

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador
Informe a Diciembre 2006

Banco Bolivariano C.A.

Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL				
2002*	2003*	2004*	2005*	2006**
"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

Resumen Financiero

Banco Bolivariano C.A.

(Mill)	2002*	2003*	2004*	2005*	2006**
Activos	452,2	521,4	649,2	784,3	947,5
Patrimonio	37,1	44,2	51,6	62,9	78,0
Resultados	8,3	9,1	9,4	13,4	17,8
ROA (%)	2,00	1,88	1,61	1,88	2,05
ROE (%)	25,69	22,49	19,64	23,51	25,22

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

** Cifras del Grupo Financiero Bolivariano, auditadas por Pricewaterhouse Coopers.

Contactos

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

María Sol Merino, Ecuador
mariasol.merino@bankwatchratings.com

■ ANTECEDENTES

Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido en Guayaquil-Ecuador en agosto de 1978. En el año 2000 se convierte en Grupo Financiero Bolivariano (GFB), 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 Diciembre 2006, su participación relativa representa el 7.26% de activos y 7.34% de pasivos del sistema financiero grupos.

Abril 2007

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

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances auditados y demás información del grupo a diciembre del 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 65.5% 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.

ANALISIS FODA

Fortalezas

- Administración calificada con especialización en comercio exterior.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Importante liquidez de buena calidad.
- Adecuada calidad de activos.

Oportunidades

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

Debilidades

- Alta concentración en portafolio cartera.
- Alta concentración geográfica.
- Moderada concentración en crédito y en depósitos.

Amenazas

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al sistema financiero, respecto del nivel de tasas, comisiones de cartera y de servicios.
- Crecimiento más rápido de las tasas pasivas frente a las activas, como resultado del desarrollo en las tasas internacionales.
- Desaceleración del crecimiento del fondeo natural y mayor volatilidad de estas fuentes por incertidumbre política generada en el proceso electoral 2006.

Hechos Relevantes:

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

ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

Tal como se desprende de las cifras, el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Pese a los avances realizados en

cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia. A esto último son excepciones las dos operaciones internacionales (LLOYDS Bank y Citibank) y el Banco del Pacífico que están dentro del sistema.

En todo caso, la situación de las IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2007, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

GOBIERNO CORPORATIVO

ADMINISTRACIÓN

La administración de Banco Bolivariano se ha caracterizado por su especialización y profesionalismo, acompañado de un alto grado de estabilidad, factores que han permitido consolidar una sólida estructura gerencial.

La administración guía sus decisiones de acuerdo a los lineamientos requeridos por el ente de control y conforme a su planificación estratégica.

ACCIONISTAS Y SOPORTE

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.

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

El soporte patrimonial por parte de los accionistas ha provenido de la capitalización de una parte de los resultados del ejercicio

de cada año, tal como se definiera en la planeación estratégica de largo plazo del Banco Bolivariano.

■ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

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

Frente al sustancial crecimiento del negocio, la administración preparó su planificación estratégica de mediano y largo plazo, enmarcándose en un objetivo general de calidad, tanto para colocaciones como para captaciones, basado en una posición crediticia conservadora, con seguimiento en el crédito, con una política de liquidez de por lo menos el 30% y 35% de las captaciones, optimización de gastos operativos, reinversión de las utilidades generadas por la institución, cuidar el nivel de servicio e imagen respecto a la competencia actual y utilización de líneas de largo plazo de instituciones del exterior para asignar al crecimiento moderado de activos productivos y para demandas de bienes de capital.

Para el 2006 casi todos los objetivos se han cristalizado a través de la consecución de cuatro ejes importantes: históricamente el control de la estructura de gastos operacionales, un buen manejo de su liquidez y de su gap de plazos; la reorganización de la estructura comercial en el año 2003; en el 2004 inicia un proceso de reconocimiento y segmentación de su base de clientes, cuyo objetivo es la óptima atención del cliente con servicios específicos para cada segmento y la determinación del costo de estos; la profundización de canales alternativos de negocios y la creación de nuevos productos y marketing de productos antiguos desde el 2005.

Culminando en el 2006 con un año importante en el crecimiento de los negocios, en resultados y la superación de estándares históricos. Queda pendiente dentro de su planificación la desconcentración geográfica, la desconcentración de portafolio de depósitos y de cartera.

■ UNIDADES DE NEGOCIO

La estructura administrativa cuenta con 1139 funcionarios a dic-06. El área comercial trabaja en metas por objetivos con recompensas profesionales y económicas, de acuerdo a estándares internos de eficiencia.

De acuerdo a la última reestructuración comercial (2003), la gestión del negocio se divide en dos grandes áreas:

Banca Empresarial: empresas grandes, medianas y recuperaciones.

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

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

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

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

Canales electrónicos: a dic-06 su red comercial cuenta 83 oficinas y 159 ATM's a nivel nacional, aunque con mayor presencia en la región costa. Asimismo, ponen a disposición de ambos segmentos de negocios, el acceso remoto a los servicios del banco a través de computadoras personas (banca virtual), banca telefónica fija y móvil, call center, kioscos tecnológicos ubicados en lugares públicos (banca de personas) y mediante banca virtual el Servicio de Administración de Tesorería, para el segmento corporativo, que pone al alcance de la empresas control de las opciones de cash management.

Por el lado del pasivo: A más de ofrecer productos tradicionales como cuenta corriente, cuenta de ahorros, depósitos a plazo y repos, las opciones de captaciones se ampliaron durante el año de análisis con la incorporación de cuentas de ahorro y depósitos a plazo en euros, y la opción de papel comercial en un programa de hasta 720 días para el mercado institucional.

Para la captación en el mediano y largo plazo, registran emisiones generales y emisión convertible en acciones.

■ GRUPO FINANCIERO BOLIVARIANO (GFB)

DICIEMBRE 2006
(en miles de USD)

Subsidiaria	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Banco Bolivariano CA. (BB)		947,556	78,065	17,782

AFFB S.A.	100%	1,842	1,664	300
Servicios Bankcard S.A.	100%	355	136	13
Valores Bolivariano	100%	342	197	78
Total GFB*		947,467	78,066	17,782

* Después de eliminaciones.

Nuevamente en este año el aumento de los resultados de AFFB y Valores Bolivariano provienen de la profundización de los negocios fiduciarios y de corretaje. Asimismo, en el primer caso por el mayor rendimiento de las inversiones en la administradora como de los portafolios que administran, dado que invierten principalmente en el exterior, se benefician del aumento de las tasas internacionales. En término de posicionamiento comercial AFFB mantiene la quinta posición dentro del mercado de fondos administrados de inversión, en tanto, Valores Bolivariano amplía la representación del año anterior hasta el 11% del total del mercado bursátil.

Bolivariano Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. (AFFB S.A.), fue constituida el 28 de febrero del 2000, e inicia sus operaciones el 18 de diciembre del mismo año. AFFB S.A. administra tres tipos de fondos de inversión: Milenio, Proactivo e Internacional, cuyos patrimonios en su conjunto suman USD 46,4 MM, monto similar a lo alcanzado a dic-05. En términos de participación del mercado se ubica en el quinto lugar del sistema de administradoras nacional, con una participación del 11.52% del total de patrimonios administrados y un 7.71% de los partícipes que invierten en fondos de inversión.

La línea de administración de negocios fiduciarios logra elevar el número de portafolios administrados de 110 a 126, con un patrimonio total de 72 MM.

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

-Valores Bolivariano Casa de Valores, opera desde sep-03 con servicios de corretaje de valores, administración de portafolios de inversión, finanzas corporativas y servicios de corresponsalía con brokers del exterior. A dic-06 el volumen negociado anualizado ascendió a USD 213 MM, lo que les ubica en la cuarta posición en el ranking de casas de valores con el 11% de participación (8.55% a dic-05).

Empresas Afiliadas:

Banco Bolivariano conjuntamente con otras dos instituciones financieras en el mercado local, poseen cada uno el 33% de la inversión en las empresas: **Credimatic** (procesamiento tarjetas de crédito de Banco Bolivariano, Produbanco, Banco Internacional y otros clientes) y **Medianet** (administradora puntos de ventas para operadores de tarjeta VISA y MASTERCARD).

Esta alianza comercial tiene como objetivos elevar el número de puntos operativos de procesamiento de tarjetas de crédito, a la vez de aumentar el volumen de

procesamiento de tarjetas de crédito propias y de terceros, y finalmente disminuir el costo por el servicio.

■ CONTROL DE RIESGOS

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

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

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

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

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

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

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

Sobre el cronograma de la norma de Riesgo de Crédito, BB cuenta con un módulo dedicado al análisis de riesgo de crédito (IRB). A la fecha ya han hecho corridas que les ha permitido afinar cada vez mejor los parámetros ingresados.

Riesgo de Mercado y Liquidez se encuentra controlado por el Gerente de Planificación Financiera y supervisado por la Gerencia de Riesgos como parte de Riesgos Integrales. Para el control de ambos riesgos cuentan con módulo de Valor en Riesgo VAR, un software estadístico-econométrico E-Views para la distribución de vencimientos de las cuentas del balance con base a la utilización de series de tiempo. También cuentan con estadísticas propias de renovación, pre cancelación y morosidad de activos y pasivos, necesarias para las predicciones de escenarios de liquidez.

En Riesgo de Mercado, el comité definió desde este año, definir la sensibilidad por tasa del Valor en Riesgo del Margen Financiero y del Valor en Riesgo de Recursos Patrimoniales con base en la metodología VAR con datos de los doce últimos meses.

Frente a la sensibilidad de tipo de cambio, mantienen como política una posición neutra en todas las monedas; de igual manera por política no opera con contratos de compra/venta de divisas a futuro (forwards), a no ser que se encuentren debidamente cubiertos.

Respecto al control de Riesgo de Liquidez, importante para el sistema por no tener prestamista de última instancia, BB mantiene como política niveles de liquidez de al menos 40% de los depósitos del público (desde junio-06). También observan un mínimo de 50% entre Depósitos en el Exterior versus Depósitos Monetarios y Depósitos a Plazo sobre Cartera. Además de cumplir el nivel de liquidez requeridos por ley, que se mide por la volatilidad de sus fuentes de fondeo por dos 2.5 veces o la concentración del 50% de sus 100 mayores depositantes, la más alta entre las dos. Adicionalmente como política de liquidez, en las captaciones a plazo programan los vencimientos. Consideran una concentración de clientes institucionales máximo 30%. Y el valor de la máxima brecha acumulada negativa en el escenario contractual, esperado y dinámico no puede ser mayor al 70% del valor de los Activos Líquidos Netos.

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

Relacionado con el Riesgo Operativo, BB está cumpliendo un plan de trabajo el cual fue acoplado acorde a los requerimientos emitidos en la regulación JB-2005-834.

A la fecha han determinado el marco de gestión del riesgo operacional, la estructura organizativa y políticas, han

establecido indicadores e identificado riesgos. Ya se están llevando a cabo procesos pilotos de evaluación para afinar los resultados. Es importante comentar que comenzaron un proceso interno de concienciación sobre la importancia del riesgo operacional.

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

■ DESEMPEÑO DE LA ADMINISTRACIÓN AÑO 2006

La gestión y el desarrollo institucional de este año superaron al del ejercicio anterior, tanto en el cumplimiento de la planificación anual como por los resultados obtenidos.

Respecto a los objetivos anuales contemplaron el crecimiento del activo total en 15.8%, con mayor participación en inversiones y crecimiento de cartera en consumo y vivienda. El aumento del fondeo se planificó en 15.3% y de contingentes en 21.8%. Con lo que los resultados netos para dic-06 alcanzarían USD 15,3MM.

Las estrategias utilizadas para superar las metas fueron mantener la política de rentabilización de liquidez, control del costo financiero con énfasis en el crecimiento de captaciones a la vista, impulsar negocios de comercio exterior, crecer en activos de riesgo principalmente en el segmento de crédito detallista e inversiones de alta calidad, y mantener igual descalce de plazos.

Por otra parte ampliaron la cobertura física de atención al público con 4 nuevas agencias e igual número de ventanillas de extensión, igualmente instalaron cajeros automáticos y kioscos de servicio.

La profundización del negocio de servicio ha sido en los servicios de recaudación, además en el servicio de cash management con el Sistema de Administración de Tesorería (SAT). También en la compra de tiempo aire en las operadoras de telefonía celular.

De otro lado el negocio de tarjeta de crédito supera en 32.6% la facturación del año anterior, alcanzando un nivel de consumo de USD 142.5 MM. En tanto la colocación de cartera de vivienda durante el 2006 llegó a su récord con 501 operaciones aprobadas equivalente a USD 25,5 MM; al tiempo la colocación de crédito para vehículos ascendió a USD 14,4 MM, correspondiente a 916 préstamos.

Este importante volumen de operaciones detallistas se logra por la herramienta crediticia “Fábrica de Crédito”, implementada en el 2005 y que fundamenta el proceso de crédito en la parametrización de un conjunto de criterios crediticios que se obtuvieron de estadísticas propias. Es importante observar la buena calidad de los indicadores de morosidad de estos portafolios en el corto plazo.

1. ESTRUCTURA DEL BALANCE

A dic-06 la estructura del activo bruto del GFB, en la que Banco Bolivariano participa con el 99.7%, asciende a USD 971

MM e incorpora USD 165 MM o 20.5% de nuevos activos en relación con dic-05.

A diferencia del ejercicio anterior, el aumento del negocio se mostró constante y creciente durante el 2006. Asimismo se mantuvo dentro del comportamiento promedio del sistema que alcanzó el 20% de incremento. Logrando además conservar la participación relativa del 2005 y la quinta posición dentro del sistema.

De otra parte el apalancamiento del grupo se mantiene concentrado en el fondeo del público, aunque con una mayor participación del fondeo con costo; ahora en un 65% del pasivo aproximadamente (61% a dic-05). Siendo importante observar que en este año, la ampliación de plazos en el apalancamiento y en el costo financiero, se logra controlar con el aumento del portafolio de crédito detallista.

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" (entre 90% y 95%), una baja morosidad de crédito y, un portafolio de inversiones en grado de inversión local e internacional; ofrecen una adecuada cobertura para el fondeo en el corto y largo plazo.

Activos Productivos (USD 847,3 MM o 87.26% del activo bruto).

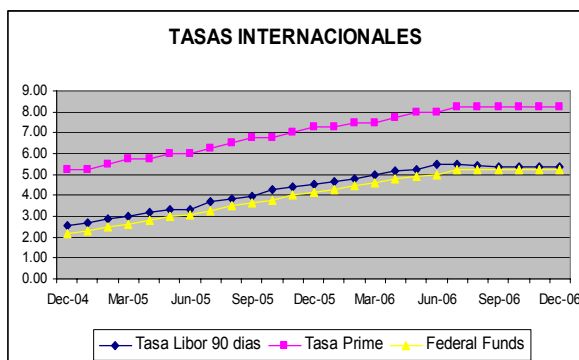
BANCO BOLIVARIANO	Activos	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Jun-06	Sep-06	Dec-06	Crecimiento Nominal Mil. USD 2006 - 2005
Productivos		23.2%	29.1%	30.9%	31.5%	29.8%	27.6%	19,075.0
Depositos en Instituciones Financieras		7.8%	9.7%	10.4%	13.2%	12.4%	11.6%	25,903.0
Inversiones Brutas		67.8%	60.1%	58.2%	54.2%	57.1%	59.0%	94,881.0
Cartera Productiva Bruta		1.3%	1.1%	0.5%	1.1%	0.7%	1.8%	12,207.0
Otros Activos Productivos Brutas		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	152,065.0
Total Activos Productivos		436.1	570.7	695.2	777.1	800.3	847.3	21.3%
Monto en Millones de USD		81.48%	85.67%	86.31%	84.96%	85.93%	87.26%	
Activos Productivos/ Activo Bruto		95.75%	100.11%	101.73%	99.07%	101.30%	103.00%	
Act. Productivos/ Pasivos con Costo		7.10%	5.75%	5.30%	5.31%	5.37%	5.45%	
NIM		0.20%	0.30%	0.39%	0.33%	0.34%	0.34%	
Puntos Básico de Comisiones Cartera en el NIM								

Contrario a los dos años anteriores, el destino productivo de los recursos ha sido principalmente Cartera por Vencer seguido ahora por Inversiones y Bancos. El hecho cambia levemente las participaciones en la estructura productiva como se observa en el cuadro superior, no obstante consiguen cambios importantes en el rendimiento de la misma y conserva una adecuada participación del activo productivo respecto de la estructura total.

Sobre la distribución del activo productivo, Cartera por Vencer se mantiene como el activo productivo más importante del grupo. Si bien este activo 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, mejora su posición frente al ejercicio precedente por la estrategia de trabajar en una lenta pero constante profundización del crédito detallista cuyo rendimiento es mayor y se complementa con los ingresos por comisiones.

Por su parte los activos líquidos (39.2%), 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 durante el primer semestre que se estabiliza durante el segundo del ejercicio 2006. Observándose que la tendencia al alza en el rendimiento de las inversiones aún conservan mayor incidencia en el corto plazo que en el largo plazo.



Sin embargo el aumento en la tasa internacional se desacelera respecto a lo observado en el 2005 como se observa en la gráfica superior y la proyección para el 2007 es de estabilidad en relación con el nivel alcanzado en dic-06.

Se concluye que a dic-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 con costo en el periodo y el crecimiento que registra la tasa pasiva desde el último trimestre del ejercicio pasado.

Activos Improductivos (USD 123,6 MM o 12.74% del activo bruto)

La porción improductiva (sin fondos disponibles) que a dic-06 suma USD 54 MM, aumenta en 8% su monto pero su representatividad frente a la estructura se mantiene baja y estable dado el mayor aumento de los activos productivos. Es importante mencionar que aunque no se hubiera castigado activos por USD 1,8 MM y asumido pérdidas en venta de bienes adjudicados por USD 716 M, en este ejercicio, el crecimiento de los activos improductivos de riesgo no hubiera superado al de los productivos. Al tiempo el nivel de provisiones constituidas compensa satisfactoriamente el stock y permiten mantener buena cobertura.

El activo más representativo de esta porción es el activo fijo, seguido por 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 mejora del 41.9% al 46.95% de disponibilidad.

2. ANÁLISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

INGRESOS NETOS TOTALES (%)	SISTEMA	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Dec-06
Ingresos por Intereses Neto	45.1%	52.3%	48.1%	46.2%	48.5%
Ingresos por Comisiones Neto	19.8%	18.2%	21.7%	21.4%	20.6%
Utilidades Financieras Neto	4.5%	3.6%	3.2%	2.9%	4.0%
Ingresos Financieros Neto	69.5%	74.1%	73.0%	70.5%	73.1%
Ingresos por Servicios Neto	18.9%	8.9%	11.2%	11.6%	10.2%
Ingresos Operacionales Neto	5.0%	14.7%	14.8%	16.7%	15.9%
Ingresos Operacionales Neto	24.8%	23.7%	26.0%	28.3%	26.1%
Ingresos Netos Operativos	94.3%	97.8%	99.0%	98.7%	99.2%
Otros Ingresos Neto	5.7%	2.2%	1.0%	1.3%	0.8%
Resultado No Operativo Neto	5.7%	2.2%	1.0%	1.3%	0.8%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

MON / ACTIVO NETOS PROMEDIO - ANUALIZADO					
COMPOSICION DEL ROA OPERATIVO%	SISTEMA	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Dec-06
Ingresos por Intereses	5.04%	5.76%	4.68%	4.34%	4.55%
Ingresos por Comisiones	2.21%	2.01%	2.11%	2.01%	1.93%
Utilidades Financieras	0.51%	0.40%	0.31%	0.27%	0.38%
Ingresos Financieros Netos	7.76%	8.17%	7.11%	6.63%	6.86%
Ingresos por Servicios	2.11%	0.99%	1.09%	1.09%	0.95%
Ingresos Operacionales	0.56%	1.63%	1.44%	1.57%	1.50%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Operacionales Netos	2.76%	2.61%	2.53%	2.66%	2.45%
Total Ingresos Operativos Netos	10.52%	10.78%	9.64%	9.28%	9.31%
Gastos de Operación	6.65%	7.10%	6.57%	5.86%	5.70%
Provisiones	1.63%	1.00%	0.72%	0.75%	0.61%
Total Gastos Operacionales	8.27%	8.09%	7.30%	6.61%	6.31%
ROA Operativo	2.24%	2.68%	2.34%	2.68%	3.01%

Los resultados en las estrategias de negocios (profundización de negocios y diversificación de productos) y control de gastos, unido al manejo de tesorería, permitieron un significativo incremento de la utilidad del 2006 respecto al periodo 2005, a periodos anteriores y al presupuesto para este ejercicio (USD 15 MM).

A dic-06 el Margen de Operación Neto (MON) supera en 35.7% o USD 6,8 MM lo alcanzado el año anterior y la Utilidad Neta incorpora 4,3 MM o 32% de crecimiento, obteniendo un resultado de USD 17,7 MM.

La representatividad de la utilidad de este año sobre el volumen de activos y patrimonio mantiene la tendencia creciente observada en los últimos años y se conserva por sobre el promedio del sistema. El ROA y ROE netos ascienden 2.05% y 25.22% respectivamente.

Es importante manifestar la calidad que conservan los resultados del GFPDB, al provenir en un 99.2% de los ingresos operativos netos. Además del análisis se desprende la recurrencia y diversificación de los mismos.

Ingresos

A dic-06 los **Ingresos Netos Totales** suman USD 81 MM e incorporan USD 13,8 MM o 20,6% de incremento frente al año 2005.

El **margen de intermediación o Margen Bruto Financiero (MBF)**, se mantienen como fuente principal de esta estructura (73.1%), con tendencia a recuperar su participación principalmente por la profundización en activos más productivos como Cartera y de la diversificación y profundización en negocios.

Los **Ingresos por Intereses** en este año incorporan un aumento del 32.7% o USD 14,4 MM respecto a lo logrado en el periodo 2005 y provienen fundamentalmente de la generación de intereses de Cartera (73%), activo que en este año contribuye significativamente más en la ampliación del ingreso por intereses, con el 49% frente a la no contribución en el ejercicio anterior. Demostrando la validez de la diversificación en el rubro mediante el portafolio detallista, por supuesto sin dejar de conservar un buen manejo de liquidez.

Esta composición de ingresos por intereses soportó el importante incremento del costo financiero en el año (47.5%), que les deja una generación neta de USD 8 MM o 26.6% frente a dic-05.

Sobre los **Ingresos por Comisiones**, los ingresos por negocios de tarjeta de crédito, giros y otros servicios se reportan como los más importantes (57%), seguidos por los de comercio exterior (26%) y de cartera de crédito y aceptaciones (17%). A diferencia del periodo anterior, son las comisiones de comercio exterior las que registran el mayor desarrollo; le siguen las comisiones de otros servicios; por último, las de cartera y aceptaciones. El aumento neto en el periodo alcanzó el 16.2% o USD 2,3 MM y representa el 17% del aumento del ingreso neto anual.

Por otra parte las **Utilidades Financieras** cuya participación se conserva pequeña frente a los ingresos netos totales (4%), provienen en un 77% del negocio de arrendamiento mercantil dado la ampliación de este negocio y debido a la reducción de ingresos por valuación del portafolio inversiones obedeciendo la estrategia de liquidez de mantener el portafolio en el corto plazo. Es también parte de este rubro los ingresos por ganancia en cambio, negocio que tiende a crecer con su producto de cuenta de ahorros en euros y la recepción de giros de emigrantes en Europa. El incremento anual de esta línea de negocios alcanza el 67.8% o USD 1,3 MM y contribuyó con el 9.6% en la ampliación del ingreso neto anual.

Con el desempeño anotado en los rubros financieros, el **Margen Bruto Financiero (MBF)** aumentó en 25.1% o USD 11,9 MM, desarrollo superior al periodo precedente cuando alcanzara una ampliación de este margen del 14% o USD 5,8 MM. Este margen aporta con el 86% del aumento de los ingresos netos en el año.

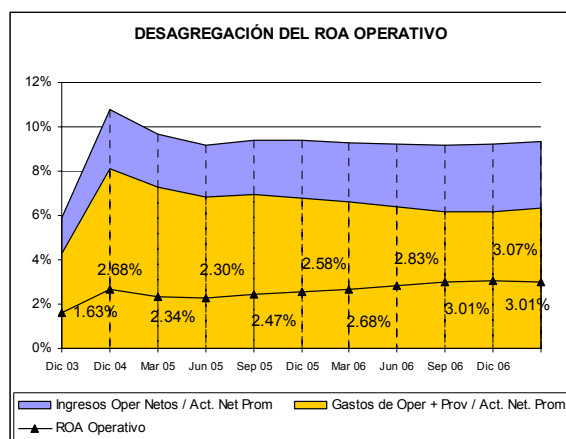
Fuera del MBF la participación de los **Ingresos Operacionales Netos** que se generan en los diversos servicios que presta la institución a su base de clientes, conservan un crecimiento importante sustentado en la innovación tecnológica y en la eficiencia de los recursos. A dic-06 estos ingresos suman USD 21,2 MM, representan el 26.1% (28.3% a dic-05) de los ingresos netos totales e incorpora un aumento de USD 2,1 M o 11.4%.

Por último, la representación de los Ingresos no Operacionales Netos no sobrepasa la relación histórica, mas su procedencia no se considera necesariamente recurrente, pues se generan en la venta de bienes, de acciones, recuperos de castigos y reverso de provisiones. A dic-06 suman USD 619 M equivalente al 0.8% de participación.

Se concluye que son las estrategias aplicadas por la administración para la generación de ingresos las que sustentan el resultado positivo del periodo pese al crecimiento de los Gastos Financieros y Operacionales.

Consideramos que ante la amenaza de restricción de ingresos por comisiones de crédito y de servicios, que el sistema financiero en general mantiene, las estrategias adoptadas por la administración reducen esta sensibilidad. Por otra parte del análisis se desprende que la incidencia del ingreso por comisiones de cartera es baja y se encuentra por debajo de la incidencia del sistema. Asimismo la diversificación de los Ingresos Operacionales con aquellos productos creados conforme la necesidad del cliente, son los que han tenido mayor crecimiento en el último año y los que consideramos que por sus especificidades tendrían menos posibilidad de ser incididos por disposiciones legales.

Gastos



	SISTEMA	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Dec-06
Prov. / MON antes de Provisiones	42.1%	27.1%	23.5%	21.9%	16.8%
Gtos Operac sin Prov / Ing. Oper Net	63.2%	65.9%	68.2%	63.1%	61.2%
Gtos Operac / Ing. Oper Net	78.7%	75.1%	75.7%	71.2%	67.7%
Gtos Operac / Activos Br Promedio	8.3%	8.1%	7.3%	6.6%	6.3%

Los Gastos Financieros que al 2005 representaron el 21.5% de la estructura de gastos totales, alcanzan el 25.6% en dic-06. El importante crecimiento anual (47.5%) 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) aumenta en relación al año anterior, sin embargo mantienen 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.

Dado el origen de los gastos (sueldos y proveedores), el crecimiento del 17.6% en el año (9.18% del 2005), representa la expansión de la estructura. Es importante tomar en cuenta lo anotado, además que quedan pendientes por trasladar al gasto otros activos aún no activados.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS

El cumplimiento de sus políticas de riesgo integral mantienen baja la representatividad de los activos y contingentes de mayor riesgo C,D,E (sin inversiones), así como la calidad y liquidez del portafolio de inversiones.

En el primer caso el nivel de activos de mayor riesgo se reduce por castigos, no obstante la cobertura con provisiones se mantiene adecuada. A dic-06 estos activos de riesgo suman USD 12,1 MM, son el 1.25% de la estructura bruta y la cobertura con provisiones totales (sin inversiones) se ubica en 201%.

En el caso del portafolio de inversiones, en el año han trabajado por mejorar el nivel de calidad y liquidez de su portafolio, esto como parte de un plan de contingencia ante la incertidumbre política generada por el actual gobierno.

3.1 Activos y Contingentes de Riesgo

3.1.1 Bancos e Inversiones (USD 332 MM o 34,1% del Activo Bruto)

En lo que va del año el crecimiento de estos activos ascendió a USD 44 MM o 15% respecto a dic-05, distribuyéndose casi proporcionalmente entre Bancos como Inversiones, aunque es el rubro Bancos el de mayor representación dentro de los activos líquidos con el 70%.

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 precio 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.

3.1.2 Cartera bruta y Contingentes (51.5% v 21.5% del Activo Bruto respectivamente) USD 506 MM v USD 209 MM

En lo que va del año el rubro Cartera aumenta USD 94,4 MM, de los cuales conforme su planificación un porcentaje importante (44% o USD 41,4 MM) se colocó en operaciones de consumo y de crédito hipotecario (consumidor final).

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%.

La 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 diciembre 2006 la participación de los negocios detallistas alcanza ya el 23.17% 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 11.4%, seguido por las operaciones de financiamiento de vehículo. Ambos tipos de operaciones 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 dic-06 el riesgo se ubica en 3.3%, razón menor al promedio del sistema grupos en igual periodo (4.3%).

El crédito hipotecario representa el 8.7% o USD 44MM. 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 2006 el riesgo se ubica en 0.2%, por debajo del promedio del sistema 1.4%.

Por otra parte la colocación de crédito comercial asciende a USD 53 MM. Las características de este portafolio son la disgregación en varios sectores económicos (sector agropecuario mantiene la mayor participación 11%), 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 4.8 puntos porcentuales respecto a dic-05 para ubicarse en el 76.8% del portafolio Cartera a dic-06.

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 27MM o 24%, desarrollo superior al promedio del sistema.

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 descendente de este indicador. El indicador exceptúa en el cálculo cupos de tarjetas aprobados y no desembolsados. A dic-06 se ubican en 28.4% 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 24.7% 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).

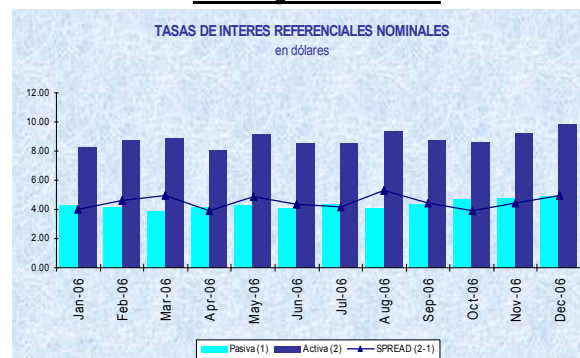
Como especificidades en estas muestras se mantienen la buena calidad del riesgo representado en la participación de clientes calificados por la institución como riesgo normal “A”, pero con un alto porcentaje de operaciones con garantías reales que no superan el 100%. A dic-06 son el 60% de la muestra.

MOROSIDAD

Se concluye que el portafolio Cartera y Contingentes mantiene buena calidad de crédito evidenciada en la baja y decreciente representación de la morosidad (1.26%) y del portafolio asignado como C,D,E (1.64%); además que conserva una adecuada cobertura ofrecida por el stock de las provisiones para el riesgo C,D,E (201%).

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.

3.2 Riesgos de Mercado



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

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

La estructura de activos y pasivos sensibles a cambios de 100 p.b. en la tasas de interés, muestra en el corto y en el largo plazo, menor sensibilidad con relación a dic-04 y dic-05. Esto

se logra por el mejor 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, brindándoles 18 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 2006 la sensibilidad del Margen Financiero se ubicó en 2.90% o USD 2,4 MM del PTC del grupo y la sensibilidad al Valor Patrimonial representó el 0.20% o 167 M del PTC.

Durante todos los trimestres analizados, la utilización de los límites de tolerancia establecidos con base en su metodología ha sido baja. Para diciembre estos límites se ubicaron en 4.43% y 3.54% para margen y patrimonio, respectivamente.

3.3 Fondo y Riesgo de Liquidez

Composicion del Pasivo	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Jun-06	Sep-06	Dec-06
Depósitos Vista	53.4%	57.3%	60.6%	59.9%	57.3%	56.8%
Depósitos Plazo	35.0%	32.4%	29.1%	26.7%	29.0%	24.5%
Total Depósitos	88.4%	89.7%	89.7%	86.6%	86.3%	81.3%
Operaciones Reporto	0.1%	0.2%	0.4%	0.1%	0.0%	0.0%
Depósitos en Garantía	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos Restringidos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%
Operaciones Interbancarias	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Aceptaciones en circulación	1.1%	1.0%	0.4%	0.9%	0.5%	1.7%
Creditos Bcos y IFI	3.2%	2.8%	3.1%	3.3%	3.0%	3.5%
Valores Circulacion	1.6%	0.9%	0.4%	3.7%	4.1%	3.7%
Obligaciones Inmediatas	1.3%	1.5%	1.8%	1.7%	1.7%	1.5%
Obligaciones Convertibles y AFC	1.0%	0.8%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%
Total Captaciones	96.7%	96.8%	96.6%	96.9%	96.3%	96.1%
Cuentas x pagar	2.5%	2.6%	2.8%	2.7%	3.1%	3.3%
Otros pasivos	0.8%	0.6%	0.6%	0.4%	0.6%	0.6%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

LIQUIDEZ	SISTEMA	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Jun-06	Sep-06	Dec-06
Activos Líquidos (USD M)	2,878,905	169,909	236,070	286,291	363,662	354,769	342,381
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	0.00%	58.40%	56.20%	60.80%	61.50%	58.90%	56.80%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	0.00%	23.50%	24.70%	26.80%	31.30%	29.00%	26.30%
Fondos disp / Dep. C. Plazo	24.80%	40.20%	46.50%	48.20%	50.90%	49.80%	46.20%
Liquidez Estructural / Pasivos CP	33.80%	44.40%	50.60%	50.40%	56.10%	56.00%	52.60%

Durante el 2006 el pasivo del grupo se incrementó en 20.52% o USD 148 MM; comportamiento acorde con el desarrollo promedio del sistema en el 2006 (20%) y dentro del comportamiento del grupo en los dos últimos años.

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.

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. En otras palabras la estrategia de crecimiento de plazos en el activo se minimiza con la misma estrategia en las captaciones, logrando conservar un adecuado manejo de calce de plazos.

La concentración en la estructura de fondeo, medida por las 25 mayores captaciones (depósitos y papel comercial USD 194 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, sumando el 70% 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 14%.

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, como por la calidad y 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. SUFICIENCIA DE CAPITAL

SUFICIENCIA DE CAPITAL	SISTEMA	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Dec-06
PTC / APPR	11.9%	12.1%	12.1%	13.0%	12.8%
TIER I / APPR	9.5%	7.4%	7.9%	8.3%	8.4%
PTC / Activos y contingentes	7.1%	7.2%	6.9%	7.2%	7.3%
Activo total / Patrimonio (x)	10.85	11.78	12.58	12.46	12.14
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	19.9%	24.5%	38.2%	41.9%	47.0%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.7%	61.5%	65.1%	64.2%	65.5%

La institución mantiene la calidad en la composición del PTC con 65.5% 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 del 2006 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.

GRUPO BOLIVARIANO						
(\$ MILES)	SISTEMA					
	GRUPOS FIN	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Sep-06	Dec-06
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1,248,391	1,01,071	166,005	214,770	238,907	233,845
Inversiones Brutas	2,751,804	33,321	55,277	72,219	99,299	98,122
Cartera Productiva Bruta	7,301,880	295,679	343,075	404,917	456,658	499,798
Otros Activos Productivos Brutos	171,741	5,500	6,373	3,357	5,513	15,564
Total Activos Productivos	11,473,817	436,170	570,730	695,263	800,376	847,329
Fondos Disponibles Improductivos	842,659	54,462	52,466	60,921	78,394	69,237
Cartera en Riesgo	240,949	4,037	4,399	6,791	7,311	6,354
Activo Fijo	430,590	14,994	14,784	15,238	15,279	16,903
Otros Activos Improductivos	1,082,074	25,666	23,831	27,345	30,085	31,200
Total Provisiones	-1,024,136	-13,852	-16,977	-21,242	-23,315	-23,655
Total Activos Improductivos	2,596,271	99,160	95,480	110,295	131,070	123,693
Total Activos	13,045,952	521,478	649,233	784,316	908,131	947,467
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	9,969,353	422,353	537,302	650,387	721,303	739,726
Depósitos a la Vista	6,353,300	255,009	342,174	436,866	478,515	493,782
Operaciones de Reporto	27,511	290	1,132	2,924	-	316
Depósitos a Plazo	3,303,097	166,852	193,635	210,168	242,465	212,910
Depósitos en Garantía	572	203	362	429	323	323
Depósitos Restringidos	184,874	-	-	-	-	32,395
Operaciones Interbancarias	3,650	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	121,695	6,007	8,737	13,201	14,183	13,463
Aceptaciones en Circulación	46,023	5,061	5,772	2,778	4,528	14,573
Obligaciones Financieras	784,540	15,409	16,904	22,701	24,734	30,863
Valores en Circulación	267,397	7,703	5,140	2,604	34,572	31,949
Oblig. Conv. y Aportes Futuras Capitaliz.	111,979	4,853	4,890	4,327	4,954	4,964
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	617,347	14,819	17,464	23,476	29,497	32,421
Provisiones para Contingentes	21,480	1,230	1,417	1,302	1,398	1,643
TOTAL PASIVO	11,843,463	477,225	597,626	721,376	835,168	869,401
TOTAL PATRIMONIO	1,202,489	44,253	51,607	62,940	72,963	78,066
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,045,952	521,478	649,233	784,316	908,131	947,467
CONTINGENTES	2,761,580	169,606	191,235	190,099	196,123	209,032
RESULTADOS						
Intereses Ganados	877,407	40,637	40,033	44,082	41,818	58,906
Intereses Pagados	278,428	12,584	12,613	12,970	13,603	19,125
Intereses Netos	598,980	28,054	27,419	31,112	28,215	39,381
Otros Ingresos Financieros Netos	323,575	11,703	14,185	16,380	14,634	20,036
Margen Bruto Financiero (IO)	922,555	39,757	41,605	47,491	42,849	59,417
Ingresos por Servicios (IO)	250,626	4,901	6,400	7,759	8,209	9,268
Otros Ingresos Operacionales (IO)	239,698	8,017	8,719	11,467	9,734	13,197
Gastos de Operación (Goperac)	790,711	34,556	38,477	41,969	36,077	49,339
Otras Perdas Operacionales	161,743	102	300	219	108	250
Provisiones	460,424	17,917	17,946	24,569	22,607	31,290
Provisiones (Goperac)	193,656	4,847	4,226	5,390	3,137	5,267
Margen Operacional Neto	266,768	13,070	13,720	19,179	19,470	26,023
Otros Ingresos	93,963	1,579	631	1,114	583	908
Otros Gastos y Perdas	14,223	392	110	260	288	299
Impuestos y Participación de Empleados	111,039	5,122	4,887	6,566	6,713	8,859
RESULTADOS DEL EJERCICIO	231,489	9,145	9,415	13,467	13,052	17,783
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos - F. Disponibles	12,316,476	490,633	623,197	756,184	878,771	916,566
Cartera Bruta total	7,542,829	299,716	347,474	411,708	463,969	506,152
Cartera Vencida	116,257	2,275	3,351	4,576	5,036	3,852
Cartera en Riesgo	240,949	4,037	4,399	6,791	7,311	6,354
Cartera C-D-E	276,911	7,950	13,278	9,656	9,617	9,324
Provisiones para Cartera	-467,392	-9,901	-12,339	-16,125	-18,401	-19,090
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	81.55%	81.43%	85.67%	86.31%	85.93%	87.26%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	103.66%	95.75%	100.11%	101.73%	101.30%	103.09%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.54%	0.76%	0.96%	1.11%	1.09%	0.76%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	3.19%	1.35%	1.27%	1.65%	1.58%	1.26%
Cartera C-D-E / T. Cartera (Bruta)	3.67%	2.65%	3.82%	2.35%	2.07%	1.64%
Prov. de Cartera - Contingentes / Cart. en Riesgo	202.89%	275.72%	312.72%	256.81%	270.78%	326.30%
Prov. de Cartera - Contingentes / Cartera CDE	176.54%	140.01%	103.60%	180.30%	205.07%	249.07%
Prov. de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.20%	3.30%	3.95%	3.32%	3.97%	3.77%
Prov. con Conting. sin invers. / Activo CDE		103.01%	96.88%	143.92%	171.57%	201.62%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0.00%	23.19%	25.76%	25.19%	23.72%	24.74%
Cart. CDE - Castigos periodo - Venta y/o transferencia cart. E / Cartera Br. prom.	5.19%	3.31%	4.14%	2.61%	2.26%	2.16%
Recuperac. Cigos periodo / otros periodo ant.		8.13%	1.41%	5.66%	1.48%	9.09%
Cltigos periodo - via o transf. de cart. E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de provisiones		-47.15%	-54.42%	-49.22%	-70.14%	-46.47%
Cltgo total periodo / MON antes de provisiones	29.79%	17.02%	5.09%	5.05%	1.33%	5.90%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	1.11%	0.54%	0.04%	0.06%	0.08%	0.25%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR*	11.33%	12.08%	12.12%	12.97%	13.18%	12.79%
TIER I / APPR*	9.50%	7.43%	7.89%	8.33%	8.97%	8.38%
PTC / Activos y Contingentes*	7.08%	7.18%	6.86%	7.19%	7.36%	7.31%
Activos Fijos - Activos Fijos Fideicom / PTC	47.19%	30.21%	25.62%	21.80%	19.80%	20.80%
Capital libre (USD M)**	435,678	14,466	26,642	35,613	44,268	48,204
Capital libre / Activos Productivos - F. Disp.	3.5%	2.9%	4.3%	4.7%	5.0%	5.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	19.90%	24.45%	38.25%	41.90%	45.66%	46.95%
TIER I / Patrimonio Técnico*	79.69%	61.54%	65.09%	64.24%	68.11%	65.49%
Patrimonio / Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.11%	9.09%	8.82%	8.78%	8.62%	9.02%
TIER I / Activo Neto Promedio	6.96%	6.27%	6.42%	6.27%	6.54%	6.39%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	69,520	833	1,541	2,499	1,925	2,634
Ingresos Operativos Netos	1,251,135	52,473	56,423	66,538	58,684	80,629
Result. antes de impuest. y particip. trab.	342,528	14,267	14,302	20,033	19,765	26,642
Margen de Interés Neto	68.27%	69.03%	68.49%	70.58%	67.47%	67.31%
ROE***	21.85%	22.49%	19.64%	23.51%	25.61%	25.22%
ROE Operativo	25.19%	32.14%	28.63%	33.49%	38.20%	36.91%
ROA***	1.95%	1.88%	1.61%	1.88%	2.05%	2.05%
ROA Operativo	2.24%	2.68%	2.34%	2.68%	3.07%	3.01%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr. Operat. Net.	53.39%	55.00%	51.30%	50.46%	51.36%	52.11%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.41%	7.10%	5.75%	5.30%	5.37%	5.45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.85%	9.79%	8.26%	7.50%	7.64%	7.70%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.06%	27.05%	23.95%	21.94%	13.88%	16.83%
Gastos de Oper. + prov / Ingr. Operativos Netos	78.68%	75.09%	75.69%	71.19%	66.82%	67.73%
Gastos de Operación / Ingr. Oper. Netos	63.07%	65.89%	68.18%	63.07%	61.46%	61.18%
Gastos de Oper. + prov (Anual) / Act. Ni. Prom.	8.27%	8.09%	7.30%	6.81%	6.18%	6.31%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	2,091,051	155,533	218,471	275,691	317,201	303,082
Activos Líquidos (Bv/R)	2,876,905	169,909	236,070	286,291	354,769	342,381
25 Mayores Depositantes****	-	99,220	132,761	174,057	208,911	194,372
100 Mayores Depositantes****	-	156,264	211,001	267,467	279,992	267,467
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.82%	44.39%	50.51%	50.42%	55.01%	52.56%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	30.45%	33.32%	42.47%	43.51%	48.96%	46.12%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Mayor brecha acum. de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (Bv/R) / Pasivos corto plazo (Bv/R)	33.82%	43.97%	50.26%	50.05%	55.64%	52.15%
Fondos Disp. / Pasivos CP (Bv/R)	24.57%	40.25%	46.51%	48.20%	49.77%	46.17%
25 May. Deposit.**** / Oblig. con el Público	0.00%	23.49%	24.71%	26.76%	28.96%	26.28%
25 May. Deposit.**** / Activos Líquidos (Bv/R)	0.00%	58.40%	56.24%	60.80%	58.89%	56.77%

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

** Patrimonio + Provisiones - (Act. Improd. sin F. Disp.)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neto

**** El dato del sistema es referencial