

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador
Informe a Septiembre 2005

Banco Bolivariano C.A.

Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL				
2001*	2002*	2003*	2004*	3T05**
"AA"	"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

Resumen Financiero

Banco Bolivariano C.A.

(Mill)	2001*	2002*	2003*	2004*	3T05**
Activos	393,3	452,2	521,4	649,2	705,5
Patrimonio	28,6	37,1	44,2	51,6	58,4
Resultados	5,1	8,3	9,1	9,4	8,9
ROA (%)	1,74	2,00	1,88	1,61	1,76
ROE (%)	21,78	25,69	22,49	19,64	21,72

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

**Balance directo Grupo Financiero Bolivariano. Resultados Netos.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador

pbaus@bankwatchratings.com

593 -2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador

mariasol.merino@bankwatchratings.com

■ ANTECEDENTES

Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido en Guayaquil-Ecuador en agosto de 1978. En el año 2000 se convierte en Grupo Financiero Bolivariano (GFB). BB históricamente dirige sus actividades al segmento de mercado corporativo y empresarial, con especialización en servicios para actividades de comercio exterior y cash management. Trabaja en la diversificación del rubro cartera con crédito detallista como tarjeta de crédito, estudiantil, hipotecario. A través de sus subsidiarias ofrece opciones de: administración de fondos, negocios fiduciarios, corretaje de valores, entre otros. En el año 2001, de acuerdo a su planificación estratégica, encaminan esfuerzos a segmentos poco atendidos por el banco, como es el cliente detallista, obteniendo buenos resultados en la diversificación de ingresos de intermediación, los operacionales (base de clientes) y los transaccionales relacionados a su red comercial. Por tal razón, en estos años la red comercial crece. Desde el año 2001, GFB conserva la quinta ubicación en el ranking de activos del sistema financiero grupos. Su participación relativa levemente disminuida a sus históricos. A septiembre 2005 participa con el 6.93% y 6.98% de activos y pasivos del sistema financiero grupos.

Noviembre - 2005

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

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos del grupo a septiembre del 2005, 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".

El seguimiento de la calificación refleja el desempeño histórico del banco y su posición en el mercado. Consideramos también que el Sistema Financiero continúa con su proceso de consolidación, luego de los años de crisis y que aun se mantienen elementos de riesgos propios del sistema y otros relacionados al país, que lo hacen frágil y vulnerable, por lo cual, la sostenibilidad de la calificación en el tiempo, dependerá de los resultados futuros del banco.

- Al tercer trimestre del 2005, el crecimiento del grupo continúa conservador al del sistema. Razón por la cual, la participación relativa del grupo es inferior a dic-04 (7.24% y 7.30% en activos y pasivos). Este comportamiento ha sido contemplado por la administración dentro de su planificación.
- La estructura de intermediación o porción de activos productivos que se mantiene como la más importante y adecuada cobertura frente al fondeo, tiende a ser más rentable respecto al trimestre anterior, pero aún inferior a lo alcanzado a dic-04. Esta situación resulta, del crecimiento conservador, ahondado por la amplia participación de activos líquidos y la también alta concentración del portafolio cartera en el crédito corporativo con importante manejo de negociación de tasa.
- El NIM mejora, fundamentalmente, por factores externos relacionados con el crecimiento de la tasa internacional que ha sido aprovechado; seguido por estrategias internas de crecimiento y diversificación en el portafolio cartera, control en el costo financiero y manejo del fondeo y políticas de reprecio para la estructura.
- Los ingresos operacionales mantienen su tendencia creciente de acuerdo a su estrategia de mayor transaccionalidad a través de mayores opciones de red comercial y servicios; también por variación en precios.
- La utilidad se mantiene de buena calidad; generada en un 99.5% en ingresos operativos, suficientes para generar un MON superior, al del tercer trimestre del 2004, en USD 3,0MM o 30%. Con lo que a la fecha analizada logran el 95% de los resultados de dic-04.

- La estructura de gastos operacionales (incluidas provisiones), que se muestran controlados, aún presiona el negocio principal del grupo, esto es, el negocio de intermediación. Los gastos operacionales versus el Margen Bruto Financiero asciende a 102.6%.
- La calidad de activos y contingentes de riesgo, entre las mejores del sistema, con una cobertura creciente de provisiones.
- En los portafolios Cartera y Contingentes mantienen moderada concentración. Los bajos indicadores de morosidad evidencia crecimiento, tanto en el segmento de consumo e influenciado por pocos clientes del segmento comercial. Sobre este último se confirma la sensibilidad a la concentración.
- El importante nivel de liquidez, mantiene una adecuada calidad, y es suficiente ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.
- Solvencia patrimonial fortalecida a través de los resultados del periodo. Un indicador de adecuada calidad y que se mantiene alto ante el aún bajo crecimiento en activos ponderados por riesgo.

■ **ANALISIS FODA**

Fortalezas

- Administración calificada con especialización en comercio exterior.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Estrategia de crecimiento de mediano plazo definida.
- Nivel conservador de liquidez, de buena calidad.
- Adecuada calidad de activos.
- Calidad en los resultados, provenientes de ingresos operativos.

Oportunidades

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

Debilidades

- Alta concentración en línea de negocio.
- Alta Concentración geográfica.
- Moderada concentración en crédito y en depósitos.

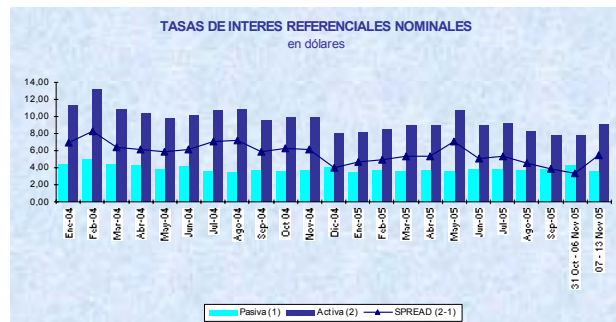
Amenazas

- Presión de su estructura de gastos operativos (financieros y operacionales) ante la reducción del margen de intermediación.
- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al sistema financiero, respecto del nivel de tasas.
- Menor rigidez en la calidad del riesgo influenciada por temas políticos y la necesidad de aumentar ingresos.
- Crecimiento más rápido de las tasas pasivas frente a las activas, como resultado del desarrollo en las tasas internacionales.
- Desaceleración del crecimiento del fondeo natural y mayor volatilidad de estas fuentes por mayor competitividad de tasas locales e internacionales.
- Limitación legal sobre el cobro de comisiones en crédito y servicios.

Hechos Relevantes Legislación:

- En mayo del 2005 el ente de control emitió varias resoluciones normando el cobro de servicios financieros; sobre la información de los costos hacia el público y la transparencia de la información al consumidor.
- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrían implícitos.

TASAS DE INTERES REFERENCIALES PARA EL SISTEMA FINANCIERO.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Dirección Estadística de la SBS.

Notas: (1) Tasa nominal promedio ponderada semanal de todos los depósitos a plazo de los bancos privados, captados a plazos de entre 84 y 91 días.
(2) Tasa promedio ponderada semanal de las tasas de operaciones de crédito de entre 84 y 91 días, otorgados por todos los bancos privados, al sector corporativo.

Hasta el tercer trimestre del 2005, la tasa activa referencial, mantuvo su tendencia decreciente. En tanto, la tasa pasiva referencial mostró un comportamiento ascendente en el tercer trimestre, a diferencia de lo observado en los primeros seis meses del año. Ajustando, en el trimestre analizado, el margen para el portafolio cartera.

Por otro lado, la tasa internacional, fundamentalmente en EEUU, tanto en el mercado monetario como de capitales, mantiene un comportamiento creciente desde fines del ejercicio 2004. Observándose que la tendencia al alza en el rendimiento de las opciones de renta fija en este mercado, han sido con mayor incidencia en el corto plazo que en el largo plazo.

Este comportamiento, por un lado mejora el rendimiento de la porción de activos líquidos que el sistema financiero mantiene en el exterior, fundamentalmente en el mercado analizado. Así también, encarece el costo de las líneas de crédito externas, tanto para el sistema financiero como para el sistema productivo local.

De acuerdo a proyecciones técnicas del Conference Board y múltiples analistas a nivel internacional, dan cuenta de nuevas alzas en las tasas referenciales de los EEUU, hasta mediados del 2006.

	2004	2005	2006
90 días T. Bills %	1.36	3.15	4.25
10 años bonos tesoro %	4.27	4.28	4.48

Fuente: Consensus Forecast
Actualizado al 18-10-2005

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

A sep-05 la estructura del activo bruto del GFB, fundamentada en la estructura de Banco Bolivariano, suma USD 705,5 MM e incorpora USD 59,3 MM o 8.92% de nuevos activos en relación con dic-04.

Al tercer trimestre del 2005, el crecimiento del grupo continúa conservador al del sistema (12.90% o USD 1.274 MM en igual periodo); comportamiento que se contempló en la planificación de la administración para el presente ejercicio.

Esta estrategia permite al GFB mantener la quinta posición dentro del sistema grupos, con una menor participación relativa frente a dic-04 (7.24% y 7.30% en activos y pasivos).

A la vez, la estructura de intermediación o porción de activos productivos que se mantiene como la más importante y adecuada cobertura frente al fondeo, tiende a ser más rentable respecto al trimestre anterior, pero aún inferior a lo alcanzado a dic-04.

Esta situación resulta, del crecimiento conservador, ahondado por la amplia participación de activos líquidos o menos rentables y la también alta concentración del portafolio cartera en el crédito corporativo con importante manejo de negociación de tasa.

Activos Productivos (USD 602,9 MM o 83.1% del activo bruto).

Activos Productivos	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05
Depositos en Instituciones Financieras	23,2%	29,1%	26,1%	26,3%	28,8%
Inversiones Brutas	7,8%	9,7%	11,7%	10,3%	9,2%
Cartera Productiva Bruta	67,8%	60,1%	61,7%	62,8%	61,2%
Otros Activos Productivos Brutas	1,3%	1,1%	0,5%	0,6%	0,8%
Total Activos Productivos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Activos Productivos/ Activo Bruto	81,48%	85,67%	82,16%	84,30%	83,10%
NIM	7,10%	5,75%	5,04%	5,23%	5,31%

Para el tercer trimestre, se observa recuperación en el monto de activos productivos frente al trimestre anterior y fin del ejercicio 2004.

El crecimiento respecto de junio asciende a USD 26,5 MM o 4.6%, y representan el 82% del crecimiento total en los tres trimestres analizados; colocados en mayor proporción en cartera y en menor medida en activos líquidos.

Los activos líquidos (Bancos e Inversiones) mantienen una importante proporción relativa frente a la estructura, casi invariable respecto a fin del ejercicio anterior; superior a dic-03. Estos se benefician del incremento en la tasa internacional, por lo que se convierten en un aporte fundamental, sobre el NIM.

La participación de estos ingresos frente al NIM, se eleva a 17.61%, en el tercer trimestre, respecto al 9.87% en dic-04 y 5.6% en dic-03.

De acuerdo a la administración, un volumen mayor de liquidez responde, a la incertidumbre política en el país, la estabilidad de nuevas captaciones del público e importante competencia en todos los nichos de negocio de crédito. Por

lo cual, la política mínima interna de liquidez se mantiene en 35%, respecto del 30% histórico.

Por su parte, la Cartera Productiva, que se mantiene como el activo más representativo, en el tercer trimestre, reduce participación producto de la importante colocación en activos líquidos rentables y no productivos (Fondos Disponibles). Más la proporción se mantiene aumentada en relación con dic-04 por lo que se lograra en crecimiento en el segundo trimestre, básicamente, en crédito corporativo.

En relación a este portafolio, la estabilidad del margen, antes que al volumen, responde al control en el costo financiero y el crecimiento en líneas detallistas que generan mayores ingresos por intereses y comisiones al de su nicho básico.

Adicionalmente aporta a la leve recuperación del NIM, el reprecio del 48% de la cartera a la tasa pasiva. Esta tasa mostró un comportamiento creciente en el tercer trimestre y mantendría esta tendencia presionada por la competitividad de tasas con el exterior y por la tendencia decreciente que está mostrando la variación anual de los depósitos en el sistema financiero.

Se concluye que, fundamentalmente, el aprovechamiento de los factores externos benefician el NIM en los tres trimestres del 2005; aportando en menor medida, los esfuerzos de la administración con relación a la intermediación con cartera y control del costo.

Activos Improductivos (USD 122,6 MM o 16.9% del activo bruto)

Para el tercer trimestre, GFB incrementó recursos en el rubro Fondos Disponibles, razón por la que se eleva la representación de los improductivos frente al balance bruto (14.33% a dic-04). Este rubro que participa con el 59.6% no implica ningún tipo de riesgo para la institución.

No obstante la mayor participación de fondos disponibles, la estructura de activos improductivos de riesgo (sin fondos disponibles), continúa incrementándose en monto. A sep-05 suman USD 49,5MM, incorpora USD 6,5MM o 15.2% de nuevos riesgos frente a dic-04; esto pese a la venta de bienes en dación y castigos por USD 1MM en el periodo.

El 25% de este aumento responde a gastos y pagos anticipados; la diferencia se origina en cartera en riesgo, cuentas por cobrar y otros activos.

Reconocemos que GFB mantiene una amplia cobertura con patrimonio y provisiones totales con respecto a la exposición en activos improductivos de riesgo (riesgos explícitos), de 1.6 veces o 37.5% de Capital Libre, a sep-05.

No obstante, preocupa la tendencia de crecimiento superior que mantienen estos activos, con respecto al del negocio total, el activo productivo, y ahora hasta del patrimonio; influenciado por el riesgo de pocos clientes de crédito corporativo, registrados en Cartera, Cuentas por Cobrar y Otros Activos.

Además de una mayor morosidad en el segmento de crédito de consumo, básicamente tarjeta de crédito, resalta la sensibilidad

a la concentración moderada del portafolio cartera, que GFB maneja.

2. ANÁLISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

INGRESOS NETOS	2.002	3T03	2.003	3T04	2.004	3T05
INGRESOS POR INTERESES NETOS	59,8%	52,3%	52,3%	48,8%	48,1%	45,0%
INGRESOS POR COMISIONES NETOS	19,3%	17,7%	18,2%	21,6%	21,7%	22,3%
UTILIDADES FINANCIERAS NETOS	2,2%	3,6%	3,6%	3,2%	3,2%	3,0%
INGRESOS FINANCIEROS NETOS	81,3%	73,6%	74,1%	73,7%	73,0%	70,2%
INGRESOS POR SERVICIOS	0,4%	8,9%	8,9%	11,0%	11,2%	12,2%
INGRESOS OPERACIONALES NETOS	16,8%	15,2%	14,7%	14,6%	14,8%	17,1%
OTROS INGR. EMPRESAS SEGUROS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INGRESOS OPERACIONALES NETOS	17,3%	24,0%	23,7%	25,6%	26,0%	29,2%
INGRESOS OPERATIVOS NETOS	98,5%	97,6%	97,8%	99,2%	99,0%	99,5%
OTROS INGRESOS NETOS	1,5%	2,4%	2,2%	0,8%	1,0%	0,5%
RESULT NO OPERATIVOS NETOS	1,5%	2,4%	2,2%	0,8%	1,0%	0,5%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

A sep-05 el nivel de Ingresos Netos Totales (USD 47,8MM), representan el 84% de lo generado a dic-04 y un crecimiento de USD 6,2MM o 14.94% con respecto a sep-04.

El Margen Bruto Financiero (MBF), proveniente de los negocios de intermediación, en el tercer trimestre, se mantiene como fuente principal de los resultados.

Sobre este margen, resalta el crecimiento de la participación de los Intereses Netos, logrado fundamentalmente por mayores intereses de activos líquidos, entre ellos de Bancos. La generación neta en estas líneas del balance aumentó en 124% o USD 2,2 MM, con respecto a igual periodo del 2004. En tanto los ingresos de intereses netos por cartera, disminuyen en USD 1MM o -5.77%, pese al crecimiento, diversificación en productos, manejo de riesgo de mercado y reducción del costo financiero.

Sobre los Ingresos por Comisiones Netas, crecen en USD 1,6MM o 18.64%, respecto a igual periodo del año anterior. Estos se originan fundamentalmente por el crecimiento del negocio de tarjeta de crédito y nuevo portafolio hipotecario y consumo prendario. Cabe mencionar que el negocio de comercio exterior, representado en las comisiones de contingentes, decrece en el nivel de ingresos al tener menor volumen en esta actividad.

Por lo mencionado, el MBF supera a lo generado en sep-04 en USD 2,9MM o 9.61%, esto es un 81% de lo alcanzado a dic-04.

El grueso del crecimiento en los Ingresos Totales, se logra en los negocios fuera del MBF; hay una mayor participación de Ingresos por Servicios y Operacionales resultado de incremento del precio en sus servicios, así también de mayores negocios en tarjetas de débito, de crédito, servicio de blindado, entre otros. Estos ingresos a sep-05 frente a igual periodo del 2004, incorpora un crecimiento de USD 3,3MM o 31%. Constituyen el 84% de lo alcanzado a dic-04.

La calidad en los Ingresos Netos Totales, se mantiene respaldada en un 100% de negocios operativos (financieros y operacionales), aunque en menor medida del negocio de

intermediación. No obstante han sido suficientes para cubrir la estructura de gastos operacional y generar un MON superior a lo alcanzado a sep-04 en USD 3MM o 30.15%.

Así mismo, para mejorar la tendencia del retorno sobre el activo y el patrimonio ROA (1.76%) y ROE (21.72%).

Es importante recordar que el rendimiento de GFB no es comparable con el sistema debido a que su presentación es neta de impuesto a la renta y participación de utilidades.

Gastos Operacionales

El incremento en el MBF y el control de los gastos de operación, permite al GFB realizar mayores provisiones necesarias para ampliar la cobertura de los activos y contingentes de mayor riesgo (calificados C,D,E). Y mantener eficiencia en su estructura de gastos operacionales (operación y provisiones), con relación a los ingresos netos (72.51%) y al activo bruto promedio (6.62%); en ambos casos por debajo de lo alcanzado por el grupo a dic-04 (75.68%) y menor al promedio del sistema a sep-05 (83.31%).

No obstante esta estructura presiona los resultados generados por el negocio principal o de intermediación, observando que los gastos operacionales representan el 102.7% del Margen Bruto Financiero. Frente al 102.6% de dic-04 y el 99.11% de dic-03.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS

3.1 Activos y Contingentes de Riesgo

3.1.1 Bancos e Inversiones (USD 228,8MM o 31,6% del Activo Bruto)

Se mantienen colocados básicamente en el exterior (93% a sep-05), con una alta participación de portafolio de corto plazo y de bajo riesgo de crédito. Por emisor y geográficamente, nuevamente elevan la concentración.

Los ocho más grandes emisores, que no representan fondos de inversión, suman 69.7%. El 81% de emisores se ubica en EEUU el resto se distribuye en Europa, Canadá y Australia.

Esta concentración se mitiga por la calidad de los emisores, que en un 94.8% registra calificaciones en grado de inversión internacional y nacional.

Sobre los riesgos de mercado, en relación a los precios de los títulos han mostrado estabilidad y mantienen baja pérdida financiera por valuación. Con relación a la posición en moneda extranjera, el 99.1% de estos activos está contratado en dólares norteamericanos. Las obligaciones del GFB están contratadas en la misma moneda. Sobre la sensibilidad al precio de estos activos, alrededor del 84% de los rubros que responden a tasa variable (principalmente Bancos), se benefician desde fin del ejercicio 2004, de la tendencia creciente de la tasa internacional. El portafolio de inversiones se reprecia a Libor y Pasiva referencial, de manera trimestral.

3.1.2 Cartera bruta y Contingentes (51.8% y 24% del Activo Bruto respectivamente) USD 376MM y USD 177MM

En los nueve meses de análisis, la cartera bruta incorpora un crecimiento de USD 28,6MM o 8.25%. Tendencia incremental menor al del sistema grupos en igual periodo (15.6%).

Sobre los contingentes, el negocio de comercio exterior, producto relacionado al segmento básico de GFB, mantiene un menor desarrollo frente a su histórico (62.3% a dic-04, 55.4% a sep-05). En contraste con el comportamiento del sistema, que recupera negocios desde el segundo trimestre.

Todavía no se observa la desconcentración geográfica esperada, se mantiene el 74.40% del portafolio en la ciudad de Guayaquil. En tanto que, por producto, se confirma el trabajo en los negocios detallistas hipotecario y consumo (tarjeta de crédito es el 84% de este portafolio), que crecieron en USD 11,3MM o 20.9% alcanzado fundamentalmente durante el tercer trimestre. Los beneficios de este trabajo se muestran en la lenta pero constante diversificación del portafolio, como en la diversificación de ingresos por intereses y comisiones.

Conforme lo anterior, a sep-05 el 82.5% del portafolio corresponde a crédito comercial (84.4% a dic-04), consumo 11.4% e hipotecario 6%.

Así mismo, durante los tres trimestres analizados, la concentración moderada en los 25 mayores deudores se ha mantenido estable tanto en porcentaje como en monto. Algo mayor a dic-04.

El perfil de los 25 mayores deudores es el siguiente: clientes del segmento corporativo exclusivamente; calificados en un 93% como riesgo normal; concentrados en segmentos que mantienen una buena dinámica comercial y que muestran recuperación, como son: vehículos (21%) y agropecuario (22%), fundamentalmente camarón.

Manejan coberturas de garantías reales, más el criterio de requerimiento de las mismas no mantienen uniformidad, pues en la muestra manejan coberturas de entre 50% hasta 309%, obteniendo un promedio de cobertura de 117%.

De acuerdo a las calificaciones de riesgo de crédito, la calidad del portafolio en general mantiene una buena y estable estructura, entre un 92% y 94% del mismo catalogado como riesgo normal ("A"). No obstante, preocupa la velocidad de crecimiento de la cartera de riesgo (vencida más aquella que no devenga intereses), con respecto a la cartera por vencer, de la cartera de consumo; particularmente en tarjeta de crédito cuya morosidad crece versus su historia (4.95% en sep-04 y 6.29% en sep-05).

La morosidad total en el segmento consumo asciende a 5.69% en sep-05; esto es 1.06% más que lo reflejado en igual periodo del 2004. Superior al promedio total del sub sistema grupos comerciales a sep-05 (4.69%).

El crédito de consumo en lo que respecta a tarjeta de crédito es aprobado mediante scoring. La recuperación se realiza mediante el departamento de riesgos del banco. No

cuentan con una estructura de recuperación de tarjeta de crédito especializada y no tercerizan la cobranza.

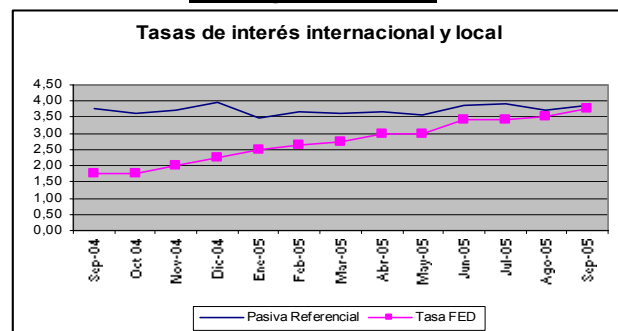
En el segmento de crédito comercial, la representatividad de la morosidad (1.48% a sep-05), se controla mediante recuperaciones contabilizadas en Cuentas por Cobrar y Daciones en Pago; no obstante, preocupa la madurez de la cartera en riesgo, pues el 90% supera los 90 días. Adicionalmente la concentración en los 25 mayores vencidos, pertenecientes a esta línea de negocio, representan el 43%. Cabe mencionar que dentro de esta muestra, 6 exposiciones no registran coberturas con garantías; 7 clientes registran coberturas menores a 96%; y los restantes 13 riesgos tienen coberturas superiores al 100%. Calificados en su mayoría como riesgo de dudoso recaudo y pérdida.

La colocación del portafolio comercial por sectores económicos, muestra incremento en la participación de concesionarios de vehículos a 8.63%, segmento que aún mantiene adecuado desarrollo en la economía dada la estabilidad de la demanda, por sobre su ciclo histórico. En tanto, el segmento agropecuario (fundamentalmente camarón, conservas de productos del mar y banano), refleja una leve disminución de su participación al 10%. Sector que ha mostrado mejora en el nivel de producción (control de enfermedades), y relativa estabilidad en los precios internacionales. Más se considera un sector altamente sensible a factores externos.

Si bien es cierto que la porción de morosidad total del portafolio, es poca representativa frente al portafolio analizado y al total del activo, también es cierta la presión sobre el estado de pérdidas y ganancias, de un mayor requerimiento de provisiones, por todo lo mencionado en el análisis de riesgo de la cartera.

La cobertura de provisiones de cartera y contingentes para cartera de mayor riesgo (C,D,E), mejora principalmente por el cambio de calificación de un solo cliente, el cual fue debidamente analizado y justificado para el cambio de acuerdo a la administración.

3.2 Riesgos de Mercado



La estructura de activos y pasivos sensibles a cambios de 100 p.b. en la tasas de interés, muestra que en el corto plazo, esta sensibilidad se mantiene disminuida con relación a dic-04 (USD 3,2MM o 6% del PTC), por el mayor volumen de activos líquidos de corto plazo y el continuo incremento de la tasa FED, con la que fundamentalmente se reprecian. Por el lado del pasivo, gracias al control del precio en sus fuentes locales

(93.4% del pasivo con costo USD 614MM), inclusive por bajo la tasa de mercado; básicamente en el primer semestre del 2005. Sin embargo, para el tercer trimestre, el control es menor dada la recuperación de la tasa pasiva referencial en el mercado local. Lo que nuevamente elevó la sensibilidad con respecto a jun-05, al pasar de USD 1,8MM o 3% del PTC a USD 2,2MM o 3,6% sobre igual indicador.

En el largo plazo, la sensibilidad al valor patrimonial registró igual tendencia positiva ya que el valor presente de los activos se incrementa en la misma proporción de los pasivos. Esto es consecuencia del cambio en la duración del gap de plazos de la estructura de activos y pasivos sensibles a tasa de interés. Por el lado del pasivo aporta la ampliación de plazos con nuevas obligaciones financieras y captaciones a plazo. Mientras que, en el activo influencia el incremento de fondos y cartera a corto plazo, así como la modificación en el cálculo de reprecio de ciertas inversiones. El gap negativo (activo se reprecia después que el pasivo), se reduce de 48 días a 7 días.

En valor nominal representa una sensibilidad de USD 648 M o 1.02% del PTC.

La observación positiva en el corto y largo plazo tendría prontas limitaciones dadas la visible tendencia de las tasas tanto para el activo como para el pasivo.

Esto es, que las tasas activas referenciales, en el corto plazo, mantengan similares niveles a las actuales, presionadas por factores políticos. En tanto que, la tasa pasiva ya se encuentra incrementada y mantendría esta tendencia presionada por la competitividad de tasas con el exterior, y la tendencia decreciente que está mostrando la variación anual de los depósitos en el sistema financiero.

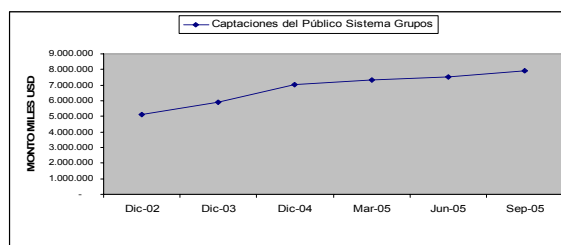
Lo que ha soportado el incremento del costo del pasivo en el tercer trimestre han sido las inversiones y liquidez en el exterior. Siendo importante para el grupo la recuperación de la rentabilidad por el lado de la cartera.

3.3 Fondeo y Riesgo de Liquidez

Pasivos con Costo	2.002	2.003	2.004	1T05	2T05	3T05
Monetarios con intereses	1,9%	1,3%	4,1%	3,2%	5,2%	3,6%
Monetarios sin intereses	36,9%	36,7%	36,5%	31,5%	30,9%	30,7%
Ahorros	14,7%	13,8%	15,7%	16,6%	16,1%	15,8%
Plazo	37,1%	36,7%	33,9%	33,4%	33,2%	34,7%
Otros monetarios	3,6%	3,9%	3,3%	9,5%	8,3%	8,6%
Reporto	0,3%	0,1%	0,2%	0,1%	0,6%	0,0%
Total Depositos	94,6%	92,5%	93,7%	94,4%	94,2%	93,4%
Operaciones Interbancarias	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Obligaciones Financieras	2,6%	3,4%	3,0%	2,3%	2,8%	3,4%
Valores Circulación	0,3%	1,7%	0,9%	0,8%	0,7%	0,5%
Otras Obligaciones	1,3%	1,3%	1,5%	1,6%	1,4%	1,8%
Obligaciones Convertibles	1,1%	1,1%	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

La estrategia de crecimiento conservador en el volumen del activo, obviamente responde a una captación conservadora por el lado del pasivo, manejada con un control de tasa por debajo inclusive del mercado, básicamente en el primer semestre del 2005.

Para el tercer trimestre esta medida de control es menor en razón del cambio en la tendencia de la tasa pasiva y la tasa del FED en EEUU. Así mismo, la tendencia de desaceleración en el crecimiento de las captaciones del sistema con relación al 2004 y, una mayor competencia.



Datos: Caefyc Cia. Ltda.

Elaboración: Bank Watch Ratings S.A.

El pasivo de GFB se incrementó en 8.3% o USD 49,4MM en los primeros nueve meses del 2005 (19.1% o USD 91MM de crecimiento entre dic-03 y sep-04). Correspondiendo el 87% al fondeo con el público y obligaciones financieras.

Se mantiene como fuente primaria, el fondeo proveniente del público, básicamente en ahorros y a plazos. Por otro lado, aumentan obligaciones financieras de largo plazo con el fin de calzar plazos de financiamiento. Son líneas de crédito específicas para empresas ecuatorianas elegibles conforme a los requerimientos de cada una de ellas; financian operaciones de comercio exterior, capital de trabajo e inversión. Conforme al destino de la operación, se otorga el plazo. Pudiendo otorgarse hasta ocho años plazo.

La concentración moderada en el fondeo, medido en los 25 mayores depositantes (26.21% o USD 151,8MM), se mantiene creciente en relación con los dos primeros trimestres del 2005 y dic-04 (24.71% o USD 132,7MM). Más se observa positivamente, una mayor participación de captaciones a plazo (73% de la muestra), y dentro de éstas con términos superiores a 90 días.

DEPOSITOS A PLAZO

	Dic-04	Sep-05
30 días	28%	20%
31-90 días	26%	35%
91-180 días	35%	22%
181-360 días	10%	24%
Más 360 días	0,5%	0,2%
	100%	100%

Esta estrategia ha conseguido cambios significativos en la estructura de las captaciones a plazo, y fundamentalmente contribuye favorablemente en la reducción de la volatilidad en esta fuente específica de fondeo.

Y además, dado el menor crecimiento del fondeo, reflejan volatilidades por debajo de sus niveles históricos (entre 9% y 13%).

Ante sus riesgos de concentración y volatilidad, GFB mantiene liquidez de buena calidad, inmediatez y un volumen importante.

Los activos líquidos a sep-04 suman USD 251MM (97% en caja y bancos). Representan el 49.74% del pasivo hasta 90 días, y 1.6 veces los 25 mayores captaciones.

La estructura de plazos contractual muestra brechas acumuladas negativas en todos los rangos de este escenario; los activos líquidos cubren satisfactoriamente la brecha más alta en 1.08 veces. Por lo que no registran liquidez en riesgo.

4. SUFICIENCIA DE CAPITAL

El nivel del PTC del GFB (13.46%), como del Banco Bolivariano (13.22%), se mantiene fortalecido por la capitalización de una porción importante de los resultados de cada año. A sep-05 el Capital Social del GFB asciende USD 41,2 MM; representa el 63.44% del PTC del GFB.

Conforme a la estrategia de la administración, el crecimiento conservador del negocio tanto en volumen con en el tipo de activos, permiten que el indicador de solvencia registre un aumento importante con respecto a los dos trimestres precedentes, y con dic-04.

El nivel de endeudamiento del grupo (11.07% a sep-05), no sobrepasa el promedio del sistema en igual fecha de análisis (11.26%). Más su alta posición de liquidez mitiga la relación.

La reposición del patrimonio, a través de los resultados, permitirá satisfacer el crecimiento del negocio presupuestado para el ejercicio 2005 (15.3% o USD 99 MM) y, registrar un indicador no menor al 11.5%.

5. RIESGO OPERATIVO

BB está cumpliendo un plan de trabajo trazado durante el segundo trimestre de este año, el cual fue acoplado acorde a los requerimientos emitidos en la regulación JB-2005-834.

Están identificando procesos críticos cuyo levantamiento y análisis de riesgo operativo se esta cumpliendo y llevando a cabo de acuerdo al cronograma previsto.

Sep-05								
SISTEMA								
GRUPOS								
FINANCIEROS								
BANCO BOLIVARIANO QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	Dic-02	Dic-03	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1.103.237	77.381	101.071	146.759	166.005	143.298	151.896	173.592
Inversiones Brutas	2.161.993	18.798	33.921	54.911	55.277	64.039	59.319	55.253
Cartera Productiva Bruta	5.309.620	269.171	295.579	314.040	343.075	338.398	361.994	369.044
Otros Activos Productivos Brutos	167.132	11.004	5.514	9.138	6.391	2.821	3.257	5.100
Total Activos Productivos	8.741.982	376.353	436.184	524.848	570.748	548.556	576.467	602.989
Fondos Disponibles	709.401	48.388	54.462	62.689	52.466	71.734	59.146	73.089
Cartera en Riesgo	334.275	5.973	4.037	6.639	4.399	7.237	6.955	7.082
Activo Fijo	366.580	13.729	14.894	14.784	14.784	14.427	15.152	14.900
Otros Activos Improductivos	998.980	20.185	25.652	25.667	23.814	25.732	26.129	27.548
Total Provisiones	-973.944	-12.423	-13.852	-16.225	-16.977	-18.226	-19.554	-20.098
Total Activos	10.177.275	452.204	521.478	617.595	649.233	649.460	664.295	705.511
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	7.933.290	370.445	422.353	505.904	537.302	543.632	553.482	579.205
Depositos a la Vista	5.135.133	223.543	255.009	323.824	342.174	351.246	355.944	365.184
Operaciones de Reporto	30.007	1.361	290	1.192	1.132	485	3.488	230
Depositos a Plazo	2.767.481	145.413	166.852	180.586	193.635	191.529	193.653	213.372
Depositos en Garantía	669	128	203	302	362	372	397	419
Operaciones Interbancarias	1.150	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	160.346	5.172	6.007	7.558	8.737	9.206	8.423	11.174
Aceptaciones en Circulación	42.287	10.776	5.051	8.479	5.772	2.307	2.778	4.505
Obligaciones Financieras	535.607	10.208	15.409	17.778	16.904	13.289	16.559	21.026
Valores en Circulación	46.893	1.170	7.703	5.793	5.140	4.289	3.872	3.257
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras Capitalizaciones	105.044	4.440	4.853	4.880	4.890	4.899	4.908	4.917
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	430.827	11.886	14.619	16.741	17.464	18.303	18.041	21.807
Total Provisiones para Contingentes	15.019	1.023	1.230	1.388	1.417	1.338	1.215	1.183
TOTAL PASIVO	9.270.463	415.120	477.225	568.521	597.626	597.498	609.278	647.074
TOTAL PATRIMONIO	906.811	37.084	44.253	49.074	51.607	51.962	55.017	58.437
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10.177.274	452.204	521.478	617.595	649.233	649.460	664.295	705.511
CONTINGENTES								
RESULTADOS	2.197.388	89.551	169.606	187.884	191.235	191.180	176.760	177.038
Intereses Ganados	519.255	35.861	40.637	29.921	40.033	9.388	19.689	30.768
Intereses Pagados	147.673	9.673	12.584	9.550	12.613	9.924	6.898	9.227
Intereses Netos	371.575	26.188	28.054	20.331	27.419	6.464	13.771	21.541
Otros Ingresos Financieros Netos	197.862	9.419	11.703	10.347	14.185	3.954	8.052	12.086
Margen Bruto Financiero (IO)	569.438	35.608	39.757	30.678	41.605	10.418	21.823	33.627
Ingresos por Servicios (IO)	139.868	189	4.801	4.574	6.400	1.875	5.829	8.629
Otros Ingresos Operacionales (IO)	150.844	7.446	8.017	6.304	8.719	2.659	5.378	8.341
Gastos de Operación (Goperac)	560.407	26.963	34.556	28.149	38.477	9.938	20.238	30.694
Otras Perdidas Operacionales	13.698	71	102	224	300	106	149	173
Margen Operacional antes de Provisiones	286.045	16.209	17.917	13.183	17.946	4.908	10.675	16.930
Provisiones (Goperac)	157.820	4.546	4.847	3.126	4.226	1.170	2.570	3.840
Margen Operacional Neto	128.225	11.663	13.070	10.057	13.720	3.738	8.105	13.090
Otros Ingresos	58.896	804	1.579	429	691	210	433	505
Otros Gastos y Perdidas	8.776	158	382	109	110	240	255	255
Impuestos y Participación de Empleados	27.954	3.867	5.122	3.495	4.887	1.217	2.739	4.375
RESULTADOS DEL EJERCICIO	150.391	8.442	9.145	6.882	9.415	2.482	5.544	8.964
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos*	8.741.982	376.353	436.184	524.848	570.748	548.556	576.467	602.989
Cartera Vencida	175.399	1.938	2.275	3.099	3.351	4.177	4.970	4.924
Cartera en Riesgo	334.275	5.973	4.037	6.639	4.399	7.237	6.955	7.082
Cartera C+D+E	320.668	8.218	7.950	12.897	13.278	14.025	10.104	9.945
Provisión para Cartera	-424.744	-10.009	-9.901	-12.319	-12.339	-13.175	-14.480	-15.303
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	78,39%	81,00%	81,48%	82,81%	85,67%	82,16%	84,30%	83,10%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	101,08%	94,79%	95,76%	96,67%	100,11%	96,45%	99,10%	98,37%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,11%	0,70%	0,76%	0,97%	1,21%	1,35%	1,31%	1,31%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	5,92%	2,17%	1,35%	2,07%	1,27%	2,09%	1,89%	1,88%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,98%	2,99%	2,65%	4,02%	3,82%	4,06%	2,74%	2,64%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	131,56%	184,71%	275,72%	206,45%	312,72%	200,53%	225,67%	232,79%
Provisiones de Cartera y Contingentes/ Cartera C,D,E	137,14%	134,24%	140,01%	106,27%	103,60%	103,48%	155,34%	165,77%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,53%	3,64%	3,30%	3,84%	3,55%	3,81%	3,92%	4,07%
Prov. con Contingentes sin Inversiones / Activos C,D,E sin Inversiones	0,00%	124,69%	103,01%	93,72%	96,88%	91,87%	121,75%	134,04%
25 Mayores Deudores/ Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	25,38%	19,93%	21,22%	22,34%	22,14%	22,14%	21,90%
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.	-4,31%	0,30%	0,54%	0,04%	0,04%	0,00%	0,02%	0,01%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR**	12,37%	11,71%	12,08%	12,34%	12,12%	12,01%	12,84%	13,46%
PTC / Activos y Contingentes**	7,26%	7,87%	7,18%	6,92%	6,86%	6,91%	7,30%	7,36%
Act. Fijos Más Act Fijos Fideicomitidos / Patrimonio	46,25%	37,02%	33,88%	28,48%	28,65%	27,76%	27,54%	25,50%
Activos Improductivos - Fondos Disponibles/ Patrimonio + Provisiones Con								
Continuantes sin Inversiones	91,91%	79,19%	75,53%	69,78%	61,73%	66,65%	63,97%	62,45%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	82,24%	56,41%	61,54%	67,36%	65,09%	77,26%	73,16%	69,15%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	62,03%	54,07%	57,83%	62,42%	60,32%	59,87%	67,12%	63,44%
Pasivo / Patrimonio (Endeudamiento)	10,22	11,19	10,78	11,58	11,58	11,50	11,07	11,07
RENTABILIDAD								
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	87,66%	78,53%	80,02%	80,45%	80,31%	79,24%	78,21%	77,19%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos Netos	53,91%	61,38%	55,00%	51,77%	51,30%	47,49%	48,54%	49,09%
ROE ***	23,92%	25,69%	22,49%	19,63%	19,64%	19,17%	20,80%	21,72%
ROA ***	2,09%	2,00%	1,88%	1,61%	1,61%	1,53%	1,69%	1,76%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,72%	7,63%	7,10%	5,94%	5,75%	5,04%	5,23%	5,31%
M.B.F. / Activos Productivos Promedio	9,24%	10,25%	9,79%	8,51%	8,26%	7,45%	7,61%	7,64%
Provisiones / Resultados del ejercicio**** Provisiones	51,21%	35,00%	34,64%	31,23%	30,98%	32,04%	31,67%	29,99%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83,31%	72,99%	75,09%	75,67%	75,68%	74,82%	73,78%	72,51%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	62,77%	62,46%	65,85%	68,11%	68,19%	66,94%	65,47%	64,45%
Gastos Operacionales (Anual) / Activos Brutos Promedio	8,12%	7,25%	7,88%	7,13%	7,11%	6,66%	6,76%	6,62%
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.	-4,31%	0,30%	0,54%	0,04%	0,04%	0,00%	0,02%	0,01%
LIQUIDEZ								
Activos Líquidos	2.523.781	129.969	170.199	225.486	237.202	231.090	223.283	251.491
25 Mayores Depositantes****	-	85.765	99.220	124.475	132.761	146.630	138.740	151.801
100 Mayores Depositantes****	-	2.196.823	156.264	190.668	211.001	216.359	213.145	226.778
Liquidez Estructural Primera Línea (SBS Regulación)	35,45%	35,35%	44,38%	50,97%	50,61%	47,27%	45,64%	49,74%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos Corto Plazo (BWR)	35,95%	36,45%	44,59%	51,87%	51,08%	47,36%	46,11%	49,89%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	25,82%	35,27%	40,75%	48,18%	47,05%	44,07%	43,58%	48,94%
25 Mayores Depositantes ****/ Obligaciones con el Público	0,00%	23,15%	23,49%	24,60%	24,71%	26,97%	25,07%	26,21%
25 Mayores Depositantes ****/ Activos Líquidos (BWR)	0,00%	65,99%	58,30%	55,20%	55,97%	63,45%	62,14%	60,36%

(IO)= Ingresos Operativos (Goperac)=Gastos Operacionales
 = Activos Productivos Brutos
 **= El índice considera Patrimonio Técnico del consolidado de Bancos.
 ***= La utilidad de marzo,junio,septiembre es Neta
 ****= Datos del sistema es referencial

SISTEMA: DATOS TOMADOS DE LA PAG. WEB SBS