

Ecuador

Papel Comercial

**BANCO DE LOJA S.A.****Calificación**

TIPO DE INSTRUMENTO	Calif. Actual	Calif. Anterior	Ultimo Cambio
Segunda Emisión de Obligaciones	"AA"	"AA"	N/R
Papel Comercial (USD8MM) 2011	"AA"	"AA"	N/R

**CARACTERISTICAS DEL PAPEL COMERCIAL****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 Oblg.: 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		
<b>TOTAL</b>		<b>8.000.000</b>		

**Contactos**

Patricio Baus  
 (593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Sebastián Baus  
 (593) - 022-222-323  
[sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:sebastian.baus@bankwatchratings.com)

Sonia Rodas  
 (593) - 022-548-393  
[sonia.rodas@bankwatchratings.com](mailto:sonia.rodas@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 a Ago-11 y demás información presentada por Banco de Loja S.A., decidió mantener la calificación de "AA" (**Doble A**) a la emisión de obligaciones propuesta por el Banco. 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.

Se mantiene la capacidad que ha tenido Banco de Loja para aprovechar las oportunidades del mercado en el que opera, manteniendo una cartera diversificada, con especial atención a la rama comercial y consumo.

El crecimiento fuerte de las colocaciones de cartera que muestra en los dos últimos años, está presionando paulatinamente los niveles de liquidez del Banco que históricamente han sido adecuados, de continuar esta tendencia podría tener implicaciones en la calificación de la emisión de Papel Comercial.

La calificación considera además 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.

La institución ha enfocado su crecimiento en los segmentos de crédito de mayor rentabilidad, lo que ha permitido mantener consistentes mejoras en el margen de interés neto y en los indicadores de rentabilidad en general. Estas mejoras se dan a pesar de un leve incremento en las tasas pasivas, en busca de mayor captaciones.

Banco de Loja mantiene una estructura operativa adecuada para el nivel de negocios que actualmente genera, factor que le permitiría cubrir mayores requerimientos de provisiones a futuro. Los indicadores de eficiencia mejoran en este período influenciados por

**FECHA COMITE: Octubre, 2011****ESTADOS FINANCIEROS A: Agosto, 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.



un crecimiento importante de los ingresos y un control adecuado de los gastos.

Estos niveles de eficiencia podrían disminuir ligeramente a fin de año cuando se realice el total de provisiones y gastos planificados. Para mantenerlos a más largo plazo se necesita mantener un crecimiento sostenido de las colocaciones y el control de gastos.

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 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 hasta el momento.

Es importante seguir observando el comportamiento de la nueva cartera, para determinar si los niveles de morosidad se mantienen a pesar de fuerte crecimiento en sus volúmenes y en especial por el enfoque que la institución ha dado al sector consumo. Esperamos que los controles de originación estrictos se mantengan.

Banco de Loja mantiene un descalce estructural de plazos que combinado con la volatilidad del fondeo y la concentración de depósitos demanda de la entidad niveles importantes de requerimientos de liquidez, que hasta el momento han sido cubiertos con márgenes de excedentes adecuados, no obstante se advierte que éstos se están presionando.

La estructura patrimonial del Banco se mantiene robusta, a pesar de ciertas presiones fruto del mayor crecimiento de los negocios. 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.

### ▪ 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 17 agencias propias y cuenta con 4 ventanillas de extensión, 34 cajeros automáticos, 9 bancas interactivas y 15 kioscos web.

### POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

En Ago-11 Banco de Loja participó con el 1.36% y 1.38% de los activos y pasivos del sistema de Bancos privados del Ecuador<sup>1</sup>, 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, aunque su porción en el mercado ha incrementado lentamente.

De acuerdo a estimaciones de la Administración el Banco participa con aproximadamente el 43.88% 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 Ago-2011 la estructura accionaria está conformada por 708 miembros, observándose una concentración de acciones en Banco Pichincha Panamá S.A., su accionista mayoritario. En este trimestre se advierte la venta de acciones de INRIOPA a HOLDER PALMA que ahora tiene el 5.99% de las acciones.

IDENTIFICACION	NOMBRE	VALOR	%
1100017670	BANCO PICHINCHA PANAMA S.A.	9.027.241	49,00%
1100008331	FUNDACION ALVAREZ	2.301.801	12,49%
1190051435001	HOLDER PALMA S.A.C.	1.103.753	5,99%
1100078326	GRUPO COMERCIAL ASIANORDIC S.A.	1.043.078	5,66%
1100047701	GRUPO COMERCIAL PUNZACORP S.A.	1.043.078	5,66%
1100294246	GRUPO COMERCIAL INTERSHARING S.A.	632.522	3,43%
1103503783	GRUPO COMERCIAL DANIOR S.A.	187.409	1,02%
	OTROS 701 ACCIONISTAS CON MENOR PARTICIPA	3.084.189	16,74%
		<b>18.423.071</b>	<b>100%</b>

El Directorio es la principal instancia administrativa del Banco y está conformado por tres miembros principales y cinco alternos. La estructura orgánica contempla la

<sup>1</sup> Activos sistema: Dic-10 USD 20,595MM  
Pasivos sistema: Dic-10 USD 18,511MM



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.

### ESTRATEGIAS

Banco de Loja desarrolla productos y servicios acordes a las necesidades de su 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.

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 8.25% 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.

En el 2011 el Banco ha realizado una reingeniería de productos con el fin de optimizar los productos actuales y definir productos potenciales. 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 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 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.

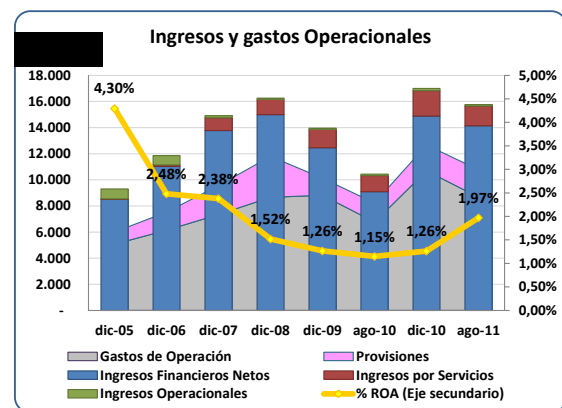
### PRESENTACION DE CUENTAS

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



Luego de la desaceleración del 2009, el Banco continúa por dos años consecutivos con un crecimiento significativo de sus ingresos que se explica básicamente por el crecimiento de la cartera, tendencia que se mantiene a Ago-2011.

En Ago-11 los ingresos financieros que constituyen el 86.7% de los ingresos netos, crecen fuertemente (55.6%) respecto de Ago-10, originado en el crecimiento de los intereses generados por la cartera, cuya rentabilidad



mejora por la mayor participación del segmento de consumo.

Adicionalmente, se mantiene el aporte de ingresos provenientes de servicios a sus clientes y del cobro de aquellos que antes eran gratuitos, no obstante el mayor crecimiento de los intereses de cartera, hace que su participación se reduzca en el mix de ingresos netos (10% a Ago-10 y 12.4% en Ago-11).

El margen de interés neto es mayor que el promedio del Sistema, lo cual es una de sus fortalezas debido al bajo costo de su fondeo. En este período mejora como consecuencia de la mayor rentabilidad de la cartera y a pesar de que el Banco elevó ligeramente el costo de sus captaciones a plazo y debido al crecimiento de depósitos de ahorro y a plazo. Igual tendencia se observa en el NIM<sup>2</sup> que alcanza niveles cercanos a sus más altos históricos antes de la eliminación de comisiones.

El gasto operativo crece en consistencia con el crecimiento del negocio, el cual ha requerido de nuevas inversiones y la contratación de más personal. Los gastos de personal son los más representativos, seguidos del gasto en servicios y del gasto en impuestos, contribuciones y multas.

El crecimiento de la cartera hizo necesario mantener la tendencia creciente de las provisiones (44% anual) y absorbió el 29.6% del MON<sup>3</sup> antes de provisiones. El gasto operativo conjuntamente con el gasto en provisiones representan el 75.1% de los ingresos operativos netos, porcentaje inferior al promedio del sistema que se ubica en 81% a Ago-11. Consideramos 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 que demande el crecimiento del negocio.

El crecimiento de los negocios del Banco genera un excedente de ingresos importante para cubrir los mayores costos de operación y provisiones y al mismo tiempo mejorar la rentabilidad operativa y la utilidad neta. Los indicadores de ROA operativo (2.57%) y ROA final (1.97%) en este período son mayores a los promedios del Sistema (2.15% y 1.81% respectivamente), recuperando niveles históricos altos que no se habían alcanzado desde el 2008.

La perspectiva de crecimiento de los ingresos para final del año confirma lo esperado en el seguimiento anterior, ya que el resultado final a Ago-11 es ya superior en 19.5% al que alcanzó en Dic-10 y es un 13% mayor a lo proyectado para fin de año por la administración.

Los resultados sobrepasan lo planificado y se podría esperar que a pesar de que el gasto se eleve en los siguientes meses, al menos se alcance los resultados

planificados a inicios del año, o se logre superar esa meta.

#### ■ ADMINISTRACION 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 prioriza principalmente la administración del riesgo de crédito en vista de que es el riesgo principal al que se expone Banco de Loja. Actualmente, la unidad de riesgos tiene una mayor participación 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. En los informes de auditoría interna disponibles se advierte la continuación de esta planificación.

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. Este es un proceso de mediano plazo que está avanzando hasta el momento.

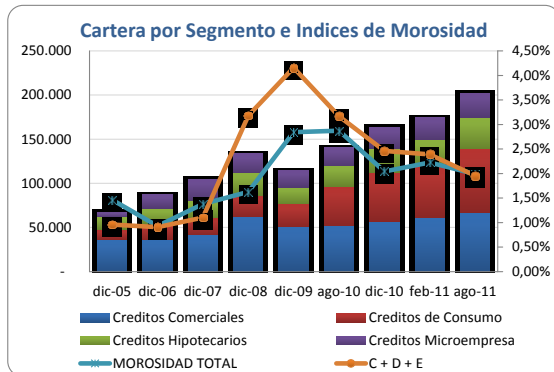
#### **Calidad de Cartera**

La estrategia de impulso a las colocaciones de cartera y especialmente del segmento de consumo se mantiene durante este año, a Ago-11 el crecimiento de la cartera

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

<sup>3</sup> Se refiere al margen operativo antes de provisiones

bruta es de 44% anual, y el segmento de consumo es el más dinámico con un crecimiento de 61.9%. Esto ha permitido que Consumo sea el sector más representativo con el 36% dentro de la cartera total (32% a Ago-10). Por el contrario la cartera comercial tiene menores crecimientos como se observa en el siguiente gráfico.



Si bien el 69.1% de la cartera corresponde a los segmentos comercial y consumo, se debe señalar que en el caso de la cartera de vivienda, desde el primer trimestre logró superar el volumen de cartera alcanzado antes del 2009 en que vendió al IESS una parte importante de este portafolio, por lo que este segmento es el segundo más dinámico en el año con un crecimiento de 50.8% respecto de Ago-10.

A Ago-11 la cartera de Banco de Loja muestra una mayor diversificación, sus productos se orientan a aprovechar las oportunidades del mercado principal en el que está localizado lo que le ha convertido en un banco universal 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 Ago-11 la morosidad total de la cartera es de 1.99% frente a la del sistema que a la misma fecha fue de 2.68%.

MOROSIDAD TOTAL POR TIPO DE CARTERA (CART RIESGO / CART BRUTA)

	SISTEMA	dic-09	ago-10	dic-10	feb-11	ago-11
Creditos Comerciales	1,55%	2,08%	2,67%	1,79%	2,13%	1,84%
Creditos de Consumo	4,04%	3,72%	2,77%	1,75%	2,12%	2,29%
Creditos Hipotecarios	2,21%	1,91%	2,41%	1,78%	1,49%	1,20%
Creditos Microempresa	3,52%	4,70%	4,15%	3,61%	3,55%	2,54%
MOROSIDAD TOTAL	2,68%	2,84%	2,87%	2,04%	2,23%	1,99%

La tendencia de la morosidad total es positiva durante todo el año, las nuevas colocaciones no muestran un deterioro importante por lo que inclusive en términos absolutos disminuye ligeramente. El índice de morosidad disminuye en todos los segmentos respecto de Ago-10, y la mayor morosidad corresponde a la rama de microcrédito (2.54% a Ago-11).

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 9.20% a Ago-11 y corresponde en su mayoría a consumos locales. La morosidad de este segmento es el 4.18% y la cartera CDE representa el 3.68% del total de cartera de crédito.

El riesgo de un incremento en la morosidad está cubierto adecuadamente con provisiones, que son superiores a las del promedio del sistema, el Banco mantiene una cobertura de 2.96 y 2.92 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.

La cartera del Banco se concentra en la provincia de Loja (alrededor del 84%). Pero si bien existe concentración geográfica, el Banco no tiene concentración por cliente pues los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) representan el 9.74% de la cartera bruta y contingentes. No obstante, esta concentración es alta en relación con su patrimonio 75.64%.

### Fondos Disponibles

A Ago-11 se mantiene la tendencia a disminuir los fondos disponibles se decidió utilizarlos para financiar parte del incremento en la colocación de cartera.

A pesar de esta disminución se conserva la liquidez adecuada sobre sus requerimientos.

Los fondos disponibles son fundamentalmente improductivos, conformados en un 74% por el encaje que la institución mantiene en el BCE y recursos en Caja en la Institución.

Los fondos disponibles productivos disminuyen paulatinamente como en periodos anteriores. A Ago-11 estos fondos están depositados en un 19.8% en instituciones financieras del exterior. La mayor parte están colocados en instituciones financieras del exterior que cuentan con calificación de riesgo internacional de A+, y en instituciones subsidiarias de bancos nacionales cuya calificación de riesgo es AAA- en escala local.

Los fondos mantenidos en el Ecuador están depositados en tres instituciones financieras privadas que cuentan con calificación de riesgo de AAA-. En el período se advierte una mayor diversificación en sus posiciones en cada institución, en relación con lo que se observó en periodos anteriores.

### Inversiones

El portafolio de inversión (que incluye las inversiones en fideicomiso) constituye el segundo activo productivo de mayor importancia en balance, constituye el 8.1% del activo bruto. Su comportamiento histórico ha sido generalmente volátil. A Ago-11 se mantiene un nivel similar al de Dic-10 y un incremento de 7.4% respecto del mismo período del año anterior.

Los intereses recibidos por concepto de inversiones aportaron en el 2010 con el 4.24% de los ingresos financieros. El rendimiento ponderado del portafolio a Ago-11 fue de 1.62% que muestra una disminución respecto de sus históricos. El portafolio concentra el 53.1% de sus papeles en inversiones de corto plazo menores a 90 días.

Banco de Loja mantiene un portafolio con un perfil adecuado, la mayor parte del portafolio (67.6%) 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 de inversiones está constituido fundamentalmente por inversiones de renta fija.

El 32.4% del portafolio está colocado en el exterior, especialmente en certificados de depósito en su principal relacionada Banco Pichincha Panamá (27%) y en bonos municipales del gobierno de Estados Unidos denominados "Auction Rate Securities – ARS. Este tipo de instrumento representa únicamente el 5.4% de las inversiones brutas y cuenta con calificación internacional de 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. A Ago-11 este papel continúa entre sus activos líquidos de primera línea.

Además, como parte de Otros Activos mantiene derechos fiduciarios de inversiones, que corresponden a certificados de inversión de la CFN, que están en un fideicomiso de garantía para el uso de recursos del fondo de liquidez, estos activos representan el 1.3% de los activos. Posee también inversiones de capital en BANRED S.A. y CTH, instituciones en las que posee el 5% y 0.906% de las acciones respectivamente. Estas inversiones en acciones tienen una baja representatividad dentro de balance pues representan menos del 1% del activo.

### 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. Sin embargo, el 70% de estos contingentes corresponde a créditos aprobados pero no desembolsados que alcanzan USD 13MM. Cuenta con 6.486 tarjetas de crédito vigentes, y alcanzó una facturación de USD 1.414M en tarjetas de crédito. La calidad de esta cartera es buena aunque mantiene una morosidad (4.2%) mayor al promedio de la cartera de consumo (2.29%) del Banco.

Se mantiene una cobertura con provisión para operaciones contingentes que representa el 1.14% 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 30.3% de los contingentes constituyen fianzas y garantías bancarias, y avales. 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 6% de la utilidad neta a Ago-11.

### RIESGO DE MERCADO

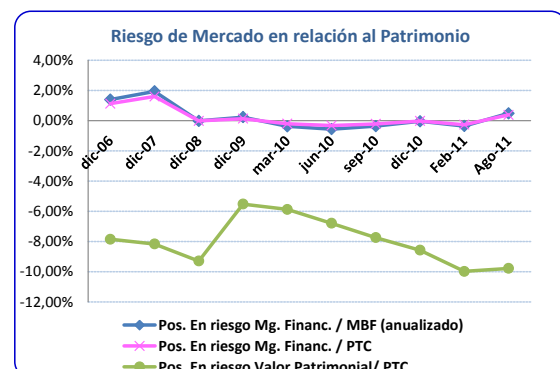
Los reportes de sensibilidad presentados por Banco de Loja muestran descalces especialmente en las bandas de corto plazo debido a que en la estructura de fondeo priman los depósitos a la vista mientras que la cartera se coloca a mediano y largo plazo.

La sensibilidad del margen financiero en este período es positiva, es decir, ante una subida en la tasa de interés se tendría un mayor margen financiero y viceversa, debido al mayor plazo de reprecio de los activos, y al crecimiento de las colocaciones de cartera hipotecaria y de consumo con plazos de reprecio mayores a 180 días.

Sin embargo, mantiene un nivel no significativo que representa el 0.38% del Patrimonio Técnico y 0.74% del Margen financiero a Ago-11.

En cuanto a la sensibilidad del Valor Patrimonial mantiene una sensibilidad inversa a la tendencia de la tasa de interés.

Los activos sensibles tienen un plazo total de reprecio de mayor duración, los recursos patrimoniales financian el descalce entre activos y pasivos y esta sensibilidad, es de alrededor del 9.78% del Patrimonio Técnico. La exposición por riesgo de tasa crece de forma importante en los últimos dos años como se aprecia en el gráfico. No obstante se mantiene fuerte 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 los últimos dos años 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 preprecio de activos y pasivos.

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

#### FONDEO

Las principales fuentes de fondeo del Banco son las captaciones del público, que representan el 96.8% del fondeo total, particularmente depósitos de ahorro que constituyen el 47.4% y depósitos a plazo el 27.3%, el restante 19% corresponde a depósitos monetarios sin costo.

Luego de la salida de depósitos de las instituciones públicas, decretadas para todo el sistema bancario privado que tuvo un fuerte impacto en el fondeo, el Banco ha recuperado un crecimiento dinámico de los depósitos a la vista (particularmente en depósitos de ahorro), que en el último año (ago-10) representa el 22.6%, que obedece a varias estrategias y servicios a sus clientes e incrementos en el costo de estas captaciones.

Para incrementar los volúmenes de captación, se optó por rediseñar las características de ciertos productos y servicios y se ofreció tasas preferenciales para depósitos a plazo.

Los depósitos a plazo crecieron 23% en relación con Ago-10, que al igual que en el resto del sistema bancario privado, se concentran en el corto plazo hasta 180 días.

Con la finalidad de diversificar sus fuentes de fondeo y ofrecer alternativas de captación a sus clientes el Banco ha ingresado también al mercado de valores con la emisión de una emisión general de obligaciones y de un programa de papel comercial de corto plazo. Esta fuente aún no es significativa a Ago-11 representa el 0.4% del fondeo, pero recién han iniciado su proceso de colocación.

La volatilidad de las fuentes de fondeo en el último semestre disminuye y la concentración vuelve a ser su principal requerimiento de liquidez estructural.

No obstante, el riesgo de volatilidad obedece al crecimiento del fondeo, y 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, a pesar de que se observa un paulatino descenso de este indicador en los últimos años. Los 25 mayores depositantes representan el 23.2% de las obligaciones con el público y 77.43% en comparación con los activos líquidos. No obstante, este riesgo de concentración se mitiga parcialmente ya que el

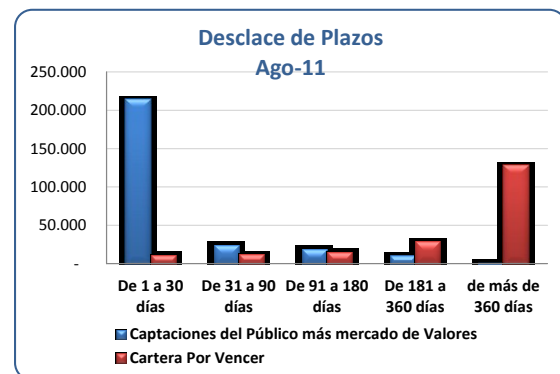
el 39.16% de las 25 captaciones más grandes constituyen depósitos a plazo que tienen un plazo definido que permite gestionar adecuadamente la liquidez necesaria en caso de que se retiren esos fondos, adicionalmente según la Administración han mostrado cierta estabilidad.

Desde el año 2003 la institución mantiene una línea de crédito abierta con la Corporación Financiera Nacional por USD 3.16MM, de la cual a Ago-11 consta un monto utilizado aproximadamente el 31.7%. 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 (0.36% del pasivo).

#### LIQUIDEZ

De igual forma que en el año 2010 el Banco ha financiado parte del incremento de las colocaciones con la utilización de parte de sus activos líquidos, ya que sus captaciones crecen en menor medida que la cartera.

Para mantener el ritmo de crecimiento de sus negocios el Banco ha optado por acceder a una nueva fuente de fondeo que son las captaciones a través del Mercado de Valores. No obstante, la disminución de las coberturas de liquidez, la institución mantiene aún niveles de liquidez adecuados.



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 60%), sin embargo ésta se localiza en la banda de 4 a 6 meses.

Como se preveía anteriormente estas brechas se han reducido paulatinamente en este semestre, de conformidad con los supuestos empleados en los escenarios esperado y dinámico.

Con las nuevas emisiones que están colocando se logrará un mejor calce de plazos entre activos y pasivos, disminuyendo ciertas presiones sobre la liquidez.

BWR consideró necesario mantener la 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, al igual que en periodos anteriores, es poco significativa a Ago-11, pero debido a la disminución de los activos líquidos los indicadores de liquidez de corto plazo de primera línea son ya menores a los promedio del sistema aún antes de la sensibilización.

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 Ago-11 no se reporta avances al respecto.

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 USD 4MM como derechos fiduciarios que corresponden a las garantías requeridas para la constitución de este fondo. Las garantías representan el 14.8% del patrimonio técnico y están constituidas a modo de inversiones en la CFN, institución que se encuentra en calidad de Fiduciario.

### RIESGO OPERATIVO

El Banco realizó la identificación de procesos críticos y la definición de los sistemas de gestión operativa, el proceso de identificación y valoración de riesgos, se lo realiza a través de la metodología establecida para el efecto, la cual implica desde la obtención de información de primera línea, así como la ejecución de workshops de riesgos operativos; los mismos que han permitido, realizar una identificación histórica y actual, acogiendo el criterio de los dueños y los responsables de los procesos. Lo que se ha logrado con la implementación de dicha metodología es actualizar la matriz de riesgos operativos.

La determinación de políticas de mitigación y el monitoreo de su comportamiento (seguimiento a planes de acción), se encuentra en ejecución, a través de la coordinación de los líderes responsables para la aplicación y/o coordinación, seguimiento y actualización de dichos planes.

El sistema informático adquirido para el efecto permite mantener en línea la Gestión de Riesgos Operativos, incluyendo los niveles y usuarios que apoyan con dicho trabajo.

El software GRS OpRisk, con el que cuentan se compone de tres módulos:

- Módulo cualitativo
- Módulo cuantitativo

- Módulo de análisis multidimensional

En el año 2005, el Banco de Loja procedió a contratar los servicios de asesoría para la elaboración del Plan de Continuidad del Negocio, se han realizado pruebas y actualizaciones a dicho documento; sin embargo, en la actualidad se conformó un Comité de Continuidad del Negocio, conformada por los dueños de los principales procesos, cuya función principal se enfoca en reestructurar la Gestión para la Continuidad del Negocio.

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 continúa en desarrollo su plan operativo.

Los principales riesgos a los que está expuesto el Banco son: Fraude externo, Riesgo Legal, Ejecución y gestión de procesos, y Prácticas con clientes, productos y negocios.

Uno de los eventos de riesgo 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 se ha adquirido un software especializado para el efecto en este año.

La institución espera cumplir con la actualización de manuales, procedimientos y recomendaciones del ente de control y de auditoría interna hasta final 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.

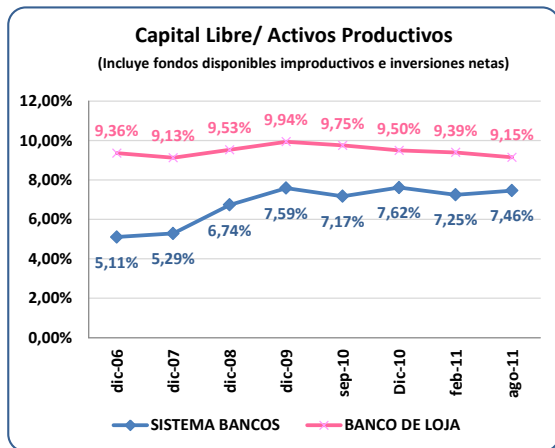
### SUFICIENCIA DE CAPITAL

El Banco mantiene niveles de solvencia adecuados; el PTC/APPR<sup>4</sup> se ubica sobre los requerimientos legales e inclusive por encima del promedio del sistema.

En el último año se advierte una disminución paulatina de los índices de patrimonio técnico ocasionado por el mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo frente al crecimiento patrimonial.

La cobertura de capital libre sobre activos productivos mantiene también una tendencia suave pero continua a disminuir, los indicadores de capitalización tienden a contraerse debido al importante crecimiento de los activos productivos, en especial de la cartera. No obstante los índices de capital libre del banco son mayores a los promedios del Sistema.

<sup>4</sup> PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo



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 obligaciones se utilizarán como una fuente destinada a financiar operaciones de crédito principalmente de consumo y para potencializar los nuevos mercados y productos del Banco. Dado que la emisión de obligaciones propuesta es a largo plazo, se espera que contribuya a reestructurar los plazos del pasivo mejorando el calce con los activos.

La emisión de obligaciones comprende la colocación de USD 15MM en el mercado bursátil o extrabursátil a un plazo de 720 días para la clase A y 1080 días para la clase B. Ambas clases pagarán una tasa de interés variable, atada a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, la misma que será reajutable cada 90 días. El pago de intereses a los inversionistas se hará trimestralmente en las oficinas de Banco de Loja en Quito y Loja, quien actúa como agente pagador en la presente estructura. La amortización del capital se hará semestralmente.

### 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.

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

Actualmente tanto la emisión general como el papel comercial descritos, están en fase de colocación. La fecha de autorización de la Emisión de Obligaciones fue el 19 de abril del 2011, y la del Papel Comercial el 5 de abril del 2011.

### ANÁLISIS DE LA GARANTIA

La garantía de la Emisión de obligaciones 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 Agosto del 2011 la estructura de la garantía general es la siguiente:

#### ANÁLISIS DE LA GARANTÍA

ACTIVOS	USD Miles	ago-11	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía general
Depósitos en IFIS.	19.746			19.746		19.746
Inversiones Brutas	22.638		4.100	18.538		18.538
Cartera Productiva Bruta	197.943			197.943		197.943
Otros Activos Productivos Bnts.	9.055		8.825	229		229
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>249.382</b>		<b>12.925</b>	<b>236.457</b>	-	<b>236.457</b>
Fondos Disponibles Improd.	57.991			57.991		57.991
Cartera en Riesgo	4.015			4.015		4.015
Activo Fijo	3.487			3.487		3.487
Otros Activos Improd.	3.448			3.448	118	3.330
Total Provisiones	-12.761			-12.761		-12.761
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>56.180</b>		-	<b>56.180</b>	<b>118</b>	<b>56.062</b>

<b>Total Activos</b>	<b>305.562</b>	<b>12.925</b>	<b>292.637</b>	<b>118</b>	<b>292.519</b>
----------------------	----------------	---------------	----------------	------------	----------------

Valores en Circulación:	
Programa de Papel Comercial Propuesto	8.000
Emisión de Obligaciones Propuesta	15.000
<b>Monto Total Emisiones</b>	<b>23.000</b>

<b>Garantía General/ Valores en circulación</b>	<b>12,72 veces</b>
---	--------------------

Los activos susceptibles de constituirse en la garantía general cubren adecuadamente las dos emisiones propuestas (12.72 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 Obligaciones 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) y adicionalmente el emisor (Banco de Loja) se compromete a cumplir con los siguientes indicadores, que serán calculados trimestralmente:

- Índice de solvencia:  $PTC/APPR^5 \geq 11\%$   
Este indicador se ubica en 13.19% a Ago-11.
- Fondos disponibles + Inversiones / OBL con el Público + Valores en circulación  $\geq 20\%$   
Este indicador se ubica en 35.27% a Ago-11.

<sup>5</sup> Patrimonio técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo.

### BANCO DE LOJA S.A.

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	ago-10	dic-10	feb-11	ago-11
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2.564.076	21.020	13.213	23.830	20.358	19.676	18.331	19.746
Inversiones Brutas	3.299.928	37.459	21.133	39.343	21.070	22.744	23.269	22.638
Cartera Productiva Bruta	12.536.004	103.292	131.149	110.754	136.173	160.180	170.507	197.943
Otros Activos Productivos Brutos	1.525.748	213	256	5.925	7.123	7.367	8.341	9.055
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>19.925.755</b>	<b>161.982</b>	<b>165.751</b>	<b>179.853</b>	<b>184.724</b>	<b>209.967</b>	<b>220.447</b>	<b>249.382</b>
Fondos Disponibles Improductivos	2.102.371	16.808	48.478	52.799	64.574	70.052	46.891	57.991
Cartera en Riesgo	344.912	1.443	2.167	3.239	4.028	3.338	3.882	4.015
Activo Fijo	424.210	3.672	3.603	3.263	3.230	3.340	3.257	3.487
Otros Activos Improductivos	836.072	1.725	1.972	1.940	3.445	2.044	4.063	3.448
Total Provisiones	-997.221	-6.800	-9.410	-10.229	-10.927	-11.074	-11.628	-12.761
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3.707.566</b>	<b>23.648</b>	<b>56.220</b>	<b>61.241</b>	<b>75.278</b>	<b>78.774</b>	<b>58.092</b>	<b>68.941</b>
<b>Total Activos</b>	<b>22.636.100</b>	<b>178.831</b>	<b>212.560</b>	<b>230.865</b>	<b>249.075</b>	<b>277.667</b>	<b>266.912</b>	<b>305.562</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	18.048.869	152.861	187.112	204.349	220.062	244.306	233.401	270.055
Depósitos a la Vista	12.816.636	115.454	144.045	144.188	158.068	183.475	169.518	193.790
Operaciones de Reporto	45.021	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.799.108	37.360	43.009	60.083	61.918	60.757	63.801	76.170
Depósitos en Garantía	1.884	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	386.220	47	58	78	76	74	81	95
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	226.153	599	624	534	715	812	846	752
Aceptaciones en Circulación	25.154	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	796.677	757	642	539	430	387	863	1.002
Valores en Circulación	339.420	4.112	1.277	-	-	-	-	1.098
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	128.626	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	726.232	3.782	3.783	3.630	4.658	7.557	6.677	5.685
Provisiones para Contingentes	31.497	79	210	96	158	181	198	215
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>20.322.628</b>	<b>162.189</b>	<b>193.648</b>	<b>209.149</b>	<b>226.023</b>	<b>253.244</b>	<b>241.985</b>	<b>278.807</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.313.472</b>	<b>16.642</b>	<b>18.912</b>	<b>21.716</b>	<b>23.052</b>	<b>24.423</b>	<b>24.927</b>	<b>26.755</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>22.636.100</b>	<b>178.831</b>	<b>212.560</b>	<b>230.865</b>	<b>249.075</b>	<b>277.667</b>	<b>266.912</b>	<b>305.562</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4.687.428</b>	<b>13.089</b>	<b>16.568</b>	<b>15.049</b>	<b>17.794</b>	<b>16.160</b>	<b>16.795</b>	<b>18.849</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	1.042.461	15.244	19.580	17.015	12.371	19.694	3.902	17.729
Intereses Pagados	234.845	3.814	4.965	5.162	3.428	5.033	820	3.876
<b>Intereses Netos</b>	<b>807.616</b>	<b>11.430</b>	<b>14.616</b>	<b>11.853</b>	<b>8.943</b>	<b>14.661</b>	<b>3.082</b>	<b>13.853</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	133.214	2.346	386	603	148	215	25	289
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>940.831</b>	<b>13.776</b>	<b>15.001</b>	<b>12.455</b>	<b>9.091</b>	<b>14.876</b>	<b>3.107</b>	<b>14.142</b>
Ingresos por Servicios (IO)	262.180	986	1.174	1.412	1.236	1.956	329	1.512
Otros Ingresos Operacionales (IO)	108.892	198	143	204	171	232	30	189
Gastos de Operación (Goperac)	783.214	7.346	8.661	8.819	6.769	10.690	2.278	8.672
Otras Perdidas Operacionales	41.789	55	64	113	58	66	4	71
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>486.899</b>	<b>7.558</b>	<b>7.594</b>	<b>5.140</b>	<b>3.672</b>	<b>6.308</b>	<b>1.184</b>	<b>7.100</b>
Provisiones (Goperac)	176.435	2.217	3.136	1.298	1.457	1.974	617	2.099
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>310.464</b>	<b>5.341</b>	<b>4.458</b>	<b>3.842</b>	<b>2.215</b>	<b>4.334</b>	<b>567</b>	<b>5.001</b>
Otros Ingresos	72.025	322	397	320	435	595	185	532
Otros Gastos y Perdidas	24.935	27	38	30	4	11	-	1
Impuestos y Participación de Empleados	96.085	1.894	1.846	1.328	810	1.710	249	1.700
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>261.469</b>	<b>3.742</b>	<b>2.971</b>	<b>2.804</b>	<b>1.836</b>	<b>3.208</b>	<b>503</b>	<b>3.832</b>

### BANCO DE LOJA S.A.

(USD MILES)

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	ago-10	dic-10	feb-11	ago-11
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	<b>22.028.126,2</b>	178.790,3	214.228,6	232.651,5	249.298,5	280.019,1	267.338,3	307.372,8
Cartera Bruta total	<b>12.880.916,5</b>	104.734,4	133.316,5	113.993,0	140.200,8	163.518,0	174.388,2	201.957,9
Cartera Vencida	<b>152.987,6</b>	541,8	849,7	1.509,7	1.489,8	1.369,2	1.508,7	1.199,4
Cartera en Riesgo	<b>344.912,4</b>	1.442,9	2.167,3	3.238,8	4.028,0	3.338,2	3.881,6	4.014,7
Cartera C+D+E	<b>296.289,3</b>	1.186,8	4.346,3	4.836,6	4.565,4	4.122,6	4.276,6	4.061,7
Provisiones para Cartera	<b>-738.924,1</b>	-6.356,8	-8.920,7	-9.426,4	-10.126,3	-10.457,4	-10.925,9	-11.678,9
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	<b>84,3%</b>	87,3%	74,7%	74,6%	71,0%	72,7%	79,1%	78,3%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	<b>145,2%</b>	138,7%	125,0%	111,7%	109,5%	115,0%	123,6%	115,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	<b>1,2%</b>	0,5%	0,6%	1,3%	1,1%	0,8%	0,9%	0,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	<b>2,7%</b>	1,4%	1,6%	2,8%	2,9%	2,0%	2,2%	2,0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	<b>2,3%</b>	1,1%	3,3%	4,2%	3,3%	2,5%	2,5%	2,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	<b>223,4%</b>	446,0%	421,3%	294,0%	255,3%	318,7%	286,6%	296,3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	<b>260,0%</b>	542,2%	210,1%	196,9%	225,3%	258,1%	260,1%	292,8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	<b>5,7%</b>	6,1%	6,7%	8,3%	7,2%	6,4%	6,3%	5,8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	<b>N/D</b>	N/D	209,0%	192,5%		260,9%	265,1%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	<b>N/D</b>	N/D	12,1%	12,1%	11,3%	9,7%	9,4%	9,7%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Carti	<b>2,6%</b>	1,4%	4,0%	4,4%	3,6%	3,6%	2,5%	2,4%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	<b>39,6%</b>			38,3%	53,9%	74,1%	14,9%	42,2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	<b>N/D</b>	N/D	87,1%	64,7%	70,5%	66,4%	67,5%	75,6%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	<b>8,8%</b>	0,0%	5,3%	11,6%	0,0%	16,5%	0,0%	5,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	<b>0,3%</b>	0,1%	0,3%	0,5%	0,0%	0,6%	0,0%	0,3%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	<b>12,7%</b>	13,2%	13,5%	15,1%	15,2%	13,9%	13,2%	13,2%
TIER I / APPR	<b>12,1%</b>	8,7%	10,0%	11,9%	12,6%	10,9%	10,3%	10,3%
PTC / Activos y Contingentes*	<b>7,3%</b>	8,7%	8,3%	8,8%	8,7%	8,4%	8,9%	8,3%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	<b>24,3%</b>	22,0%	19,0%	15,0%	13,9%	13,6%	13,0%	12,9%
Capital libre (USD M)**	<b>1.635.283,7</b>	16.280,0	20.366,1	23.069,9	22.976,0	26.554,3	25.064,4	28.048,8
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	<b>7,5%</b>	9,1%	9,5%	9,9%	9,2%	9,5%	9,4%	9,1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	<b>50,5%</b>	70,4%	72,5%	73,2%	68,2%	75,3%	69,1%	71,9%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	<b>95,8%</b>	66,2%	74,3%	78,4%	83,2%	78,6%	78,3%	78,1%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	<b>10,7%</b>	10,6%	9,7%	9,8%	9,6%	9,6%	9,2%	9,2%
TIER I / Activo Neto Promedio	<b>8,7%</b>	7,0%	7,2%	7,7%	8,1%	7,6%	7,2%	7,2%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	<b>2.627,9</b>	2.120,7	39,8	2,3	0,6	0,6	0,0	0,4
Ingresos Operativos Netos	<b>1.270.113,3</b>	14.904,8	16.254,6	13.959,0	10.440,8	16.997,7	3.462,0	15.772,3
Result. antes de impuest. y particip. trab.	<b>357.554,0</b>	5.635,7	4.817,1	4.132,1	2.646,0	4.917,8	752,2	5.532,1
Margen de Interés Neto	<b>77,5%</b>	75,0%	74,6%	69,7%	72,3%	74,4%	79,0%	78,1%
ROE***	<b>17,8%</b>	24,7%	16,7%	13,8%	12,3%	13,9%	12,2%	22,5%
ROE Operativo	<b>21,2%</b>	35,3%	25,1%	18,9%	14,8%	18,8%	13,8%	29,3%
ROA***	<b>1,8%</b>	2,4%	1,5%	1,3%	1,1%	1,3%	1,1%	2,0%
ROA Operativo	<b>2,2%</b>	3,4%	2,3%	1,7%	1,4%	1,7%	1,2%	2,6%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	<b>63,8%</b>	90,9%	90,2%	84,9%	85,7%	86,3%	89,0%	87,8%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (	<b>6,4%</b>	9,6%	8,9%	6,9%	7,4%	7,5%	8,6%	9,0%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	<b>7,4%</b>	9,8%	9,2%	7,2%	7,5%	7,6%	8,7%	9,2%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	<b>36,2%</b>	29,3%	41,3%	25,3%	39,7%	31,3%	52,1%	29,6%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	<b>75,6%</b>	64,2%	72,6%	72,5%	78,8%	74,5%	83,6%	68,3%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	<b>61,7%</b>	49,3%	53,3%	63,2%	64,8%	62,9%	65,8%	55,0%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	<b>6,7%</b>	6,1%	6,0%	4,6%	5,1%	5,0%	6,4%	5,5%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	<b>4.666.446,4</b>	37.827,5	61.690,5	76.628,9	84.932,7	89.728,3	65.221,6	77.737,1
Activos Líquidos (BWR)	<b>5.729.278,3</b>	53.662,0	66.228,1	98.800,9	95.915,5	93.021,4	68.685,2	81.061,8
25 Mayores Depositantes****	<b>3.031.559,1</b>	N/D	50.463,0	60.357,7	-	61.089,1	53.267,5	62.768,5
100 Mayores Depositantes****	<b>5.048.518,4</b>	N/D	75.587,3	82.031,6	-	88.478,8	82.835,3	98.308,4
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	<b>35,5%</b>	38,5%	38,4%	52,9%	47,2%	41,7%	32,7%	33,8%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	<b>32,7%</b>	48,0%	43,0%	56,5%	47,0%	43,3%	35,4%	33,2%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	<b>N/D</b>	N/D	N/D	17,0%	0,0%	15,7%	20,4%	14,6%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	<b>N/D</b>	N/D	N/D	98,7%	0,0%	97,5%	83,8%	60,7%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	<b>35,5%</b>	38,5%	38,4%	52,9%	47,2%	41,7%	32,7%	33,8%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	<b>28,9%</b>	27,2%	35,7%	41,1%	41,8%	40,2%	31,0%	32,4%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	<b>16,8%</b>	N/D	27,0%	29,5%	0,0%	25,0%	22,8%	23,2%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	<b>52,9%</b>	N/D	76,2%	61,1%	0,0%	65,7%	77,6%	77,4%

\* 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

