crédito. La cobertura con provisiones para cartera en riesgo es adecuada.



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

Conforme la intención de la Administración de primar calidad y liquidez en el portafolio y en el balance en general, el plazo del portafolio es principalmente de corto plazo. Se distribuye de la siguiente forma: 45% hasta 90 días, 18 % entre 91 y 180 días, de 181 y 360 días 15%, finalmente 21% superior al año.

La naturaleza comercial de la Institución, sumado a la disminución de las operaciones detallistas por efecto de la titularización realizada en 2009, y el menor ritmo de crecimiento en estos segmentos por el entorno, mantienen elevada la concentración en los 25 riesgos de grupos económicos y de clientes más grandes en 29.3%. Para mitigarlo están las políticas de análisis del cliente y sector, límite de riesgo por sector, política de garantía real, que están siendo cumplidas en Ecuador como en Panamá (5.14% de este portafolio corresponde a esta subsidiaria).

La reactivación de la economía ayuda a la recuperación del crédito y reducción de la morosidad que sigue menor al promedio del sistema y de sus propia historia (0.96% a frente al 2.92% del sistema en 3T10).

La cobertura con provisiones para riesgos evidenciados es buena, entre las mejores del sistema, sin embargo, se observa que el nivel de provisiones para el total del portafolio todavía no logra recuperar posiciones

históricas (3.68% promedio entre 2003 y 2008, 3% en 1T10, 2.76% a 2T10, y 2.65% a 3T10).

La protección con provisiones para riesgos incorpora la provisión requerida más la provisión genérica. Ésta es de 3 veces la cartera en riesgo y 3 veces versus cartera CDE.

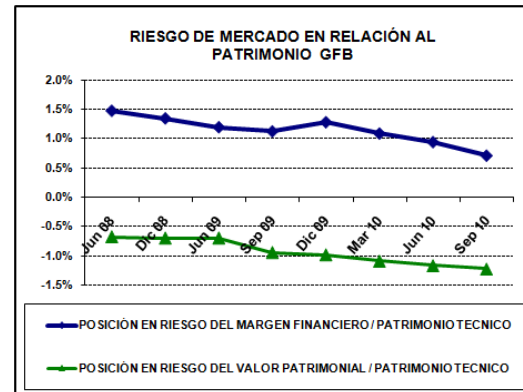
### CONTINGENTES (USD 333 MM o 20.8% del Activo Bruto)

El negocio de Contingentes está conformado por los productos de comercio exterior que actualmente representan el 54% del rubro total y 46% son los cupos aprobados de tarjeta de crédito no utilizados.

El negocio de comercio exterior del Grupo sigue reactivándose en este trimestre. La recuperación es por sobre lo sucedido en el promedio del sistema, lo cual es consistente con la experiencia y reputación que tiene BB en esta línea. Los principales productos de comercio exterior son cartas de crédito, fianzas y garantías y avales, en ese orden.

La exposición en derivados se limita a operaciones de futuros de moneda y siempre ha estado cubierta. A la fecha de este informe no tiene este tipo de operaciones.

### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

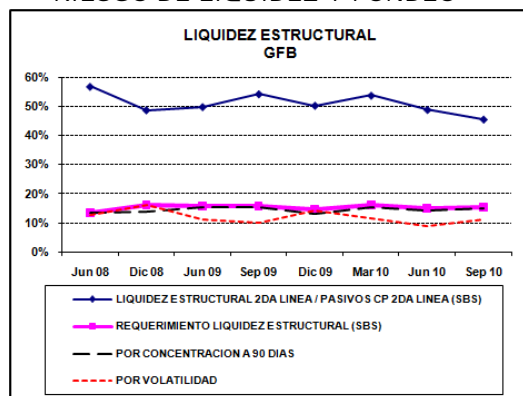


Conforme lo muestra el gráfico la sensibilidad de la estructura de negocio al cambio del 1% en las tasas se mantiene bajo. La Administración mantiene la política de manejar plazos cortos y el menor descalce de plazos de precio.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal ya que la institución mantiene la política de no mantener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.



▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



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

La recuperación de captaciones del público, en el sistema financiero en general y también para GFB, se mantiene en el presente trimestre del 2010. La ampliación del sistema y del Grupo en depósitos del público, en el trimestre, fue de 1.7% y 2.9%, respectivamente. Lo anotado evidencia la buena percepción del público en el grupo.

Los depósitos del público representan el 84% del total del activo bruto, caracterizado 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 23.8% de las captaciones del público, hay un importante componente de captaciones plazo (47%), lo cual da a la administración campo de acción en un momento de requerimiento 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.

Nuevo fondeo proveniente de valores en circulación y obligaciones convertibles se registran en este trimestre, estas alternativas ofrecen un plazo mediano y largo, además, la emisión convertible en acciones es considerada dentro del cálculo de PTC. La representación de estos pasivos es de 1%.

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%). En el trimestre se manejó un promedio de 43% de activos líquidos respecto pasivos de hasta 90 y 180 días. El sistema presentó niveles de 35%.

La calidad de los activos líquidos considerados para cubrir todos los riesgos de liquidez, mantiene 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 (81.4%), que de acuerdo 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 34 MM respecto al patrimonio técnico requerido del Grupo y USD 27 MM en el caso de Banco, que les permitiría sostener un crecimiento moderado en el corto plazo.

Grupo Financiero Bolivariano C.A.							
	SISTEMA BANCOS Sep-10	dic-08	3T09	dic-09	1T10	2T10	3T10
<b>(\$ MILES)</b>							
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,220,757	225,429	174,668	275,529	286,486	203,911	239,410
Inversiones Brutas	2,704,221	219,849	285,944	268,583	324,182	325,425	327,253
Cartera Productiva Bruta	10,367,778	696,189	636,395	685,325	668,457	724,547	770,376
Otros Activos Productivos Brutos	1,381,675	1,217	31,949	31,961	37,757	37,776	39,003
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>16,674,431</b>	<b>1,142,684</b>	<b>1,128,956</b>	<b>1,261,398</b>	<b>1,316,882</b>	<b>1,291,659</b>	<b>1,376,042</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,819,991	127,291	112,695	104,282	124,112	190,205	127,969
Cartera en Riesgo	312,183	7,397	10,650	7,873	8,573	7,008	7,429
Activo Fijo	406,879	19,649	23,058	25,021	25,581	24,343	24,067
Otros Activos Improductivos	783,974	46,091	47,770	41,327	50,957	44,458	64,390
Total Provisiones	-864,264	-25,230	-26,340	-25,003	-25,010	-24,775	-25,234
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3,323,028</b>	<b>200,428</b>	<b>194,172</b>	<b>178,504</b>	<b>209,224</b>	<b>266,013</b>	<b>223,856</b>
<b>Total Activos</b>	<b>19,133,194</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,296,788</b>	<b>1,414,898</b>	<b>1,501,096</b>	<b>1,532,898</b>	<b>1,574,663</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	15,315,378	1,113,259	1,079,073	1,197,698	1,278,830	1,306,103	1,344,022
Depósitos a la Vista	10,767,202	770,343	712,663	809,534	865,342	899,477	925,392
Operaciones de Reporto	4,300	-	-	-	1,500	290	-
Depósitos a Plazo	4,232,659	304,839	335,452	353,840	377,388	369,031	377,745
Depósitos en Garantía	1,270	334	334	255	295	287	287
Depósitos Restringidos	309,947	37,742	30,623	34,069	34,305	37,018	40,599
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	199,821	20,380	19,980	18,896	27,775	26,221	21,374
Aceptaciones en Circulación	32,922	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	685,417	20,638	23,684	21,000	18,959	15,899	11,150
Valores en Circulación	150,569	-	-	-	-	-	5,235
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	125,017	2,962	2,971	2,974	2,977	4,980	6,383
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	585,594	46,458	50,849	48,973	43,439	49,769	50,446
Provisiones para Contingentes	30,436	1,544	1,395	1,319	1,527	1,547	1,805
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>17,125,154</b>	<b>1,205,241</b>	<b>1,177,953</b>	<b>1,290,860</b>	<b>1,373,508</b>	<b>1,404,519</b>	<b>1,440,416</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,008,040</b>	<b>112,641</b>	<b>118,835</b>	<b>124,038</b>	<b>127,588</b>	<b>128,379</b>	<b>134,247</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>19,133,194</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,296,788</b>	<b>1,414,898</b>	<b>1,501,096</b>	<b>1,532,898</b>	<b>1,574,663</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,077,185</b>	<b>253,893</b>	<b>381,778</b>	<b>206,768</b>	<b>229,946</b>	<b>239,780</b>	<b>333,067</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	955,314	76,129	55,125	73,497	17,630	36,347	56,118
Intereses Pagados	255,288	28,049	19,941	26,940	7,180	13,215	18,642
<b>Intereses Netos</b>	<b>700,026</b>	<b>48,080</b>	<b>35,185</b>	<b>46,557</b>	<b>10,450</b>	<b>23,132</b>	<b>37,476</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	145,688	18,628	13,121	18,666	8,164	15,412	23,339
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>845,714</b>	<b>66,708</b>	<b>48,305</b>	<b>65,222</b>	<b>18,614</b>	<b>38,544</b>	<b>60,815</b>
Ingresos por Servicios (IO)	243,305	25,849	18,023	24,070	4,396	9,297	14,830
Otros Ingresos Operacionales (IO)	77,955	1,511	4,212	4,336	385	918	1,282
Gastos de Operación (Goperac)	765,520	63,012	50,168	68,408	17,201	34,628	52,673
Otras Perdidas Operacionales	20,418	320	57	193	18	80	154
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>381,035</b>	<b>30,737</b>	<b>20,315</b>	<b>25,026</b>	<b>6,176</b>	<b>14,051</b>	<b>24,101</b>
Provisiones (Goperac)	156,617	2,056	2,821	3,120	733	1,418	2,748
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>224,418</b>	<b>28,680</b>	<b>17,494</b>	<b>21,906</b>	<b>5,443</b>	<b>12,633</b>	<b>21,353</b>
Otros Ingresos	71,982	7,974	1,756	3,217	710	1,123	1,967
Otros Gastos y Perdidas	34,872	455	851	1,403	205	309	368
Impuestos y Participación de Empleados	73,342	13,196	7,029	7,147	2,397	5,378	9,014
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>188,186</b>	<b>23,003</b>	<b>11,370</b>	<b>16,573</b>	<b>3,550</b>	<b>8,070</b>	<b>13,938</b>

### Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS						
	Sep-10	dic-08	3T09	dic-09	1T10	2T10	3T10
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	18,494,422	1,269,976	1,241,650	1,365,680	1,440,994	1,481,864	1,504,011
Cartera Bruta total	10,679,962	703,587	647,046	693,198	677,030	731,555	777,805
Cartera Vencida	140,488	3,826	4,491	3,654	3,961	3,459	3,414
Cartera en Riesgo	312,183	7,397	10,650	7,873	8,573	7,008	7,429
Cartera C+D+E	310,036	6,303	8,399	7,687	7,364	6,970	7,138
Provisiones para Cartera	-629,168	-19,374	-20,952	-20,420	-20,333	-20,169	-20,625
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83.38%	85.08%	85.32%	87.60%	86.29%	82.92%	86.01%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.86%	153.52%	151.85%	150.80%	151.16%	147.74%	152.41%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.32%	0.54%	0.69%	0.53%	0.59%	0.47%	0.44%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.92%	1.05%	1.65%	1.14%	1.27%	0.96%	0.96%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.90%	0.90%	1.30%	1.11%	1.09%	0.95%	0.92%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	211.29%	282.77%	209.82%	276.11%	254.97%	309.87%	301.92%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	212.75%	331.88%	266.06%	282.80%	296.85%	311.54%	314.25%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.89%	2.75%	3.24%	2.95%	3.00%	2.76%	2.65%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	258.43%	229.75%	248.27%	253.56%	269.88%	280.59%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	28.37%	32.17%	30.99%	30.02%	30.21%	29.38%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.43%	1.49%	1.47%	1.51%	1.15%	1.09%	1.21%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D	14.02%	18.17%	24.10%	5.95%	11.01%	21.64%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	216.20%	212.74%	203.99%	193.24%	208.31%	209.62%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15.66%	7.59%	8.61%	13.34%	8.39%	6.41%	8.15%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.49%	0.31%	0.30%	0.41%	0.29%	0.22%	0.32%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	12.63%	11.87%	12.87%	13.12%	12.72%	12.60%	11.89%
TIER I / APPR	12.65%	8.73%	10.59%	10.42%	9.91%	10.42%	9.68%
PTC / Activos y Contingentes*	7.25%	7.33%	7.42%	7.96%	7.72%	7.87%	7.43%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	27.32%	17.07%	18.51%	19.39%	19.14%	17.45%	16.98%
Capital libre (USD M)**	1,320,533	64,124	63,843	74,928	67,804	77,700	64,219
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.2%	5.1%	5.1%	5.5%	4.7%	5.2%	4.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.77%	46.72%	43.93%	50.24%	44.34%	50.62%	40.11%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	100.12%	73.57%	82.32%	79.46%	77.95%	82.68%	81.40%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.96%	9.27%	9.09%	9.08%	8.75%	8.71%	8.98%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.19%	6.97%	7.84%	7.50%	7.15%	7.83%	7.72%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	2,623	4	2	2	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	1,146,556	93,748	70,483	93,434	23,378	48,679	76,774
Result. antes de impuest. y particip. trab.	261,528	36,199	18,399	23,720	5,948	13,448	22,952
Margen de Interés Neto	73.28%	63.16%	63.83%	63.35%	59.28%	63.64%	66.78%
ROE***	12.94%	22.24%	13.10%	14.00%	11.29%	12.79%	14.39%
ROE Operativo	15.43%	27.73%	20.15%	18.51%	17.31%	20.02%	22.05%
ROA***	1.37%	1.89%	1.16%	1.21%	0.97%	1.09%	1.24%
ROA Operativo	1.63%	2.36%	1.78%	1.60%	1.49%	1.71%	1.90%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	61.28%	51.29%	49.92%	49.83%	44.70%	47.52%	48.81%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.86%	4.55%	4.13%	3.87%	3.24%	3.62%	3.79%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.05%	6.31%	5.67%	5.43%	5.78%	6.04%	6.15%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	41.10%	6.69%	13.89%	12.47%	11.87%	10.09%	11.40%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	80.43%	69.41%	75.18%	76.55%	76.72%	74.05%	72.19%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	66.77%	67.21%	71.18%	73.21%	73.58%	71.13%	68.61%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.71%	5.35%	5.40%	5.23%	4.92%	4.89%	4.94%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	4,040,748	352,720	287,362	379,812	410,598	394,116	367,379
Activos Liquidos (BWR)	4,948,220	498,885	483,192	526,535	611,898	543,277	538,200
25 Mayores Depositantes****	3,177,535	272,086	248,642	287,322	311,323	299,058	319,139
100 Mayores Depositantes****	5,083,169	435,163	384,298	434,757	479,727	473,901	486,229
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.92%	50.46%	50.17%	50.60%	52.84%	46.05%	44.80%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33.25%	48.76%	54.32%	50.32%	53.82%	48.86%	45.51%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	16.20%	15.88%	14.77%	16.14%	15.05%	15.45%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	20.61%	19.95%	19.79%	19.04%	18.53%	18.49%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.92%	49.88%	49.63%	49.90%	52.35%	45.54%	44.42%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.34%	35.26%	29.52%	36.00%	35.13%	33.04%	30.32%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	20.75%	24.44%	23.04%	23.99%	24.34%	22.90%	23.75%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	64.22%	54.54%	51.46%	54.57%	50.88%	55.05%	59.30%

\* 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