

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Informe a Septiembre 2006

Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL					
2001*	2002*	2003*	2004*	2005*	3T06**
"AA"	"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

Resumen Financiero

Banco Bolivariano C.A.

(Mill)	2001*	2002*	2003*	2004*	2005*	3T06*
Activos	393,3	452,2	521,4	649,2	784,3	908,1
Patrimonio	28,6	37,1	44,2	51,6	62,9	72,9
Resultados	5,1	8,3	9,1	9,4	13,4	13,0
ROA (%)	1,74	2,00	1,88	1,61	1,88	2,06
ROE (%)	21,78	25,69	22,49	19,64	23,51	25,61

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

**Balance directo Grupo Financiero Bolivariano. Resultados Netos.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador

pbaus@bankwatchratings.com

593-2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador

mariadol.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 puntos de ventas 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). Desde el 2001 su participación relativa ha sido creciente y se conserva como el quinto grupo más grande en el sistema financiero grupos. Para Septiembre 2006, su participación relativa representa el 7.38% de activos y 7.45% de pasivos del sistema financiero grupos.

DICIEMBRE-2006

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos y demás información del Grupo Bolivariano a septiembre del 2006, 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".

- La calificación de Banco Bolivariano C.A., refleja su estable posición en el mercado corporativo y consumo, una administración profesional, una fuerte posición de liquidez y buena calidad en la estructura de activos.
- Los resultados conservan sus condiciones de recurrencia y buena calidad. Se sustentan en estrategias como optimización de la rentabilidad de sus activos líquidos, diversificación en la colocación cartera en negocios detallistas, administración del gasto financiero y venta de servicios y productos bancarios en todos los segmentos de clientes (personales, pequeñas, medianas y grandes empresas).
- Los gastos de operación (operacionales y provisiones), crecen en menor medida que la generación de ingresos, lo que les permite apuntalar los resultados planificados y mantener estándares de eficiencia entre los mejores del sistema.
- 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.
- El importante nivel de liquidez mantiene buena calidad respaldada en sus calificaciones de inversión y bajo riesgo de mercado. Recursos suficientes ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.
- La administración de estructura de plazos controla efectivamente el crecimiento de cartera hipotecario con ampliación de plazos por el lado de pasivos a través de la colocación de papel comercial.
- Patrimonio Técnico Constituido conformado en un 68% por Capital Pagado y Reserva Legal, ha sido fortalecido año a año a través de la capitalización de una buena parte de los resultados. Ofrece un indicador creciente y suficiente para el aumento proyectado.
- El nivel de activos improductivos es cubierto por el nivel de patrimonio y provisiones, dejando opción de solventar con el capital libre, riesgos no evidenciados.

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 impositores tributarias que afecten al instrumento calificado.

■ 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 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 incertidumbre política generada por el proceso electoral 2006.

■ 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%
Desinvest S.A. **	11.77%
Villacrés Smith Luis	5.61%
Grupo Wong	3.22%
Newark Development	2.76%
Varios (menores al 1.95%)	15.10%
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.

** Desinvest S.A. pertenece al Grupo Wong

1. 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.

2. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

El importante aumento del negocio durante los tres trimestres analizados colocan al desarrollo de la institución por sobre el comportamiento del sistema financiero grupos. Es decir, la relación de crecimiento de los activos brutos del GFB alcanza un 15.6% o USD 125 MM frente 13.69% del sistema en igual periodo.

El apalancamiento del grupo se mantiene concentrado en el fondeo del público, básicamente depósitos. Aproximadamente el 70.1% del fondeo total demanda costo financiero.

El volumen y la buena calidad del activo productivo representada en la alta e histórica participación de portafolio de crédito calificado como riesgo normal "A" (95%), una baja morosidad de crédito y, un portafolio de inversiones en grado de inversión local e internacional; ofrecen una adecuada cobertura al fondeo del público.

Activos Productivos (USD 800,3 MM o 85.93% del activo bruto).

	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Jun-06	Sep-06	Crecimiento Nominal Mill. USD 2006 - 2005
Activos Productivos						
Depositos en Instituciones Financieras	23.2%	29.1%	30.9%	31.5%	29.8%	24,137.0
Inversiones Brutas	7.8%	9.7%	10.4%	13.2%	12.4%	27,080.0
Cartera Productiva Bruta	67.8%	60.1%	58.2%	54.2%	57.1%	51,741.0
Otros Activos Productivos Brutas	1.3%	1.1%	0.5%	1.1%	0.7%	2,196.0
Total Activos Productivos	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	105,113.0
Monto en Millones de USD	436,1	570,7	695,2	777,1	800,3	
Activos Productivos/ Activo Bruto	81.48%	85.67%	86.31%	84.96%	85.93%	
Act. Productivos/ Pasivos con Costo	95.75%	100.11%	101.73%	99.07%	101.30%	
NIM	7.10%	5.75%	5.30%	5.31%	5.37%	
Puntos Basico de Comisiones Cartera en el NIM	0.20%	0.30%	0.39%	0.33%	0.34%	

Aproximadamente el 84% del crecimiento del fondeo en los nueve meses, se distribuye entre activos productivos, fundamentalmente en activos líquidos (Bancos e Inversiones), seguido por Cartera por Vencer.

La Cartera muestra reducida participación respecto a su historia, en razón que la administración no aspira manejar una tasa menor al del riesgo que maneja sus clientes objetivos del sector

corporativo por lo que este segmento crece con cautela y más bien han preferido trabajar en una lenta pero constante profundización del crédito detallista cuyo rendimiento es mayor y se complementa con los ingresos por comisiones.

Cabe recordar que esta estrategia ha sido importante en el objetivo de apuntalar los ingresos por intereses de cartera frente a la reducción del spread financiero en el segmento corporativo dado el descenso de la tasa activa efecto de la competencia local. Adicionalmente por el aumento del costo del fondeo que se observa desde el último trimestre del 2005.

En tanto el 42.3% de activos productivos invertidos en Bancos e Inversiones, siguen beneficiándose de altas tasas a nivel internacional. La estrategia del grupo respecto de los activos líquidos, 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 han sido con mayor incidencia en el corto plazo que en el largo plazo.

Se concluye que a septiembre-06 la estabilidad del NIM del grupo se sustenta en la estrategia de aprovechamiento de los factores externos respecto a la porción de activos productivos líquidos, seguido por los esfuerzos de la administración con relación a la diversificación en cartera detallista con mayores rendimientos (tasa y comisión); ambos sustentan el importante crecimiento del fondeo en el periodo y el crecimiento que registra la tasa pasiva desde el último trimestre del ejercicio pasado.

Activos Improductivos (USD 131 MM o 14.07% del activo bruto)

La porción improductiva (sin fondos disponibles) que a septiembre suma USD 52,6 MM, aumenta en monto pero su representatividad frente a la estructura se mantiene baja y estable dado el mayor aumento de los activos productivos. El aumento responde a mayores gastos anticipados como impuestos, seguros, publicidad y otros.

El activo más representativo de esta porción son los activos fijos, otros activos y cuentas por cobrar.

La moderada representatividad de esta porción de activos respecto del total del patrimonio y provisiones del grupo ofrecen una cobertura satisfactoria que adicionalmente les deja un capital libre para enfrentar riesgos no evidenciados que fluctúa entre 38% y 45% de disponibilidad.

3. ANÁLISIS FINANCIERO **RENTABILIDAD**

INGRESOS NETOS	2,002	2,003	2,004	2T05	2,005	2T06	3T06
INGRESOS POR INTERESES NETOS	59.8%	52.3%	48.1%	44.3%	46.2%	47.5%	47.8%
INGRESOS POR COMISIONES NETOS	19.3%	18.2%	21.7%	23.0%	21.4%	20.8%	20.9%
UTILIDADES FINANCIERAS NETOS	2.2%	3.6%	3.2%	2.9%	2.9%	3.9%	4.0%
INGRESOS FINANCIEROS NETOS	81.3%	74.1%	73.0%	70.2%	70.5%	72.2%	72.7%
INGRESOS POR SERVICIOS	0.4%	8.9%	11.2%	12.4%	11.6%	10.6%	10.5%
INGRESOS OPERACIONALES	16.8%	14.7%	14.8%	16.8%	16.7%	16.5%	16.3%
OTROS INGR. EMPRESAS SEGUROS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
INGRESOS OPERACIONALES	17.3%	23.7%	26.0%	29.2%	28.3%	27.2%	26.8%
INGRESOS NETOS OPERATIVOS	98.5%	97.8%	99.0%	99.4%	98.7%	99.4%	99.5%
OTROS INGRESOS NETOS	1.5%	2.2%	1.0%	0.6%	1.3%	0.6%	0.5%
RESULT NO OPERATIVOS NETOS	1.5%	2.2%	1.0%	0.6%	1.3%	0.6%	0.5%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Los resultados siguen respaldándose principalmente en el negocio de intermediación reflejado en el Margen Bruto Financiero (MBF). Se mantiene como fuente principal, los Ingresos Intereses Netos, con una participación estable respecto a dic-05 pese al importante crecimiento del costo financiero en relación con igual semestre del 2005. Lo cual es el resultado de las estrategias tomadas con los activos productivos.

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.

La calidad en los Ingresos Netos Totales, se mantiene respaldada en un 99.5% de negocios operativos (financieros y operacionales); suficientes para cubrir la estructura de gastos de operación que tuvieron un importante aumento comparado con igual periodo del año pasado y con la tendencia de la inflación, generando un MON superior a lo alcanzado a 3T05 en USD 6,3MM o 48.74%.

El retorno sobre el activo y el patrimonio ROA y ROE es consistente con su estrategia comercial y se observa creciente respecto a sus históricos. Este rendimiento no es comparable con el sistema debido a que su presentación es neta, a diferencia de la generalidad del sistema que presentan resultados brutos.

Gastos

Los Gastos Financieros que a 3T05 representaron el 21.5% de la estructura de gastos totales, alcanzan el 26.1% a 3T06. El importante crecimiento anual (46%) responde al aumento del apalancamiento con respecto al ejercicio anterior, con énfasis en captaciones a plazo, ahorros y papel comercial (contrario a su presupuesto pero en función de un mejor calce de plazos ante la colocación a plazos largos en el crédito hipotecario); además, el incremento de la tasa pasiva referencial que ocurriera a fines del periodo anterior y que se mantuviera incrementada en el transcurso del presente ejercicio.

La estructura de gastos operacionales del grupo (provisiones y gastos de operación) no representa una presión a su estructura de ingresos y mantiene una tendencia de crecimiento siempre por debajo del aumento del negocio, lo cual les permite año a año presentar buenos indicadores de eficiencia. Comparado con el promedio del sistema se mantienen entre los más eficientes. A septiembre 2006 se ubica en 6.02% el indicador respecto al activo promedio y 66.82% en relación con los ingresos operativos netos.

En lo antes mencionado incidió significativamente la reducción del gasto de provisiones, asociado a menores calificaciones de mayor riesgo.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

En términos nominales los activos y contingentes de mayor riesgo C,D,E (sin inversiones), se mantienen reducidos frente la estructura bruta, representando un bajo riesgo inmediato y conservándose consistente con lo observado históricamente. A 3T06 suman USD 13,9 MM o 2.27% de la estructura.

La cobertura que ofrecen las provisiones totales para estos activos y contingentes de 1.7 veces, muestra una posición conservadora pero necesaria ante el crecimiento de los negocios detallistas y la concentración del portafolio cartera.

4.1 Activos y Contingentes de Riesgo

4.1.1 Bancos e Inversiones (USD 338,2MM o 36.3% del Activo Bruto)

En lo que va del año el crecimiento de estos activos ascendió a USD 51 MM o 17.84% respecto a dic-05. Su aumento responde a la estrategia de rentabilización, colocada fundamentalmente en el mercado monetario internacional (Bancos USD 239 MM).

El análisis conjunto de los activos muestra que se mantienen la buena calidad de crédito y de mercado, al mantenerse colocados en títulos y emisores en alto grado de inversión en 96.20 % y concentrados en el corto plazo (1 – 30 días). Aspectos que mitigan la concentración geográfica (72.86% en EEUU) y por emisor.

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 99.58% de estos activos se han contratado en moneda en curso del país, esto es, dólares norteamericanos. Las obligaciones del GFB están contratadas en moneda local. Concerniente a la sensibilidad al reprecio de estos activos, alrededor del 62.23% 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.

4.1.2 Cartera bruta y Contingentes (USD 463.9 MM o 49.8% y USD 196 MM o 21% del Activo Bruto)

En lo que va del año el rubro Cartera aumenta USD 52,2 MM, de los cuales conforme su planificación el mayor porcentaje (62% o USD 32,2 MM) se colocó en operaciones de consumo y de crédito hipotecario (comprador final).

Esta estrategia de colocación, que se profundiza desde el 2004, ha ofrecido una positiva diversificación en negocios, clientes, sector económico y en la generación de ingresos por intermediación. Por lo dicho a septiembre 2006 la

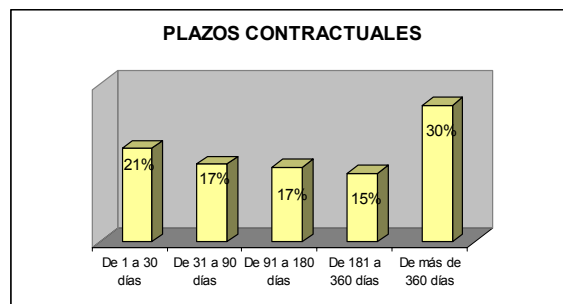
participación de los negocios detallistas alcanza ya el 23.3% del rubro Cartera, frente al 18.4% de dic-05.

Dentro de esta proporción las operaciones de consumo, especialmente tarjeta de crédito (VISA y MASTERCARD), es la de mayor importancia con el 15.1%. El segmento tarjeta de crédito se otorga a través de scoring y el riesgo es cubierto exclusivamente con provisiones. La morosidad de consumo muestra tendencia decreciente debido al descenso nominal de la cartera en riesgo y por el crecimiento del portafolio. A 3T06 el riesgo se ubica en 4.29%, razón menor al promedio del sistema grupos en igual periodo (5.05%).

El crédito hipotecario representa el 8.2%. Su otorgamiento se lo realiza también a través de un scoring y su garantía es la misma vivienda adquirida. La morosidad de este segmento muestra las mismas condiciones de la cartera de consumo en tendencia y la razón del descenso. A 3T06 el riesgo se ubica en 0.13%, por debajo del promedio del sistema 1.77%.

Por otra parte la colocación de crédito comercial en los nueve meses asciende a USD 20 MM. Las características de este portafolio son la disgregación en varios sectores económicos (sector agropecuario mantiene la mayor participación 11.19%), a la vez, la concentración por emisor. El crecimiento en menor proporción que el de los negocios detallistas reduce la representación de este portafolio en 4.9 puntos porcentuales respecto a dic-05 para ubicarse en el 76.7% del portafolio Cartera a 3T06.

Los plazos de otorgamiento del portafolio total, centralizan el 38% en plazos de entre 1 – 90 días. La política de reajuste de tasa es trimestral con base en la tasa pasiva en un 48%, activa en un 11%, libor el 3% y tasa fija en un 38%.



Por otro lado, el negocio de comercio exterior propiamente dicho, generalmente demandado por el sector corporativo, recupera actividad a través de operaciones de avales y fianzas. Durante el periodo analizado aumentaron operaciones por USD 6 MM.

CONCENTRACION DE CARTERA Y CONTINGENTES

Vista la concentración desde los 25 mayores grupos económicos y deudores de cartera y contingentes ó los 25 mayores deudores, el portafolio total refleja un riesgo moderado con una tendencia descendiente de este indicador. El indicador exceptúa en el cálculo cupos de tarjetas aprobados y no desembolsados. A 3T06 se ubican en 26.17% para los mayores riesgos (grupos económicos / deudores que no pertenecen a grupos económicos pero que su sólo riesgo lo ubican entre los mayores riesgos) y

23.72% para deudores (sólo empresas sin considerar el riesgo total de sus grupos económicos y aquellas empresas que no tienen grupo pero que su sólo riesgo lo ubican entre los mayores deudores).

Como especificidades en estas muestras se mantienen la buena calidad del riesgo representado en la participación de clientes calificados por la institución como riesgo normal "A" y un alto porcentaje de operaciones con garantías reales que no superan el 100%. A 3T06 son el 56% de la muestra.

MOROSIDAD

En el indicador de morosidad total (1.58%), el peso del riesgo por negocio refleja un mayor riesgo en el segmento consumo. Pues este riesgo representa el 41% del indicador, cuando el portafolio total de consumo asciende al 15.1%. Sin embargo, se observa que la morosidad en consumo descende, al tiempo que maneja provisiones adecuadas.

Se concluye que el portafolio Cartera y Contingentes mantiene buena calidad de crédito evidenciada en la baja y decreciente representación de la morosidad (1.58% a 3T06) y del portafolio asignado como C,D,E (2.07% a 3T06); además que conserva una adecuada cobertura ofrecida por el stock de las provisiones para el riesgo C,D,E (206% a 3T06).

Consideramos a este nivel de cobertura conveniente dado el riesgo de concentración que aún mantiene el portafolio y por la madurez de la cartera de consumo vencida (tarjeta de crédito fundamentalmente) que presenta mayor porcentaje de operaciones que superan los 30 días y una concentración de cartera catalogada "E" dentro del portafolio de riesgo. Este producto no maneja garantías reales lo que sensibiliza la probabilidad de pérdida esperada.

4.2 Riesgos de Mercado

La estructura de activos y pasivos sensibles a cambios de 100 p.b. en la tasas de interés, muestra en el corto y en el largo plazo, menor sensibilidad con relación a dic-04 y dic-05. Esto se logra por la ampliación del calce de reprecio de activos y pasivos sensibles a tasa de interés, que minimiza el riesgo de mercado y se controla además por el fortalecimiento del patrimonio de la institución.

Su estructura de reprecio que se concentra en el corto plazo, ofrece un gap de plazos positivo en el corto y largo plazo, lo cual les brinda hasta 14 días para manejar un riesgo de tasa. Como condiciones positivas para mitigar este riesgo se encuentra la buena percepción de la institución en el mercado que les permite ampliar su base de captaciones sin costo y la movilización de recursos menos productivos hacia cartera de crédito. Adicionalmente, Banco Bolivariano, al igual que el sistema financiero en general que mantiene recursos en el exterior, fundamentalmente en EEUU, sigue beneficiándose del efecto positivo de reprecio de la tasa internacional de corto plazo.

La combinación de lo anterior les ha permitido mejorar la baja sensibilidad de sus recursos respecto a su historia y mantenerse dentro del nivel de tolerancia establecido como

límite de riesgo de mercado establecido y calculado mediante metodología VAR sobre una base de doce meses.

A 3T06 la sensibilidad del Margen Financiero se ubicó en 2.68% o USD 2,1 MM del PTC del grupo y la sensibilidad al Valor Patrimonial representó el 0.21% o 169 M del PTC. Los límites de tolerancia establecidos para septiembre se ubicaron en 4.39% y 3.49% para margen y patrimonio, respectivamente.

4.3 Fondo v Riesgo de Liquidez

FONDEO	2,002	2,003	2,004	2,005	1T06	2T06	3T06
Monetarios con intereses	1.9%	1.3%	4.1%	8.3%	9.4%	8.8%	8.1%
Monetarios sin intereses	36.9%	36.7%	36.5%	35.3%	28.4%	29.5%	28.1%
Ahorros	14.7%	13.8%	15.7%	16.0%	16.9%	16.5%	16.5%
Plazo	37.1%	36.7%	33.9%	30.4%	31.3%	28.0%	30.6%
Otros monetarios	3.6%	3.9%	3.3%	3.2%	7.6%	7.4%	6.9%
Reporto	0.3%	0.1%	0.2%	0.4%	0.2%	0.1%	0.0%
Total Depositos	94.6%	92.5%	93.7%	93.7%	93.7%	90.3%	90.1%
Operaciones Interbancarias	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Financieras	2.6%	3.4%	3.0%	3.3%	3.7%	3.5%	3.1%
Valores Circulación	0.3%	1.7%	0.9%	0.4%	0.3%	3.8%	4.4%
Otras Obligaciones	1.3%	1.3%	1.5%	1.9%	1.7%	1.8%	1.8%
Obligaciones Convertibles	1.1%	1.1%	0.9%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

La fuente principal del fondeo del grupo siguen siendo las captaciones del público ya sea a través de productos tradicionales o de nuevas alternativas que se manejan a través del mercado de valores como es papel comercial.

En lo que va del año el fondeo se incrementa en USD 101 MM, 65.5% proveniente de productos como depósitos en cuentas corrientes, ahorros y depósitos a plazo. La diferencia básicamente de papel comercial y muy poco de operaciones con el exterior.

Lo diferente en las captaciones que ha conseguido en este periodo el grupo, es el importante manejo de plazos que se ha logrado captar por medio del papel comercial con plazos colocados a 360 días fundamentalmente y un costo financiero superior al de los productos tradicionales pero menos costoso que obligaciones financieras. En ningún caso por sobre la media del sistema.

Es importante observar que la franquicia que la institución mantiene en el mercado les permite fundamentar su pasivo en las captaciones del público, donde se mantiene una importante participación de depósitos monetarios sin costo, y conseguir plazos mayores ante una colocación también de mayores plazos como es el crédito hipotecario y otras operaciones de crédito. Es decir se logra minimizar el descalce de plazos a 14 días en sep-06.

La concentración en la estructura de fondeo, medida por las 25 mayores captaciones (depósitos y papel comercial USD 209 MM) pasa a ser alta versus su historia. Mas esta se encontraría mitigada por la ampliación de plazos del fondeo y una mayor participación de fondeo a plazo y papel comercial dentro de las 25 mayores captaciones, que representan el 62.8% de la muestra.

Por otro lado la volatilidad que muestra el total de depósitos en 2.5 veces, se mantiene dentro del comportamiento histórico, esto es entre 9% y 13%.

El control del riesgo de liquidez por parte de la administración mantiene criterios y controles conservadores, como por ejemplo la ampliación de plazos entre sus 25 mayores captaciones, política de liquidez mínima del 40% en Activos Líquidos Netos de las captaciones del público más papel comercial y, la liquidez de sus Activos Líquidos Netos.

Este manejo ofrece cobertura adecuadas tanto para la concentración del fondeo como su mayor riesgo como para el descalce de plazos contractual y esperado.

4.4 Riesgo Operativo

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.

5. SUFICIENCIA DE CAPITAL

La institución mantiene la calidad en la composición del PTC con 68.11% de Capital Primario o Tier I representado en el Capital Pagado y las Reservas Legales. En este sentido es importante reconocer el cumplimiento de la

política de fortalecimiento y compromiso de los accionistas para la institución.

En marzo de este año, los accionistas capitalizaron nuevamente parte de las utilidades del 2005 (USD 8,8 MM o 65%).

Por lo anterior y los buenos resultados del periodo, su indicador de solvencia se mantiene importante y superior al promedio del sistema.

La tendencia creciente en el endeudamiento estaría controlada por la alta liquidez que la institución mantiene. Así mismo, el nivel de activos improductivos es ampliamente cubierto por el nivel de patrimonio y provisiones, dejando opción de solventar con el capital libre riesgos no evidenciados.

BANCO BOLIVARIANO QUITO, ECUADOR (\$ MILES)		SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS								
ACTIVOS		Dec-02	Dec-03	Dec-04	Sep-05	Dec-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	
Depositos en Instituciones Financieras		1,167,077	77,381	101,071	166,005	173,592	214,770	225,137	244,886	238,907
Inversiones Brutas		2,747,235	18,798	33,921	55,277	55,253	72,219	82,563	102,300	99,299
Cartera Productiva Bruta		6,732,329	269,171	295,679	343,075	369,044	404,917	393,873	421,213	456,658
Otros Activos Productivos Brutas		120,808	10,996	5,500	6,373	5,080	3,357	16,124	8,748	5,513
Total Activos Productivos		10,767,449	376,346	436,170	570,730	602,969	695,263	717,697	777,147	800,376
TOTAL IMPRODUCTIVOS RIESGO		1,715,468	39,894	44,697	43,014	49,550	49,374	51,703	50,958	52,676
Fondos Disponibles		844,334	46,399	54,462	52,466	73,089	60,921	82,394	86,503	78,394
Cartera en Riesgo		277,808	5,973	4,037	4,399	7,082	6,791	5,593	7,479	7,311
Activo Fijo		373,054	13,729	14,994	14,784	14,900	15,238	15,067	15,216	15,279
Otros Activos Improductivos		1,064,607	20,192	25,666	23,831	27,568	27,345	27,043	28,263	30,085
Total Provisiones		-1,026,635	-12,423	-13,852	-16,977	-20,098	-21,242	-22,157	-22,364	-23,315
TOTAL IMPRODUCTIVOS BRUTOS		2,560,403	88,281	99,160	95,480	122,639	110,295	134,097	137,561	131,070
Total Activos		12,301,217	452,204	521,478	649,233	705,511	784,316	829,637	892,345	908,131
PASIVOS										
Obligaciones con el Público		9,436,371	370,445	422,353	537,302	579,205	650,387	690,927	714,436	721,303
Depositos a la Vista		6,023,279	223,543	255,009	342,174	365,184	436,866	453,364	493,273	478,515
Operaciones de Reporto		72,073	1,361	290	1,132	230	2,924	1,270	912	1,120
Depositos a Plazo		3,293,581	145,413	166,852	193,635	213,372	210,168	226,035	219,934	242,465
Depositos en Garantía		567	128	203	362	419	429	258	318	323
Depositos Restringidos		46,871	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias		3,500	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas		152,487	5,172	6,007	8,737	11,174	13,201	12,128	14,118	14,193
Aceptaciones en Circulación		41,189	10,776	9,051	5,772	4,505	2,778	15,057	7,739	4,528
Obligaciones Financieras		645,261	10,208	15,409	16,904	21,026	22,701	26,629	27,179	24,734
Valores en Circulación		240,897	1,170	7,703	5,140	3,257	2,604	1,385	30,104	34,572
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras Capitalizaciones		121,577	4,440	4,853	4,890	4,917	4,927	4,936	4,945	4,954
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos		550,358	11,886	14,619	17,464	21,807	23,476	22,741	24,141	29,497
Total Provisiones para Contingentes		18,716	1,023	1,230	1,417	1,183	1,302	1,375	1,346	1,398
TOTAL PASIVO		11,210,356	415,120	477,225	597,626	647,074	721,376	765,778	824,009	835,168
TOTAL PATRIMONIO		1,090,861	37,084	44,253	51,607	58,437	62,940	63,859	68,336	72,963
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		12,301,217	452,204	521,478	649,233	705,511	784,316	829,637	892,345	908,131
CONTINGENTES		2,789,193	89,551	169,606	191,235	177,038	190,099	176,921	192,186	196,123
RESULTADOS										
Intereses Ganados		634,778	35,861	40,637	40,033	30,768	44,092	12,835	26,704	41,818
Intereses Pagados		199,379	9,673	12,884	12,613	9,227	12,970	4,103	9,388	13,803
Intereses Netos		435,399	26,188	28,054	27,419	21,541	31,112	8,732	18,315	28,215
Otros Ingresos Financieros Netos		222,557	9,419	11,703	14,185	12,086	16,380	4,724	9,555	14,634
Margen Bruto Financiero (IO)		657,956	35,608	39,757	41,605	33,627	47,491	13,456	27,870	42,849
Ingresos por Servicios (IO)		184,277	189	4,801	6,400	5,829	7,799	2,021	4,109	6,209
Otros Ingresos Operacionales (IO)		177,434	7,446	8,017	8,719	8,341	11,467	3,135	6,462	9,734
Gastos de Operación (Goperac)		666,051	26,963	34,556	38,477	30,694	41,969	11,551	23,634	36,077
Otras Perdidas Operacionales		9,174	71	102	300	173	219	40	79	108
Margen Operacional antes de Provisiones		344,442	16,209	17,917	17,946	16,930	24,669	7,020	14,729	22,607
Provisiones (Goperac)		145,906	4,546	4,874	4,228	3,840	5,390	1,305	2,104	3,137
Margen Operacional Neto		198,536	11,663	13,070	13,720	13,090	19,179	5,715	12,624	19,470
Otros Ingresos		64,547	804	1,579	631	505	1,114	389	505	569
Otros Gastos y Perdidas		3,192	158	382	110	255	260	252	275	288
Impuestos y Participación de Empleados		50,933	3,867	5,122	4,887	4,375	6,566	1,303	4,428	6,713
RESULTADOS DEL EJERCICIO		202,958	8,442	9,145	9,415	8,964	13,467	3,949	8,426	13,052
CALIDAD DE ACTIVOS										
Activos Productivos*		10,767,449	376,346	436,170	570,730	602,969	695,263	717,697	777,147	800,376
Cartera Vencida		131,280	1,938	2,275	3,351	4,924	4,576	5,394	5,068	5,036
Cartera en Riesgo		277,808	5,973	4,037	4,399	7,082	6,791	5,593	7,479	7,311
Cartera C-D-E		295,754	8,218	7,950	13,278	9,945	9,666	9,807	9,453	9,617
Provisión para Cartera		-474,471	-10,009	-9,901	-12,339	-15,303	-16,125	-17,045	-17,591	-18,401
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)		80.79%	81.00%	81.48%	85.67%	83.10%	86.31%	84.26%	84.96%	85.93%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo		102.89%	94.79%	95.75%	100.11%	98.36%	101.73%	98.37%	99.07%	101.30%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.87%	0.70%	0.76%	0.96%	1.31%	1.11%	1.34%	1.18%	1.09%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)		3.96%	2.17%	1.35%	1.27%	1.88%	1.65%	2.38%	1.74%	1.58%
Cartera C-D-E / T. Cartera (Bruta)		4.28%	2.99%	2.65%	3.82%	2.64%	2.35%	2.21%	2.07%	2.07%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo		177.53%	184.71%	275.72%	312.72%	232.79%	256.61%	192.01%	253.19%	270.78%
Provisiones de Cartera y Contingentes / Cartera C,D,E		164.53%	134.24%	140.01%	103.60%	165.77%	180.30%	187.82%	200.32%	205.87%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)		6.77%	3.64%	3.30%	3.85%	4.07%	3.92%	4.22%	4.10%	3.97%
Prov. con Contingentes sin Inversiones / Activos C,D,E sin Inversiones		0.00%	124.93%	103.80%	96.98%	104.04%	143.32%	151.41%	164.96%	171.57%
25 Mayores Deudores / Cartera Bruta y Contingentes		0.00%	25.38%	23.19%	25.76%	25.53%	25.19%	23.85%	23.72%	23.72%
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.		0.84%	0.30%	0.54%	0.04%	0.01%	0.06%	0.00%	0.13%	0.08%
CAPITALIZACION										
PTC / APPR**		12.00%	11.71%	12.08%	12.12%	13.46%	12.97%	13.11%	12.90%	13.18%
PTC / Activos y Contingentes**		7.09%	7.87%	7.18%	6.86%	7.36%	7.17%	7.09%	7.03%	7.36%
Act. Fijos Más Aot Fijos Fideicomitidos / Patrimonio		38.98%	37.02%	33.88%	28.65%	25.50%	24.21%	23.59%	22.27%	20.94%
Con Contingentes sin Inversiones		82.66%	79.20%	75.55%	61.75%	62.47%	58.10%	59.55%	55.83%	54.34%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**		82.77%	56.41%	61.54%	65.09%	69.15%	64.24%	77.56%	72.58%	68.11%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido		61.84%	54.07%	57.83%	60.32%	63.44%	58.93%	70.07%	65.57%	61.53%
Pasivo / Patrimonio (Endeudamiento)		10.28	11.19	10.78	11.58	11.07	11.46	11.99	12.06	11.45
RENTABILIDAD										
Gastos Operativos / Ingresos Operativos		84.45%	78.53%	80.02%	80.31%	77.19%	76.11%	75.02%	73.20%	73.26%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos		52.61%	61.38%	55.00%	51.30%	49.09%	50.46%	50.08%	50.95%	51.36%
Netos		26.97%	25.69%	22.49%	19.64%	21.72%	23.51%	24.92%	25.67%	25.61%
ROA ***		2.35%	2.00%	1.88%	1.61%	1.76%	1.89%	1.96%	2.01%	2.06%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos		6.38%	7.63%	7.10%	5.75%	5.31%	5.30%	5.27%	5.31%	5.37%
Promedio (NIM)		8.71%	10.25%	9.79%	8.26%	7.64%	7.50%	7.62%	7.57%	7.64%
M.B.F. / Activos Productivos Promedio		41.82%	35.00%	34.64%	30.98%	29.99%	28.58%	24.84%	19.98%	19.98%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** / Provisiones		78.31%	72.99%	75.09%	75.68%	72.51%	71.19%	69.22%	67.09%	66.82%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos		62.36%	62.46%	65.85%	69.19%	64.45%	63.07%	62.20%	61.61%	61.48%
Gastos Operacionales (Anual) / Activos Brutos Promedio		7.83%	7.25%	7.89%	7.11%	6.82%	6.44%	6.21%	5.98%	6.02%
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.		0.84%	0.30%	0.54%	0.04%	0.01%	0.06%	0.00%	0.13%	0.08%
LIQUIDEZ										
Activos Líquidos		2,865,591	129,969	170,199	237,202	251,491	289,215	324,217	364,674	354,769
25 Mayores Depositantes****		-	85,765	99,220	132,761	151,801	174,057	187,651	223,720	208,911
100 Mayores Depositantes****		-	2,196,823	156,264	211,001	226,778	267,647	275,328	288,694	279,892
Liquidez Estructural Primera Línea (SBS Regulación)		34.40%	35.35%	44.38%	50.61%	49.74%	50.42%	52.02%	56.14%	56.01%
Activos Líquidos (EWR) / Pasivos Corto Plazo (EWR)		34.65%	36.45%	44.69%	51.06%	49.89%	50.55%	53.15%	56.61%	56.04%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (EWR)		24.33%	25.27%	40.75%	47.05%	48.94%	49.19%	50.41%	51.49%	50.12%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público		0.00%	23.15%	23.49%	24.71%	26.21%	26.76%	27.56%	31.31%	28.96%