

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2007	2008	2009	2010	2T11
AA+	AA+	AA+	AA+	AAA-

Resumen Financiero

(Mill.)	2008	2009	2T10	2010	2T11
Activos	1317,8	1414,8	1532,8	1739,1	1791,6
Patrimonio	112,6	124,0	128,3	141,3	147,7
Resultados	23,0	16,5	8,0	21,0	12,1
ROA (%)	1.89	1.21	1.09	1.33	1.37
ROE (%)	22.24	14.00	12.79	15.85	16.76

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). Grupo de tamaño mediano cuya participación a junio 2011 en activos y pasivos asciende a 7.14% y 7.2%, respectivamente.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de Riesgos de BankWatch Ratings reunido el día viernes 14 de octubre de 2011, revisó los argumentos planteados por Banco Bolivariano C.A., en la carta de apelación a la calificación de riesgo global con corte al 30 de junio de 2011, y decidió **augmentar** la calificación de riesgo global de **BANCO BOLIVARIANO C.A.**, desde “AA+” (doble A más) hasta “AAA-“ (triple A menos), clasificación que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”. 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.

El Comité sustentó su decisión en información presentada por Banco Bolivariano actualizada hasta septiembre 2011, en la cual se puede observar la recurrencia en la mejora de los riesgos de concentración, resultado de la profundización de estrategias definidas por el banco para lograr diversificación de activos y pasivos, las cuales esperamos se sostengan a futuro.

Se reconoce la capacidad de transformar aceleradamente la condición de concentración en captaciones, apoyada en una excelente reputación en el medio, y muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero.

La desconcentración en activos de crédito ha sido una política históricamente manejada con resultados positivos, que se profundiza en este año a través de la intensificación de ventas en los segmentos empresarial y PYMES. El indicador de concentración de cartera tiene espacio para mejorar; se encuentra mitigado por la alta calidad de activos, adecuadas políticas de garantías, y buenas coberturas de provisiones. A la fecha se encuentra acorde con lo manejado por instituciones comerciales.

En la última década el patrimonio de la compañía se ha fortalecido con la capitalización de una parte de los

FECHA COMITE: Octubre 14 / 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2011

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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



resultados anuales, con lo que han sostenido adecuadas relaciones de patrimonio técnico y capital libre. Sin embargo, desde la legislación para controlar tasas y precios de servicios, este fortalecimiento ha sido menos rápido respecto al aumento de los negocios.

La Calificadora considera que con la recuperación de la actividad económica nacional y las estrategias de fortalecimiento de diversificación de clientes en el activo y pasivo, en el futuro el soporte accionario se fortalecerá de acuerdo al crecimiento de los negocios. Con ello las relaciones patrimoniales del banco se encontrarían en niveles similares a instituciones con igual calificación de riesgo.

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

Especial esfuerzo de la institución ha sido mantener un sólido nivel de liquidez, de buena calidad y principalmente a plazos cortos, que 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 mantiene la tendencia positiva que caracteriza al sistema en general, dado la recuperación de la economía y el aumento de captaciones de bajo costo. Además, en el caso del Grupo por las estrategias de profundización en ingresos por servicios y productos generadores de comisiones, así como el control de la estructura de egresos de operación.

▪ 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.

Grupo Bolivariano ocupa el puesto quinto dentro del sistema grupos; igual ubicación logra Banco Bolivariano en el mes de junio en el sistema bancos.

Estructura del Grupo: BB es la sociedad controladora del Grupo Financiero 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).

La institución de mayor tamaño y participación dentro de los activos del grupo es BB Panamá con 6%. Las demás subsidiarias constituyen apenas un 0.3%. Los desarrollos de todas las subsidiarias son adecuados y se encuentran en línea con las expectativas del Grupo, por lo que no se prevé requerimiento del soporte de BB hacia ellas.

La inversión de BB en compañías afiliadas de servicios auxiliares también mantienen un desempeño positivo.

Accionistas	Participación
Tabos Ecuatoriana 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.

El 29 de julio del 2011 se emitió la resolución de Junta Bancaria No. JB-2011-1973, que dispone "Las Instituciones del sistema financiero privado, sus directores y principales accionistas, no podrán ser titulares, directa ni indirectamente, de acciones y participaciones, en empresas ajenas a la actividad financiera. La resolución otorga un plazo de un año para cumplir con la disposición. La Calificadora mantendrá un seguimiento las acciones que la Administración tome en este sentido.

Estrategias:



TIPO DE CREDITO	SEGMENTO	CARACTERISTICA	PART. DIC	PART. DIC	PART. JUN
			2009	2010	2011*
BANCA EMPRESARIAL	CORPORATIVO	Venta anual > USD 10MM	53%	58%	59%
	EMPRESARIAL	Venta anual USD 3MM - USD 10MM	15%	11%	13%
BANCA PERSONAS	PERSONAS Y PYMES	Venta anual USD 0 - USD 3MM	8%	4%	5%
	HIPOTECARIO VIVIENDA	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	7%	7%	7%
	CONSUMO	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	4%	7%	5%
	TARJETA DE CREDITO	Ingresos Mensuales > \$500 / clientes y no clientes	14%	13%	12%

*Junio-11 incorpora cartera Banco Bolivariano Panamá.

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

En el corto plazo las estrategias se cumplen. La colocación de crédito en los segmentos empresarial y de personas aumenta, conservando un bajo perfil de riesgo. Las captaciones del público, especialmente a la vista, continúan como la fuente primaria del banco y grupo (respectivamente 83% y 58.3% del activo bruto). La operación en Panamá se fortalece desde Ecuador. El riesgo de liquidez es atendido con un adecuado calce de plazos, control en concentraciones de pasivos y activos, adecuado nivel de liquidez con buena calidad crediticia.

De otro lado, intensifican la venta de servicios e incentivan la utilización de los mismos. La red comercial crece en 1 oficina y 4 nuevos cajeros automáticos, para un total de 110 oficinas y 252 cajeros automáticos a nivel nacional. En el semestre la plantilla de colaboradores del grupo crece en 46 hasta 1510. El aumento de la estructura de operación es debidamente controlado.

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.

A la fecha, el Banco ha concluido una asesoría externa en materia de Gobierno Corporativo, conjuntamente auspiciada por la CAF y preparada por la firma Prieto & Carrizosa, con el fin de implementar un Código de Buen Gobierno Corporativo.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2007, 2008, 2009 y 2010 auditados por Pricewaterhouse Coopers, los mismos que no presentan observaciones ni salvedades. Además se han analizado balances interinos y demás información adicional con corte a junio 2011 entregada por la Institución.

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

El ROA del Grupo mantiene una tendencia positiva. La buena calidad y recurrencia de los negocios operativos se mantienen en los resultados del Grupo.

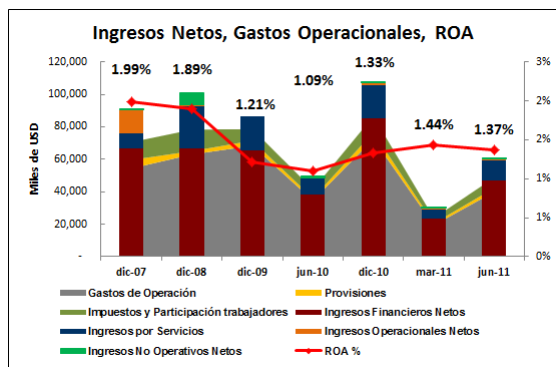
La utilidad del semestre representa el 57% de lo alcanzado en diciembre pasado. Ésta resulta de una activa colocación y diversificación de crédito. Igualmente el mantenimiento del margen de interés neto, sustentado en una tasa pasiva menor y ampliación mayor del fondeo a la vista. Al mismo tiempo, el control de la estructura de egresos operativos y el cumplimiento de las estrategias de profundización en ingresos por servicios y productos generadores de comisiones.

La ampliación anual en intereses ganados en 22.5% está en línea con el promedio del sistema, y se sustenta en una proporción creciente de activos productivos, donde el portafolio de crédito conserva una mayor representación y profundización en la diversificación por segmentos con relación a 2T10.

En términos anuales GFB obtiene un ahorro en intereses pagados de 0.7%, producto de la ampliación mayor de captaciones de bajo costo, y de precios menores debido a una tasa pasiva referencial todavía más baja que el primer semestre del ejercicio anterior (-0.27%). Ello se traduce en el mantenimiento del margen neto de intereses observado en marzo de este año de 70.5%, y una mejor posición en comparación con 2T10 (63.6%).

El NIM del Grupo se robustece por las mejores condiciones de la estructura del negocio de intermediación. Sin embargo, el 4.12% del Grupo se conserva menor al del sistema 6.23%, debido a la concentración del crédito en el sector comercial, cuya tasa máxima es la más baja de todos los segmentos y donde más competencia existe. Comparado con las instituciones comerciales se conserva en un rango medio.

La administración prevé apuntalar el margen neto de intereses y el NIM del grupo mediante la profundización de las captaciones sin costo, y de colocaciones con bajo riesgo y mayor retorno en cartera e inversiones. Para ello han redefinido el trabajo del área comercial y definido clientes objetivos dentro y fuera de su base de clientes.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

El **ingreso por utilidades financieras netas** que constituyen el 1.6% del ingreso neto total, recoge negocios recurrentes pero poco representativos, como el cambiario y valuación de inversiones, por lo que la representatividad seguirá pequeña.

En los **ingresos netos por comisiones, servicios y operacionales**, es donde se evidencia la estrategia comercial de ventas de servicios y productos, que sigue dando buenos resultados, con una ampliación del 12% anual, similar a lo observado en el año precedente. Estos ingresos representan el 45.5% de los ingresos netos totales.

Evolución Gastos Operación GFB	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
SISTEMA Gtos de Oper. / Act. Neto Prom.	6.1%	5.6%	5.5%	5.5%	5.4%
SISTEMA Gtos de Oper. / Ing. Oper. Neto	65.7%	68.6%	69.5%	67.2%	62.1%
GFB Gtos de Oper. / Act. Neto Prom.	5.2%	5.0%	4.7%	4.6%	4.5%
GFB Gtos de Oper. / Ing. Oper. Neto	67.2%	73.2%	71.1%	67.5%	66.6%

Es un pilar importante en los resultados del Grupo la gestión de control en la estructura de **gastos de operación**, que le ha permitido recuperar posiciones históricas de eficiencia operativa versus ingresos netos y activos netos promedio, y mantenerse en el promedio de instituciones comerciales. Sin embargo, por la configuración de sus activos productivos, en la gestión de corto plazo siguen por detrás del sistema. Para este año la estructura de gastos crecería en el mismo 12.6% que el 2010.

El ROA operativo sigue beneficiándose de un bajo requerimiento de provisiones, justificado en la buena calidad del balance.

La representación de las provisiones constituidas sobre el MON antes de provisiones continúa en el orden del 11.7%. Con ello mantienen una adecuada cobertura para activos en riesgo.

Los **ingresos no operativos netos** conservan una representación pequeña de 1%.

En este semestre las pérdidas por consumos fraudulentos de tarjetas de crédito asumidas por el Banco han sido inmatrimales, 0.07% del gasto total. 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%.

Finalmente la tendencia positiva del ROA neto se sustenta en condiciones sistémicas e intrínsecas al Grupo. No se prevé cambios drásticos en los dos entornos, por lo que se espera que el desarrollo anotado se mantenga en el corto plazo.

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. Con respecto al riesgo operativo cumplen con lo requerido por la normativa y en este año planifican adquirir un software para cuantificar este riesgo.

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, y las medidas a tomar de acuerdo al entorno 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:



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

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 conservan históricamente en Ecuador y Panamá.

Conforme la estrategia de optimización de recursos, Fondos Disponibles han sido direccionados hacia otras líneas de intermediación, no obstante, este rubro más el portafolio de inversiones representan 43% de los activos brutos. La distribución es: Inversiones 19%, Bancos 14%, Caja y Depósitos para encaje 7%, Efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 3%.

La distribución geográfica se conserva: 23.7% en el país, 63% en EEUU, y 13% en siete países desarrollados.

Ambos activos muestran una aceptable diversificación en emisores, el emisor más importante (Certificados de depósito y cuenta corriente del Citibank NY y Ecuador) representa el 10.2% del portafolio y 42% del patrimonio del grupo, los 10 más grandes emisores son el 67.1%.

Conforme los criterios de calidad de crédito, el 98.6% de los rubros Bancos e Inversiones están calificados en grado de inversión internacional y con calificación mínima de "A-" en escala local.

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

El 89.2% 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 no sea representativo (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.

Por tipo de instrumento el portafolio de inversiones está compuesto principalmente por Certificados de depósito 50.4%, Treasury Bills 13.6%, Papel Comercial 10.7%, Titarizaciones 5.4%, Obligaciones 6.6%, Notas de

Agencias de EEUU 4.3%, 9% en 11 diferentes tipos de instrumentos.

La presentación de plazos de vencimientos cortos responde a los criterios conservadores de administración de riesgos de liquidez y mercado.

INVERSIONES POR PLAZO VCTO.	SISTEMA BANCOS JUN-11	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
De 1 a 30 días	10%	16%	14%	20%	27%
De 31 a 90 días	11%	38%	24%	19%	39%
De 91 a 180 días	9%	23%	30%	23%	12%
De 181 a 360 días	7%	15%	14%	21%	4%
De más de 360 días	57%	6%	17%	15%	17%
Disponibilidad Restringida	7%	2%	2%	2%	2%
Total Inversiones	100%	100%	100%	100%	100%

Cartera

En línea con su ciclo de colocación de crédito, el activo creció en 5.5% en el trimestre, y acumula un 23% de ampliación anual. Este desarrollo ha permitido sostener el crecimiento de la representación del rubro sobre activos productivos (57.5%) y activo bruto (49.1%). El rubro cartera conserva una muy buena calidad de crédito, y adecuada cobertura con provisiones para cartera en riesgo.

Participación por tipo de Crédito	SISTEMA BANCOS JUN-11	dic-08	jun-09	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
Creditos Comerciales	44.3%	75.2%	76.3%	75.8%	74.6%	74.3%	73.7%
Creditos de Consumo	35.5%	14.2%	16.7%	17.2%	18.1%	18.7%	19.1%
Creditos Hipotecarios	10.0%	10.6%	7.0%	7.0%	7.3%	7.0%	7.2%
Creditos Microempresa	8.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Derechos Fiduciarios Cartera	1.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA BRUTA	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Cre. anual / semestral GFB</i>	25%	-7.90%	-1%	5.5%	23%	5.5%	
<i>Cre. anual / semestral Sistema Bancos</i>	27%	-7.4%	-2%	6.4%	21%	8.2%	

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

El crecimiento importante en operaciones de crédito detallista, que en los últimos años ha logrado el Grupo, y desde este año en el portafolio empresarial, ha conducido a la reducción paulatina de las concentraciones por tipo de crédito y en clientes. Sin embargo, todavía existe una alta concentración en el segmento comercial corporativo (59%) y en 25 riesgos que representan el 28.55% del rubro y 2.1 veces con respecto al patrimonio del grupo; indicadores por sobre sus pares.

La intención es seguir profundizando las operaciones en esos segmentos. Para ello han mejorado procesos de análisis y, especialmente, de cobranzas.

En este trimestre sigue observándose reducción en la concentración geográfica. A junio las tres plazas más importantes representan el 93.72% (94.4% a 2T10) con la siguiente distribución: Guayaquil con un 65.69%, Quito con 21.41% y Cuenca con 6.71%.

Las políticas de análisis del cliente y sector, límite de riesgo por sector, política de garantía real, que están siendo cumplidas, mitigan el riesgo de concentración del portafolio.

La máxima exposición por sector económico es el sector camaronero con el 6.65% del portafolio total. En la porción correspondiente a los 25 mayores deudores, el

sector camaronero representa el 16.8%, el otro 83.2% está distribuido en 14 diferentes sectores económicos.

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: 45.6% hasta 90 días, 16.7% entre 91 y 180 días, de 181 y 360 días 15.8%, finalmente 21.8% superior al año.

La consolidación de la Gerencia de Cobranzas afianza la calidad del portafolio y la conservación de indicadores bajos de morosidad tanto con relación a su historia, como frente al sistema (GFB:0.74%; Sistema: 2.53% en junio).

La cobertura con provisiones para riesgos evidenciados es una de las mejores del sistema, y se ubica dentro de su gestión histórica. Sin embargo, la representación de las provisiones respecto del portafolio total todavía no regresa a niveles históricos (2.42% a 2T11), siendo un indicador importante en épocas de crecimientos acelerados.

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

Contingentes

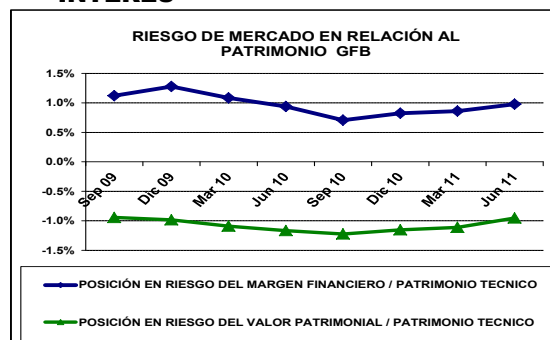
El negocio de Contingentes está conformado por los productos de comercio exterior que actualmente representan el 53% del rubro total y 47% son los cupos aprobados de tarjeta de crédito no utilizados.

El Grupo es bien percibido en el negocio de comercio exterior por la experiencia y buena reputación en el exterior. Los principales productos son cartas de crédito, fianzas y garantías y avales, en ese orden.

La ampliación de 11.5% en el trimestre en el negocio de comercio exterior del Grupo, refleja la recuperación de esta actividad en el sistema en general y el ciclo de negocios de sus clientes corporativos. Al igual que en el portafolio de cartera, una actividad mayor en este negocio se centra en el segundo semestre.

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.

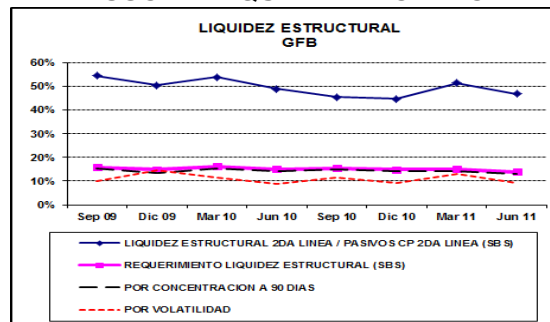
RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES



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 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. Su liquidez es de adecuada calidad, consistente principalmente de fondos disponibles.

Los depósitos del público representan el 83% del total del activo bruto, caracterizado históricamente por la concentración en plazo corto y una concentración moderada. El sistema y pares presentan concentraciones más bajas a GFB.

En comparación con el sistema la ampliación trimestral del pasivo del grupo fue lenta, resultado en parte por la salida voluntaria de clientes institucionales públicos y privados, igualmente por la implementación de nuevas políticas de diversificación, entre las que se encuentran el levantamiento de recursos en banca de personas y el límite de captaciones en clientes institucionales.

Ello ha llevado a que la concentración en los 25 mayores clientes disminuya hasta 17.52%, desde 20.52% del trimestre pasado y 23% en diciembre 2010. Frente a los



activos líquidos netos constituyen el 39%. Evento que la calificadora considera positivo y esperaría que se mantenga en el tiempo.

Dentro de los 25 mayores depositantes hay un importante porcentaje de instituciones financieras. Mitigan la volatilidad de estas fuentes mediante la planificación del vencimiento de los depósitos. Así el 53% de la muestra corresponde a captaciones a la vista y el 47% son captaciones a plazo, con vencimientos hasta 90 días principalmente, lo cual da a la administración campo de acción en un momento de requerimiento de liquidez.

Las captaciones a plazo son el 24.4% del pasivo, éste fondeo se conserva concentrado en el corto plazo, 28% a 90 días, 38% entre 31 y 90 días, 23% en 91 y 180 días, 10% entre 181 y 360 días, 1% más de 360 días.

El fondeo contratado a más de 360 días mantiene una baja representación de 2% sobre el activo bruto, corresponden a obligaciones financieras y obligaciones convertibles. Estos pasivos están destinados a financiar al segmento comercial en operaciones de mediano y largo plazo.

La volatilidad del fondeo se ha encontrado dentro del comportamiento máximo histórico de 15%.

Mitigan las condiciones de concentración en clientes y plazos cortos del fondeo, con una liquidez mínima de 40%, con bajo riesgo de crédito y rápida disponibilidad.

En el semestre han mantenido un promedio de 48% de activos líquidos respecto pasivos de hasta 90 y 180 días. El sistema tiene un promedio semestral de 36%.

▪ **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.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

La buena calidad del Patrimonio Técnico Constituido se evidencia en el respaldo de capital primario, 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 (5.4% a jun-11), por detrás del sistema (7.4% a jun-11).

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, no bajarían de una relación de 11.5% de PTC, que les permitiría sostener un crecimiento moderado en el corto plazo.

Empero observamos que el soporte con capital no sigue en línea con el crecimiento de los negocios, lo cual ha elevado el nivel de apalancamiento (pasivo / patrimonio) por sobre el promedio del sistema (8.87% en junio), y su historia (10.5% promedio de los cuatro últimos años), hasta 11.13%.

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	sep-11
	BANCOS JUN-11								
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,774,376	285,623	225,429	161,671	275,529	203,911	291,762	258,227	239,586
Inversiones Brutas	3,046,316	123,593	219,849	266,227	268,583	325,425	314,266	353,955	356,630
Cartera Productiva Bruta	12,104,271	554,668	696,189	638,779	685,325	724,547	847,970	893,723	959,948
Otros Activos Productivos Brutos	1,503,245	8,893	1,217	31,872	31,961	37,776	43,957	48,123	47,909
Total Activos Productivos	19,428,208	972,778	1,142,684	1,098,549	1,261,398	1,291,659	1,497,955	1,554,029	1,604,073
Fondos Disponibles Improductivos	1,905,829	98,465	127,291	108,652	104,282	190,205	187,042	182,367	189,725
Cartera en Riesgo	313,593	9,027	7,397	9,189	7,873	7,008	5,519	6,640	7,077
Activo Fijo	419,409	16,521	19,649	21,692	25,021	24,343	24,126	24,999	26,367
Otros Activos Improductivos	802,576	42,908	46,090	44,250	41,327	44,458	50,141	50,563	60,876
Total Provisiones	-957,140	-26,895	-25,230	-26,437	-25,003	-24,775	-25,660	-26,915	-28,198
Total Activos Improductivos	3,441,406	166,922	200,428	183,783	178,504	266,013	266,829	264,569	284,045
Total Activos	21,912,474	1,112,805	1,317,882	1,255,896	1,414,898	1,532,898	1,739,124	1,791,682	1,859,921
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	17,526,157	890,189	1,113,259	1,053,189	1,197,698	1,306,103	1,480,086	1,509,344	1,556,643
Depósitos a la Vista	12,545,180	590,604	770,343	704,394	809,534	899,477	1,040,335	1,060,440	1,091,772
Operaciones de Reporto	27,295	530	-	100	-	290	-	-	-
Depósitos a Plazo	4,603,805	277,330	304,839	319,364	353,840	369,031	387,613	400,846	402,974
Depósitos en Garantía	1,822	355	334	347	255	287	287	277	267
Depósitos Restringidos	348,054	21,371	37,742	28,985	34,069	37,018	51,851	47,782	61,631
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	223,197	27,722	20,380	22,689	18,896	26,221	28,927	35,697	44,508
Aceptaciones en Circulación	32,546	7,789	-	-	-	-	3,695	628	18
Obligaciones Financieras	764,471	21,441	20,638	16,749	21,000	15,899	16,702	19,637	9,494
Valores en Circulación	312,005	28,957	-	-	-	-	9,990	21,019	28,089
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	128,484	3,508	2,962	2,968	2,974	4,980	6,386	6,392	6,395
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	673,326	37,556	46,458	44,138	48,973	49,769	50,143	49,358	58,792
Provisiones para Contingentes	31,592	1,396	1,544	1,069	1,319	1,547	1,875	1,853	1,888
TOTAL PASIVO	19,691,779	1,018,558	1,205,241	1,140,802	1,290,860	1,404,519	1,597,805	1,643,927	1,705,828
TOTAL PATRIMONIO	2,220,695	94,247	112,641	115,093	124,038	128,379	141,319	147,755	154,093
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21,912,474	1,112,805	1,317,882	1,255,896	1,414,898	1,532,898	1,739,124	1,791,682	1,859,921
CONTINGENTES	4,622,750	206,977	253,893	268,557	206,768	239,780	341,483	343,757	362,874
RESULTADOS									
Intereses Ganados	754,233	72,167	76,129	36,745	73,497	36,347	77,233	44,541	67,965
Intereses Pagados	171,586	25,442	28,049	12,956	26,940	13,215	24,336	13,128	20,149
Intereses Netos	582,647	46,725	48,080	23,789	46,557	23,132	52,896	31,414	47,817
Otros Ingresos Financieros Netos	100,966	19,923	18,628	8,464	18,666	15,412	32,280	15,526	24,675
Margen Bruto Financiero (IO)	683,614	66,648	66,708	32,253	65,222	38,544	85,177	46,940	72,492
Ingresos por Servicios (IO)	191,551	9,349	25,849	14,092	24,070	9,297	20,633	12,242	18,641
Otros Ingresos Operacionales (IO)	84,750	14,565	1,511	951	4,336	918	1,718	971	1,465
Gastos de Operación (Goperac)	574,446	54,414	63,012	33,412	68,408	34,628	72,457	40,022	61,225
Otras Pérdidas Operacionales	35,538	276	320	51	193	80	190	69	416
Margen Operacional antes de Provisiones	349,930	35,872	30,737	13,832	25,026	14,051	34,880	20,063	30,957
Provisiones (Goperac)	122,890	5,262	2,056	2,036	3,120	1,418	4,152	2,354	4,119
Margen Operacional Neto	227,040	30,609	28,680	11,796	21,906	12,633	30,728	17,708	26,838
Otros Ingresos	54,163	1,279	7,974	1,342	3,217	1,123	2,668	977	1,903
Otros Gastos y Pérdidas	20,734	489	455	735	1,403	309	2,420	189	225
Impuestos y Participación de Empleados	68,764	10,917	13,196	4,776	7,147	5,378	9,949	6,383	10,065
RESULTADOS DEL EJERCICIO	191,705	20,483	23,003	7,627	16,573	8,070	21,027	12,113	18,451

INSTITUCIONES FINANCIERAS

GRUPO BOLIVARIANO

	SISTEMA BANCOS JUN-11	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	sep-11
(\$ MILES)									
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	21,334,037	1,071,243	1,269,976	1,207,201	1,365,680	1,481,864	1,684,997	1,736,396	1,793,798
Cartera Bruta total	12,417,864	563,696	703,587	647,968	693,198	731,555	853,489	900,364	967,025
Cartera Vencida	139,612	4,060	3,826	4,026	3,654	3,459	2,877	3,330	3,480
Cartera en Riesgo	313,593	9,027	7,397	9,189	7,873	7,008	5,519	6,640	7,077
Cartera C+D+E	285,799	8,505	6,303	7,124	7,687	6,970	6,349	6,688	6,851
Provisiones para Cartera	-705,207	-21,883	-19,374	-20,982	-20,420	-20,169	-21,117	-21,825	-22,696
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84.95%	85.35%	85.08%	85.67%	87.60%	82.92%	84.88%	85.45%	84.96%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	147.12%	157.68%	153.52%	156.53%	150.80%	147.74%	156.39%	157.39%	167.64%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.12%	0.72%	0.54%	0.62%	0.53%	0.47%	0.34%	0.37%	0.36%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.53%	1.60%	1.05%	1.42%	1.14%	0.96%	0.65%	0.74%	0.73%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.30%	1.51%	0.90%	1.10%	1.11%	0.95%	0.74%	0.74%	0.71%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	234.95%	257.86%	282.77%	239.98%	276.11%	309.87%	416.57%	356.58%	347.37%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	257.80%	273.70%	331.88%	309.53%	282.80%	311.54%	362.15%	354.03%	358.83%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.68%	3.88%	2.75%	3.24%	2.95%	2.76%	2.47%	2.42%	2.35%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	228.41%	258.43%	255.98%	248.27%	269.88%	279.59%	257.22%	265.92%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	29.56%	28.37%	30.65%	30.99%	30.21%	29.99%	28.55%	27.51%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.49%	3.62%	1.49%	1.21%	1.51%	1.09%	1.15%	0.88%	0.91%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo art	N/D	8.90%	14.02%	12.12%	24.10%	11.01%	28.03%	11.02%	21.14%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	217.54%	216.20%	200.86%	203.99%	208.31%	219.78%	209.44%	206.25%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	7.87%	5.73%	7.59%	8.63%	13.34%	6.41%	8.24%	5.58%	5.05%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.19%	0.60%	0.31%	0.31%	0.41%	0.22%	0.33%	0.23%	0.21%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	12.60%	12.75%	11.87%	13.26%	13.12%	12.60%	11.93%	12.38%	11.50%
TIER I / APPR	12.64%	9.10%	8.73%	10.98%	10.42%	10.42%	9.25%	10.09%	9.40%
PTC / Activos y Contingentes*	7.12%	7.31%	7.33%	8.12%	7.96%	7.87%	7.15%	7.52%	7.20%
Activos Fijos+Activos Fijos Fideicom/ PTC	25.11%	17.13%	17.07%	17.52%	19.39%	17.45%	16.22%	15.57%	16.49%
Capital libre (USD M)**	1,577,581	52,862	64,124	65,964	74,928	77,700	87,896	93,154	88,695
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp Improductiv	7.4%	4.9%	5.1%	5.5%	5.5%	5.2%	5.2%	5.4%	4.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.67%	43.57%	46.72%	46.75%	50.24%	50.62%	52.42%	53.12%	48.46%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	100.36%	71.38%	73.57%	82.81%	79.46%	82.68%	77.55%	81.44%	81.73%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.45%	16.94%	9.27%	8.94%	9.08%	8.71%	8.96%	8.37%	8.56%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.92%	12.37%	6.97%	7.97%	7.50%	7.83%	7.32%	7.40%	7.26%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	1,928	1,115	4	1	2	0	1	0	0
Ingresos Operativos Netos	924,376	90,286	93,748	47,244	93,434	48,679	107,337	60,084	92,182
Result. antes de impuest. y particip. trab.	260,469	31,400	36,199	12,403	23,720	13,448	30,976	18,496	28,516
Margen de Interés Neto	77.25%	64.75%	63.16%	64.74%	63.35%	63.64%	68.49%	70.53%	70.35%
ROE***	17.81%	43.47%	22.24%	13.40%	14.00%	12.79%	15.85%	16.76%	16.66%
ROE Operativo	21.10%	64.96%	27.73%	20.72%	18.51%	20.02%	23.16%	24.50%	24.23%
ROA***	1.80%	3.68%	1.89%	1.19%	1.21%	1.09%	1.33%	1.37%	1.37%
ROA Operativo	2.14%	5.50%	2.36%	1.83%	1.60%	1.71%	1.95%	2.01%	1.99%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	63.24%	52.99%	51.29%	50.36%	49.83%	47.52%	49.28%	52.28%	51.87%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.23%	9.84%	4.55%	4.25%	3.87%	3.62%	3.83%	4.12%	4.11%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.28%	13.70%	6.31%	5.76%	5.43%	6.04%	6.17%	6.15%	6.23%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	35.12%	14.67%	6.69%	14.72%	12.47%	10.09%	11.90%	11.73%	13.31%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	75.44%	66.10%	69.41%	75.03%	76.55%	74.05%	71.37%	70.53%	70.89%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	62.14%	60.27%	67.21%	70.72%	73.21%	71.13%	67.50%	66.61%	66.42%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.56%	10.73%	5.35%	5.51%	5.23%	4.89%	4.86%	4.80%	4.84%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	4,680,204	384,088	352,720	270,323	379,812	394,116	478,804	440,594	429,311
Activos Liquidos (BWR)	5,551,349	426,986	498,885	451,214	526,535	543,277	593,229	671,382	602,297
25 Mayores Depositantes****	3,277,743	209,263	272,086	234,734	287,322	299,058	340,622	264,479	237,360
100 Mayores Depositantes****	5,268,546	344,471	435,163	378,211	434,757	473,901	526,639	440,402	ND
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	35.08%	52.27%	50.46%	47.70%	50.60%	46.05%	44.39%	48.48%	ND
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	32.57%	49.48%	48.76%	49.86%	50.32%	48.86%	44.57%	46.73%	ND
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	N/D	10.74%	16.20%	15.77%	14.77%	15.05%	14.81%	13.89%	13.09%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	29.08%	20.61%	20.16%	19.79%	18.53%	24.27%	13.18%	ND
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.08%	51.81%	49.88%	47.26%	49.90%	45.54%	44.00%	48.09%	42.45%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.57%	46.61%	35.26%	28.31%	36.00%	33.04%	35.51%	31.56%	30.26%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	18.70%	23.51%	24.44%	22.29%	23.99%	22.90%	23.01%	17.52%	15.25%
25 May. Deposit****/Activos Líquidos (BWR)	59.04%	49.01%	54.54%	52.02%	54.57%	55.05%	57.42%	39.39%	39.41%

* 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