

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2006	2007	2008	2009	2010
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Resumen Financiero

(Mill.)	2007	2008	2009	2010
Activos	1112,8	1317,8	1414,8	1739,1
Patrimonio	94,2	112,6	124,0	141,3
Resultados	20,5	23,0	16,5	21,0
ROA (%)	1.99	1.89	1.21	1.33
ROE (%)	23.77	22.24	14.00	15.85

Contactos

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

Sebastián Baus, Ecuador
 593 -2 2222-323
 sebastian.baus@bankwatchratings.com

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

Perfil

Banco Bolivariano C.A. (1978), cabeza del Grupo Financiero Bolivariano, es un banco con cobertura nacional que atiende desde el 2001, a más de su segmento tradicional (empresas privadas grandes y medianas), a banca de personas (empresas pequeñas y personas). Se mantiene como el quinto banco y grupo financiero más grande en el sistema financiero ecuatoriano.

■ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de “AA+” para el **BANCO BOLIVARIANO C.A.**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

“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 signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación refleja sus sólidos y consistentes resultados financieros, una buena franquicia, apropiado manejo de sus riesgos de liquidez, buena calidad de sus activos.

Si bien la institución mantiene una perspectiva positiva por sus resultados y estructura, los factores que restringen a la calificación del banco están determinados, especialmente por las concentraciones de cartera y depósitos del público y consideraríamos positivo una mejor relación de Capital Libre, acorde con el sistema.

La imagen conservadora de Banco Bolivariano en el público que le ha permitido conservar un crecimiento constante y mantener la quinta posición en el sistema de grupos bancarios y del sistema bancos.

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

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

FECHA COMITE: Abril 28 / 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2010

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



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

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

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

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

- HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver anexo 1.

- ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

- ENTORNO

Ver anexo 2.

- SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

- PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: La buena imagen de la institución en el mercado está soportada por la capacidad de la misma de sobrepasar crisis financieras y económicas del país, como por las estrategias comerciales de accesibilidad a nivel nacional, disponibilidad de servicios a través de canales electrónicos, precios adecuados, buena atención.

Históricamente mantiene el puesto quinto dentro del sistema bancos y sistema grupos nacional. A diciembre 2010 las participaciones en el sistema bancos en activos y pasivos son: 8.06% y 8.21%, respectivamente.

Estructura del Grupo: BB es la sociedad controladora del Grupo Financiero Banco Bolivariano conformado por compañías que complementan el espectro de negocios: Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. (2000), Valores Bolivariano Casa de Valores S.A. (2003), Banco Bolivariano Panamá S.A. (Dic-2008).

Los activos de las subsidiarias representan 5.4% de los activos del Grupo, y contribuyen a la utilidad del conjunto en 5.37%. Adicionalmente, BB es socio de empresas de servicios financieros en el país, por un monto de USD 1,2 millones, representando menos del 0.1% de los activos totales del Grupo.

Consideramos que por el buen desempeño de todas las subsidiarias y filiales locales, no se prevé requerimiento del soporte de BB hacia ellas.

Accionistas	Participación
Tabos Investment S.A.	64.58%
Desinvest S.A.	11.87%
Atc, Arca Trading Company LLC	3.54%
Grupo Wong	3.22%
Newark Development	2.76%
Moeller Freile Werner	2.27%
Varios (menores al 1.95%)	11.75%
TOTAL	100%

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

Elaboración: BWR

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

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

Estrategias:

TIPO DE CREDITO	SEGMENTO	CARACTERISTICA	PART.	
			DIC 2009	DIC 2010
BANCA EMPRESARIAL	CORPORATIVO	Venta anual > USD 10MM	53%	58%
	EMPRESARIAL	Venta anual USD 3MM - USD 10MM	15%	11%
BANCA PERSONAS	PERSONAS Y PYMES	Venta anual USD 0 - USD 3MM	8%	4%
	HIPOTECARIO VIVIENDA	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	7%	7%
	CONSUMO	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	4%	7%
	TARJETA DE CREDITO Visa y Mastercard	Ingresos Mensuales > \$500 / clientes y no clientes	14%	13%

Banco Bolivariano (BB) fue constituido en Ecuador en 1978. Es un banco comercial cuya estrategia desde el 2001 ha sido diversificar sus operaciones, profundizando participación en los segmentos de pequeñas empresas y de personas.

Los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, sobre los cuales la administración del Grupo Financiero Bolivariano ha conducido y planifica sostener los estándares del grupo son: i) posición crediticia conservadora, con seguimiento en el crédito; ii) con una política de liquidez de por lo menos el 40% de las captaciones; iii) optimización de gastos operativos; iv) reinversión de las utilidades generadas por la institución; v) cuidar el nivel de servicio e imagen respecto la



competencia actual; vi) utilización de líneas de largo plazo de instituciones del exterior para asignar al crecimiento moderado de activos productivos y para demandas de bienes de capital; vii) mejorar participación de mercado.

Las estrategias de corto plazo son conservar el objetivo de clientes en el segmento de personas y premiar la experiencia crediticia y rentabilidad en el segmento empresarial. Las captaciones del público continuarán como la fuente primaria de la institución (83% del activo bruto), preferirán captaciones estables de corto plazo. Aumentarán obligaciones financieras de mediano plazo con organismos multilaterales. Seguirán impulsando en Ecuador, la operación del banco en Panamá. Finalmente, los activos líquidos se conservarán fundamentalmente en el exterior asumiendo el impuesto a los activos en el extranjero.

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

En el corto plazo se invertirá en sistemas informáticos para riesgos integrales. En lo comercial invertirán en 5 ventanillas y 10 ATM's, que incrementarán la actual red comercial nacional conformada por 110 oficinas y 248 cajeros automáticos. El número de colaboradores en el grupo a dic-10 es 1464.

Gobierno Corporativo: A criterio de la Calificadora el Banco cuenta con un Directorio y Administración estables y con experiencia en la Institución y su entorno.

El Directorio está conformado principalmente por accionistas, pero también incorpora directores externos. Todos son profesionales, la mayoría son empresarios calificados y representativos en varios segmentos de la economía local, que ofrecen una visión cautelosa al Grupo. La comunicación con la Administración es continua, participan activamente en el comité de riesgos integrales.

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

■ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los periodos 2007, 2008, 2009 y 2010 consolidados del Grupo Financiero Bolivariano, auditados por Pricewaterhouse Coopers. Estos informes auditados no presentan salvedades.

La información analizada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada

codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

■ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

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

Los indicadores de rentabilidad del Grupo presentan, al igual que el sistema, una tendencia positiva, sustentada en la recuperación económica que generó mayor actividad de intermediación.

También existió un beneficio general en el margen de interés neto por la reducción de la tasa pasiva en casi cien puntos básicos durante el año.

Adicionalmente en el caso del Grupo, por la profundización en ingresos por servicios y productos con comisiones, menores intereses pagados por la modificación en la estructura del fondeo, y el control de la estructura de egresos de operación.

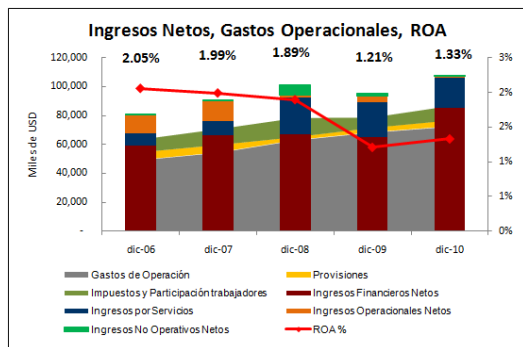
En este año la generación de intereses ganados fue mayor en 5.1%, gracias a la consecución de activos productivos en 18.8%, en línea con el sistema.

Lograron ahorros en intereses pagados en 9.7%, gracias a la disminución de la tasa pasiva referencial en casi cien puntos básicos, más la gestión de la administración de modificar la estructura de fondeo de la institución, concentrando pasivos con bajo costo. Por ello el margen neto de intereses mejoró en 5.14 % hasta 68.49%, el indicador más alto desde el 2005.

Sin embargo, se evidencia presión en el NIM del Grupo, llegando en el 2010 a 3.83% (2009; 3.87%), comparado con la tendencia del sistema 5.85% (2009; 5.77%), debido a la concentración del crédito en el sector comercial donde no hay posibilidad de incrementar tasa, el control de la tasa de consumo en 200 puntos básicos desde marzo de este año, disminución por competencia de la demanda del crédito detallista hipotecario, y la política conservadora de liquidez (mínimo 40% de las captaciones del público, principalmente en el exterior).

Consideramos que hay condiciones para ampliar el NIM mejorando la distribución y rendimiento de la porción de activos líquidos, y sosteniendo la diversificación del portafolio de crédito.

De otro lado, la administración continuará con la estrategia comercial de ventas de otros productos como pilares para mitigar restricciones en el margen neto de interés y fortalecer la utilidad. La representación de los ingresos por comisiones y servicios ha pasado de 41.6% en el 2008 a 47.7% en el 2010.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Los **ingresos por comisiones netos** alcanzaron un aumento de 82.7%, no observado anteriormente, resultado del incremento en volumen en operaciones de comercio exterior, cobranzas, y cobros por tarjeta de crédito, finalmente por la reclasificación de ingresos por servicios. Similar representación del rubro se mantendría en el 2011 (28.5%).

Los **ingresos por utilidades financieras** continúan reduciéndose por la amortización de operaciones de arrendamiento mercantil, producto que ha dejado de colocarse por ya no ser considerado por la legislación, escudo tributario. El negocio cambiario y valuación de inversiones mantendrían la actual representación del rubro (1.5%).

La ampliación de 30.6% anual del **Margen Bruto Financiero (MBF)** no se observará en el 2011, pero su representación sobre el total de ingresos netos continuará creciendo. A diciembre 2010 es el 79.2% de los ingresos netos totales.

La **comercialización de servicios**, que se contabilizan ahora en ingresos por servicios y comisiones, aumentan por una mayor utilización y ventas. Cuentan con la ventaja de manejar precios por bajo la media.

Evolución Gastos Operación	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
SISTEMA Gtos de Oper. / Act. Neto Prom.	6.4%	6.1%	5.6%	5.5%
SISTEMA Gtos de Oper. / Ing. Oper. Neto	61.8%	65.7%	68.6%	67.2%
GFB Gtos de Oper. / Act. Neto Prom.	5.3%	5.2%	5.0%	4.6%
GFB Gtos de Oper. / Ing. Oper. Neto	60.3%	67.2%	73.2%	67.5%

Sigue siendo un pilar importante en los resultados del Grupo el control que mantienen en la estructura de **gastos de operación**. Éstos aumentaron en 5.9% en el año, el sistema promedio creció en 10%, pudiendo mejorar en 5.7% la relación de eficiencia operativa versus ingresos netos, más que el sistema (- 1.47%) y sus competidores (- 1.84%).

El impacto de **las provisiones constituidas** respecto del MON antes de provisiones decrece por el aumento mayor del margen respecto al de las provisiones (33% aumentaron en el año). Se espera mantengan para el 2011 el mismo ritmo de ampliación en las provisiones considerando la expectativa de aumento de los negocios de crédito y, tomando en cuenta las pérdidas operativas

que generan esa actividad y la misma operación del Grupo.

En este periodo se han ocurrido **egresos no operativos** importantes por pérdidas por consumos fraudulentos de tarjetas de crédito asumidas por el Banco. La Administración trabaja en controlar el efecto de este riesgo operativo con mayor gestión por parte de la Gerencia de Seguridad Informática. Lo cual a nuestro criterio es prioritario considerando la intención de ampliación del Grupo en este negocio.

El pago de impuestos se mantiene en línea con la generación del Grupo. La representación de esos egresos en promedio en los últimos cuatro años ha sido 50%.

La Calificadora históricamente ha observado un buen cumplimiento de las estrategias planificadas, gracias a la adaptación del Grupo a las condiciones del entorno.

En este periodo el resultado neto real superó en 21.4% el presupuesto, gracias a la recuperación de la economía que fue bien aprovechada por el Grupo, y que mitigó el efecto de la política conservadora en liquidez.

Se espera que la gestión comercial en venta cruzada de servicios y bancarización de flujos de remesas, les permita sustentar mayormente ingresos operacionales y por comisiones.

De otro lado, la buena percepción que les permite crecer de acuerdo a sus necesidades, el manejo de la estructura de gastos operacionales, y la calidad del balance que no representa presión para la utilidad, son fortalezas que consideramos respalda la actividad del Banco y del Grupo en el tiempo.

Para el 2011 el Grupo planifica un crecimiento moderado, conservando su política conservadora de riesgo y la incertidumbre que provoca una nueva consulta popular. El aumento en activos estaría en el orden del 9%, pasivos 8%, resultados en 4%, relación de PTC no inferior a 11.8%.

▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

A nuestro criterio el Grupo mantiene una gestión de riesgos profesional e independiente del área comercial. El buen cumplimiento de las políticas de riesgos generadas, les ha permitido mitigar adecuadamente el riesgo de crédito y cobranzas, también de mercado y liquidez.

La institución está en capacidad de establecer pérdidas esperadas por riesgo de crédito, mercado y liquidez. En operativo cumplen con lo requerido por la normativa, para el 2011 planifican adquirir un software para cuantificar este riesgo.

Consideramos que el avance en la implementación de riesgo operativo ha mostrado la necesidad de profundizar el desarrollo de este riesgo dentro de la organización, y que el desarrollo de tecnología de la información y seguridad informática debe ir más acorde con el desarrollo del Grupo.



El ente controlador y normador de riesgos en Banco Bolivariano, es el comité de administración 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 establecidas para cada riesgo. El comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, crédito y cobranzas, Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

La Gerencia Nacional de Riesgos de Banco Bolivariano está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, lo cual les ha permitido recomendar políticas para una conservadora administración integral de riesgos del Grupo.

La Gerencia Nacional de Riesgos está dividida en la Gerencia de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez, Gerencia de Riesgo Operativo, y Gerencia de Seguridad Informática.

Riesgo de Crédito:

Conforme a las políticas moderadas de riesgo del Directorio del Banco, la administración del área utiliza parámetros conservadores para el otorgamiento y calificación de riesgo de crédito de todos los segmentos de negocios.

Fondos Disponibles e Inversiones:



Estos activos son administrados en plazos cortos, sana diversificación en instrumentos y bajo riesgo de crédito. Se mantienen invertidos principalmente en el exterior con el fin de tener acceso a un amplio y activo mercado secundario. Las características de las inversiones y bajo riesgo en los emisores los hacen sujetos de una rápida realización. Todos estos criterios se han conservado durante todo el año, en Ecuador y Panamá.

En conjunto estos portafolios concluyen el periodo con una participación promedio de 46% del activo bruto, mayor al 43% del ejercicio pasado, como resultado de la ampliación significativa del fondeo.

La distribución de las cuentas sobre el activo bruto ha sido similar durante el periodo de análisis y ha sido la siguiente: Inversiones 18%, Bancos 17%, Caja y Depósitos para encaje 8%, Efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 3%.

En este año aumentó de 12% a 24% la proporción de activos colocados en bancos e inversiones locales, debido al cambio en el cálculo del requerimiento legal de liquidez doméstica, aplicado al sistema financiero desde

el segundo trimestre. Un 76% restante continúa invertido principalmente en EEUU, seguido por varios países desarrollados.

Ambos activos conservan una aceptable diversificación en emisores, el emisor más importante (Certificados de depósito y cuenta corriente del Standard Chartered Bank de EEUU) representa el 10.7%, y los 10 más grandes son el 70.3%.

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

El riesgo cambiario también es poco representativo en ambos activos debido a que la exposición en otras monedas se conserva reducida (menos del 1%).

El 95% del portafolio de Inversiones es para la venta o disponible para la venta y está registrado a valor de mercado. La característica de bajo riesgo de crédito en los instrumentos y el corto plazo de los mismos hacen que el riesgo de mercado por valuación en este activo se conserve reducido (menos del 0.1% del portafolio de inversiones y de los egresos totales del Grupo). No se espera afectación negativa por deterioro de la situación financiera de los emisores, tampoco por la nueva normativa respecto a la valuación de las inversiones (resolución JB-1799).

Por tipo de instrumento el portafolio de inversiones está compuesto principalmente por Certificados de depósito 49.6%, Treasury Bills 17.3%, Papel Comercial 9%, Titularizaciones y Obligaciones 6% cada uno.

La ampliación del plazo promedio en el portafolio de inversiones obedece al objetivo de rentabilización de la porción de activos líquidos; se ha hecho conservando las premisas de riesgo de crédito.

INVERSIONES POR PLAZO	SISTEMA BANCOS DIC-10					
	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10	dic-10	
De 1 a 30 días	13%	16%	30%	14%	19%	20%
De 31 a 90 días	11%	38%	23%	24%	29%	19%
De 91 a 180 días	9%	23%	19%	30%	23%	23%
De 181 a 360 días	8%	15%	16%	14%	13%	21%
De más de 360 días	52%	6%	9%	17%	14%	15%
Disponibilidad Restringida	7%	2%	2%	2%	1%	2%
Total Inversiones	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Cartera

El portafolio Cartera se mantiene como el activo de mayor representación sobre activos productivos (56.6%) y activo bruto (48%). El desarrollo anual del portafolio ha estado en línea con el del sistema. Mantiene muy buena calidad de crédito. La cobertura con provisiones para cartera en riesgo es adecuada.

Participación por tipo de Crédito	SISTEMA BANCOS							
	DIC-10	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	DIC-10
Creditos Comerciales	45.1%	81.6%	76.8%	72.9%	75.2%	75.8%	74.3%	
Creditos de Consumo	32.4%	12.1%	14.4%	15.9%	14.2%	17.2%	18.7%	
Creditos Hipotecarios	12.8%	6.3%	8.7%	11.1%	10.6%	7.0%	7.0%	
Creditos Microempresa	8.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
Derechos Fiduciarios Cartera	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
CARTERA BRUTA	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Crec. anual GFB			23%	11%	25%	-1%	23%	
Crec. anual Sistema Bancos			25%	12%	27%	-2%	21%	

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

La tendencia de ampliación del portafolio de crédito ha sido fundamentalmente en el segmento de consumo, seguido por el segmento comercial en operaciones corporativas, y finalmente el crédito hipotecario de vivienda que ahora tiene alta competencia del Banco de IESS.

A pesar del crecimiento importante en operaciones de crédito detallista, que en los últimos años ha logrado el Grupo, el portafolio más representativo de crédito sigue concentrado en el segmento comercial y en 25 riesgos de grupos económicos y de clientes más grandes (29.9% a dic-10). La representación de los 25 versus el patrimonio del Grupo, se encuentra dentro de lo histórico (2.2 veces).

La expectativa es seguir profundizando las operaciones detallistas, principalmente tarjeta de crédito. Para ello han mejorado procesos de análisis y, especialmente, de cobranzas. Sin embargo, creemos que ello no necesariamente ayudará a reducir la alta concentración en deudores en el mediano plazo.

Para mitigarlo están las políticas de análisis del cliente y sector, límite de riesgo por sector, política de garantía real, que están siendo cumplidas.

Conforme la intención de la Administración de primar calidad y liquidez en el portafolio y en el balance en general, el portafolio es principalmente de corto plazo. Se distribuye de la siguiente forma: 48% hasta 90 días, 16.4 % entre 91 y 180 días, de 181 y 360 días 14.3%, finalmente 21.2% superior al año.

La consolidación de la Gerencia de Cobranzas permite recuperar morosidad, lo cual junto con la reactivación de la economía, les permite presentar uno de los indicadores más bajos de su historia, y continuar con una relación de cartera en riesgo por debajo del sistema (0.65% versus 2.26% a dic-10).

La cobertura con provisiones para riesgos evidenciados es una de las mejores del sistema, y se ubica dentro de su gestión histórica. Se espera que el criterio se mantenga por cuanto ha sido una medida prudencial de la Administración ante la concentración en clientes y el crecimiento esperado en los negocios detallistas.

La protección con provisiones para riesgos incorpora la provisión requerida más la provisión genérica. Ésta es de 4 veces la cartera en riesgo y 3 veces versus cartera CDE.

Contingentes

El negocio de Contingentes está conformado por los productos de comercio exterior que actualmente representan el 53% del rubro total y 47% son los cupos aprobados de tarjeta de crédito no utilizados.

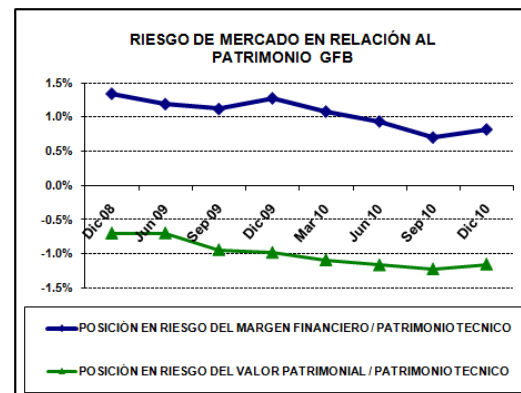
El negocio de comercio exterior del Grupo tuvo un crecimiento alto de 48% comparado con el 27% del sistema. La recuperación por sobre el promedio resulta de la reactivación de sus mercados, donde tiene experiencia y reputación. Los principales productos son cartas de crédito, fianzas y garantías y avales, en ese orden.

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

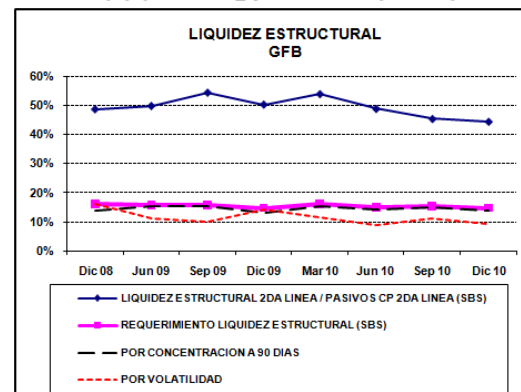
RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

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

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



RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO





El GFB mantiene la política de manejar altos niveles de liquidez, frente a la percepción de un mayor riesgo sistémico en Ecuador, lo cual se refleja en la holgada cobertura de su requerimiento de liquidez estructural. Su liquidez es de adecuada calidad, consiste mayoritariamente de fondos disponibles.

La mayor amenaza para el sistema financiero ecuatoriano en cuanto a liquidez, proviene de un posible incremento en el grado de intervención del Gobierno local en sus recursos líquidos. El riesgo está dado por la posibilidad de que en el futuro se obligue a las instituciones financieras a direccionar su liquidez hacia inversiones de calidad inferior en términos de solvencia o liquidez.

En junio del 2010, entró en vigencia la normativa con respecto a las Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica y cambió la base de cálculo para la definición del Coeficiente de Liquidez Doméstica. El GFB cumple con las disposiciones y requerimientos tanto de posiciones de liquidez como de liquidez doméstica.

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

La recuperación importante de captaciones del público, en el sistema financiero en general y, especialmente para GFB, resulta de mejores condiciones después de un año difícil como el 2009 por la crisis financiera internacional, y la buena percepción del Grupo en el público. El sistema creció en captaciones del público en 17.3% y el Grupo en 23.6%.

Los depósitos del público representan el 84% del total del activo bruto, caracterizado históricamente por la concentración en plazo corto (a la vista) y una concentración moderada, que pese al entorno se mantiene dentro de los parámetros históricos gracias a la política de diversificar el fondeo hacia el segmento detallista.

El Grupo optó por elevar la representación de las captaciones a la vista, y mantener el volumen de captaciones a plazo con menor tasa, lo cual fue conseguido con éxito, derivando en la disminución del costo de su fondeo.

Dentro de los 25 mayores clientes del Banco, que representan el 23% de las captaciones del público, hay un importante componente de captaciones a plazo (50%), lo cual da a la administración campo de acción en un momento de requerimiento de liquidez. Esto es medido justamente con base en el perfil de los clientes que incluye instituciones públicas, financieras y empresas.

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

Nuevo fondeo proveniente de valores en circulación y obligaciones convertibles se registran en este año, éstas alternativas ofrecen un plazo mediano y largo, además, la

emisión convertible en acciones es considerada dentro del cálculo de PTC.

Los índices de liquidez del banco se mantienen importantes respecto a sus riesgos de concentración, volatilidad y estructura de plazos. Asimismo, se conservan por sobre el promedio del sistema bancario y por sobre su política (40%). En el año manejó un promedio de 48% de activos líquidos respecto pasivos de hasta 90 y 180 días. El sistema presentó niveles de alrededor 35%.

La calidad de los activos líquidos considerados para cubrir todos los riesgos de liquidez, mantiene bajo riesgo de crédito y rápida disponibilidad.

▪ RIESGO OPERATIVO

La plataforma tecnológica de Banco Bolivariano permite mantener en línea el volumen de transacciones de usuarios. En la base de datos están creados las políticas y límites establecidos por la Administración. Y se encuentra integrada con los demás aplicativos.

El control de lavado de dinero está a cargo de un Oficial de Cumplimiento quien cumple con reportar alertas detectadas a nivel nacional que se obtiene de un software especializado.

La institución cuenta con una unidad y software especializado para el monitoreo de seguridad informática.

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

Al momento están creando una base de riesgo operativo, y planifican adquirir un software para el análisis cuantitativo de este riesgo en este año.

La Calificadora concluye que históricamente en el informe de control de auditoría externa de Banco Bolivariano, no han existido hechos numerosos ni relevantes.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

La buena calidad del Patrimonio Técnico Constituido se evidencia en el respaldo de capital primario (78%), que de acuerdo a las estrategias se ha fortalecido con la capitalización de una parte de los resultados de cada periodo.

El fortalecimiento patrimonial y provisiones, junto con el control de los riesgos integrales, permiten que la relación de capital libre versus activos productivos y fondos disponibles tenga una tendencia positiva pero lenta (5.2% a dic-10), que les ubica por detrás de sus competidores directos y el sistema, 6.74% y 7.6%, respectivamente.

Conforme a lo actuado históricamente por los accionistas de GFB, la Calificadora considera que el soporte



accionarial se mantendrá de acuerdo a la planificación estratégica, es decir, que los accionistas fortalecerían el patrimonio con base a la proyección de crecimiento en el país y ahora en Panamá, restricción de ingresos y posible deterioro del activo.

Al presente el indicador de PTC incorpora un excedente de USD 36 MM respecto al patrimonio técnico requerido del Grupo y USD 29 MM en el caso de Banco, que les permitiría sostener un crecimiento moderado en el corto plazo.

Grupo Financiero Bolivariano C.A.

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
(\$ MILES)						
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,802,057	233,845	285,623	225,429	275,529	291,762
Inversiones Brutas	2,810,267	98,122	123,593	219,849	268,583	314,266
Cartera Productiva Bruta	11,215,173	499,798	554,668	696,189	685,325	847,970
Otros Activos Productivos Brutos	1,298,971	15,564	8,893	1,217	31,961	43,957
Total Activos Productivos	18,126,469	847,329	972,778	1,142,684	1,261,398	1,497,955
Fondos Disponibles Improductivos	1,961,578	69,237	98,465	127,291	104,282	187,042
Cartera en Riesgo	259,895	6,354	9,027	7,397	7,873	5,519
Activo Fijo	412,393	16,903	16,521	19,649	25,021	24,126
Otros Activos Improductivos	712,854	31,200	42,908	46,091	41,327	50,141
Total Provisiones	-877,905	-23,555	-26,895	-25,230	-25,003	-25,660
Total Activos Improductivos	3,346,719	123,693	166,922	200,428	178,504	266,829
Total Activos	20,595,284	947,467	1,112,805	1,317,882	1,414,898	1,739,124
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	16,552,676	739,726	890,189	1,113,259	1,197,698	1,480,086
Depósitos a la Vista	11,979,537	493,782	590,604	770,343	809,534	1,040,335
Operaciones de Reporto	2,000	316	530	-	-	-
Depósitos a Plazo	4,242,681	212,910	277,330	304,839	353,840	387,613
Depósitos en Garantía	1,504	323	355	334	255	287
Depósitos Restringidos	326,953	32,395	21,371	37,742	34,069	51,851
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	208,093	13,463	27,722	20,380	18,896	28,927
Aceptaciones en Circulación	33,743	14,573	7,789	-	-	3,695
Obligaciones Financieras	693,894	30,663	21,441	20,638	21,000	16,702
Valores en Circulación	215,079	31,949	28,957	-	-	9,990
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	133,621	4,964	3,508	2,962	2,974	6,386
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	642,910	32,421	37,556	46,458	48,973	50,143
Provisiones para Contingentes	31,126	1,643	1,396	1,544	1,319	1,875
TOTAL PASIVO	18,511,142	869,401	1,018,558	1,205,241	1,290,860	1,597,805
TOTAL PATRIMONIO	2,084,142	78,066	94,247	112,641	124,038	141,319
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20,595,284	947,467	1,112,805	1,317,882	1,414,898	1,739,124
CONTINGENTES	4,281,434	209,032	206,977	253,893	206,768	341,483
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1,308,279	58,506	72,167	76,129	73,497	77,233
Intereses Pagados	333,926	19,125	25,442	28,049	26,940	24,336
Intereses Netos	974,353	39,381	46,725	48,080	46,557	52,896
Otros Ingresos Financieros Netos	183,319	20,036	19,923	18,628	18,666	32,280
Margen Bruto Financiero (IO)	1,157,672	59,417	66,648	66,708	65,222	85,177
Ingresos por Servicios (IO)	334,907	8,266	9,349	25,849	24,070	20,633
Otros Ingresos Operacionales (IO)	111,163	13,197	14,565	1,511	4,336	1,718
Gastos de Operación (Goperac)	1,048,157	49,339	54,414	63,012	68,408	72,457
Otras Perdidas Operacionales	43,356	250	276	320	193	190
Margen Operacional antes de Provisiones	512,230	31,290	35,872	30,737	25,026	34,880
Provisiones (Goperac)	216,216	5,267	5,262	2,056	3,120	4,152
Margen Operacional Neto	296,014	26,023	30,609	28,680	21,906	30,728
Otros Ingresos	110,838	908	1,279	7,974	3,217	2,668
Otros Gastos y Perdidas	43,325	289	489	455	1,403	2,420
Impuestos y Participación de Empleados	102,625	8,859	10,917	13,196	7,147	9,949
RESULTADOS DEL EJERCICIO	260,902	17,783	20,483	23,003	16,573	21,027

Grupo Financiero Bolivariano C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS					
	DIC-10	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	20,088,047	916,566	1,071,243	1,269,976	1,365,680	1,684,997
Cartera Bruta total	11,475,068	506,152	563,696	703,587	693,198	853,489
Cartera Vencida	122,869	3,852	4,060	3,826	3,654	2,877
Cartera en Riesgo	259,895	6,354	9,027	7,397	7,873	5,519
Cartera C+D+E	312,158	8,324	8,505	6,303	7,687	6,349
Provisiones para Cartera	-643,345	-19,090	-21,883	-19,374	-20,420	-21,117
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84.41%	87.26%	85.35%	85.08%	87.60%	84.88%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146.64%	159.05%	157.68%	153.52%	150.80%	156.39%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.07%	0.76%	0.72%	0.54%	0.53%	0.34%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.26%	1.26%	1.60%	1.05%	1.14%	0.65%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.72%	1.64%	1.51%	0.90%	1.11%	0.74%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	259.52%	326.30%	257.86%	282.77%	276.11%	416.57%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	216.07%	249.07%	273.70%	331.88%	282.80%	362.15%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.61%	3.77%	3.88%	2.75%	2.95%	2.47%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	201.62%	228.41%	258.43%	248.27%	279.59%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	28.36%	29.56%	28.37%	30.99%	29.99%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.30%	2.16%	1.91%	1.49%	1.51%	1.15%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	ND	9.09%	8.90%	14.02%	24.10%	28.03%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	235.07%	217.54%	216.20%	203.99%	219.78%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	13.30%	5.90%	5.73%	7.59%	13.34%	8.24%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.33%	0.35%	0.32%	0.31%	0.41%	0.33%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	12.52%	12.79%	12.75%	11.87%	13.12%	11.93%
TIER I / APPR	11.95%	8.38%	9.10%	8.73%	10.42%	9.25%
PTC / Activos y Contingentes*	7.07%	7.31%	7.31%	7.33%	7.96%	7.15%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	26.42%	20.00%	17.13%	17.07%	19.39%	16.22%
Capital libre (USD M)**	1,523,512	48,204	52,862	64,124	74,928	87,896
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp Improductiv	7.6%	5.3%	4.9%	5.1%	5.5%	5.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52.38%	46.95%	43.57%	46.72%	50.24%	52.42%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95.38%	65.49%	71.38%	73.57%	79.46%	77.55%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.93%	9.02%	9.15%	9.27%	9.08%	8.96%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.80%	6.39%	6.68%	6.97%	7.50%	7.32%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	3,453	2,634	1,115	4	2	1
Ingresos Operativos Netos	1,560,386	80,629	90,286	93,748	93,434	107,337
Result. antes de impuest. y particip. trab.	363,527	26,642	31,400	36,199	23,720	30,976
Margen de Interés Neto	74.48%	67.31%	64.75%	63.16%	63.35%	68.49%
ROE***	13.20%	25.22%	23.77%	22.24%	14.00%	15.85%
ROE Operativo	14.97%	36.91%	35.53%	27.73%	18.51%	23.16%
ROA***	1.37%	2.05%	1.99%	1.89%	1.21%	1.33%
ROA Operativo	1.55%	3.01%	2.97%	2.36%	1.60%	1.95%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	62.66%	52.11%	52.99%	51.29%	49.83%	49.28%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.85%	5.45%	5.26%	4.55%	3.87%	3.83%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.93%	7.70%	7.32%	6.31%	5.43%	6.17%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.21%	16.83%	14.67%	6.69%	12.47%	11.90%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	81.03%	67.73%	66.10%	69.41%	76.55%	71.37%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	67.17%	61.19%	60.27%	67.21%	73.21%	67.50%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.63%	6.31%	5.79%	5.35%	5.23%	4.86%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	4,763,635	303,082	384,088	352,720	379,812	478,804
Activos Liquidos (BWR)	5,559,920	342,381	426,986	498,885	526,535	593,229
25 Mayores Depositantes****	3,031,559	194,372	209,263	272,086	287,322	340,622
100 Mayores Depositantes****	5,048,518	-	344,471	435,163	434,757	526,639
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.04%	52.56%	52.27%	50.46%	50.60%	44.39%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34.51%	42.62%	49.48%	48.76%	50.32%	44.57%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	ND	14.95%	10.74%	16.20%	14.77%	14.81%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	ND	25.79%	29.08%	20.61%	19.79%	24.27%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.04%	52.15%	51.81%	49.88%	49.90%	44.39%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	31.73%	46.17%	46.61%	35.26%	36.00%	35.83%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	18.31%	26.28%	23.51%	24.44%	23.99%	23.01%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	54.53%	56.77%	49.01%	54.54%	54.57%	57.42%

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

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

*** Rentabilidad con resultados netos.

**** El dato del sistema es referencial