

Ecuador

**Banco Bolivariano C.A.**

**Calificación Global**

2008	2009	2010	2T11	3T11
AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-

**Resumen Financiero**

(USD Millones)	2008	2009	3T10	2010	3T11
<b>Activos</b>	1317.8	1414.8	1574.6	1739.1	1859.9
<b>Patrimonio</b>	112.6	124.0	134.2	141.3	154.0
<b>Resultados</b>	23.0	16.5	13.9	21.0	18.4
<b>ROA (%)</b>	1.89	1.21	1.24	1.33	1.37
<b>ROE (%)</b>	22.24	14.00	14.39	15.85	16.66

**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 comercial 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).

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros internos al 31 de septiembre 2011 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de "AAA-" para el BANCO BOLIVARIANO C.A., que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

*"La 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.

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

**FECHA COMITE: Diciembre 30 / 2011**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 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.



El ROA operativo y final mantiene la tendencia positiva que caracteriza al sistema en general, dado la recuperación de la economía. 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.

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 adecuada cobertura frente a sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.

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

#### ▪ 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:** Es una institución activa desde 1978. La buena imagen de la institución a nivel nacional está soportada por la capacidad de la misma de sobrepasar crisis financieras y económicas del país, como por las estrategias comerciales de accesibilidad a nivel nacional, disponibilidad de servicios a través de canales electrónicos, precios adecuados, buena atención.

Históricamente mantiene el puesto quinto dentro del sistema bancos y sistema grupos financieros medido por su nivel de activos y pasivos. A septiembre 2011 su

participación en los activos y pasivos dentro del sistema bancos ha sido 7.65% y 7.77%, respectivamente.

**Estructura del Grupo Bolivariano:** BB es dueño de dos subsidiarias domiciliadas en el país y un banco con licencia general domiciliado en Panamá, que complementan la gama de productos financieros, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A., Valores Bolivariano Casa de Valores S.A., Banco Bolivariano Panamá S.A., constituido en Panamá bajo licencia general, Servicios Bankcard S.A.

Hasta la fecha los desarrollos de las subsidiarias son adecuados y se encuentran en línea con las expectativas de la cabeza del grupo, por lo que no se prevé requerimiento de soporte hacia ellas. La representación de estas compañías en los activos y resultados del grupo, a septiembre, asciende a 6.5% y 7.5%, respectivamente.

Por otro lado, BB mantiene una pequeña inversión de 0.09% de los activos del grupo, en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero con el objetivo de generar ahorros en actividades requeridas por el banco; éstas compañías son: Medianet (33.3%), Credimatic (33.3%), Banred S.A.(11.62%).

El 29 de julio del 2011 la Junta Bancaria emitió la resolución No. JB-2011-1973, que dispone a 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, y la desvinculación será hasta julio 2012.

En el caso del GFB estarían consideradas por la normativa las empresas subsidiarias. El GFB prevé absorber parte de las actividades de la administradora de fondos y ejecutar la venta de la casa de valores. El efecto de disminución, de alrededor 3% en los resultados del grupo será asumido en el mediano plazo por el banco con la ampliación de la actividad de intermediación y de servicios.

**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.

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%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR

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.

**Estrategias:** Banco Bolivariano es una entidad financiera comercial que desde el 2001 diversifica sus operaciones en sub segmentos del crédito comercial, igualmente ha enfocado sus estrategias en el segmento de banca de personas en las opciones tradicionales.

SEGMENTO	CARACTERISTICA	PART.	PART.	PART.	PART.
		DIC 2009	DIC 2010	JUN 2011*	SEP 2011*
CORPORATIVO	Venta anual > USD 10MM	53%	58%	59%	59%
EMPRESARIAL	Venta anual USD 3MM - USD 10MM	15%	11%	13%	14%
PERSONAS Y PYMES	Venta anual USD 0 - USD 3MM	8%	4%	5%	4%
HIPOTECARIO VIVIENDA	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	7%	7%	7%	6%
CONSUMO	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	4%	7%	5%	5%
TARJETA DE CREDITO Visa y Mastercard	Ingresos Mensuales > \$500 / clientes y no clientes	14%	13%	12%	12%

\*Junio y septiembre-11 incorporan cartera Banco Bolivariano Panamá.

**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 82.4% y 57.8% 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 3 oficinas y 9 nuevos cajeros automáticos, para un total de 113 oficinas y 257 cajeros automáticos a nivel nacional. En el semestre la plantilla de colaboradores del grupo crece en 64 hasta 1528. 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.

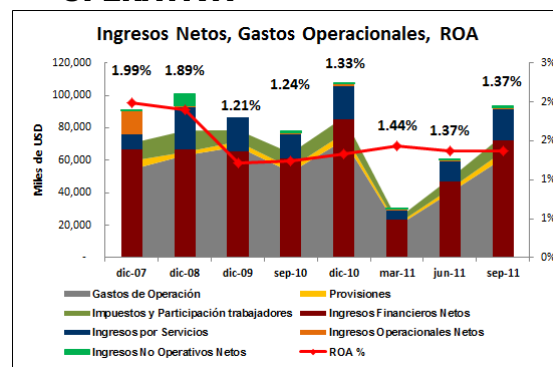
A la fecha, el Banco ha concluido una asesoría externa en materia de Gobierno Corporativo, conjuntamente auspiciada por la CAF y preparada por la firma Prieto & Carrizosa, con el fin de implementar un Código de Buen Gobierno Corporativo.

## 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 septiembre 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



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR

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 a septiembre representa el 88% de lo alcanzado en diciembre pasado. Ésta resulta de una activa colocación de activos productivos, en especial crédito en varios segmentos. El cumplimiento de las estrategias de profundización en ingresos por servicios y productos generadores de comisiones. A la par sostienen un controlado incremento en el costo financiero y de operaciones.

En el mercado financiero hay una competencia importante en los segmentos de crédito comercial corporativo y empresarial que ha reducido las tasas activas referenciales de estos segmentos durante el 2011,



desacelerando el crecimiento del NIM del Grupo en este periodo. Se espera que la condición se mantenga en el 2012.

Conforme la tendencia del sistema el Margen Neto de Intereses del Grupo sigue fortalecido con relación a su historia, mas su mejora se desacelera con relación a los mismos comparativos, presionado especialmente por la representación del costo financiero.

Los intereses ganados aumentan en línea con el sistema y competidores en 21.4%, gracias a la ampliación en 16.6% de activos productivos, donde resalta la participación con una mayor diversificación de riesgo en los activos crédito e inversiones, sosteniendo la rentabilidad promedio en crédito y mejorándola en el caso de inversiones.

En intereses pagados no se mantiene el ahorro visto en el primer semestre a consecuencia de que toman fuentes del público con plazos mayores. El crecimiento anual se ubicó en 8.1%.

Comparativamente con las instituciones comerciales, el NIM del Grupo de 4.11% a septiembre, se conserva en un rango medio.

La intermediación se complementa fundamentalmente con los ingresos netos por comisiones donde se consigue resultados positivos en comercio y se sustenta con ingresos en tarjeta de crédito.

Con la conformación anotada el **Margen Bruto Financiero** sobre Activos Productivos Promedio del Grupo se ubica en 6.23%, rango medio entre sus competidores, debajo del sistema (7.42%) por ser banco comercial.

La participación de 19.9% de los **ingresos netos por servicios** sobre los ingresos netos totales, resulta de la estrategia comercial de ventas de servicios y productos, que sigue dando buenos resultados, con una ampliación en este año de 25%.

En este año los **ingresos operacionales** absorbieron una pérdida del valor patrimonial proporcional de una empresa afiliada, equivalente al 0.41% del MBF, que se debió a una pérdida por riesgo operativo. Por las medidas adoptadas por el Directorio de esa compañía, estiman BB no asumir nuevos deterioros de la inversión.

Evolución Gastos Operación GFB	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
SISTEMA Gtos de Oper. / Act. Neto Prom.	6.1%	5.6%	5.6%	5.5%	5.4%
SISTEMA Gtos de Oper. / Ing. Oper. Neto	65.7%	68.6%	66.8%	67.2%	62.0%
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%	68.6%	67.5%	66.4%

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR

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. En el año crecen estos gastos en 16.2%.

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 pasa al orden del 13.3%. Con ello mantienen una adecuada cobertura para activos en riesgo.

La tendencia positiva del ROA neto se sustenta en condiciones sistémicas e intrínsecas al Grupo. Se están dando cambios no esperados en los dos entornos, por lo que consideramos que la tendencia en el corto plazo será sostener los actuales niveles de retorno sobre activos.

### 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.

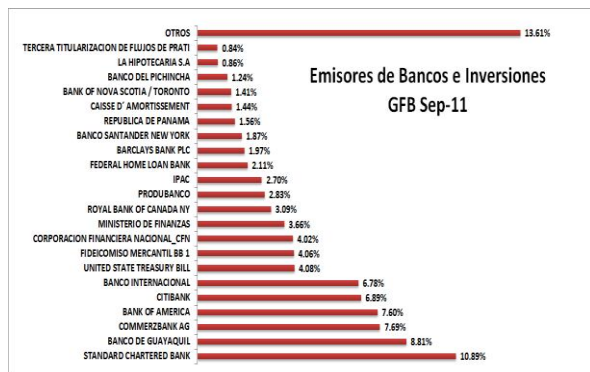
La Gerencia Nacional de Riesgos de Banco Bolivariano está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, lo cual les ha permitido recomendar políticas para una conservadora administración integral de riesgos del Grupo.

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 42% de los activos brutos. La distribución es: Inversiones 19%, Bancos 13%, Caja y Depósitos para encaje 7%, Efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 3%.

Geográficamente los rubros Bancos e Inversiones aumentan en la posición local por criterio de riesgo y rentabilidad. La distribución a septiembre es: 29% en el país, 50% en EEUU, 7% Alemania, 4% Canadá, 3% Panamá, 2% Suiza, 1.5% Francia, Reino Unido 1.2%, 0.4% España, 0.25% Brasil, 0.46% otros cuatro países en desarrollo.

Ambos activos muestran una aceptable diversificación en emisores, el emisor más importante (Certificados de depósito y cuenta corriente del Standard Chartered Bank) representa el 10.9% del portafolio y 25% del patrimonio del grupo, los 10 más grandes emisores son el 64.5%.

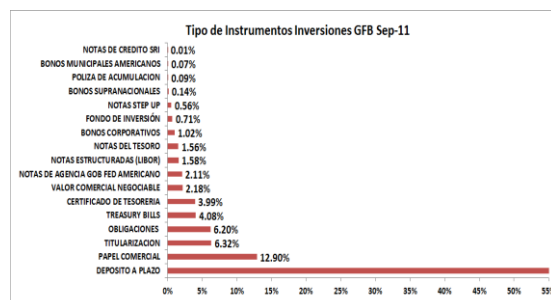
Conforme los criterios de calidad de crédito, el 96.8% de los rubros Bancos e Inversiones están calificados en grado de inversión internacional mínima de "BBB-" y con calificación mínima de "A-" en escala local.

Mantienen el criterio de administrar una baja exposición activa a monedas diferentes al dólar norteamericano. En septiembre es menor a 0.5%. Siendo importante el calce que tienen con pasivos en otras monedas.

El 89.4% 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 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 estos emisores.

Las Inversiones mantenidas hasta el vencimiento son el 8.7% del portafolio, incorporan títulos de mayor riesgo dentro de las diferentes escalas internacional y nacional, también de mayor plazo. El riesgo por calidad de crédito y mercado está previsto con provisiones que constituyen 3.75% de estos instrumentos y el 0.32% del portafolio total.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR

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 SEP-11	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
De 1 a 30 días	13%	16%	19%	20%	32%
De 31 a 90 días	10%	38%	29%	19%	20%
De 91 a 180 días	12%	23%	23%	23%	21%
De 181 a 360 días	9%	15%	13%	21%	11%
De más de 360 días	50%	6%	14%	15%	14%
Disponibilidad Restringida	6%	2%	1%	2%	2%
<b>Total Inversiones</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR

### Cartera

En línea con su ciclo de colocación de crédito, el activo creció en 7.4% en el trimestre, y acumula un 24.3% de ampliación anual. Este desarrollo ha permitido sostener el crecimiento de la representación del rubro sobre activos productivos (59.8%) y activo bruto (50.8%). 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 SEP-11	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
Creditos Comerciales	43.3%	75.2%	75.8%	74.1%	74.3%	74.3%
Creditos de Consumo	36.5%	14.2%	17.2%	18.6%	18.7%	18.8%
Creditos Hipotecarios	9.7%	10.6%	7.0%	7.3%	7.0%	6.9%
Creditos Microempresa	9.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Derechos Fiduciarios Cartera	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>CARTERA BRUTA</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Crec. anual GFB</b>		25%	-1%	20%	23%	24%
<b>Crec. anual Sistema Bancos</b>		27%	-2%	17%	21%	14%

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR

- 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 27.5% del rubro y 2.1 veces con respecto al patrimonio del grupo; indicadores todavía 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.

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.

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: 43% hasta 90 días, 20% entre 91 y 180 días, de 181 y 360 días 15.6%, finalmente 21.6% 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: 0.73%; Sistema: 2.67% en septiembre).

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 (2.35% a sep-11), 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**

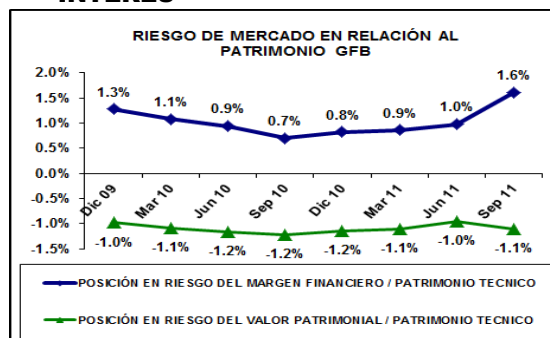
El negocio de Contingentes está conformado por los productos de comercio exterior que actualmente representan el 52% del rubro total y 48% son los cupos aprobados de tarjeta de crédito no utilizados.

El Grupo es bien percibido en el negocio de comercio exterior por la experiencia y buena reputación en el exterior, pues una actividad estrechamente relacionada con su segmento comercial de clientes.

Al igual que en el portafolio de cartera, una actividad mayor en este negocio se centra en el segundo semestre. Hasta ahora la ampliación anual asciende a 4.6%, en el sistema ha sido 10.2%.

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**

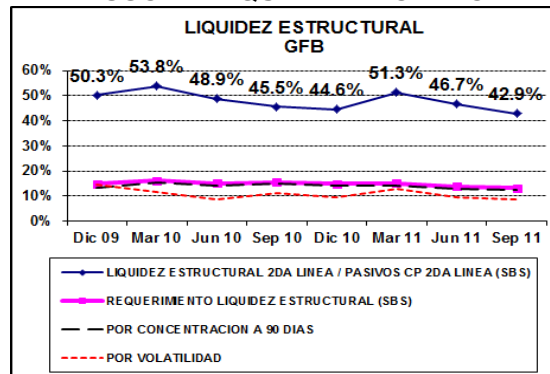


Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR

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 reprocio.

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**



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR

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 82.4% del total del activo bruto, caracterizado históricamente por la concentración en plazo corto y una concentración moderada que muestra una importante reducción en este año, gracias a varias estrategias implementadas, y por las cuales ha llegado a niveles comparables con el sistema, aunque todavía por sobre sus pares.

En comparación con el sistema la ampliación dentro del 2011 ha sido menos rápida, 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.

Por lo anotado la representación de los 25 mayores clientes disminuyen paulatinamente hasta 15.2%, desde 17.52% 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 59% de la muestra corresponde a captaciones a la vista y el 41% 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 23.6% del pasivo, éste fondeo se conserva concentrado en el corto plazo, 24% a 90 días, 41% entre 31 y 90 días, 25% en 91 y 180 días, 9% 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.

### 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.

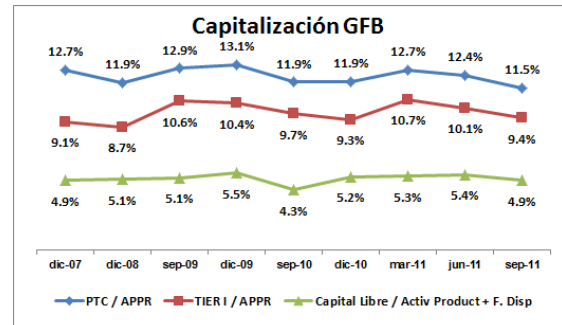
El control de lavado de dinero está a cargo de un Oficial de Cumplimiento quien cumple con reportar alertas detectadas a nivel nacional que se obtiene de un software especializado.

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



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

Elaboración: BWR

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, detrás del sistema. En el tercer trimestre el indicador se presiona por cuentas por cobrar, principalmente por el anticipo de dividendos, mas ello es temporal.

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 (8.81% a septiembre), y su historia (10.5% promedio de los cuatro últimos años), hasta 11.07%.

## GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-08	sep-09	dic-09	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11
	BANCOS SEP-11								
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2,525,724	225,429	174,668	275,529	239,410	291,762	325,054	258,227	239,586
Inversiones Brutas	3,314,126	219,849	285,944	268,583	327,253	314,266	337,684	353,955	356,630
Cartera Productiva Bruta	12,733,906	696,189	636,395	685,325	770,376	847,970	844,588	893,723	959,948
Otros Activos Productivos Brutos	1,541,273	1,217	31,949	31,961	39,003	43,957	45,375	48,123	47,909
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>20,115,029</b>	<b>1,142,684</b>	<b>1,128,956</b>	<b>1,261,398</b>	<b>1,376,042</b>	<b>1,497,955</b>	<b>1,552,701</b>	<b>1,554,029</b>	<b>1,604,073</b>
Fondos Disponibles Improductivos	2,218,524	127,291	112,695	104,282	127,969	187,042	174,205	182,367	189,725
Cartera en Riesgo	348,714	7,397	10,650	7,873	7,429	5,519	7,655	6,640	7,077
Activo Fijo	427,884	19,649	23,058	25,021	24,067	24,126	24,128	24,999	26,367
Otros Activos Improductivos	840,678	46,090	47,770	41,327	64,390	50,141	52,183	50,563	60,876
Total Provisiones	-995,975	-25,230	-26,340	-25,003	-25,234	-25,660	-26,502	-26,915	-28,198
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3,835,799</b>	<b>200,428</b>	<b>194,172</b>	<b>178,504</b>	<b>223,856</b>	<b>266,829</b>	<b>258,172</b>	<b>264,569</b>	<b>284,045</b>
<b>Total Activos</b>	<b>22,954,853</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,296,788</b>	<b>1,414,898</b>	<b>1,574,663</b>	<b>1,739,124</b>	<b>1,784,371</b>	<b>1,791,682</b>	<b>1,859,921</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	18,212,806	1,113,259	1,079,073	1,197,698	1,344,022	1,480,086	1,515,488	1,509,344	1,556,643
Depósitos a la Vista	12,776,801	770,343	712,663	809,534	925,392	1,040,335	1,073,308	1,060,440	1,091,772
Operaciones de Reporto	27,821	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4,998,176	304,839	335,452	353,840	377,745	387,613	395,908	400,846	402,974
Depósitos en Garantía	1,993	334	334	255	287	287	277	277	267
Depósitos Restringidos	408,015	37,742	30,623	34,069	40,599	51,851	45,995	47,782	61,631
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	296,195	20,380	19,980	18,896	21,374	28,927	32,580	35,697	44,508
Aceptaciones en Circulación	29,247	-	-	-	-	3,695	-	628	18
Obligaciones Financieras	781,928	20,638	23,684	21,000	11,150	16,702	20,229	19,637	9,494
Valores en Circulación	351,917	-	-	-	5,235	9,990	10,955	21,019	28,089
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	130,750	2,962	2,971	2,974	6,383	6,386	6,389	6,392	6,395
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	779,497	46,458	50,849	48,973	50,446	50,143	49,382	49,358	58,792
Provisiones para Contingentes	32,147	1,544	1,395	1,319	1,805	1,875	1,686	1,853	1,888
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>20,614,486</b>	<b>1,205,241</b>	<b>1,177,953</b>	<b>1,290,860</b>	<b>1,440,416</b>	<b>1,597,805</b>	<b>1,636,710</b>	<b>1,643,927</b>	<b>1,705,828</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,340,366</b>	<b>112,641</b>	<b>118,835</b>	<b>124,038</b>	<b>134,247</b>	<b>141,319</b>	<b>147,661</b>	<b>147,755</b>	<b>154,093</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>22,954,852</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,296,788</b>	<b>1,414,898</b>	<b>1,574,663</b>	<b>1,739,124</b>	<b>1,784,371</b>	<b>1,791,682</b>	<b>1,859,921</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,671,084</b>	<b>253,893</b>	<b>381,778</b>	<b>206,768</b>	<b>333,067</b>	<b>341,483</b>	<b>332,075</b>	<b>343,757</b>	<b>362,874</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	1,188,025	76,129	55,125	73,497	56,118	77,233	21,851	44,541	67,965
Intereses Pagados	266,861	28,049	19,941	26,940	18,642	24,336	6,366	13,128	20,149
<b>Intereses Netos</b>	<b>921,164</b>	<b>48,080</b>	<b>35,185</b>	<b>46,557</b>	<b>37,476</b>	<b>52,896</b>	<b>15,486</b>	<b>31,414</b>	<b>47,817</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	143,035	18,628	13,121	18,666	23,339	32,280	7,861	15,526	24,675
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>1,064,199</b>	<b>66,708</b>	<b>48,305</b>	<b>65,222</b>	<b>60,815</b>	<b>85,177</b>	<b>23,346</b>	<b>46,940</b>	<b>72,492</b>
Ingresos por Servicios (IO)	296,856	25,849	18,023	24,070	14,830	20,633	5,938	12,242	18,641
Otros Ingresos Operacionales (IO)	114,839	1,511	4,212	4,336	1,282	1,718	534	971	1,465
Gastos de Operación (Goperac)	886,858	63,012	50,168	68,408	52,673	72,457	19,373	40,022	61,225
Otras Pérdidas Operacionales	46,413	320	57	193	154	190	13	69	416
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>542,623</b>	<b>30,737</b>	<b>20,315</b>	<b>25,026</b>	<b>24,101</b>	<b>34,880</b>	<b>10,431</b>	<b>20,063</b>	<b>30,957</b>
Provisiones (Goperac)	197,935	2,056	2,821	3,120	2,748	4,152	1,149	2,354	4,119
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>344,688</b>	<b>28,680</b>	<b>17,494</b>	<b>21,906</b>	<b>21,353</b>	<b>30,728</b>	<b>9,282</b>	<b>17,708</b>	<b>26,838</b>
Otros Ingresos	79,885	7,974	1,756	3,217	1,967	2,668	481	977	1,903
Otros Gastos y Pérdidas	27,968	455	851	1,403	368	2,420	167	189	225
Impuestos y Participación de Empleados	104,328	13,196	7,029	7,147	9,014	9,949	3,253	6,383	10,065
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>292,277</b>	<b>23,003</b>	<b>11,370</b>	<b>16,573</b>	<b>13,938</b>	<b>21,027</b>	<b>6,342</b>	<b>12,113</b>	<b>18,451</b>

## INSTITUCIONES FINANCIERAS

### GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS SEP.								
	11	dic-08	sep-09	dic-09	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	22,333,553	1,269,976	1,241,650	1,365,680	1,504,011	1,684,997	1,726,906	1,736,396	1,793,798
Cartera Bruta total	13,082,620	703,587	647,046	693,198	777,805	853,489	852,243	900,364	967,025
Cartera Vencida	152,864	3,826	4,491	3,654	3,414	2,877	3,564	3,330	3,480
Cartera en Riesgo	348,714	7,397	10,650	7,873	7,429	5,519	7,655	6,640	7,077
Cartera C+D+E	285,799	6,303	8,399	7,687	7,138	6,349	6,901	6,688	6,851
Provisiones para Cartera	-752,853	-19,374	-20,952	-20,420	-20,625	-21,117	-21,595	-21,825	-22,696
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83.98%	85.08%	85.32%	87.60%	86.01%	84.88%	85.74%	85.45%	84.96%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144.33%	153.52%	151.85%	150.80%	152.41%	156.39%	152.29%	157.39%	167.64%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.17%	0.54%	0.69%	0.53%	0.44%	0.34%	0.42%	0.37%	0.36%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.67%	1.05%	1.65%	1.14%	0.96%	0.65%	0.90%	0.74%	0.73%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.18%	0.90%	1.30%	1.11%	0.92%	0.74%	0.81%	0.74%	0.71%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	225.11%	282.77%	209.82%	276.11%	301.92%	416.57%	304.14%	356.58%	347.37%
Prov. de Cartera + Contingentes /Cartera CDE	274.67%	331.88%	266.06%	282.80%	314.25%	362.15%	337.38%	354.03%	358.83%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.75%	2.75%	3.24%	2.95%	2.65%	2.47%	2.53%	2.42%	2.35%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	258.43%	229.75%	248.27%	280.59%	279.59%	247.82%	257.22%	265.92%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	28.37%	32.17%	30.99%	29.38%	29.99%	28.93%	28.55%	27.51%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.42%	1.49%	1.47%	1.51%	1.21%	1.15%	0.87%	0.88%	0.91%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	ND	14.02%	18.17%	24.10%	21.64%	28.03%	4.31%	11.02%	21.14%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	216.20%	212.74%	203.99%	209.62%	219.78%	199.23%	209.44%	206.25%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	5.07%	7.59%	8.61%	13.34%	8.15%	8.24%	4.75%	5.58%	5.05%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.13%	0.31%	0.30%	0.41%	0.32%	0.33%	0.22%	0.23%	0.21%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR *	12.60%	11.87%	12.87%	13.12%	11.89%	11.93%	12.73%	12.38%	11.50%
TIER I / APPR	12.64%	8.73%	10.59%	10.42%	9.68%	9.25%	10.69%	10.09%	9.40%
PTC / Activos y Contingentes*	7.12%	7.33%	7.42%	7.96%	7.43%	7.15%	7.35%	7.52%	7.20%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	25.51%	17.07%	18.51%	19.39%	16.98%	16.22%	15.50%	15.57%	16.49%
Capital libre (USD M)**	1,651,644	64,124	63,843	74,928	64,219	87,896	90,715	93,154	88,695
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp Improductiv	7.4%	5.1%	5.1%	5.5%	4.3%	5.2%	5.3%	5.4%	4.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.53%	46.72%	43.93%	50.24%	40.11%	52.42%	51.93%	53.12%	48.46%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	100.36%	73.57%	82.32%	79.46%	81.40%	77.55%	84.00%	81.44%	81.73%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.75%	9.27%	9.09%	9.08%	8.98%	8.96%	8.38%	8.37%	8.56%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.70%	6.97%	7.84%	7.50%	7.72%	7.32%	7.42%	7.40%	7.26%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	2,971	4	2	2	0	1	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	1,429,481	93,748	70,483	93,434	76,774	107,337	29,804	60,084	92,182
Result. antes de impuest. y particip. trab.	396,605	36,199	18,399	23,720	22,952	30,976	9,595	18,496	28,516
Margen de Interés Neto	77.54%	63.16%	63.83%	63.35%	66.78%	68.49%	70.87%	70.53%	70.35%
ROE***	17.62%	22.24%	13.10%	14.00%	14.39%	15.85%	17.56%	16.76%	16.66%
ROE Operativo	20.77%	27.73%	20.15%	18.51%	22.05%	23.16%	25.70%	24.50%	24.23%
ROA***	1.79%	1.89%	1.16%	1.21%	1.24%	1.33%	1.44%	1.37%	1.37%
ROA Operativo	2.11%	2.36%	1.78%	1.60%	1.90%	1.95%	2.11%	2.01%	1.99%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	64.65%	51.29%	49.92%	49.83%	48.81%	49.28%	51.96%	52.28%	51.87%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.44%	4.55%	4.13%	3.87%	3.79%	3.83%	4.06%	4.12%	4.11%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.42%	6.31%	5.67%	5.43%	6.15%	6.17%	6.12%	6.15%	6.23%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.48%	6.69%	13.89%	12.47%	11.40%	11.90%	11.02%	11.73%	13.31%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	75.89%	69.41%	75.18%	76.55%	72.19%	71.37%	68.86%	70.53%	70.89%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	62.04%	67.21%	71.18%	73.21%	68.61%	67.50%	65.00%	66.61%	66.42%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.64%	5.35%	5.40%	5.23%	4.94%	4.86%	4.66%	4.80%	4.84%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	4,744,248	352,720	287,362	379,812	367,379	478,804	499,259	440,594	429,311
Activos Liquidos (BWR)	5,739,172	498,885	483,192	526,535	538,200	593,229	694,709	671,382	602,297
25 Mayores Depositantes****	3,277,743	272,086	248,642	287,322	319,139	340,622	311,036	264,479	237,360
100 Mayores Depositantes****	5,268,546	435,163	384,298	434,757	486,229	526,639	511,340	440,402	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.19%	50.46%	50.17%	50.60%	44.80%	44.39%	50.31%	48.48%	42.91%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.92%	48.76%	54.32%	50.32%	45.51%	44.57%	51.27%	46.73%	42.91%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	ND	16.20%	15.88%	14.77%	15.45%	14.81%	15.04%	13.89%	13.09%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	ND	20.61%	19.95%	19.79%	18.49%	24.27%	21.54%	13.18%	13.24%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.19%	49.88%	49.63%	49.90%	44.42%	44.00%	49.88%	48.09%	42.58%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.09%	35.26%	29.52%	36.00%	30.32%	35.51%	35.85%	31.56%	30.35%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	18.00%	24.44%	23.04%	23.99%	23.75%	23.01%	20.52%	17.52%	15.25%
25 May. Deposit****/Activos Liquidos (BWR)	57.11%	54.54%	51.46%	54.57%	59.30%	57.42%	44.77%	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