

Ecuador

BANCO DE LOJA S.A.

Calificación

TIPO DE INSTRUMENTO	Calif. Inicial
Primera Emisión de Papel Comercial	"AA"

PRIMERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL	
Monto:	8 MM
Plazo total programa:	Hasta 720 días
Garantía:	General
Destino:	Capital de trabajo
Estructurador:	Pichincha Casa de Valores S.A. PICAVAL
Agente Pagador:	BANCO DE LOJA S.A.
Representante Oblig.:	GLOBAL ADVISE CIA. LTDA.

CLASE	SERIE	MONTO	CUPÓN INTERÉS	AMORTIZACIÓN CAPITAL
A	Serie 1	2,000,000	Cero Cupón	Al Vencimiento
	Serie 2	500,000		
	Serie 3	500,000		
B	Serie 1	1,000,000		
	Serie 2	500,000		
	Serie 3	500,000		
C	Serie 1	2,000,000		
	Serie 2	500,000		
	Serie 3	500,000		
TOTAL		8,000,000		

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Sebastián Baus
(593) - 022-222-323
sebastian.baus@bankwatchratings.com

Ana Zurita R
(593) - 022-548-393
a.zurita@bankwatchratings.com

Perfil

Banco de Loja S.A. fue constituido en Octubre de 1967 en la ciudad de Loja, donde conjuntamente con los cantones y ciudades vecinas ha desarrollado su principal zona de influencia. Si bien el Banco atiende primordialmente a la región sur del país, actualmente está presente en cuatro provincias a nivel nacional: Loja, Zamora Chinchipe, Morona Santiago y Pichincha. De acuerdo al tamaño de sus activos ha sido clasificado por el ente de control como un Banco pequeño. La institución cuenta actualmente con alrededor de 140M clientes y atiende tres líneas de negocio: Banca Empresarial, Banca Personal y Microfinanzas.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros auditados a Dic-10, balances interinos a Feb-11 y demás información presentada por Banco de Loja S.A., decidió otorgar la calificación de "AA" (**Doble A**) al programa de papel comercial propuesto por el Banco. Esta calificación fue rectificada por el Comité de calificación del 24 de mayo del 2011, en vista de que Banco de Loja proporcionó información adicional a la Calificadora en cuanto a su posición de liquidez. De acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, la calificación otorgada corresponde a:

"los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general"

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

La calificación se fundamenta en la capacidad que ha tenido Banco de Loja para aprovechar las potencialidades del mercado en el que opera, manteniendo una cartera diversificada que satisface todos los segmentos de crédito, con especial atención a la rama comercial y consumo. La calificación considera el buen posicionamiento que la institución ha llegado a tener en su nicho de mercado principal, la estabilidad en la plana administrativa y gerencial, la adecuada calidad de sus activos y su sana estructura patrimonial.

El 2010 fue un año de recuperación y crecimiento para todo el sistema financiero. Banco de Loja se recuperó frente a la contracción que tuvo la cartera y los ingresos el año anterior gracias a que profundizó su participación en segmentos que brindan mayor rentabilidad y debido al incremento de ingresos por servicios. El margen de interés también mejoró; la entidad mantuvo una posición conservadora en cuanto al manejo de sus tasas pasivas y conserva la estructura de fondeo menos costosa.

Si bien los indicadores de rentabilidad están acordes al promedio del sistema, éstos muestran una tendencia histórica decreciente dado que como en otras instituciones del sistema, persisten las presiones sobre el MBF. Banco de Loja mantiene una estructura operativa adecuada para el nivel de negocios que actualmente

FECHA COMITE: Mayo, 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Febrero, 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.

www.bankwatchratings.com



genera, factor que le permitiría cubrir mayores requerimientos de provisiones a futuro.

Banco de Loja es una institución de carácter regional y por tanto existe concentración geográfica de la cartera, sin embargo no existe concentración por cliente ni exposición a algún sector económico en particular.

La cartera refleja una buena calidad con indicadores de morosidad inferiores al promedio del sistema. El Banco mantiene un volumen importante de provisiones, lo cual le proporciona buenas coberturas de cartera. No obstante, BWR considera importante que se preserve la calidad en la originación de modo que cuando madure la cartera, en especial la de consumo, no se evidencie incrementos en la morosidad.

Banco de Loja mantiene un descalce estructural de plazos que combinado con la volatilidad del fondeo, propia de una estructura a la vista, y concentración de depósitos demanda de la entidad esfuerzos para sostener los niveles de liquidez actuales.

La estructura patrimonial del Banco se mantiene robusta, permitiéndole sostener su crecimiento actual. Sin embargo, consideramos importante que el patrimonio continúe fortaleciéndose a la par que el crecimiento de la cartera, en vista de que ciertos indicadores de capitalización muestran una tendencia a contraerse.

BWR considera pertinente que el crecimiento del negocio esté acompañado del fortalecimiento de procesos y políticas de originación de créditos, y en general del control de riesgos integrales. La Calificadora evalúa positivamente la planificación que el Banco está realizando para priorizar la administración y control de sus riesgos, sin embargo consideramos que este proceso está todavía en desarrollo.

El análisis de la situación financiera del Banco en el corto plazo, muestra buena capacidad de pago de las clases pertenecientes al programa de papel comercial al que se refiere este informe. La calificación se sustenta en los niveles de liquidez excedentarios que mantiene el Banco y es superior a la calificación otorgada a la emisión de obligaciones por ser un papel de corto plazo.

■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Por favor remitirse al Anexo 1)

■ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse al Anexo 2 y 3)

■ PERFIL

Banco de Loja S.A. se ha caracterizado por ser un Banco regional que atiende principalmente a los residentes de la provincia de Loja. En el transcurso de los años ha procurado tener un mayor alcance a través de la apertura de nuevas agencias en otras provincias del país y mediante la suscripción de convenios y alianzas estratégicas con otras instituciones financieras de mayor tamaño. El Banco mantiene convenios de prestación de

servicios con Banco Pichincha C.A., Banco General Rumiñahui S.A. y Banco Financiero del Perú.

Adicionalmente, en el 2010 Banco de Loja invirtió en la adquisición de nuevos cajeros automáticos y mantiene el servicio de BANRED a nivel nacional. Estas alianzas han sido importantes para el Banco en la medida que les ha permitido tener presencia a nivel nacional ampliando la cobertura y mejorando el servicio. Actualmente Banco de Loja S.A. opera en 16 agencias propias y cuenta con 4 ventanillas de extensión, 30 cajeros automáticos, 8 bancas interactivas y 15 kioscos web.

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

En el 2010 Banco de Loja participó con el 1.35% y 1.37% de los activos y pasivos del sistema de Bancos privados del Ecuador¹, ubicándose en la décimo quinta posición del mercado de los 25 Bancos que conforman el sistema. El Banco ha mantenido una posición estable a pesar de la incursión de nuevos competidores en su principal zona de influencia.

De acuerdo a estimaciones de la Administración el Banco participa con aproximadamente el 42.6% del mercado en la provincia de Loja, manteniendo el liderazgo en éste, su nicho de mercado principal.

Banco de Loja ha procurado medir su participación no sólo con otros Bancos localizados en la zona sino prioritariamente con cooperativas de ahorro y crédito. CoopMego, una de las cooperativas medianas del sistema financiero ecuatoriano, constituye su competencia directa, pues atiende al mismo segmento de crédito (consumo) en la misma plaza.

ESTRUCTURA

La estructura de Gobierno de Banco de Loja tiene como órgano máximo a la Junta General de Accionistas. A Feb-2011 la estructura accionaria está conformada por 705 miembros, observándose una centralización de acciones en Banco Pichincha Panamá S.A., su accionista mayoritario.

ACCIONISTAS	No. Acciones	% Part.
BANCO PICHINCHA PANAMA S.A.	8,347,648	49.0%
FUNDACION ALVAREZ	2,128,516	12.5%
INRIOPA C.A.	1,020,660	6.0%
GRUPO COMERCIAL ASIANORDIC S.A.	964,553	5.7%
GRUPO COMERCIAL PUNZACORP S.A.	964,553	5.7%
GRUPO COMERCIAL INTERSHARING S.A.	584,905	3.4%
GRUPO COMERCIAL DANIOR S.A.	173,301	1.0%
Otros 698 con participación < 1%	2,852,267	16.7%
TOTAL	17,036,403	100.0%

El Directorio es la principal instancia administrativa del Banco y está conformado por tres miembros principales y cinco alternos. La estructura orgánica contempla la conformación de comités estratégicos que están integrados por miembros de las diferentes áreas involucradas y por representantes del Directorio, existiendo una participación activa de éstos en la labor del Banco.

¹ Activos sistema: Dic-10 USD 20,595MM
Pasivos sistema: Dic-10 USD 18,511MM



El organigrama contempla a la Administración integral de riesgos como un área independiente existiendo una separación de funciones con el área de negocios que es la encargada de la concesión de créditos. Dentro del área de negocios se puede apreciar que el Banco trabaja bajo un esquema de fábricas de crédito, mecanismos que tienden a agilizar el proceso de aprobación reduciendo el riesgo crediticio.

ESTRATEGIAS

Banco de Loja ha desarrollado productos y servicios acordes a las necesidades del mercado, adaptándose adecuadamente al entorno y procurando aprovechar nichos de mercado potenciales como el agrícola y el migrante. Si bien la cartera crediticia ha sido por naturaleza una cartera comercial debido a los montos colocados en este segmento, el Banco ha dado un impulso importante al segmento de consumo, en especial en el último año.

Las expectativas de crecimiento para los próximos tres años son conservadoras; el Banco continuará destinando crédito prioritariamente a actividades productivas y de consumo en las áreas en donde está localizado. La orientación del Banco a largo plazo es expandir su crecimiento fuera de la región. Por lo pronto la institución espera crecer en el Oriente, en donde ha establecido una nueva agencia para atender la demanda de crédito del sector minero y agrícola de la zona. En el 2010 Banco de Loja suscribió un convenio con el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca para crear un producto de crédito específico para el área agrícola.

Las proyecciones demuestran la intención del Banco por incrementar el fondeo a través de la preservación de sus fuentes a la vista y de una mayor participación de las captaciones a plazo. Las emisiones propuestas representarían alrededor del 9% del pasivo y serán una fuente adicional de financiamiento que será destinada a la colocación de cartera, en especial para potencializar los nuevos mercados y el segmento de consumo.

La diversificación de productos y servicios conjuntamente con una adecuada atención al cliente constituyen las principales estrategias de Banco de Loja para mantener la fidelidad de sus clientes actuales y la base para captar más mercado a futuro. En el 2011 el Banco pretende realizar una reingeniería de productos con el fin de optimizar los productos actuales y definir productos potenciales.

El nuevo plan estratégico institucional entrará en vigencia en el transcurso del año 2011, el cual contará con el asesoramiento de una empresa especializada y contemplará todos los cambios mencionados. Consideramos importante que el crecimiento esperado por el Banco vaya de la mano del fortalecimiento de procesos y políticas de originación crédito y en general con respecto al control de riesgos integrales.

GOBIERNO CORPORATIVO

El desempeño de Banco de Loja está estrechamente ligado a la estabilidad de la plana administrativa y especialmente gerencial, que ha permitido que exista continuidad en las estrategias institucionales y un fortalecimiento de la estructura de gobierno corporativo.

A pesar de que en el grupo de directores alternos existen miembros que mantienen participación accionarial en el Banco, consideramos que al ser esta participación minoritaria no existen factores que puedan provocar conflictos de interés. Adicionalmente, creemos que tanto los directores principales como la Gerencia General cuentan con independencia en la toma de decisiones.

Los miembros actuales del Directorio de Banco de Loja ocuparon cargos en el Grupo Financiero Pichincha en años anteriores o se desempeñaron en empresas corporativas de reconocido prestigio a nivel nacional. BWR considera que los miembros del Directorio y la plana principal de Administradores cuentan con conocimientos técnicos y experiencia suficiente para desempeñarse en sus cargos.

En el año 2010 Banco de Loja efectuó algunas transacciones con relacionadas, las mismas que constituyen principalmente inversiones en Banco Pichincha Panamá (institución con la que tiene una vinculación por propiedad) e inversiones similares en entidades que pertenecen al Grupo Financiero Pichincha.

Si bien estas transacciones por el lado del activo tienen una representatividad importante en relación al patrimonio técnico, consideramos que este riesgo se mitiga por la alta calificación de riesgo en escala local que mantiene su accionista mayoritario que es también su principal relacionada. BWR reconoce que las opciones de inversión en el mercado local son limitadas.

PRESENTACION DE CUENTAS

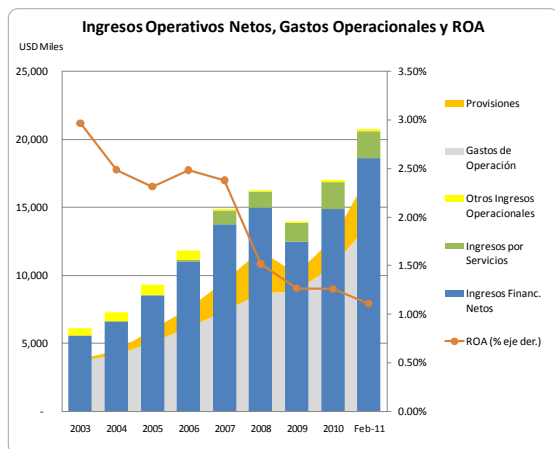
El presente reporte se realizó principalmente en base a los estados financieros auditados de los últimos tres años (2008 – 2010), estados financieros internos a Febrero del 2011 debidamente firmados por el Representante legal, e información adicional presentada por Banco de Loja S.A. con corte a Dic-10 y Feb-11.

Los estados financieros fueron auditados por Pricewaterhousecoopers en el 2008 y KPMG del Ecuador Cia. Ltda. en los años 2009 y 2010. Los informes de auditoría externa para los años en mención no presentan salvedades ni limitaciones.

La información presentada 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 (JB-2010-1785).



■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Banco de Loja ha presenciado un crecimiento sostenido de su negocio, a excepción del año 2009 en el que por los factores coyunturales del mercado, que afectaron a todo el sistema, decidió ser más cauto en la colocación y optó por preservar niveles altos de liquidez. Esta situación se reflejó en una notoria disminución de ingresos financieros, tanto de intereses por cartera así como de inversiones y comisiones.

El crecimiento de la cartera en el 2010 permitió que el Banco recuperara el nivel de ingresos que había alcanzado en el 2008. La institución decidió enfocarse en operaciones que la dan mejor rentabilidad, como es el consumo y microcrédito. Por otro lado, fue de igual manera importante que el Banco procurara incrementar los ingresos a través de la dotación de nuevos servicios al cliente y del cobro de aquellos que antes eran gratuitos.

El margen de interés neto se recuperó en el transcurso del año gracias a que el Banco mantuvo una postura conservadora en cuanto al manejo de sus tasas pasivas. El costo del fondeo y de las obligaciones financieras se redujo en este año en concordancia con la evolución de las tasas referenciales y debido al menor costo que implica para el Banco mantener una estructura de fondeo en su mayoría a la vista.

A pesar del importante crecimiento de la cartera productiva en el 2010 (crecimiento del 44.6%), no se aprecia un repunte de la misma magnitud en los ingresos por intereses (crecimiento del 15.8%). Esta situación se explica por la disminución de tasas activas que sumado a la reducción de comisiones de cartera incidió en la contracción del NIM² que si bien se recupera frente al año anterior, es inferior frente al histórico. Es posible que el NIM se mantenga más estable en el corto plazo dado que no se esperan futuras reducciones en las tasas activas de interés y debido al nuevo enfoque del Banco hacia el segmento de consumo.

En el 2007 las comisiones de cartera contribuían a incrementar el margen bruto financiero (MBF) en aproximadamente un 15%, sin embargo con la prohibición legal en el cobro de este tipo de ingresos, el crecimiento del margen bruto financiero (MBF) pasó a depender casi exclusivamente de la generación de intereses de cartera. La disminución de otros ingresos financieros (-64.4%) indudablemente generó presión sobre el MBF que todavía no llega a los niveles alcanzados en el 2008.

El gasto operativo se mantiene controlado y su incremento en el 2010 es consistente con el crecimiento del negocio, el cual ha requerido de nuevas inversiones y la contratación de más personal, especialmente en el área de riesgos que fue reestructurada. Los gastos de personal son los más representativos, seguidos del gasto en servicios y del gasto en impuestos, contribuciones y multas. De acuerdo a la Administración el incremento del gasto operativo se explica además por las políticas generales en los ámbitos laboral y tributario que les ha presionado a ser cada vez más eficientes.

Generalmente el gasto en provisiones ha mantenido una tendencia histórica creciente. En relación al año anterior su crecimiento fue del 52% y contribuyó a absorber el 31.3% del MON³. El gasto operativo conjuntamente con el gasto en provisiones representan el 74.5% de los ingresos operativos netos, porcentaje inferior al promedio del sistema que se ubica en 81.03% a Dic-10. BWR considera que Banco de Loja mantiene una estructura operativa adecuada para el nivel de negocios que actualmente genera demostrando una buena capacidad para absorber mayores requerimientos de provisiones a futuro.

Las presiones sobre el MBF, el incremento del gasto operativo y especialmente el crecimiento del gasto en provisiones son factores que inciden en la contracción del ROA operativo. La rentabilidad neta logró mantenerse respecto al año anterior gracias al importante aumento en la recuperación de activos financieros.

A pesar de que la rentabilidad se ha reducido frente al histórico por las razones antes expuestas, cabe indicar que los indicadores de rentabilidad de Banco de Loja están acordes a los niveles promedio del sistema y son superiores a los de su competencia directa.

La perspectiva de crecimiento de los ingresos en el 2011 es positiva y creciente; si se anualizan los ingresos a Febrero del 2011 implicaría un crecimiento anual de alrededor del 22%. No obstante, el reto del Banco constituye seguir generando ingresos operativos respaldados en cartera de buena calidad y manejar una política de control del gasto operativo que le permita aumentar los niveles de rentabilidad actuales.

■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

En el 2010 Banco de Loja decidió reestructurar a la Unidad de Riesgos en su afán de darle un nuevo enfoque

² NIM= Intereses y Comisiones de Cartera Netos /Activos Productivos Promedio

³ Se refiere al margen operativo antes de provisiones



al proceso de administración integral de riesgos. El organigrama estructural del Banco contempla al departamento de riesgos como un área independiente que se encarga de administrar los riesgos de crédito, operativo, tecnológico, mercado y liquidez. La institución cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) que se reúne trimestralmente y en el que participa un miembro designado por el Directorio, la Gerencia General y la Unidad de Riesgos.

La Unidad de riesgos ha priorizado principalmente la administración del riesgo de crédito en vista de que es el riesgo principal al que se expone Banco de Loja. Uno de los cambios fundamentales que han sido realizados constituye una mayor intromisión de la unidad en los procesos de aprobación, medición y exposición al riesgo crediticio.

La institución ha desarrollado un sistema de score interno que se espera sea perfeccionado en el mediano plazo de tal forma que cubra todos los segmentos de crédito. De igual manera se han realizado reestructuraciones a las fábricas de crédito y se espera que en el 2011 se migre todo este proceso al área de riesgos. El objetivo final del Banco es que los procesos que respaldan la aprobación de créditos sean automáticos de modo que la institución logre ser más eficiente.

Si bien la entidad no cuenta aún con una cuantificación periódica de las pérdidas que pueden provocar los diferentes eventos de riesgo a los que está expuesto, actualmente está en proceso de implementar un sistema de almacenamiento de datos que le permitirá levantar información histórica para estimar dichas pérdidas a futuro.

De acuerdo a las observaciones de auditoría interna, el Banco está en proceso de actualizar sus manuales de crédito, lo que consideramos sería un paso necesario para gestionar el riesgo crediticio. Consideramos importante que se fortalezcan las instancias operativas que gestionan los riesgos, principalmente los de crédito, en vista de la estrategia del Banco de profundizar su participación en el segmento de consumo, que si bien genera mayor rentabilidad también involucra mayores riesgos.

Banco de Loja ha planificado algunas actividades en cuanto a la administración de los riesgos de crédito, operativo y financiero que esperan ser cumplidas en el año 2011. Dentro del proyecto se pretende establecer una cultura de riesgos generalizada en la institución que tiene un horizonte de implementación de 5 años.

Calidad de Cartera

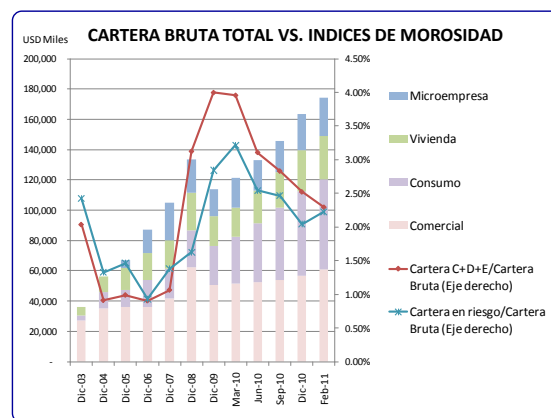
En el 2010 Banco de Loja recuperó la caída en colocación de cartera sufrida en el 2009, poniendo especial énfasis en el incremento de créditos al consumo. Si bien el 68.9% de la cartera corresponde a los segmentos comercial y consumo, el Banco no ha descuidado las otras ramas de su negocio (vivienda y microempresa), segmentos que en este año tuvieron crecimientos superiores a la media histórica. En el caso particular de la cartera de vivienda, el Banco logró

recuperar en el 2010 el volumen de cartera vendida al IESS el año anterior.

La cartera de Banco de Loja está distribuida en todos los segmentos, lo que denota la orientación de la entidad en diversificar su portafolio y satisfacer las demandas de crédito dependiendo de las necesidades de su entorno. El Banco ha procurado aprovechar las potencialidades del mercado principal en el que está localizado lo que le ha convertido en una multibanca regional.

El balance del Banco refleja una buena calidad, tanto por la cobertura de los activos productivos sobre los pasivos con costo (1.15) como por la administración de los riesgos de crédito. Generalmente, la morosidad de Banco de Loja ha sido inferior a la del promedio del sistema. A Dic-10 la morosidad de la cartera en riesgo es de 2.04% frente a la del sistema que a la misma fecha fue de 2.26%.

Si bien los indicadores de morosidad siguen siendo bajos, se nota un aumento en relación al promedio histórico de los últimos siete años. El incremento de la morosidad en el 2009 fue coyuntural y obedece en parte a la contracción de la cartera. Esta tendencia se revierte a partir del segundo trimestre del 2010, período en el que la institución muestra menores índices de cartera en riesgo dado que la morosidad se diluye con el importante crecimiento de la cartera bruta total. El segmento de crédito de mayor morosidad corresponde a la rama de microcrédito (3.61%, Dic-10), mientras que el resto de segmentos tienen una morosidad promedio de 1.77%.



En el 2009 se incrementaron las reestructuraciones de cartera, principalmente de la cartera comercial. Estos créditos reestructurados empezaron a mostrar su morosidad en el 2010, pasando de un índice de morosidad de 2.16% en el 2009 a 7.76% en el 2010. La cartera reestructurada tiene una baja representatividad dentro de la cartera bruta total (0.61%), razón por la que el aumento de este índice no constituye un riesgo para el Banco.

Si bien las reestructuraciones de la cartera comercial disminuyen en el 2010, se observan nuevas reestructuraciones en los segmentos de consumo y vivienda que son precisamente las ramas de negocio en las que más está creciendo el Banco.



A pesar de ser una de las categorías de crédito de mayor riesgo, la cartera de consumo del Banco continúa mostrando una morosidad inferior al promedio del sistema. Dentro de la cartera de consumo, la línea de tarjetas de crédito representa el 10.7% a Dic-10 y corresponde en su mayoría a consumos locales. La morosidad de este segmento es del 5.02% sobre la cartera en riesgo y 4.46% sobre la cartera CDE.

El riesgo de un incremento en la morosidad está cubierto gracias al volumen de provisiones que la institución ha mantenido. Banco de Loja registra coberturas adecuadas y superiores al promedio del sistema: de 3.19 y 2.58 veces la cartera en riesgo y la cartera CDE respectivamente. Por disposición del ente de control, desde el 2004 la institución estableció una provisión genérica adicional a las provisiones que debe constituir por Ley. El trato que Banco de Loja ha dado a las provisiones y coberturas de cartera es un aspecto que la Calificadora evalúa positivamente y constituye una de las principales fortalezas de la entidad.

Banco de Loja se ha esforzado por expandir su negocio hacia otras localidades, sin embargo su cartera continúa concentrada en la provincia de Loja (alrededor del 80%). Si bien existe concentración geográfica, el Banco no tiene concentración por cliente pues los 25 mayores deudores representan el 9.68% de la cartera bruta. No obstante, si se compara contra patrimonio esta relación aumenta a 66.39%, demostrando que aunque no exista concentración por cliente el impacto de esta concentración contra patrimonio es alto.

Fondos Disponibles

En el 2010 se aprecia una desaceleración en el crecimiento de fondos disponibles dado que similar a otras instituciones financieras Banco de Loja decidió emplear parcialmente la liquidez que acumuló el año anterior para incrementar la colocación de cartera. Mantener el volumen de fondos disponibles ha sido importante para el Banco en la medida que les ha permitido preservar un monto adecuado de activos líquidos y sostener los indicadores de liquidez actuales.

Los fondos disponibles son fundamentalmente improductivos, conformados en un 68.88% por el encaje que la institución mantiene en el BCE. Desde el 2008 el encaje ha superado los niveles establecidos legalmente constituyéndose como el rubro de mayor participación en esta cuenta. El incremento del encaje constituye el principal factor que impulsa el crecimiento de los fondos disponibles en el 2010, pues las únicas cuentas que crecen son los depósitos para encaje y los fondos mantenidos en la institución para efectos de cobro inmediato.

Los fondos disponibles productivos disminuyen en el 2010, pero continúan siendo el segundo rubro en importancia. A Dic-10 estos fondos están depositados en su mayoría en instituciones financieras del exterior. La mayoría de estas instituciones son subsidiarias de bancos nacionales cuya calificación de riesgo es AA+ en escala local. Las instituciones financieras del exterior cuentan con calificación de riesgo A+.

Los fondos mantenidos en el Ecuador están depositados en tres instituciones financieras privadas que cuentan con calificación de riesgo de AA+. A pesar de que los fondos disponibles del Banco están depositados en diferentes instituciones, la entidad mantiene posiciones, en especial las del exterior, que representan por sí solas más del 10% del patrimonio técnico constituido.

Inversiones

El portafolio de inversión constituye el segundo activo productivo de mayor importancia en balance y su comportamiento histórico ha sido generalmente volátil. En el 2010 se observa una contracción del 42.19% en las inversiones brutas, pues disminuyen tanto en volumen como en tasa. Los intereses recibidos por concepto de inversiones aportaron en el 2010 con el 4.3% de los ingresos financieros. El rendimiento promedio ponderado del portafolio a Dic-10 fue de 4.09% y se concentró en su mayoría en inversiones de corto plazo menores a 90 días.

Banco de Loja mantiene un portafolio con un perfil de riesgo conservador; la mayor parte del portafolio (73.95%) está colocado en el mercado local, en instituciones o instrumentos que cuentan con una calificación de riesgo en el rango (A+ hasta AAA). El portafolio está constituido fundamentalmente por inversiones de renta fija, aunque el Banco mantiene inversiones de capital en BANRED S.A. y CTH, instituciones en las que posee el 5% y 0.906% de las acciones respectivamente. Las inversiones de renta variable tienen una baja representatividad dentro de balance pues representan menos del 1% del activo.

El 26.05% del portafolio está colocado en el exterior, especialmente en certificados de depósito en su principal relacionada Banco Pichincha Panamá y en bonos municipales del gobierno de Estados Unidos denominados "Auction Rate Securities – ARS". Este tipo de instrumento representa únicamente el 4.40% de las inversiones brutas y cuenta con una de las mejores calificaciones en escala internacional (AAA). No obstante, al ser este un papel de largo plazo (vencimiento en marzo del 2042) y dado que a partir del 2008 estos instrumentos han tenido dificultad de negociarse a la vista en los mercados financieros internacionales, BWR considera que no debe ser considerado como un activo líquido ni estar incluido en la liquidez estructural del Banco. De acuerdo a la Administración esta inversión dejará de ser considerada en los reportes de liquidez a partir de marzo del 2011.

Banco de Loja cuenta actualmente con políticas y límites de exposición por inversiones. Cumpliendo con la Resolución de la Junta Bancaria (JB-2010-1799), el Departamento de Riesgos redactó el "Manual de Políticas y procedimientos para la gestión de inversiones", el cual fue presentado al Directorio y posteriormente enviado al ente de control para su aprobación.



CONTINGENTES

Banco de Loja ha incurrido históricamente en compromisos y contingencias relativas a la emisión de cartas de crédito, avales, fianzas y garantías a favor de terceros. El 74.77% de estos contingentes se origina de los cupos en tarjetas de crédito que constituyen créditos aprobados pero no desembolsados. En el 2010 Banco de Loja aprobó USD 18.09MM en tarjetas de crédito, de los cuales el 33.22% constituyeron consumos.

A Dic-10 se aprecian cuotas vencidas de capital a pesar de que el consumo todavía es bajo frente al monto aprobado. La institución ha establecido una provisión para operaciones contingentes que representa el 1.12% de la totalidad de contingentes a Dic-10. La estrategia del Banco a mediano plazo contempla una posición conservadora en cuanto al otorgamiento de tarjetas de crédito, evitar crecimientos agresivos en esta rama e iniciar un proceso de disminución en los cupos de tarjetas.

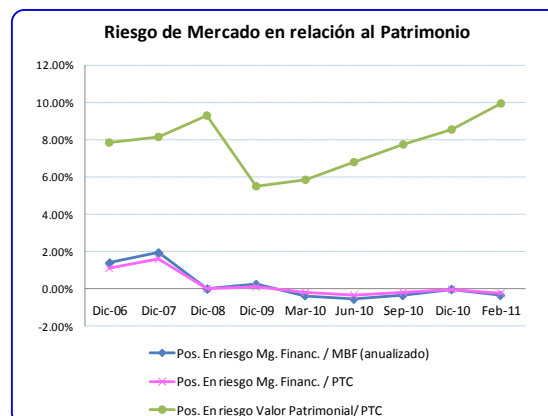
El 25.23% de los contingentes constituyen garantías bancarias, garantías aduaneras y avales que no muestran morosidad a Dic-10. Banco de Loja no tiene exposición a instrumentos derivados ni prevé la utilización de los mismos en el corto plazo.

Banco de Loja mantiene litigios en materia tributaria y penal para los cuales no ha establecido una provisión. Esta situación involucra un riesgo, pues en caso de que estos procesos resultaran favorables para la contraparte, el Banco absorbería estas pérdidas en perjuicio de la rentabilidad neta. El monto de las demandas planteadas en contra del Banco representa alrededor del 19% de la utilidad neta a Dic-10.

RIESGO DE MERCADO

Los reportes de sensibilidad presentados por Banco de Loja muestran descálces especialmente en las bandas de corto plazo debido a que en la estructura de fondeo priman los depósitos a la vista y de plazos menores a 90 días mientras que la cartera se coloca a mediano y largo plazo.

Los pasivos tienen un plazo de reprecio de mayor amplitud que los activos, es decir que el activo debe ser refinanciado en un momento dado debido al descálce. La exposición por riesgo de tasa es baja frente al patrimonio técnico ($\pm 0.26\%$; Feb-11), demostrando la capacidad de Banco de Loja para afrontar la fluctuación de los mercados financieros y de las tasas de interés.



Conforme muestra el gráfico, la posición en riesgo del margen financiero en relación al PTC se ha mantenido estable en los tres últimos años. No obstante, en el transcurso del año 2010 se observó un aumento en la sensibilidad del valor patrimonial, reflejando los efectos potenciales de los cambios en las condiciones del mercado sobre el patrimonio. BWR considera que la estructura de los reportes presentados es consistente con la situación real del Banco en cuanto a duración y plazos de reprecio de activos y pasivos.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

FONDEO

Banco de Loja mantiene una estructura de fondeo en su mayoría a la vista; los depósitos a la vista representan el 72.45% del pasivo y con excepción del año 2009 han mostrado un crecimiento histórico sostenido. Los depósitos a plazo que representan el 23.99% del pasivo constituyen la segunda fuente de fondeo.

En este año 2010 el Banco recuperó el volumen de depósitos que perdió en años anteriores por retiros de instituciones públicas (IESS, ISSPOL y BEV). Estos depósitos representaban alrededor del 20% de las captaciones, por lo que su retiro sí tuvo un impacto en la estructura de fondeo del Banco, sin embargo esta situación fue superada gracias a que la institución realizó una campaña exclusiva de captaciones, logrando compensar el retiro de depósitos de entidades públicas con el de personas naturales y jurídicas.

El 3.56% del pasivo corresponde principalmente a cuentas por pagar⁴, obligaciones inmediatas entre otras. Con el afán de aumentar los volúmenes de captación, en el 2010 Banco de Loja optó por rediseñar las características de ciertos productos y servicios y ofreció tasas preferenciales para depósitos a plazo. Estos incentivos contribuyeron a incrementar los depósitos, sin embargo el fondeo sigue concentrado en captaciones a la vista y de plazos cortos. Los depósitos a

⁴ Cuentas por pagar por créditos agrícolas, impuestos, contribuciones y multas, intereses por pagar depósitos a plazo etc.



plazo tienen un leve crecimiento respecto al año anterior, tendencia que se mantiene a Feb-11.

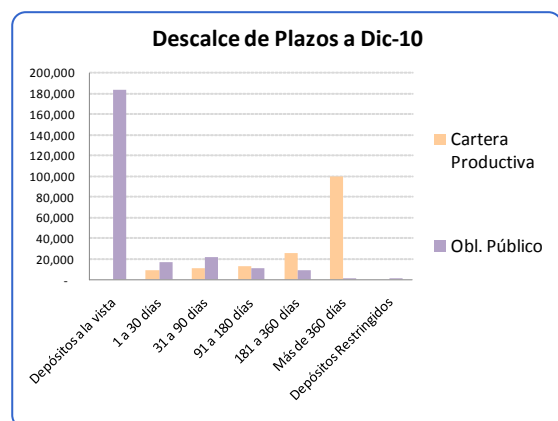
La volatilidad de las fuentes de fondeo durante el año 2010 presentó índices de variación inferiores a los observados en años anteriores aunque en el 2011 tienden a incrementarse. El riesgo de volatilidad es mitigado parcialmente por el reconocimiento que la institución ha llegado a tener en su principal zona de influencia y en especial por la fidelidad de sus principales clientes.

Banco de Loja mantiene una concentración de depósitos superior al promedio del sistema, sin embargo reconocemos que en el 2010 se observó un paulatino descenso de este indicador. Los 25 mayores depositantes representan el 25.01% de las obligaciones con el público y si se compara contra activos líquidos esta relación sube a 65.67%. Las 25 captaciones más grandes están conformadas mayoritariamente por personas jurídicas del sector privado, algunas de ellas localizadas en la provincia de Loja. El riesgo de concentración se mitiga parcialmente debido a que el 36.3% de las 25 captaciones más grandes están colocadas en depósitos a plazo que de acuerdo a la Administración han mostrado cierta estabilidad.

Desde el año 2003 la institución mantiene una línea de crédito abierta con la Corporación Financiera Nacional por USD 3.16MM, de la cual se ha utilizado aproximadamente el 12.25%. Las condiciones de esta línea son a largo plazo, lo cual contribuye a mejorar el calce de plazos, sin embargo su representatividad es todavía baja dentro de balance (0.15% del pasivo).

LIQUIDEZ

En el 2010 Banco de Loja decidió canalizar la liquidez hacia nuevas colocaciones de crédito, a lo que se sumó la apertura de una nueva agencia en el Oriente que requirió de inversiones adicionales y del uso de la liquidez. Las captaciones no están creciendo al mismo ritmo al que crece la cartera y por esta razón la institución busca otras fuentes de fondeo alternas que le permitan continuar creciendo; y esta es la principal razón por la que actualmente acude al Mercado de Valores. A pesar de que parte de la liquidez fue utilizada en el 2010, la institución logró sostener niveles de liquidez adecuados y superiores al promedio del sistema.



Si bien Banco de Loja mantiene brechas de liquidez negativas debidas al descalce de plazos entre activos y pasivos, la institución cuenta con activos líquidos suficientes para cubrirlas. Conforme a los reportes de liquidez presentados por el Banco, la mayor brecha acumulada negativa absorbe una porción importante de los activos líquidos (alrededor del 97.45%), sin embargo ésta se localiza en la banda de 7 a 12 meses.

La perspectiva del Banco en el corto y mediano plazo es que estas brechas se vayan reduciendo paulatinamente, de conformidad con los supuestos empleados en los escenarios esperado y dinámico. De acuerdo a la Administración, estos reportes se realizaron considerando metas de captaciones y colocaciones que fueron aprobadas por el Directorio. Consideramos que con las nuevas emisiones propuestas se lograría un mejor calce de plazos entre activos y pasivos, disminuyendo posibles presiones sobre la liquidez.

BWR consideró necesario hacer una sensibilidad a los índices de liquidez estructural y activos líquidos del Banco excluyendo las inversiones en ARS, en vista de su limitada liquidez.

La incidencia de la sensibilidad realizada es poco significativa a Dic-10 pues los indicadores de liquidez continúan estando acordes con el promedio del sistema. En Feb-11 la sensibilidad se acentúa dado que se aprecia una tendencia decreciente de los activos líquidos.

Consideramos que el descalce de plazos, el riesgo de volatilidad y la concentración de los depósitos constituyen factores que demandan de la institución mayores esfuerzos por mantener los indicadores de liquidez por encima del promedio del sistema. BWR evaluaría positivamente que la institución cuente con un plan de contingencia del riesgo de liquidez actualizado y difundido a las instancias pertinentes. De acuerdo a la Administración este plan está siendo revisado para su posterior presentación al Comité de Administración Integral de Riesgos.

A partir de mayo del 2010 Banco de Loja se adhirió al Fideicomiso Mercantil de Garantía del Fondo de liquidez, para lo cual mantiene en balance 3.73MM como derechos fiduciarios que corresponden a las garantías requeridas para la constitución de este fondo. Las garantías representan el 15.14% del patrimonio técnico y están constituidas a modo de inversiones en la CFN, institución que se encuentra en calidad de Fiduciario.

Parte de las reestructuraciones que está realizando la Unidad de Riesgos, se ha incluido el cálculo de liquidez estresada en una posición estática estructural, así como también en un escenario de brechas de liquidez, esto con la finalidad de determinar la cobertura de los fondos volátiles.

RIESGO OPERATIVO

Si bien en el año 2010 el Banco mostró avances en cuanto a la identificación de procesos críticos y la definición de los sistemas de gestión operativa, la culminación de ciertos procesos está todavía pendiente.



De acuerdo a la Administración el Banco ya tiene definidos los planes de mitigación de eventos de riesgo y se espera que estos sean socializados con los involucrados en este año.

Banco de Loja se enfrenta a un mayor número de eventos de riesgo asociados con la tecnología de la información. Auditoría interna recomienda incorporar actividades que tiendan a aumentar el control y seguridad de la información. La institución cuenta con un área de riesgo tecnológico y está en proceso de desarrollar un plan operativo en donde se especifique a las personas involucradas en los procesos, fechas de cumplimiento, costos presupuestados, entre otros.

El evento de mayor riesgo y frecuencia también constituye el lavado de activos. Banco de Loja cuenta al momento con un Manual de Control Interno para la prevención de lavado de activos y espera incorporar un software en el transcurso del año 2011.

En el 2010 la institución cumplió con la actualización del plan de continuidad del negocio para facilitar la prolongación de las operaciones bancarias en caso de ocurrencia de eventos de riesgo exógenos. Está pendiente la identificación de un sitio alternativo de contingencia que garantice la disponibilidad de la información y su transaccionalidad.

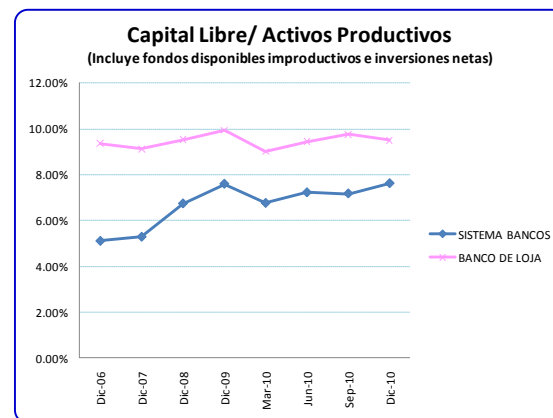
La institución espera cumplir con la actualización de manuales, procedimientos y recomendaciones del ente de control y de auditoría interna en el transcurso del año 2011. BWR evalúa positivamente las intenciones de la entidad de priorizar este concepto, aunque de momento no se dispone de elementos cuantitativos que permitan evaluar la efectividad del sistema.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Banco de Loja ha logrado fortalecer su estructura patrimonial gracias al aumento en la participación del capital primario o TIER I en el patrimonio técnico constituido (78.28% a Feb-11), fuente que se ha robustecido año a año con la capitalización de las utilidades. Sin embargo esta relación históricamente ha sido inferior al promedio del sistema Bancos que a Feb-11 se ubicó en 95.38%. En el 2010 Banco de Loja decidió realizar un aumento de capital con el 72.16% de las utilidades del año anterior, destinó el 10% para constituir las reservas, especialmente legales y optó por repartir en dividendos el 17.84%.

La institución continúa manteniendo niveles de solvencia adecuados; el PTC/APPR⁵ se ubica sobre los requerimientos legales e inclusive por encima del promedio del sistema. La cobertura de capital libre sobre activos productivos se ha mantenido estable en los últimos períodos de análisis y generalmente ha sido superior a la media del sistema. No obstante, es

importante mencionar que en general los indicadores de capitalización tienden a contraerse debido al importante crecimiento de los activos productivos, en especial de la cartera.



BWR considera importante que el patrimonio continúe fortaleciéndose para apoyar el crecimiento del negocio sin presionar los indicadores de capital. Resulta conveniente que el capital libre crezca a la par que los activos productivos de modo que la institución posea capacidad suficiente para afrontar riesgos no previstos y frente a situaciones económicas menos favorables.

DESCRIPCION DE LA EMISION

Los recursos obtenidos de la emisión de papel comercial se utilizarán principalmente como una fuente de liquidez que será destinada, dependiendo de las necesidades del banco a financiar operaciones de crédito o a potencializar nuevos mercados o productos.

El programa comprende la emisión de USD 8MM con plazos de hasta 90 días (Serie A); 120 días (Serie B); 180 días (Serie C). Dado el carácter revolvente de la emisión, Banco de Loja podrá emitir nuevos títulos en el transcurso del tiempo siempre que su plazo contractual no supere el plazo total del programa, es decir 720 días. Los títulos de la presente emisión no pagarán cupones de interés y amortizarán el capital al vencimiento de cada uno de los valores emitidos.

POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite un análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. En todo caso, la primera incursión del Banco en el Mercado de Valores fue en el 2006, año en el que colocó su primera emisión de obligaciones de largo plazo. Dicha emisión tuvo una buena acogida en el mercado debido a la percepción que se tiene de la institución en su entorno.

Banco de Loja cumplió con el pago de su primera emisión de obligaciones en tiempo y forma, cancelando el último cupón de capital el 30 de noviembre del 2009.

⁵ PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo



Es la calificación de riesgo la que influye en la liquidez del papel en el mercado y no al contrario.

■ ANALISIS DE LA GARANTIA

La garantía del programa de papel comercial es de carácter general; está constituida por los activos totales del Banco de Loja S.A., excluidos los activos diferidos, los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso. A Febrero del 2011 la estructura de la garantía general es la siguiente:

ACTIVOS	USD Miles	Feb-11	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía general
Depósitos en IFIS.		18,331		18,331		18,331
Inversiones Brutas		23,269	3,830	19,439		19,439
Cartera Productiva Bruta		170,507		170,507		170,507
Otros Activos Productivos Brts.		8,341	8,074	268		268
Total Activos Productivos		220,447	11,904	208,544	-	208,544
Fondos Disponibles Improd.		46,891		46,891		46,891
Cartera en Riesgo		3,882		3,882		3,882
Activo Fijo		3,257		3,257		3,257
Otros Activos Improd.		4,063		4,063	103	3,960
Total Provisiones		-11,628		-11,628		-11,628
Total Activos Improductivos		46,464	-	46,464	103	46,362

Total Activos	266,912	11,904	255,008	103	254,905
----------------------	----------------	---------------	----------------	------------	----------------

Valores en Circulación:					
Programa de Papel Comercial Propuesto					8,000
Emisión de Obligaciones Propuesta					15,000
Monto Total Emisiones					23,000

Garantía General/ Valores en circulación	11.08 veces
---	--------------------

Los activos susceptibles de constituirse en la garantía general cubren adecuadamente las dos emisiones propuestas (11.08 veces). Del análisis de la garantía se desprende que es de buena calidad en vista de que está compuesta principalmente por activos productivos de bajo riesgo. Ninguna de las emisiones propuestas tiene prelación frente al resto del pasivo.

La emisión de papel comercial establece los resguardos de Ley de acuerdo a la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores (Título III, Subtítulo I, Capítulos III y IV).

BANCO DE LOJA S.A.

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Feb-11
ACTIVOS					
Depositos en Instituciones Financieras	2,612,233	13,213	23,830	19,676	18,331
Inversiones Brutas	2,797,372	21,133	39,343	22,744	23,269
Cartera Productiva Bruta	11,389,581	131,149	110,754	160,180	170,507
Otros Activos Productivos Brutos	1,461,297	256	5,925	7,367	8,341
Total Activos Productivos	18,260,483	165,751	179,853	209,967	220,447
Fondos Disponibles Improductivos	1,883,753	48,478	52,799	70,052	46,891
Cartera en Riesgo	325,140	2,167	3,239	3,338	3,882
Activo Fijo	417,554	3,603	3,263	3,340	3,257
Otros Activos Improductivos	797,222	1,972	1,940	2,044	4,063
Total Provisiones	-920,079	-9,410	-10,229	-11,074	-11,628
Total Activos Improductivos	3,423,669	56,220	61,241	78,774	58,092
Total Activos	20,764,074	212,560	230,865	277,667	266,912
PASIVOS					
Obligaciones con el Público	16,618,402	187,112	204,349	244,306	233,401
Depósitos a la Vista	12,012,700	144,045	144,188	183,475	169,518
Operaciones de Reporto	39,800	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4,217,363	43,009	60,083	60,757	63,801
Depósitos en Garantía	1,639	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	346,900	58	78	74	81
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	166,970	624	534	812	846
Aceptaciones en Circulación	32,684	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	718,462	642	539	387	863
Valores en Circulación	234,544	1,277	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	135,529	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	699,809	3,783	3,630	7,557	6,677
Provisiones para Contingentes	31,855	210	96	181	198
TOTAL PASIVO	18,638,256	193,648	209,149	253,244	241,985
TOTAL PATRIMONIO	2,125,817	18,913	21,716	24,423	24,927
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20,764,074	212,560	230,865	277,667	266,912
CONTINGENTES	4,384,177	16,568	15,049	16,160	16,795
RESULTADOS					
Intereses Ganados	237,492	19,580	17,015	19,694	3,902
Intereses Pagados	53,596	4,965	5,162	5,033	820
Intereses Netos	183,897	14,616	11,853	14,661	3,082
Otros Ingresos Financieros Netos	29,559	386	603	215	25
Margen Bruto Financiero (IO)	213,456	15,002	12,455	14,876	3,107
Ingresos por Servicios (IO)	59,096	1,174	1,412	1,956	329
Otros Ingresos Operacionales (IO)	19,682	143	204	232	30
Gastos de Operacion (Goperac)	181,552	8,661	8,819	10,690	2,278
Otras Perdidas Operacionales	5,042	64	113	66	4
Margen Operacional antes de Provisiones	105,640	7,594	5,140	6,308	1,184
Provisiones (Goperac)	34,294	3,136	1,298	1,974	617
Margen Operacional Neto	71,346	4,458	3,842	4,334	567
Otros Ingresos	17,746	397	320	595	185
Otros Gastos y Perdidas	9,827	38	30	11	-
Impuestos y Participacion de Empleados	22,399	1,846	1,328	1,710	249
RESULTADOS DEL EJERCICIO	56,866	2,971	2,804	3,208	503

BANCO DE LOJA S.A.

(USD MILES)

CALIDAD DE ACTIVOS

	SISTEMA BANCOS	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Feb-11
Act. Productivos + F. Disponibles	20,144,236.1	214,228.6	232,651.5	280,019.1	267,338.3
Cartera Bruta total	11,714,721.4	133,316.5	113,993.0	163,518.0	174,388.2
Cartera Vencida	143,263.9	849.8	1,509.7	1,369.2	1,508.7
Cartera en Riesgo	325,140.4	2,167.3	3,238.8	3,338.2	3,881.6
Cartera C+D+E	312,158.5	4,166.4	4,560.4	4,122.6	3,998.1
Provisiones para Cartera	-670,554.9	-8,920.7	-9,426.4	-10,457.4	-10,925.9
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84.2%	74.7%	74.6%	72.7%	79.1%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146.5%	125.0%	111.7%	115.0%	123.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	0.6%	1.3%	0.8%	0.9%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.8%	1.6%	2.8%	2.0%	2.2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.7%	3.1%	4.0%	2.5%	2.3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	216.0%	421.3%	294.0%	318.7%	286.6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	225.0%	219.1%	208.8%	258.1%	278.2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.7%	6.7%	8.3%	6.4%	6.3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	209.0%	192.5%	260.9%	265.1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	12.1%	12.1%	9.7%	9.4%
Cart CDE+ Castigos período +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.3%	3.8%	4.2%	3.6%	2.4%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant	7.3%		38.3%	74.1%	14.9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	87.1%	64.7%	66.4%	67.5%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	64.5%	5.3%	11.6%	16.5%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	2.0%	0.3%	0.5%	0.6%	0.0%

CAPITALIZACION

PTC / APPR *	12.5%	13.5%	15.1%	13.9%	13.2%
TIER I / APPR	11.9%	10.0%	11.9%	10.9%	10.3%
PTC / Activos y Contingentes*	7.1%	8.3%	8.8%	8.4%	8.9%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	26.9%	19.0%	15.0%	13.6%	13.0%
Capital libre (USD M)**	1,453,661.7	20,366.1	23,069.9	26,554.3	25,064.4
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.2%	9.5%	9.9%	9.5%	9.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.6%	72.5%	73.2%	75.3%	69.1%
TIER I / Patrimonio Técnico*	95.4%	74.3%	78.4%	78.6%	78.3%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11.1%	9.7%	9.8%	9.6%	9.2%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.8%	7.2%	7.7%	7.6%	7.2%

RENTABILIDAD

Comisiones de Cartera	611.5	39.8	2.3	0.6	0.0
Ingresos Operativos Netos	287,191.9	16,254.7	13,959.0	16,997.7	3,462.0
Result. antes de impuest. y particip. trab.	79,265.2	4,817.1	4,132.1	4,917.8	752.2
Margen de Interés Neto	77.4%	74.6%	69.7%	74.4%	79.0%
ROE***	17.1%	16.7%	13.8%	13.9%	12.2%
ROE Operativo	21.4%	25.1%	18.9%	18.8%	13.8%
ROA***	1.8%	1.5%	1.3%	1.3%	1.1%
ROA Operativo	2.2%	2.3%	1.7%	1.7%	1.2%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.2%	90.2%	84.9%	86.3%	89.0%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.6%	8.9%	6.9%	7.5%	8.6%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.6%	9.2%	7.2%	7.6%	8.7%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	32.5%	41.3%	25.3%	31.3%	52.1%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	75.2%	72.6%	72.5%	74.5%	83.6%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	63.2%	53.3%	63.2%	62.9%	65.8%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.8%	6.0%	4.6%	5.0%	6.4%

LIQUIDEZ

Fondos Disponibles	4,495,985.8	61,690.5	76,628.9	89,728.3	65,221.6
Activos Líquidos (BWR)	5,428,074.8	66,228.2	98,800.9	93,021.4	68,685.2
25 Mayores Depositantes****	3,031,559.1	50,463.0	60,357.7	61,089.1	53,267.5
100 Mayores Depositantes****	5,048,518.4	75,587.3	82,031.6	88,478.8	82,835.3
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.2%	38.4%	52.9%	41.7%	32.7%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33.4%	43.0%	56.5%	43.3%	35.4%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	15.9%	17.0%	15.7%	20.4%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	72.0%	98.7%	97.5%	83.8%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.2%	38.4%	52.9%	41.7%	32.7%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.0%	35.7%	41.1%	40.2%	31.0%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	18.2%	27.0%	29.5%	25.0%	22.8%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	55.8%	76.2%	61.1%	65.7%	77.6%

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

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta, en este caso Feb-11

**** El dato del sistema es referencial