

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

## Ecuador

Informe a Diciembre 2005

## Banco Bolivariano C. A.

### Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL				
2001*	2002*	2003*	2004*	2005*
"AA"	"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

### Resumen Financiero

#### Banco Bolivariano C.A.

(Mill)	2001*	2002*	2003*	2004*	2005*
Activos	393,3	452,2	521,4	649,2	784,3
Patrimonio	28,6	37,1	44,2	51,6	62,9
Resultados	5,1	8,3	9,1	9,4	13,4
ROA (%)	1,74	2,00	1,88	1,61	1,88
ROE (%)	21,78	25,69	22,49	19,64	23,51

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

### Contactos

Patricio Baus, Ecuador  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)  
593 -2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador  
[mariasol.merino@bankwatchratings.com](mailto:mariasol.merino@bankwatchratings.com)

### ■ ANTECEDENTES

Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido en Guayaquil-Ecuador en agosto de 1978. En el año 2000 se convierte en Grupo Financiero Bolivariano (GFB), al invertir en empresas complementarias al negocio financiero como: administración de fondos, negocios fiduciarios, corretaje de valores, procesamiento de tarjetas de crédito y administradora de puntos de venta para tarjetas de crédito. Banco Bolivariano, institución cabeza de grupo, históricamente dirige sus actividades al segmento de empresas corporativo y empresarial, con servicios especializados en cash management y comercio exterior. Desde el año 2001, conforme a su planificación estratégica, dirigen también esfuerzos hacia segmentos poco atendidos por el banco como es el segmento detallista, al cual dirigen productos del activo como crédito personal (estudios, vehículos, otros), crédito hipotecario y tarjetas de Crédito (VISA y MASTERCARD); complementados con servicios, principalmente, de banca electrónica y red comercial. Actualmente, con este trabajo, se logra la diversificación, tanto, en los ingresos, como, en los negocios, aunque aún se mantiene como un grupo corporativo. Sobre los réditos la diversificación se observa a nivel de los ingresos de intermediación mediante intereses y comisiones, ingresos operacionales (servicios clásicos), como en los transaccionales (relacionados a su red comercial). GFB conserva la quinta ubicación en el ranking de activos del sistema financiero grupos desde el periodo 2001; en ese ejercicio alcanzan su mejor participación relativa histórica (7.03% y 7.23% de activos y pasivos). A dic-05 la participación relativa alcanza el 7.30% y 7.34% en activos y pasivos, respectivamente. Manteniendo en el transcurso de este año la quinta posición dentro del sistema, pero presionado por el siguiente participante.

### Marzo 2006

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 auditados y demás información del grupo a diciembre 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".

Nuestra calificación refleja el desempeño histórico del banco y su posición en el mercado. Durante los últimos años el Sistema Financiero Ecuatoriano se ha fortalecido, sin embargo, es vulnerable a debilidades del entorno macroeconómico que entre otras cosas se ve amenazado por un ambiente de incertidumbre y de inestabilidad política creciente. A lo dicho se suma la intención de ejercer mayores controles en el sector, especialmente en lo que se refiere a tasas y comisiones.

- A dic-05 el crecimiento en su estructura, permite a GFB, sobrepasar su mejor participación relativa frente al sistema y mantener la quinta ubicación dentro del mismo; sin embargo, este aumento del balance que fue concentrado en un trimestre, resultado de la estrategia de control de costos financieros que desincentivó el fondeo del público, fue compensado estratégicamente con fondeo del exterior y con los importantes resultados del periodo.
- La estructura de intermediación o porción de activos productivos que se mantiene como la más importante y adecuada cobertura frente al fondeo, logra un retorno similar a dic-05, gracias a la estrategia de rentabilización de los activos líquidos, la diversificación del portafolio cartera, el control del costo financiero y el control del riesgo de base de tasa, manejando un adecuado calce de plazos y la política de reprecio de una parte importante del portafolio cartera, a la tasa pasiva que ha mostrado menor volatilidad y tendencia creciente.
- La diversificación en ingresos proveniente del cobro y la mayor transaccionalidad de servicios y productos, resulta de una estrategia previa de clasificación y segmentación de su base de clientes.
- Los resultados del periodo, mayores a dic-04 en USD 4MM o 43%, se mantienen de buena calidad, respondiendo a las estrategias antes mencionadas y al importante control de Gastos Operativos.
- La calidad de activos y contingentes de riesgo, se mantiene entre las mejores del sistema y registra una cobertura creciente de provisiones.
- El portafolio Cartera, que se mantiene como el activo más importante del balance, presenta positivamente aumento de las líneas de negocios detallistas, pero aún registra una moderada concentración. Su morosidad baja, se observa sensible a la concentración mencionada y a la madurez de la cartera de consumo.
- Durante el 2005, la SBS les aprobó su metodología interna de otorgamiento de riesgo, para productos detallistas. Lo cual fortalecería aún más la calidad de este portafolio, reflejaría un

menor requerimiento de provisiones, y ofrecería mayor agilidad en el proceso.

- El importante nivel de liquidez, mantiene una muy buena calidad, y es suficiente ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.
- La solvencia patrimonial que históricamente ha sido fortalecida a través de los resultados del periodo, otorga un indicador de adecuada calidad y que se mantiene alto ante el aún bajo crecimiento en activos ponderados por riesgo.
- El nivel creciente de activos improductivos es ampliamente cubierto por el nivel de patrimonio y provisiones, dejando opción de solventar con el capital libre, riesgos no evidenciados.

## ■ ANALISIS FODA

### Fortalezas

- Administración calificada con especialización en comercio exterior.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Estrategia de crecimiento de mediano plazo definida.
- Importante 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 portafolio cartera.
- Alta concentración geográfica.
- Moderada concentración en crédito y en depósitos.

### Amenazas

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al sistema financiero, respecto del nivel de tasas, comisiones de cartera y de servicios.
- 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.

## Entorno Económico

Apretada liquidez del sector fiscal, incertidumbre en cuanto a la capacidad de financiar las obligaciones y un alto riesgo político le dejan al Ecuador con poco margen de maniobra para evitar irregularidades en el pago de sus obligaciones durante el 2006. Con expectativas de crecimiento económico más lento y la perspectiva de que las condiciones en el mercado internacional de capitales se ajusten, la perspectiva del riesgo país es negativa. Por lo tanto, FITCH mantendrá la perspectiva de la calificación internacional del Ecuador de "B-" en negativa hasta que se realicen las elecciones presidenciales y legislativas en

octubre o hasta que se aclaren las posibilidades de financiamiento fiscal.

Se esperaría que el crecimiento económico del sector real se desacelere algo más en el 2006 luego de que durante el 2005 se detuvo de forma importante una vez que pasó el efecto de la construcción del OCP. El tema de las elecciones elevará la incertidumbre tanto en consumidores como en inversionistas, generando un efecto negativo en la demanda.

Por otro lado se mantiene la ineficiencia estructural en los servicios (electricidad, telecomunicaciones, petróleo) lo cual afectará a la productividad limitando el crecimiento de la producción e influenciando en la oferta.

La inflación se ha venido acelerando desde junio/05 como consecuencia de varios factores entre los que están el incremento del gasto del Gobierno y el desembolso de los fondos de reserva. La inflación es un tema especialmente crítico para el Ecuador en relación a su capacidad de competir internacionalmente debido a la dolarización de su economía que no admite compensaciones a través de ajustes en el tipo de cambio.

Otro tema que pudiera afectar el crecimiento de la economía ecuatoriana es la inestabilidad del sector petrolero. Por un lado las demandas de las poblaciones ubicadas en los sectores petroleros y por otro las tensiones con los productores privados (representan alrededor de los dos tercios de la producción total) que siguen incrementando en relación a disputas por el tema impuestos, contratos y nuevas regulaciones en cuanto a distribución de los ingresos. Las tendencias en otros países de Latinoamérica y la actitud del actual gobierno frente a ellas, también levanta cuestionamientos en cuanto a las políticas petroleras y al clima para inversiones en este sector en el Ecuador.

### Riesgo Sectorial

Durante los últimos años el Sistema Financiero ha venido fortaleciéndose. El año 2005 fue un año excelente en el que el sector mostró un gran margen de utilidades netas al tiempo que incrementó provisiones de manera importante. El comportamiento del sector fue influenciado por la transferencia de recursos fiscales a la economía a través del incremento del gasto fiscal, entre los que están incrementos salariales, incremento en las pensiones de jubilados y la distribución de los fondos de reserva. Adicionalmente, regulaciones emitidas en el 2005 permitieron transferir la renta extraordinaria del petróleo, protegida anteriormente en el FEIREP al gasto en el presupuesto.

Tanto los depósitos como las operaciones de la Banca aumentan por encima de la inflación y el crecimiento económico (en total alrededor del 6%). Las obligaciones con el público crecen en 19% mientras que las operaciones lo hacen en 19.82%

El 58% de los depósitos está concentrado en 4 bancos. El total de depósitos representa el 24.6% del PIB mostrando un crecimiento frente al 22.4% del 2004 y frente al 13% cuando se adoptó la dolarización.

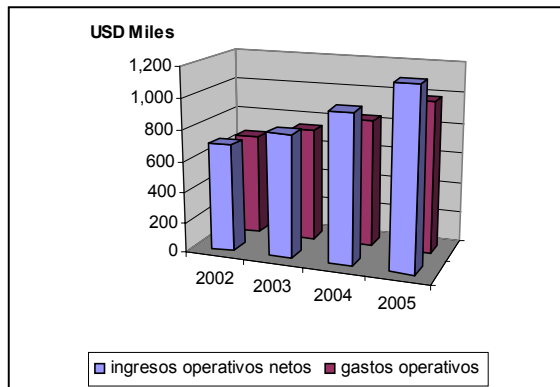
Los resultados netos del ejercicio crecen en 31% con respecto al 2004. Estos resultados generaron un ROA y un ROE de 1.59% y 18.56% respectivamente. Ambos indicadores se fortalecen frente a 1.45% y 16.66% del año anterior.

Si bien el margen de interés sigue siendo la mayor fuente de ingresos del sistema, con una participación del 40.55%, frente al 40.48% en el año anterior, el incremento de la utilidad proviene más bien del aumento en ingresos por servicios y otros ingresos financieros. Los otros ingresos financieros - que incluyen las comisiones de cartera - y los ingresos por servicios representan en el 2005 alrededor de un 38% de los ingresos (en el 2004 representaron un 28%). Los ingresos no operacionales disminuyen.

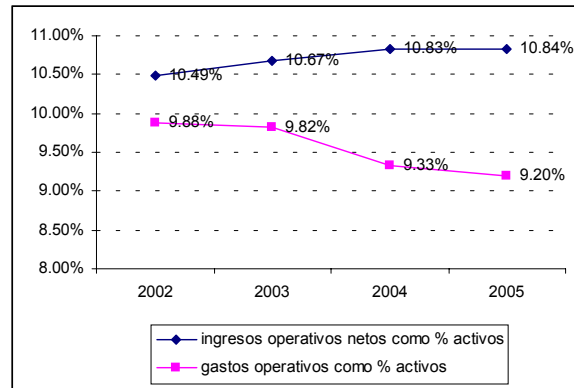
El crecimiento del crédito bancario ocurrió mientras la tasa de interés se reducía, así el promedio de la tasa corporativa se redujo de 10.19% en 2004 a 8.78% en 2005. Los intereses pagados sobre los depósitos se redujeron ligeramente, el crecimiento natural de los depósitos alivió la presión sobre la tasa pasiva. El margen neto de interés sobre activos productivos promedio prácticamente se mantiene con respecto al año anterior gracias a una mejor utilización de las fuentes de fondeo.

Los gastos de operación del sistema crecen en 15.2%, es decir menos que los ingresos que crecen en alrededor del 19%. Las provisiones crecen en un importante 31% es decir más que la operación, lo que implicaría que la Banca ha dado una mayor cobertura a sus activos en previsión de un mayor riesgo y aprovechó la posibilidad en este año dado el nivel de utilidades generadas.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento del margen operativo del sistema financiero:



En el siguiente cuadro se observa el desempeño del sistema en cuanto a eficiencia:



La cartera en riesgo disminuye en 5.82% en el 2005 y la cartera CDE en 5.32%, esto frente al crecimiento de la cartera bruta de 23.73% muestra que los índices de morosidad disminuyen de niveles del 6% al 5%. La cobertura con provisiones tanto de la cartera en riesgo como de la CDE ha incrementado y la relación se ubica en 1.59 veces y 1.46 veces respectivamente.

Los activos líquidos del sistema mantienen una tendencia creciente y aumentan en 19% con respecto al 2004, sin embargo su participación en el balance se mantiene. Consideramos importante la cobertura que mantuvo la liquidez estructural de primera línea (hasta 90 días) frente a los pasivos de corto plazo en niveles del 35%.

El patrimonio del sistema (incluidas las utilidades del período) crece en 18% sin embargo, el patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo disminuye de 12.24% en el 2003, a 12.03% en el 2004 y a 11.65% en el 2005. El TIER I representa el 83.61% del patrimonio técnico y muestra un crecimiento con respecto al año anterior.

Como se desprende del análisis macroeconómico, existen algunas fuentes de incertidumbre que podrían afectar al sistema financiero ecuatoriano a mediano y corto plazo.

Por otro lado, la situación del sistema financiero ecuatoriano se ve amenazada por el proyecto de ley que está en el Congreso y que pretende ejercer mayores controles sobre la banca especialmente en lo que se refiere a restringir comisiones y tasas de interés.

#### ■ Hechos Relevantes:

- 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.

#### ■ ACCIONISTAS

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras ecuatorianas, la estructura accionaria de BB se encuentra concentrada en pocos grupos familiares de reconocido prestigio. Los accionistas del banco se caracterizan por ser empresarios y

banqueros ecuatorianos cuya experiencia constituye aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

Accionista	Participación
Tabos Investment S.A. *	61.54%
Grupo Wong	13.59%
Villacrés Smith Luis	5.60%
Newark Development	2.76%
Varios (menores al 1.95%)	16.53%
TOTAL	100%

\* TABOS INVESTMENT S.A.

Flia. José Salazar Barragán	42.93%
Flia. Juan Segale Demartini	35.93%
Flia. Juan Pedro Bluhm Kuske	21.14%
TOTAL	100%

\*Constituida en Panamá.

## ■ PERFIL

BB históricamente especializado en el segmento corporativo empresarial, encamina acciones hacia la banca de personas, luego del importante crecimiento que tuviera la institución a raíz de la crisis del sistema financiero ecuatoriano en 1999, en la que salió fortalecido. En 1999 esta institución registró el 2.7% de los activos del sistema bancos, alcanza el 4.4% en el 2000 y el crecimiento sobresaliente ocurriera en el año 2001 llegando a una participación relativa de 7.03% de los activos del sistema. Manteniéndose desde ese año como una institución mediana.

Frente al sustancial crecimiento la administración preparó su planificación estratégica de mediano y largo plazo (año 1999), enmarcándose en un objetivo general de calidad, tanto para colocaciones como para captaciones, basado en una posición crediticia conservadora, con seguimiento en el crédito, con una política de liquidez de por lo menos el 30% y 35% de las captaciones, optimización de gastos operativos, reinversión de las utilidades generadas por la institución, cuidar el nivel de servicio e imagen respecto a la competencia actual y 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.

Dada la ampliación de su base y segmentos de clientes, en el 2003, reorganizan la estructura funcional comercial, ampliándola a dos grandes áreas de negocios:

**Banca Empresarial:** empresas grandes, medianas y recuperaciones.

**Banca de Personas:** pequeña empresa, banca Premium persona natural nivel alto, banca de servicios, banca de consumo, cobranzas.

En el 2004 inicia un proceso de reconocimiento y segmentación de su base de clientes, cuyo objetivo es la óptima atención del cliente con servicios específicos para cada segmento y la determinación del costo de estos.

Por lo anterior, las opciones de productos y servicios se han mejorado o ampliado. Para el segmento empresarial

ofrecen: financiamiento para capital de trabajo a corto plazo principalmente (90 días), leasing a mediano plazo, operaciones de comercio exterior (principalmente post embarque), aceptaciones bancarias, tarjeta de crédito corporativa marcas VISA y MASTERCARD, transferencias, transporte de valores, cash management (pago de nómina, pago a proveedores), empresas subsidiarias, servicio de custodia, recaudación de impuestos, derechos arancelarios, cobros y conciliaciones vía swift.

En el 2005, ofrecen a sus clientes corporativos, financiamiento de mediano y largo plazo, para inversión y capital de operación. Esta oferta no amplía su descalce de plazos, pues ha sido apalancada con dos líneas de crédito otorgadas por la CAF y la Corporación Interamericana de Inversión, para este efecto.

Para el segmento de banca de personas, las alternativas prácticamente se han duplicado y estas son ofrecidas a través de una red comercial cada año más importante. A la fecha éstas son: crédito hipotecario para primera vivienda segmento económico medio - alto (hasta 12 años plazo), crédito para adquisición de vehículos (3 años), crédito estudiantil a mediano plazo, tarjeta de crédito marcas VISA y MASTERCARD, tarjeta de débito, recepción giros del exterior (Ecuagiros), pago de servicios públicos e impuestos, matriculación de vehículos.

Asimismo, ponen a disposición de ambos segmentos de negocios, el acceso remoto a los servicios del banco a través de computadoras personas (banca virtual), banca telefónica fija y móvil, call center. Los nuevos productos tecnológicos del 2005 fueron: kioscos tecnológicos ubicados en lugares públicos (banca de personas) y mediante banca virtual el Servicio de Administración de Tesorería, para el segmento corporativo, que pone al alcance de la empresas control de las opciones de cash management.

La red comercial cuenta a dic-05 con 77 oficinas y 114 ATMs a nivel nacional, con mayor presencia en la región costa. Los cajeros automáticos, ubicados en puntos estratégicos como centros comerciales, aeropuertos, gasolineras y establecimientos comerciales; han sido renovados a unidades que evitan el retiro de la tarjeta por el cajero.

Por el lado del pasivo, ofrecen productos tradicionales como cuenta corriente, cuenta de ahorros, depósitos a plazo y repos. Y en el mediano plazo y largo plazo, registran emisiones generales y emisión convertible en acciones colocadas a través del mercado de valores. Todas las captaciones del grupo se realizan en la moneda de curso legal (dólares norteamericanos).

Con el objetivo de sustituir captaciones de corto plazo, principalmente en el segmento institucional, ofrecerán a través del mercado de valores la opción de papel comercial en un programa de hasta 720 días. Esto se hará desde el segundo trimestre del 2006.

Igualmente se amplían las opciones de negocio para el grupo, con la autorización a la Administradora de Fondos, para participar en procesos de Titularización.

## ■ Grupo Financiero Bolivariano GFB

### DICIEMBRE 2005 (en miles de USD)

Subsidiaria	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Banco Bolivariano CA. (BB)		784,374	62,940	13,467
AFFB S.A.	100%	1,597	1,460	229
Servicios Bankcard S.A.	100%	511	122	15
Valores Bolivariano	100%	189	152	36
<b>Total GFB*</b>		<b>784,316</b>	<b>62,940</b>	<b>13,467</b>

\* Después de eliminaciones.

Los resultados del conjunto de subsidiarias del Banco Bolivariano, respecto del ejercicio precedente, lograron un mayor retorno sobre la inversión, gracias a una mayor gestión en el negocio fiduciario manejado por la administradora de fondos y, mayores negocios de corretaje y nuevas opciones de negocios por parte de la casa de valores.

El ROE promedio de las subsidiarias se elevó de 15.4% a 16.15% en dic-05. En términos nominales las subsidiarias ganaron USD 64M o 29.63% más que el ejercicio anterior.

**Bolivariano Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. (AFFB S.A.)**, tiene las siguientes líneas de negocios: fondos administrados de inversión de renta fija (Milenio, Proactivo e Internacional Fund); y negocio fiduciario. Para el periodo analizado, amplían las alternativas de negocios, con la autorización de la Superintendencia de Compañías para participar en procesos de Titularización.

A dic-05 se ubicaron en quinto lugar entre las Administradoras de Fondos, en lo que se refiere a monto de patrimonios administrados con USD 44,5MM y 3.363 partícipes.

En tanto, la actividad fiduciaria ha continuado creciendo en cuanto a número de negocios administrados y al patrimonio de los mismos. Para fin del 2005, registran 110 fideicomisos y encargos fiduciarios (80% más a dic-04); por otra parte, el patrimonio llegó a USD 64,1MM, lo que representa aumento del 18%.

**-Servicios Bankcard S.A.**, opera desde enero del 2002. A partir de junio 2003 se especializa en la comercialización y funcionamiento de las tarjetas de crédito emitidas por BB.

**-Valores Bolivariano Casa de Valores**, opera desde sep-03 con servicios de corretaje de valores, administración de portafolios de inversión, finanzas corporativas y servicios de corresponsalia con brokers del exterior. A dic-05 el volumen negociado anualizado ascendió a USD 169 MM, lo que les ubica en la cuarta posición en el ranking de casas de valores con el 8.55% de participación.

#### **Empresas Afiliadas:**

Banco Bolivariano posee el 33% de la inversión en las empresas: **Credimatic** (procesamiento tarjetas de crédito de Banco Bolivariano, Produbanco, Banco Internacional y otros clientes) y **Medianet** (administradora puntos de

ventas para operadores de tarjeta VISA y MASTERCARD). Consolidan sus negocios ofreciendo más alianzas comerciales con establecimientos para la utilización de las tarjetas de crédito, elevando el número de puntos operativos y, aumentando el volumen de procesamiento de tarjetas de crédito propias y de terceros.

#### ■ ADMINISTRACION

La administración del banco se ha caracterizado por su especialización y profesionalismo, acompañado de un alto grado de estabilidad, factores que han permitido consolidar una sólida estructura gerencial. La administración guía sus decisiones de acuerdo a los lineamientos requeridos por el ente de control y conforme a su planificación estratégica.

El nuevo enfoque del banco y el dinamismo de las subsidiarias, ha requerido de un aumento en la dotación de personal, como grupo financiero; el cual ha sido conservador ante los resultados alcanzados. A dic-05 incorporan 43 nuevos funcionarios en la plana general (1.334); correspondiendo el 71% a personal fijo. Esto como parte de la histórica estrategia de la administración de mantener un importante control en el gasto de los recursos, que les ha permitido mantener mejores estándares de eficiencia locales respecto a grupos grandes y medianos.

El área comercial del banco, que participa con el 19% de la dotación total, trabaja en metas por objetivos con recompensas profesionales y económicas, de acuerdo a estándares internos de eficiencia.

BB y sus subsidiarias han venido cumpliendo, normalmente, con sus compromisos laborales y fiscales. Asimismo, con los requerimientos de control normados por la Superintendencia de Bancos.

Ninguna institución del grupo ha tenido ni tiene sindicato de trabajadores.

En relación a la inversión en tecnología y red comercial, que les permita sustentar el crecimiento de información y las opciones de servicio ofrecidas al mercado con la mayor eficiencia, la administración pone mucho énfasis y designa un monto anual. En el periodo analizado invirtieron USD 3,2 MM, esto es, 51% por sobre el ejercicio 2004.

#### ■ CONTROL DE RIESGOS

Adicional a los requerimientos habituales que sobre riesgos integrales la SBS demanda al sistema financiero en general, Banco Bolivariano mantiene normas internas, basadas en su experiencia, para el manejo de riesgo de mercado, liquidez y crédito, básicamente. En lo que a riesgo operativo y lavado de dinero se refiere, están cumpliendo lo de ley.

El ente controlador y normador de riesgos dentro del banco, es el comité integral de riesgos, que se reúne mensualmente y evalúa sobre los formatos dispuestos por el ente de control e internos, las medidas a tomar de acuerdo al entorno y basado en las políticas para cada riesgo establecida. El comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

Con relación a la evaluación de Riesgo de Crédito, el proceso se encuentra deslindado del área comercial y lo realiza el departamento de riesgos de crédito. Este se encuentra dividido por activos de banca empresarial y banca personal.

Para el otorgamiento y calificación de riesgo, de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, cartera de créditos comerciales y contingentes, realizan una evaluación individual que considera aspectos cualitativos y cuantitativos como: situación financiera, flujo, administración, negocio, sector, entorno, mercado, historia de riesgo, garantía. Además de los límites internos de concentración por emisor y por sector económico.

Para el crédito de banca de personas, durante el 2005 se implementó el dispositivo denominado "Fábrica de Crédito", en el que se procesan, filtran y dirigen solicitudes, bajo parámetros debidamente definidos por la administración del banco (credit scoring), en base de estadísticas propias, como de otras disponibles en el mercado y las desarrolladas independientemente por burós de crédito locales. Este proceso y sus estándares fueron revisados y aprobados por la SBS, lo que le significará, de acuerdo a la normativa vigente, un mayor plazo para vencido, por ende ahorro de provisiones.

Reconocemos la importancia de este hecho para la calidad del portafolio detallista en general, y principalmente, para aquel portafolio que no registra garantías, como es tarjeta de crédito.

Por otra parte, el manejo de seguimiento y recuperación está estructurado de acuerdo al segmento de negocio y lo maneja cada una de las áreas comerciales. Es decir, hay una estructura de recuperación para Banca de Empresas y una estructura de cobranzas para Banca Personal; en ambos casos realizan un estrecho trabajo con el área legal y la gerencia de riesgos. Las instancias son: pre aviso, recuperación pre jurídico y legal.

Sobre el cronograma de la norma de Riesgo de Crédito, BB cuenta con un módulo dedicado al análisis de riesgo de crédito (IRB).

Riesgo de Mercado y Liquidez se encuentra controlado por el Gerente de Planificación Financiera y supervisado por la Gerencia de Riesgos como parte de Riesgos Integrales.

En Riesgo de Mercado, el comité definió este año, como límites de sensibilidad por tasa, del Valor en Riesgo del Margen Financiero y del Valor en Riesgo de Recursos Patrimoniales, un 5% del Patrimonio Técnico Constituido. Frente a la sensibilidad de tipo de cambio, mantienen como política una posición neutra en todas las monedas; de igual manera por política no opera con contratos de compra/venta de divisas a futuro (forwards), a no ser que se encuentren debidamente cubiertos.

Respecto al control de Riesgo de Liquidez, importante para el sistema por no tener prestamista de última instancia, BB mantiene como política niveles de liquidez de al menos

35% de los depósitos del público. También observan un mínimo de 50% entre Depósitos en el Exterior versus Depósitos Monetarios y Depósitos a Plazo sobre Cartera. Además de cumplir el nivel de liquidez requeridos por ley, que se mide por la volatilidad de sus fuentes de fondeo por dos 2.5 veces o la concentración del 50% de sus 100 mayores depositantes, la más alta entre las dos. Adicionalmente como política de liquidez, en las captaciones a plazo programan los vencimientos. Consideran una concentración de clientes institucionales máximo 30%. Y el valor de la máxima brecha acumulada negativa en el escenario contractual, esperado y dinámico no puede ser mayor al 70% del valor de los Activos Líquidos Netos.

Tesorería maneja cupos totales para el portafolio, por emisor, adicionalmente las políticas de inversión impiden inversiones en títulos de mercados emergentes a excepción de Ecuador, pudiendo sólo realizarse inversiones en títulos calificados en grado de inversión a nivel mundial. Así mismo se mantienen políticas para la administración de la liquidez tanto en calificación como límites para las instituciones. Las inversiones Para Negociar y Disponible para la venta están registradas al valor de mercado o en su ausencia al valor razonable. Los Fondos Disponibles en el exterior son colocados en fondos money market con NAV igual a 1 y cuentas money market.

Relacionado con el 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.

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

Respecto a control de lavado de dinero y fraudes en tarjetas de crédito, manejan modernos software.

### **1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO**

A dic-05 la estructura del activo bruto del GFB, en la que Banco Bolivariano participa con el 99.7%, asciende a USD 805,5 MM e incorpora USD 139 MM o 20.92% de nuevos activos en relación con dic-04.

Básicamente, en el último trimestre del año, se logra el 57% de los nuevos activos registrados en el año. Con esto, el crecimiento anual, que venía siendo conservador frente al sistema, supera lo proyectado en USD 63 MM y rebasa el comportamiento anual del sistema que alcanzó el 19.82% de incremento.

Con esa estructura, GFB, alcanzó una participación relativa frente al sistema de 7.30% y 7.34% en activos y pasivos, respectivamente. Manteniendo en el transcurso de este año la quinta posición dentro del sistema, pero presionado por el siguiente participante.

Sobre la estructura de apalancamiento, la aportación de captaciones del público desciende de 90% a 84% durante el periodo analizado. Esto resulta de un crecimiento conservador en esta fuente, que no superó lo registrado en el 2004 y las proyecciones de la institución para el periodo 2005.

Reemplazado, parcialmente, por una mayor aportación de los resultados del periodo y fuentes de fondeo de mayor plazo.

Ante lo anterior, reconocemos la capacidad de crecimiento que le generó los mayores resultados del periodo y la diversificación del fondeo, sin embargo, observamos sensibilidad en la generación de la porción productiva del balance, que demanda un crecimiento recatado en el costo financiero, desincentivando el fondeo del público, frente a la alternativa de rentabilizar la intermediación con calidad crediticia. Se espera en este sentido un aporte significativo de la “fábrica de crédito”, que permitirá agilidad en el proceso de calificación de activos de banca personal.

Pues la estructura de intermediación o porción de activos productivos, que se mantiene como la más importante en el balance y que representa una adecuada cobertura para el fondeo, redujo en un nivel similar a lo registrado en dic-04, pese al crecimiento en cartera, el buen trabajo de diversificación de este portafolio y la estrategia para rentabilizar la participación de activos líquidos.

Mientras que el sistema financiero mostró un NIM recuperado respecto del ejercicio anterior al pasar de 6.46% a 6.65%. Confirmando en el caso de GFB, el peso que significa la amplia participación de activos líquidos o menos rentables (Dep. en IFIS, Inversiones, Fondos Disponibles) y la aún alta concentración del portafolio cartera en el segmento corporativo.

Ante el desarrollo en la intermediación financiera, la administración ha dado énfasis a la estrategia de diversificación de ingresos provenientes de servicios y el control en la estructura de gastos operativos, que permiten generar resultados crecientes.

#### Activos Productivos (USD 695,2 MM o 86.31% del activo bruto).

	Dec-03	Dec-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	Dec-05	Crecimiento Nominal Mill. USD 2005 - 2004
Activos Productivos							
Depositos en Instituciones Financieras	23.2%	29.1%	26.1%	26.3%	28.8%	30.9%	48.7
Inversiones Brutas	7.8%	9.7%	11.7%	10.3%	9.2%	10.4%	16.9
Cartera Productiva Bruta	67.8%	60.1%	61.7%	62.8%	61.2%	58.2%	61.8
Otros Activos Productivos Brutos	1.3%	1.1%	0.5%	0.6%	0.8%	0.5%	-3.0
Total Activos Productivos	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
Monto en Millones de USD	436.1	570.7	548.5	576.4	602.9	695.2	124.5
Activos Productivos/ Activo Bruto	81.48%	85.67%	82.16%	84.30%	83.10%	86.10%	
Act. Productivos/ Pasivos con Costo	95.75%	100.11%	96.45%	99.10%	98.36	101.73%	
NIM	7.10%	5.75%	5.04%	5.23%	5.31%	5.30%	
Puntos Básico de Comisiones Cartera en el NIM	0.20%	0.30%	0.42%	0.43%	0.42%	0.39%	

Los activos productivos, respecto a diciembre anterior, se elevaron en USD 124,5MM o 21.8%, colocándose mayoritariamente en Cartera por Vencer.

La Cartera Productiva, que se mantiene como el activo más importante, logra una estabilidad del margen, más que por el aumento en el volumen, por el control en el costo financiero, la diversificación en líneas detallistas que generan mayores ingresos por intereses y comisiones al de su nicho básico, y el control en su riesgo de tasa base, al apreciar el 46% del portafolio a la tasa pasiva, que mostró un comportamiento creciente en el segundo semestre.

Del crecimiento anual en Cartera por Vencer (USD 64MM), a cartera comercial correspondió el 66.5%, consumo el 17.6%, hipotecario 15.8%.

A dic-05 la aportación de las comisiones de cartera sobre el NIM se ubica en 0.39 puntos básicos.

En tanto, los rubros Bancos e Inversiones, cuyo monto y participación fueron casi invariables en los tres primeros trimestres del 2005, respecto al fin del ejercicio anterior; reeditaron 142% o USD 4MM más que el periodo 2004, beneficiados al igual que el sistema en general, del incremento de la tasa internacional, básicamente en EEUU.

La estrategia del grupo para optimizar la rentabilidad en Bancos e Inversiones sin descuidar la calidad del riesgo ha sido, mantenerse básicamente en el exterior, en EEUU, y en el corto plazo. Pues las tasas de interés en ese país, tanto en el mercado monetario como de capitales, mantienen 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.

De acuerdo a proyecciones técnicas del OECD 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
FED	1.35	3.22	4.5 – 4.75
90 días T. Bills %	1.37	3.15	
10 años bonos tesoro %	4.27	4.29	4.80

Fuente: J.P Morgan, HSBC, Merrill Lynch, Bloomberg, UBS.  
Actualizado a Enero del 2006

Por lo expuesto, la generación de ingresos de los activos líquidos frente al NIM, cobran importancia ante lo histórico al elevar su participación a 20.61% o 1.09% del NIM en dic-05, respecto al 9.87% o 0.57 puntos básicos del NIM en dic-04 y 5.6% o 0.40 puntos básicos del NIM en dic-03.

Se concluye que, fundamentalmente, la estrategia de aprovechamiento de los factores externos respecto a la porción de activos productivos líquidos, beneficiaron el NIM durante todo el periodo 2005; seguido por los esfuerzos de la administración con relación a la intermediación con cartera y control del costo.

#### Activos Improductivos (USD 110,2 MM o 13.69% del activo bruto)

	2002	2003	2004	2005
Fondos Disponibles	48,3	54,4	52,4	60,9
Cartera en Riesgo	5,9	4,0	4,3	6,7
Cuentas por Cobrar	7,7	9,7	8,1	11,4
Bienes en Dación	4,7	6,9	6,5	5,5
Activo Fijo	13,7	14,9	14,7	15,2
Otros Activos	7,7	8,9	9,0	10,9
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
Total USD Millones	88,2	99,1	95,4	110,2

El 44.8% de activos improductivos, que representan riesgo para la institución, se incrementaron en 14.8% o USD 6,3MM alcanzando un total de USD 49,3MM a fin del periodo.

Consecuencia de pocos clientes de crédito corporativo, registrados en Cartera, Cuentas por Cobrar y Otros Activos, resaltando la sensibilidad a la concentración moderada del portafolio cartera que GFB maneja y la madurez del portafolio de riesgo en los negocios detallistas.

Por otra parte, los castigos y pérdidas en venta de bienes adjudicados, que en igual periodo sumaron USD 1,2MM, superaron en 33% el nivel registrado en el 2004; por debajo de las pérdidas históricas (USD 1,6MM a USD 3 MM en pérdidas).

## 2. ANÁLISIS FINANCIERO RENTABILIDAD

INGRESOS NETOS	2002	2003	2004	2005
INGRESOS POR INTERESES NETOS	59.8%	52.3%	48.1%	46.2%
INGRESOS POR COMISIONES NETOS	19.3%	18.2%	21.7%	21.4%
UTILIDADES FINANCIERAS NETOS	2.2%	3.6%	3.2%	2.9%
<b>INGRESOS FINANCIEROS NETOS</b>	<b>81.3%</b>	<b>74.1%</b>	<b>73.0%</b>	<b>70.5%</b>
INGRESOS POR SERVICIOS	0.4%	8.9%	11.2%	11.6%
INGRESOS OPERACIONALES	16.8%	14.7%	14.8%	16.7%
OTROS INGR. EMPRESAS SEGUROS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>17.3%</b>	<b>23.7%</b>	<b>26.0%</b>	<b>28.3%</b>
<b>INGRESOS NETOS OPERATIVOS</b>	<b>98.5%</b>	<b>97.8%</b>	<b>99.0%</b>	<b>98.7%</b>
OTROS INGRESOS NETOS	1.5%	2.2%	1.0%	1.3%
<b>RESULT NO OPERATIVOS NETOS</b>	<b>1.5%</b>	<b>2.2%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.3%</b>
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Los resultados de GFB, a diciembre 2005, exceden las utilidades del periodo anterior y el presupuesto para el periodo analizado, en 41% o USD 3,9MM. Superando las expectativas, exclusivamente por mayores Ingresos Operacionales y de Servicios. Mostrando nuevamente en este ejercicio, la importancia de la diversificación de ingresos sobre los ingresos netos y sobre la utilidad final del grupo.

El negocio de intermediación reflejado en el Margen Bruto Financiero (MBF), se mantiene como fuente principal de los resultados. Esta participación, aunque disminuida relativamente, logró crecer frente al 2004 en USD 5,8MM o 14.15%; resultado en un 63% de mayores intereses netos, básicamente en activos líquidos, 35% de mayores comisiones netas consecuencia del cobro en préstamos que compensa la reducción de comisiones ganadas en negocios tradicionales como contingentes y 2% en utilidades financieras netas.

El crecimiento del portafolio cartera (18.5% en el año), el control del costo financiero que se elevó en 2.83% o USD 357M respecto de un incremento de fondeo de USD 120 MM, el control de riesgo de base con el 46% del portafolio reajutable a la tasa pasiva y la diversificación del portafolio (18.4% en el segmento detallista), permitió lograr el mismo nivel de ingresos alcanzados a fin del 2004, pero aún menor que a dic-03.

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 aumentaron en USD 4,2MM o 28.5%.

La calidad en los Ingresos Netos Totales, se mantiene respaldada en un 98.7% de negocios operativos (financieros y operacionales), aunque en menor medida del negocio de intermediación. No obstante, suficiente para cubrir la estructura de gastos operacional –que se mantuvo controlada - y generar un MON superior a lo alcanzado a dic-04 en USD 5,4MM o 39.79%.

Así mismo, para superar respecto del 2004, el retorno sobre el activo y el patrimonio, y ubicarse en niveles históricos. A dic-05, el ROA se ubicó en 1.88% y el ROE en 23.51%.

Frente al sistema financiero grupos, los indicadores de rentabilidad se mantienen superiores y sus resultados entre las siete más altas.

### **Gastos Operacionales**

Se resalta el mantenimiento de la política de control en la estructura de Gastos de Operación, cuyo incrementó menor al 2004, principalmente en gastos de personal, honorarios y servicios varios, ayudó a apuntalar un mayor Margen Operacional Neto.

Por el lado de las Provisiones, los mayores resultados en ingresos netos, les permitió registrar mayores provisiones a las planificadas, lo que si bien contradice al control en el gasto, favorece a la recuperación de una cobertura conservadora de éstos frente a los riesgos evidenciados.

Observando los indicadores de eficiencia, confirmamos la importancia de la política de control de los Gastos de Operación de GFB, que nuevamente para este ejercicio, permite mejorar esta relación respecto de los activos productivos promedio, al descender de 7.11% en dic-04 a 6.62% en sep-05.

Evidentemente la relación de eficiencia respecto a los Ingresos Netos se beneficia aún más por la importante generación de ingresos operativos logrados en este periodo. Con lo que la relación desciende de 75.68% a 71.18%, en el año. En ambos casos por debajo del promedio del sistema a dic-05, 8.17% y 83.3%, respectivamente.

### **3. ADMINISTRACION DE RIESGOS**

La participación de activos y contingentes de mayor riesgo C,D,E (sin inversiones), disminuyó durante el periodo analizado en USD 3,3MM, resultado del proceso de control de crédito y la capacidad de asumir pérdidas. Este hecho positivo resalta la adecuada calidad de la estructura con una menor participación de los riesgos mencionados a 3.13% en sep-05 y una aumentada cobertura de provisiones a dic-05 de 143.9%.

No consideramos la posición de dic-05 en activos y contingentes de mayor riesgo, por encontrarse subvaluada con las captaciones temporales de depósitos logradas en el último trimestre del año.

En tanto, la posición de patrimonio y provisiones totales, nuevamente fortalecida por los resultados del periodo y por un mayor registro de provisiones, se mantiene amplia para cubrir

la exposición de activos improductivos de riesgo (riesgos explícitos), en 1.7 veces. En otras palabras, mantiene un razonable margen de capital libre de 41.9%.

### 3.1 Activos y Contingentes de Riesgo

#### 3.1.1 Bancos e Inversiones (USD 286,9MM o 35,6% del Activo Bruto)

PORTAFOLIO GRUPO BOLIVARIANO DIC-05 (Millones USD)		
Instrumento	Nacional	Internacional
Bancos	0,6	193,7
Bonos Gobierno	1,4	
Bonos Municipales		2,6
Bonos Supranación		0,5
Certificado de Depósitos	7,5	16,1
Cuentas Money Market		20,3
Derechos Fiduciarios	9,6	
Floater Notes		1,0
Inverser Notes		3,0
Link Notes		0,5
Notas Agencias de Gobierno	0,1	10,1
Notas Step Up		9,2
Obligaciones Convertibles		3,8
Range Notes		4,1
Valores Titularización Crediticia	1,0	
Otros	1,5	
<b>TOTAL (Millones USD)</b>	<b>21,7</b>	<b>264,9</b>
Proporción	8%	92%
Número de Emisores	14	74

En conjunto estos rubros se incrementaron en USD 65,7MM o 30% respecto del año anterior, principalmente, en la cuenta Bancos.

Durante el periodo analizado se mantuvo la mayor participación de portafolio internacional y mejoró la calidad del portafolio al elevar la participación de portafolio/emisor en escala de inversión nacional e internacional (94.5% a dic-05). Esto y el plazo de los activos, que se colocaron en el corto plazo principalmente (80.6% entre 1-30 días), mitigan la concentración geográfica y por emisor que se mantuvo alta y moderada, respectivamente, durante el año.

En el primer caso sobre el 80% del fondeo se colocó en EEUU, el resto se distribuye en Europa, Canadá, Japón y Australia. Por emisor se mantuvo entre un 65% y 78% del portafolio entre 8 instituciones.

Sobre los riesgos de mercado: en relación a los precios de los títulos han mostrado estabilidad y mantienen baja pérdida financiera por valuación. Con respecto a la posición en moneda extranjera, el 99.6% de estos activos se han contratado en dólares norteamericanos. Las obligaciones del GFB están contratadas en moneda local. Concerniente a la sensibilidad al precio de estos activos, alrededor del 86.6% 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% y 24% del Activo Bruto respectivamente) USD 411,7MM y USD 190MM

##### PORTAFOLIO CARTERA BB DIC-05 (Miles USD)

PRODUCTO	2002	2003	2004	2005
COMERCIAL	85.7%	84.7%	84.4%	81.6%
CONSUMO	11.8%	11.4%	11.0%	12.1%
HIPOTECARIO	2.5%	3.9%	4.6%	6.3%
<b>TOTAL</b>	<b>275.144</b>	<b>299.716</b>	<b>347.474</b>	<b>411.708</b>

El saldo de la Cartera Bruta incorpora un crecimiento de USD 64,2MM o 18.49% a fin del 2005. La ampliación del portafolio superó en monto la planificación del año, en USD 8,7MM o 2.27%.

Con todo, el trabajo en los negocios detallistas: hipotecario y consumo, que nuevamente en este año aumentaron en 39.5% o USD 21,4MM (consumo 53% e hipotecario 47%), mantiene una lenta pero constante diversificación del portafolio, que además beneficia a la diversificación de los ingresos de intermediación; muy importante ante la reducción de la tasa activa referencial y la concentración de este portafolio en el crédito comercial y a su vez en el segmento corporativo.

Geográficamente el 74% se concentra en la ciudad de Guayaquil, el 42% está registrado hasta 90 días plazo y como política se reajusta, trimestralmente, a la tasa pasiva, activa y una pequeña porción con libor (USD 13MM).

En el mismo periodo, el sistema grupos creció en 23.8%; frente a este, el desarrollo del portafolio del GFB fue conservador durante todo el año.

Sobre los contingentes, el negocio de comercio exterior, producto relacionado al segmento básico de GFB, mantuvo un menor desarrollo frente a su historia y a la proyección para fin del 2005. En contraste con el comportamiento del sistema, que recuperó negocios desde el segundo trimestre. Conforme la administración, se prefirió los negocios más rentables como cartera.

La calificación general del portafolio se mantendría en adecuada calidad, observando la alta participación de cartera y contingentes calificados en riesgo normal "A" de 95%, no obstante, la morosidad creciente en cartera, producto del deterioro de pocos clientes comerciales y la madurez en el portafolio de riesgo de consumo, muestran mayor probabilidad de no pago.

#### 25 Mayores Deudores

Efectivamente la diversificación del portafolio ha derivado en una leve reducción de la concentración relativa por deudor y por grupo económico, comparada con la Cartera Total y Contingentes (sin cupos de líneas de crédito sin utilizar), ubicándola en 25.19% y 27.08%, respectivamente. No obstante, esta se mantiene como moderada.

El perfil de los 25 mayores deudores es el siguiente: clientes del segmento corporativo exclusivamente; calificados entre un 93% y 96% como riesgo normal; concentrados en segmentos que mantienen una buena dinámica comercial como es el caso de vehículos con el 21% y que muestran recuperación como es el

sector agropecuario, fundamentalmente camarón, con el 22%, no obstante, sensible por su naturaleza.

Manejan coberturas de garantías reales; más el criterio de requerimiento de las mismas no mantienen uniformidad, pues en la muestra manejan coberturas de entre 0% hasta 379%, obteniendo un promedio de cobertura de 102%.

### Límites de Crédito

Dos grupos económicos y tres clientes, exceden el 10% del PTC del grupo, pero su exceso es cubierto con garantías reales, conforme lo exige la ley.

### Morosidad

#### MOROSIDAD CARTERA BB DIC-05 (Miles USD)

PRODUCTO	Mora 2003	Mora 2004	Mora 2005	Mora Sistema 2004	Mora Sistema 2005
COMERCIAL	0.96%	0.92%	1.29%	6.92%	5.13%
CONSUMO	4.48%		4.80%	5.83%	4.57%
HIPOTECARIO	0.50%	0.00%	0.24%	2.75%	2.21%
<b>TOTAL</b>	<b>1.35%</b>	<b>1.27%</b>	<b>1.65%</b>	<b>6.15%</b>	<b>4.66%</b>
<b>PROVISIONES</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>9,901</b>	<b>12,339</b>	<b>16,125</b>		
Reestruct. Por Vencer	462	541	545		
Reestruct. En Riesgo	211	471	684		

El portafolio de cartera mantiene una baja representación de portafolio en riesgo (cartera vencida más cartera que no devenga intereses), sin embargo, el comportamiento creciente en todas sus líneas de negocio, es inverso al presentado por el sistema financiero en el ejercicio analizado.

Referente al negocio de consumo, que a dic-05 suma USD 49,6MM, un mayor desarrollo ha mostrado el negocio de tarjeta de crédito, llegando a representar el 82% de este segmento, tanto en la cartera por vencer, como en la cartera vencida. Este portafolio registró mayor morosidad respecto a su historia y al sistema, diluida para fin del ejercicio, por el importante crecimiento de cartera nueva y castigos. A dic-05 el 81% de la cartera en riesgo de tarjeta de crédito supera los 15 días de vencido.

Respecto del crédito hipotecario, cuyo monto asciende a USD 26,1 MM, mostró en el año una morosidad creciente, pero inferior a sus históricos y por debajo del promedio del sistema grupos.

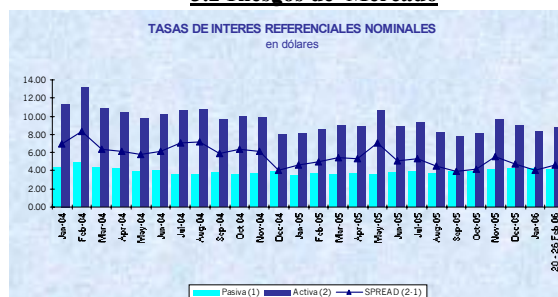
La morosidad del segmento comercial, donde hay una concentración moderada, con el 21.8% del portafolio colocado en 17 deudores, también presentó elevación en el indicador, resultado de pocos clientes. En este segmento la morosidad, se ha controlado mediante recuperaciones contabilizadas en Cuentas por Cobrar y Daciones en Pago; no obstante, preocupa la madurez de la cartera en riesgo, pues el 90% supera los 90 días.

Por otro lado, los 25 mayores vencidos del grupo, que pertenecen al segmento comercial y que representan el 33% de la cartera en riesgo total, registran coberturas de garantía real menores a 1, en el 44% de la muestra. Riesgos que están calificados en su mayoría como de dudoso recaudo y pérdida. Observamos como el manejo de coberturas de garantías reales, en un momento dado, sensibiliza la tasa de recuperación de estos riesgos.

Concluyendo la porción de morosidad total del portafolio es poca representativa frente al portafolio analizado y al total del activo. Esta porción presenta una mejor cobertura de provisiones (cartera y contingentes), inclusive para la cartera de mayor riesgo (C,D,E), dado el incremento de las mismas y la mejora en el riesgo de un cliente comercial.

Sin embargo, preocupa la tendencia de crecimiento de la cartera de riesgo, por la sensibilidad que significa una concentración por deudor y por sector económico; así también por la madurez de la cartera de consumo que presenta un mayor porcentaje de operaciones que superan los 30 días y el manejo de garantías reales, tanto en consumo, como en la cartera comercial.

### 3.2 Riesgos de Mercado



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.

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, mantienen la participación de captaciones sin costo y el control del precio, inclusive por debajo del sistema, en la porción sensible a tasa (57% del pasivo); básicamente en el primer semestre del 2005. Para dic-05 la sensibilidad se reduce a 3.84% o USD 2,6MM del PTC, lo que representa un +/- 0.49% del indicador del banco y del grupo.

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 34 días a 15 días (con los mismos supuestos). En valor nominal representa una baja sensibilidad de USD 829 M o 1.21% del PTC.

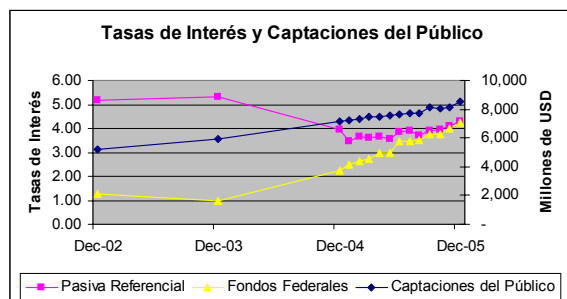
Los niveles de riesgos de tasa alcanzados, tanto en el largo como en el corto plazo, se encuentran dentro de la política de riesgo de mercado contemplada por la administración.

### 3.3 Fondo y Riesgo de Liquidez

	2,002	2,003	2,004	2,005
Monetarios con intereses	1.9%	1.3%	4.1%	8.3%
Monetarios sin intereses	36.9%	36.7%	36.5%	35.3%
Ahorros	14.7%	13.8%	15.7%	16.0%
Plazo	37.1%	36.7%	33.9%	30.4%
Otros monetarios	3.6%	3.9%	3.3%	3.2%
Reporto	0.3%	0.1%	0.2%	0.4%
<b>Total Depositos</b>	<b>94.6%</b>	<b>92.5%</b>	<b>93.7%</b>	<b>93.7%</b>
Operaciones Interbancarias	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras	2.6%	3.4%	3.0%	3.3%
Valores Circulación	0.3%	1.7%	0.9%	0.4%
Otras Obligaciones	1.3%	1.3%	1.5%	1.9%
Obligaciones Convertibles	1.1%	1.1%	0.9%	0.7%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La estrategia de control de costos financieros manejada inclusive por debajo del promedio de mercado -principalmente en el primer semestre del año-, y la salida de captaciones puntuales, resultó en un crecimiento menor al esperado.

Para el segundo semestre esta medida de control es menor o se suaviza, en razón de la tendencia creciente en la tasa pasiva presionada por el comportamiento de las tasas internacionales y una mayor competencia ante la desaceleración de las captaciones hasta el tercer trimestre del año.



Datos: Superintendencia de Bancos – Federal Reserve U.S.A  
Elaboración: Bank Watch Ratings S.A.

De acuerdo a lo antes mencionado, el 63% del aumento anual en el fondeo del público anual, que ascendió a 21.05% o USD 113MM, se logró en el cuarto trimestre del ejercicio. Permitiéndoles superar su presupuesto en 12% y el desarrollo anual del sistema en 1.05%.

Sin embargo, el fondeo proveniente del público, básicamente en monetarios y plazos, se mantiene como la fuente primaria del grupo. Por otro lado, aumentan obligaciones financieras de largo plazo (hasta 8 años), otorgadas por la CAF y la Corporación Interamericana de Inversión, con el fin otorgar crédito en los mismos plazos, a empresas ecuatorianas elegibles conforme a los

requerimientos de cada una de las líneas. Financian operaciones de comercio exterior, capital de trabajo e inversión. Manejo adecuado respecto al control del calce de plazos.

La concentración moderada en el fondeo, medido en los 25 mayores depositantes (26.76% o USD 174MM), se mantuvo creciente durante todo el año, respecto de dic-04 (24.71% o USD 132,7MM). Más se observó positivamente, una mayor participación de captaciones a plazo que llegó a representar hasta el 73% de la muestra, y dentro de éstas con términos superiores a 90 días. Para el último trimestre del ejercicio, ésta proporción disminuyó a 57% por captaciones puntuales y temporales.

### DEPOSITOS A PLAZO

Depósitos a plazo	Dic-04	Dic-05
De 1 a 30 días	28%	21%
De 31 a 90 días	26%	32%
De 91 a 180 días	35%	30%
De 181 a 360 días	10%	17%
de mas de 361 días	0%	0%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

Lo anterior y el menor crecimiento del fondeo en los primeros trimestres del año, mantuvieron a la volatilidad general de sus fuentes de fondeo, dentro 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 durante todo el año.

El nivel de Activos Líquidos Netos a dic-05, que suman USD 264,8MM y corresponden a Bancos, otorgan una cobertura a la concentración de captaciones de 1.5 veces. Esto sin considerar USD 39MM del portafolio de inversión, que por su bursatilidad y el bajo riesgo dado su calificación de inversión internacional “AAA”, aportarían a la liquidez inmediata del grupo.

Respecto a su estructura de plazos, su amplia liquidez, les otorga una cobertura de 2.67 veces la brecha contractual negativa más amplia, o lo que es lo mismo, no registrar posición de liquidez en riesgo.

Concluyendo, la liquidez del grupo respecto a los riesgos de liquidez presentados, otorgan una importante cobertura. Siendo adecuados los parámetros internos que como política maneja la administración. Respecto a ambas situaciones, la liquidez real los superó y se encontró en niveles de 47% y 50% durante el año analizado.

### 4. SUFICIENCIA DE CAPITAL

La institución mantiene la calidad en la composición del PTC con 64% de Capital Primario o Tier I. A dic-05 el Capital Social representa el 59% del PTC del GFB. Su indicador de solvencia mantiene la tendencia creciente, fortalecido por la capitalización de los resultados del negocio que históricamente se vienen realizando; también influyó en este periodo el menor

crecimiento de activos ponderados por riesgo (cartera, contingentes) y la reducción de activos de riesgo improductivos (enajenación de bienes y castigos) con relación al patrimonio. La tendencia creciente en el endeudamiento estaría controlada por la alta liquidez que la institución mantiene.

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

Los accionistas del banco, capitalizarán USD 8,8MM de los resultados del ejercicio 2005.

#### **5. PROYECCIONES 2006**

GFB proyecta un crecimiento nacional de 3.5% del PIB, PIB construcción 3.6%, inflación anual en torno al 4.3%, tasas del exterior entre 4.75% y 5%, tasa activa 10.75%, tasa pasiva 5.75%.

La proyección para el grupo considera un crecimiento del activo total en 15.8%, con mayor participación en inversiones y crecimiento de cartera en consumo y vivienda; contingentes esperan crecer en 21.8% y pasivos 15.3% con énfasis en depósitos a la vista y ahorros. Resultados netos por USD 15,3MM.

Estrategias mantener política de rentabilización de liquidez, control del costo financiero con énfasis en el crecimiento de captaciones a la vista, impulsar negocios de comercio exterior, mantener igual crecimiento en activos de riesgo, mantener igual descalce de plazos, fortalecer el patrimonio con la capitalización de utilidades.

BANCO BOLIVARIANO QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	Dec-05 SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS				
	Dec-02	Dec-03	Dec-04	Dec-05	
<b>ACTIVOS</b>					
Depositos en Instituciones Financieras	1,336,180	77,381	101,071	166,005	214,770
Inversiones Brutas	2,136,479	18,798	33,921	55,277	72,219
Cartera Productiva Bruta	5,762,300	269,171	296,679	343,075	404,917
Otros Activos Productivos Brutas	140,163	10,996	5,500	6,373	3,377
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>9,375,122</b>	<b>376,346</b>	<b>436,170</b>	<b>570,730</b>	<b>695,263</b>
Fondos Disponibles	704,158	48,388	54,462	52,466	60,921
Cartera en Riesgo	281,275	5,973	4,037	4,399	6,791
Activo Fijo	371,029	13,729	14,994	14,784	15,238
Otros Activos Improductivos	990,349	20,192	25,666	23,831	27,345
Total Provisiones	-377,063	-12,423	-13,852	-16,977	-21,242
<b>TOTAL IMPRODUCTIVOS BRUTOS</b>	<b>2,347,411</b>	<b>89,231</b>	<b>99,160</b>	<b>95,800</b>	<b>110,295</b>
<b>Total Activos</b>	<b>10,745,463</b>	<b>452,204</b>	<b>521,478</b>	<b>649,233</b>	<b>784,316</b>
<b>PASIVOS</b>					
Obligaciones con el Público	8,382,674	370,445	422,353	537,302	650,387
Depositos a la Vista	5,486,512	223,543	255,009	342,174	436,866
Operaciones de Reporto	55,336	1,361	290	1,132	2,924
Depositos a Plazo	2,840,137	145,413	166,852	193,635	210,168
Depositos en Garantía	688	128	203	362	429
Operaciones Interbancarias	5,250	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	123,832	5,172	6,007	8,737	13,201
Aceptaciones en Circulación	35,671	10,776	5,051	5,772	2,778
Obligaciones Financieras	597,807	10,208	15,409	16,904	22,701
Valores en Circulación	75,047	1,170	7,703	5,140	2,604
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	102,672	4,440	4,853	4,890	4,327
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	492,512	11,886	14,619	17,464	23,476
Total Provisiones para Contingentes	14,031	1,023	1,230	1,417	1,302
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9,829,496</b>	<b>415,120</b>	<b>477,225</b>	<b>597,626</b>	<b>721,376</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>915,967</b>	<b>37,084</b>	<b>44,253</b>	<b>51,607</b>	<b>62,940</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10,745,463</b>	<b>452,204</b>	<b>521,478</b>	<b>649,233</b>	<b>784,316</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>2,349,205</b>	<b>89,551</b>	<b>169,606</b>	<b>191,235</b>	<b>190,099</b>
<b>RESULTADOS</b>					
Intereses Ganados	709,139	35,861	40,637	40,033	44,082
Intereses Pagados	201,328	9,673	12,584	12,613	12,970
<b>Intereses Netos</b>	<b>507,811</b>	<b>26,188</b>	<b>28,054</b>	<b>27,419</b>	<b>31,112</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	267,870	9,419	11,703	14,185	16,380
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>775,681</b>	<b>35,608</b>	<b>39,757</b>	<b>41,605</b>	<b>47,491</b>
Ingresos por Servicios (IO)	203,434	189	4,801	6,400	7,799
Otros Ingresos Operacionales (IO)	200,386	7,446	8,017	8,719	11,467
Gastos de Operación (Goperac)	782,107	26,963	34,556	38,477	41,969
Otras Perdidas Operacionales	15,025	71	102	300	219
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>382,368</b>	<b>16,209</b>	<b>17,917</b>	<b>17,946</b>	<b>24,569</b>
Provisiones (Goperac)	206,448	4,546	4,847	4,226	5,390
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>175,920</b>	<b>11,663</b>	<b>13,070</b>	<b>13,720</b>	<b>19,179</b>
Otros Ingresos	72,917	804	1,579	691	1,114
Otros Gastos y Perdidas	15,726	158	382	110	260
Impuestos y Participación de Empleados	76,075	3,867	5,122	4,887	6,566
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>157,036</b>	<b>8,442</b>	<b>9,145</b>	<b>9,415</b>	<b>13,467</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
Activos Productivos*	9,375,122	376,346	436,170	570,730	695,263
Cartera Vencida	145,526	1,938	2,275	3,351	4,576
Cartera en Riesgo	281,275	5,973	4,037	4,399	6,791
Cartera C-D-E	306,022	8,218	7,950	13,278	9,666
Provisión para Cartera	-432,671	-10,009	-9,901	-12,339	-16,125
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	79.98%	81.00%	81.48%	85.67%	86.31%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	102.06%	94.79%	95.75%	100.11%	101.73%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.41%	0.70%	0.76%	0.96%	1.11%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	4.65%	2.17%	1.35%	1.27%	1.65%
Cartera C-D-E / T. Cartera (Bruta)	5.06%	2.99%	2.65%	3.82%	2.35%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	158.81%	184.71%	275.72%	312.72%	256.61%
Provisiones de Cartera y Contingentes/ Cartera C,D,E	145.97%	134.24%	140.01%	103.60%	189.30%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.16%	3.30%	3.30%	3.52%	3.92%
Prov. con Contingentes sin Inversiones / Activos C,D,E sin Inversiones	0.00%	124.63%	103.01%	96.88%	143.92%
25 Mayores Deudores/ Cartera Bruta y Contingentes	0.00%	25.38%	19.93%	22.34%	21.98%
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.	1.24%	0.30%	0.54%	0.04%	0.06%
<b>CAPITALIZACION</b>					
PTC / APPR**	11.85%	11.71%	12.08%	12.12%	12.97%
PTC / Activos y Contingentes**	6.80%	7.87%	7.18%	6.86%	7.17%
Act. Fijos Más Act Fijos Fideicomitidos / Patrimonio	46.51%	37.02%	33.88%	28.69%	24.21%
Activos Improductivos - Fondos Disponibles/ Patrimonio + Provisiones Con Contingentes sin Inversiones	88.44%	79.20%	75.55%	61.75%	58.10%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	83.61%	56.41%	61.54%	65.09%	64.24%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	63.52%	54.07%	57.83%	60.32%	58.93%
Pasivo / Patrimonio (Endeudamiento)	10.73	11.19	10.78	11.58	11.46
<b>RENTABILIDAD</b>					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	87.67%	78.53%	80.02%	80.31%	76.11%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos Netos	53.63%	61.38%	55.00%	51.30%	50.46%
RDE ***	18.56%	25.69%	22.49%	19.64%	23.51%
ROA ***	1.59%	2.00%	1.88%	1.61%	1.88%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.65%	7.63%	7.10%	5.75%	5.30%
M.E.F. / Activos Productivos Promedio	9.09%	10.25%	9.79%	8.26%	7.50%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	56.80%	35.00%	34.64%	30.98%	28.58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.38%	72.99%	75.09%	75.68%	71.18%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	63.88%	62.46%	65.85%	68.13%	63.07%
Gastos Operacionales (Anual) / Activos Brutos Promedio	8.17%	7.25%	7.88%	7.11%	6.44%
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.	1.24%	0.30%	0.54%	0.04%	0.06%
<b>LIQUIDEZ</b>					
Activos Líquidos	2,693,646	129,969	170,199	237,202	289,215
25 Mayores Depositantes****	-	85,765	99,220	132,761	174,057
100 Mayores Depositantes****	-	2,196,823	156,264	211,001	267,467
Liquidez Estructural Primera Línea (SBS Regulación)	35.67%	35.35%	44.38%	50.61%	50.42%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos Corto Plazo (BWR)	35.82%	36.45%	44.59%	51.08%	50.55%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	27.14%	35.27%	40.75%	47.05%	48.19%
25 Mayores Depositantes **** / Obligaciones con el Público	0.00%	23.15%	23.49%	24.71%	26.76%
25 Mayores Depositantes **** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	65.93%	66.30%	65.97%	69.15%
Inv. Sector Público Ecuador hasta 90 días / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Inv. Sector Público Ecuador Total / Activos Netos Totales	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.18%
(IO)= Ingresos Operativos (Goperac)=Gastos Operacionales * = Activos Productivos Brutos ** = El índice considera Patrimonio Técnico del consolidado de Bancos. **** = Datos del sistema es referencial					

SISTEMA - DATOS TOMADOS DE LA PAG WEB SBS