

Ecuador

LLOYDS TSB ECUADOR

Ratings (Diciembre 2005)

Calificación Global			
2005	3T05	2004	2.003
"AAA-"	"AAA-"	"AAA-"	"AAA-"

Resumen Financiero

LLOYDS TSB BANK ECUADOR

(USD Miles)	2005	2004	2003
Activos	90,706	94,948	98,285
Patrimonio	21,829	24,069	23,868
Resultados	1,260	2,160	1,830
ROA (%)	1.4%	2.2%	1.8%
ROE (%)	5.5%	9.0%	8.0%

* Auditado por: PriceWaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.

Contactos:

Patricia Pinto
593 -2 2222-323
pintop@bankwatchratings.com

Carlos Ordóñez
593 -2 2222-323
carlosordonez@bankwatchratings.com

Fecha del reporte: Abril 2005

Fundamentos de la Calificación:

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. otorgó a LLOYDS TSB ECUADOR, la calificación de "AAA-" que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

Durante los últimos años el Sistema Financiero Ecuatoriano se ha fortalecido, sin embargo, es vulnerable a las debilidades del entorno macroeconómico que entre otras cosas se ve amenazado por un ambiente de incertidumbre y de inestabilidad política creciente. A lo dicho se suma la intención de ejercer mayores controles en el sector, especialmente en lo que se refiere a tasas y comisiones.

La calificación otorgada a Lloyds TSB Bank Ecuador se fundamenta en el soporte de su Casa Matriz.

Las calificaciones otorgadas por FITCH al Lloyds TSB Group (Holding) y al Lloyds TSB Bank Plc, se ubican en las escalas más altas de inversión, muestran el fuerte posicionamiento del grupo y la capacidad que tiene de respaldar la operación local.

Durante el 2005, LTSBE muestra reducción en su rentabilidad como consecuencia de la contracción de los activos de crédito y la reducción de las comisiones recibidas por la gestión de cobro hecha en nombre de su Casa Matriz.

El patrimonio del banco cubre holgadamente sus riesgos y auspicia un importante crecimiento. La liquidez excede sus requerimientos.

Se mantiene como un reto para la institución la rentabilización de sus recursos en un mercado cada vez más competitivo e incierto que limita las oportunidades frente al apetito de riesgo del Grupo.

ANALISIS FODA

Fortalezas

- Apoyo externo del Grupo al que pertenece.
- Larga trayectoria en el Ecuador y excelente reputación.
- Percepción de seguridad por parte del público.
- Administración profesional en base a políticas y estrategias definidas.
- Adecuados métodos de control interno y externo.
- Estructura financiera sólida y líquida.
- Bajo costo de fondeo en comparación al sistema.

Oportunidades

- Mercado objetivo dispuesto a sacrificar rentabilidad por seguridad.
- Potencial de crecimiento en negocios a través de ventas cruzadas de los productos del Banco.

Debilidades:

- Limitaciones tecnológicas, sistemas informáticos.
- Alta concentración de negocios en pocos clientes.
- El tamaño del patrimonio local limita la capacidad de crecimiento de la exposición con clientes corporativos.

Amenazas

- Cambios en la estabilidad económica del país y niveles de crecimiento no sostenido.
- Presiones de los entes de control y de los sectores productivos para bajar las tasas de interés que no permitan mantener los actuales márgenes.
- Mayor competencia local y externa en el segmento de banca corporativa, que afecta la tendencia de la tasa activa y acelera la reducción del margen financiero.
- Dificultad de la industria y el comercio para incrementar su nivel de competitividad y eficiencia.
- Incertidumbre política por ser el 2006 año de elecciones presidenciales.
- Tendencia creciente en las tasas de interés internacionales, que incrementan su costo de fondeo internacional.

Entorno Económico

Apretada liquidez del sector fiscal, incertidumbre en cuanto a la capacidad de financiar las obligaciones y un alto riesgo político le dejan al Ecuador con poco margen de maniobra para evitar irregularidades en el pago de sus obligaciones durante el 2006. Con expectativas de crecimiento económico más lento y la perspectiva de que las condiciones en el mercado internacional de capitales se ajusten, la perspectiva del riesgo país es negativa. Por lo tanto, FITCH mantendrá la perspectiva de la calificación internacional del Ecuador de "B-" en negativa hasta que se realicen las elecciones presidenciales y legislativas en octubre o hasta que se aclaren las posibilidades de financiamiento fiscal.

A pesar de la emisión de bonos en el mercado internacional por USD650 millones y del desembolso por USD400 millones durante el primer trimestre del año por parte del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), la liquidez del

país seguirá siendo apretada durante el año ya que los compromisos de gasto se han incrementado y seguirán creciendo como consecuencia de las elecciones en octubre. El déficit fiscal se ha mantenido controlado durante los últimos años en gran medida debido a la incapacidad de obtener financiamiento pero también como resultado de mayores ingresos por el petróleo y mayor recaudación de impuestos. En tanto en cuanto la economía se desacelere y crezca la presión política, el crecimiento de los ingresos será difícil de sostener al tiempo que los gastos serán más altos. La poca popularidad del Presidente actual y de sus políticas en el Congreso ha presionado para obtener concesiones fiscales y ha eliminado la posibilidad de cambios estructurales importantes.

A pesar de que será difícil para el gobierno central cubrir sus requerimientos de financiamiento en el 2006 (7.5% del PIB) existe un escenario confuso en el cual el gobierno podría servir la deuda en tiempo y forma. El margen de maniobra sin embargo será menor al del año 2005 dado que el 39% del pago del principal es a acreedores privados comparado con un 18% en el 2005. En el pasado el fondo del seguro social y el FEIREP actuaron como prestamistas de última instancia cuando el gobierno no pudo obtener financiamiento del mercado. La capacidad de ambas fuentes durante el 2006 disminuye debido a la legislación emitida en el 2005 en base a la cual una parte importante de sus activos se destinó al gasto corriente. El acceso a los acreedores privados locales e internacionales será un reto, sobretodo considerando la inestabilidad política crónica del Ecuador.

Se esperaría que el crecimiento económico del sector real se desacelere algo más en el 2006 luego de que durante el 2005 se detuvo de forma importante una vez que pasó el efecto de la construcción del OCP. El tema de las elecciones elevará la incertidumbre tanto en consumidores como en inversionistas, generando un efecto negativo en la demanda.

Por otro lado se mantiene la ineficiencia estructural en los servicios (electricidad, telecomunicaciones, petróleo) lo cual afectará a la productividad limitando el crecimiento de la producción e influenciando en la oferta.

La inflación se ha venido acelerando desde junio/05 como consecuencia principalmente de los incrementos salariales concedidos por el gobierno y por el desembolso de los fondos de reserva. La inflación es un tema especialmente crítico para el Ecuador en relación a su capacidad de competir internacionalmente debido a la dolarización de su economía que no admite compensaciones a través de ajustes en el tipo de cambio.

Otro tema que pudiera afectar el crecimiento de la economía ecuatoriana es la inestabilidad del sector petrolero. Por un lado las demandas de las poblaciones ubicadas en los sectores petroleros y por otro las tensiones con los productores privados (representan alrededor de los dos tercios de la producción total) que siguen incrementando en relación a disputas por el tema impuestos, contratos y nuevas regulaciones en cuanto a distribución de los ingresos. Las tendencias en otros países de Latinoamérica y

la actitud del actual gobierno frente a ellas, también levanta cuestionamientos en cuanto a las políticas petroleras y al clima para inversiones en este sector en el Ecuador.

Riesgo Sectorial

Durante los últimos años el Sistema Financiero ha venido fortaleciéndose. El año 2005 fue un año excelente en el que el sector mostró utilidades extraordinarias al tiempo que incrementó provisiones de manera importante. El comportamiento del sector fue influenciado por la transferencia de recursos fiscales a la economía a través de incrementos salariales, incremento en las pensiones de jubilados y distribución de los fondos de reserva. Adicionalmente, regulaciones emitidas en el 2005 permitieron transferir la renta extraordinaria del petróleo, protegida anteriormente en el FEIREP, al gasto corriente.

Tanto los depósitos como las operaciones de la banca aumentan por encima de la inflación y el crecimiento económico (en total alrededor del 6%). Las obligaciones con el público crecen en 19% mientras que las operaciones lo hacen en 19.82%

El 58% de los depósitos está concentrado en 4 bancos. El total de depósitos representa el 24.6% del PIB mostrando un crecimiento frente al 22.4% del 2004 y frente al 13% cuando se adoptó la dolarización.

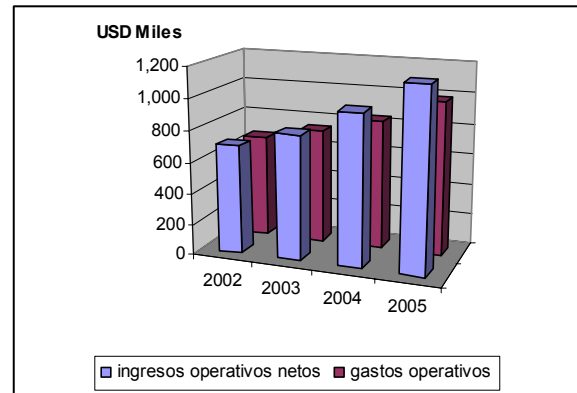
Los resultados netos del ejercicio crecen en 31% con respecto al 2004. Estos resultados generaron un ROA y un ROE de 1.59% y 18.56% respectivamente. Ambos indicadores se fortalecen frente a 1.45% y 16.66% del año anterior.

Si bien el margen de interés sigue siendo la mayor fuente de ingresos del sistema, con una participación del 40.55%, frente al 40.48% en el año anterior, el incremento de la utilidad proviene más bien del aumento en ingresos por servicios y otros ingresos financieros. Los otros ingresos financieros - que incluyen las comisiones de cartera - y los ingresos por servicios representan en el 2005 alrededor de un 38% de los ingresos (en el 2004 representaron un 28%). Los otros ingresos operacionales y los ingresos no operacionales disminuyen.

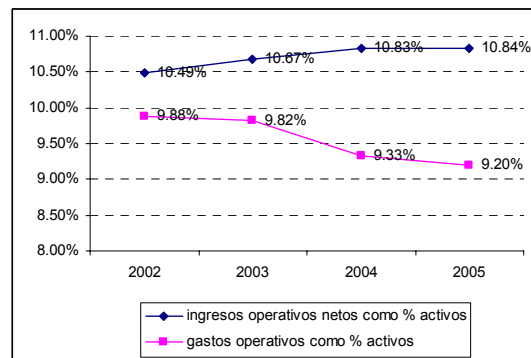
El crecimiento del crédito bancario ocurrió mientras la tasa de interés se reducía, así el promedio de la tasa corporativa se redujo de 10.19% en 2004 a 8.78% en 2005. Los intereses pagados sobre los depósitos se redujeron ligeramente, el crecimiento natural de los depósitos eliminó la presión sobre la tasa pasiva. El margen neto de interés sobre activos productivos promedio prácticamente se mantiene con respecto al año anterior gracias a una mejor utilización de las fuentes de fondeo.

Los gastos de operación del sistema crecen en 15.2%, es decir menos que los ingresos que crecen en alrededor del 19%. Las provisiones crecen en un importante 31% es decir más que la operación, lo que implicaría que la banca percibe que sus activos son ahora de mayor riesgo.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento del margen operativo del sistema financiero:



En el siguiente cuadro se observa el desempeño del sistema en cuanto a eficiencia:



La cartera en riesgo disminuye en 5.82% en el 2005 y la cartera CDE en 5.32%, esto frente al crecimiento de la cartera bruta de 23.73% muestra que los índices de morosidad disminuyen de niveles del 6% al 5%. La cobertura con provisiones tanto de la cartera en riesgo como de la CDE ha incrementado y la relación se ubica en 1.59 veces y 1.46 veces respectivamente.

Los activos líquidos del sistema mantienen una tendencia creciente y aumentan en 19% con respecto al 2004. La liquidez estructural de primera línea se mantiene en niveles del 35%

El patrimonio del sistema (incluidas las utilidades del período) crece en 18% sin embargo, el patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo disminuye de 12.24% en el 2003, a 12.03% en el 2004 y a 11.65% en el 2005. El TIER I representa el 83.61% del patrimonio técnico y muestra un crecimiento con respecto al año anterior.

Como se desprende del análisis macroeconómico, existen algunas fuentes de incertidumbre que podrían afectar al sistema financiero ecuatoriano a mediano y corto plazo, las más importantes serían las siguientes:

- Capacidad de gobernar el país
- Dirección que tomen las políticas económicas

- Sustentabilidad fiscal (amenaza para la liquidez del sistema)
- Riesgo de default (amenaza para la solvencia del sistema)
- Desaceleración en el crecimiento de la economía real.

Por otro lado, la situación del sistema financiero ecuatoriano se ve amenazada por el proyecto de ley que está en el Congreso y que pretende ejercer mayores controles sobre la banca especialmente en lo que se refiere a restringir comisiones y tasas de interés.

Accionistas:

LLoyds TSB Bank Plc., Sucursal Ecuador, es una de las sucursales (100%) de Lloyds TSB Bank Plc. (Inglaterra) que a su vez es la subsidiaria bancaria de Lloyds TSB Group. (Compañía Holding, Inglaterra).

Lloyds TSB Bank Plc (consolidado) En GBP, Millones.

	Jun-05	Dic-04
Activos	305.212	225.079
Patrimonio	9,826	10,573
Utilidad Neta	1,204	2,489
ROA (%)	0.91	1.17
ROE (%)	23.61	23.79

Calificaciones otorgadas por FITCH:

	2005	2004
Riesgo Soberano Reino Unido		
Moneda extranjera / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA
Moneda local / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA
Lloyds TSB Group (Holding)		
Individual	A	A
Support	5	5
Short Term - Senior	F1+	F1+
Long Term - Senior	AA	AA
Long Term Rating Outlook	Stable	Stable
Lloyds TSB Bank		
Individual	A	A
Support	1	1
Short Term - Senior	F1+	F1+
Long Term - Senior	AA+	AA+
Long Term Rating Outlook	Stable	Stable

Datos actualizados a Enero 2006

Descripción del Negocio

El banco ofrece al mercado productos y servicios de la banca tradicional universal. Su negocio principal es el crédito dentro del segmento corporativo, con compañías multinacionales y empresas nacionales grandes y medianas (ventas mayores USD8MM). Este segmento es altamente competitivo y enfrenta presiones en los márgenes y comisiones.

Cuando la Casa Matriz otorga créditos a clientes locales directamente, ésta reconoce a la sucursal una comisión por la gestión de cobranza, la cual representa su segunda fuente de ingresos.

Los ingresos por comisiones en garantías y cartas de crédito son importantes para el banco como su tercera fuente de ingresos pero representan una porción pequeña del mercado.

Las inversiones representan para el Banco un colchón de liquidez y aunque contribuyen al margen financiero no están dentro de sus negocios principales.

Adicionalmente el Banco ofrece servicios de Banca Privada y Manejo de Activos, segmento en el cual tiene ventajas competitivas por pertenecer al Grupo LLoyds.

El banco tiene presencia en Quito y Guayaquil y mantiene clientes puntuales en Cuenca.

Evolución del Posicionamiento en el Sistema de Bancos Privados

	LLOYDS TSB BANK (Sucursal Ecuador)					
	2005		2004		2003	
	%	#	%	#	%	#
ACTIVOS	0.9	17	1.3	15	1.5	14
PASIVOS	0.8	18	1.1	17	1.2	15
PATRIMONIO	2.3	11	3.2	8	3.5	7
CARTERA	0.8	18	1.2	15	1.8	14
DEPOSITOS	0.8	17	1.0	16	1.3	15

Riesgo Operativo:

El informe de Control Interno emitido por el Auditor externo no evidencia debilidades importantes en los sistemas administrativos y de control.

El equipo gerencial del Banco está conformado por ejecutivos con experiencia. La institución cuenta con una estrategia bien diseñada y enfocada hacia el negocio corporativo / comercial.

El plan estratégico anual es aprobado y monitoreado por la Casa Matriz especialmente frente al riesgo país. El plan estratégico es concebido dentro de las políticas del Grupo que son más bien conservadoras, establecidas internacionalmente para la sucursal. Las políticas para todas las áreas son comunicadas a través de manuales y su cumplimiento es monitoreado a través de reportes periódicos.

Lloyds TSB Bank Ecuador ha implementado, en este año, el Comité Integral de Riesgo y, bajo la asesoría de la Casa Matriz, se están revisando los procesos para confirmar que éstos se ajusten a los estándares internacionales de la Institución.

Así mismo, el Banco se encuentra trabajando en el cronograma de implementación de los últimos

requerimientos de la legislación local sobre riesgo operativo.

LLOYDS TSB BANK ECUADOR

ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

Índices seleccionados (En %)

	2005	2004	2003
ROE	5.5	9.0	8.0
ROA	1.4	2.2	1.8
NIM (Int. netos/Act Prod. Prom)	5.1	4.8	5.2
MBF (miles)	6,019.7	5,901.7	6,906.6
MBF / Ac. Prod Promd	7.0	6.5	7.2
Ings Intereses Nts /Ings Operativos	52.1	46.5	46.7
Prov./ (Resul + Prov)	27.7	12.3	45.3

Este año, el ingreso financiero neto de LTSBE no muestra variaciones significativas, aunque sí lo hace su composición. El Margen Bruto Financiero (MBF) se ubica en US 6.020 M a fines del 2005, valor 2% mayor al registrado en el 2004. La disminución de los ingresos por intereses de cartera, que se reducen 13% frente al año anterior, como consecuencia de la disminución de este negocio, son compensados, casi en su totalidad, por la rentabilidad de los fondos disponibles del Banco. Ya que la mayor parte de los fondos disponibles se encuentran depositados en el exterior, la operación local se benefició del incremento de la tasa de interés internacional, en este rubro. Por su parte, el gasto por intereses pagados presenta, en el 2005, una reducción del 20.7% frente al año anterior, de acuerdo con la tendencia decreciente de las obligaciones con el público y del costo de su fondeo.

El margen financiero es apoyado por los otros ingresos financieros que corresponden en su mayor parte a comisiones en garantías y cartas de crédito, los cuales en términos absolutos son iguales a los generados el año anterior y representan un 16% de los ingresos y casi un 27% del margen financiero, reduciendo ligeramente su participación.

Tanto el NIM (intereses netos / Activos Productivos Promedio), como la relación MBF / Activo Productivo Promedio han logrado revertir la tendencia negativa que mantenían en el 2004, aunque permanecen inferiores a los del sistema. El comportamiento de estos márgenes obedece principalmente a la contracción de los activos productivos ya que el nivel de ingresos financieros prácticamente se mantiene.

El cambio más importante dentro de los resultados de LTSBE lo constituye la profundización de la tendencia de los ingresos por servicios, y en particular, aquellos originados por las funciones de cobranza sobre la cartera otorgada por la Casa Matriz. Estos ingresos representan, a fines del 2005, el 26.1% de los ingresos totales, casi cinco puntos porcentuales menos que en el 2004, y caen en 24% con respecto al mismo período. El motivo de la citada reducción es el rápido incremento de la tasa interbancaria americana, que se reflejó en el costo de fondeo de estos

créditos y que no pudo transferirse a la tasa activa. La reducción en el margen de estos créditos absorbió la sucursal local a través de menores comisiones por la cobranza de estos créditos.

Ingresos Netos Totales (%)

	2005	2004	2003
INGRESOS INTERESES CARTERA	32.6%	32.4%	36.3%
INGRESOS INTERESES INVERSIONES	5.7%	4.4%	3.4%
INGRESOS INTERESES OTROS	8.5%	3.6%	2.5%
INGRESOS POR COMISIONES	15.1%	13.9%	14.5%
UTILIDADES FINANCIERAS	1.9%	1.1%	1.5%
INGRESOS FINANCIEROS	63.7%	55.4%	58.2%
INGRESOS POR SERVICIOS	26.1%	30.6%	30.8%
INGRESOS OPERACIONALES	0.3%	1.0%	1.5%
OTROS INGR. EMP. SEGUROS	0.0%	0.0%	0.0%
INGRESOS OPERACIONALES	26.3%	31.6%	32.3%
INGRESOS NETOS OPERATIVOS	90.0%	87.0%	90.5%
OTROS INGRESOS	10.0%	13.0%	9.5%
RESULT NO OPERATIVOS	10.0%	13.0%	9.5%
	100.0%	100.0%	100.0%

En cuanto a los gastos de operación, de los cuales aproximadamente la mitad corresponde a gastos de personal, éstos se mantienen en niveles similares a los de fines del 2004, lo que muestra poca sensibilidad de este rubro frente a la reducción tanto de captaciones como de colocaciones de la Institución.

Como consecuencia de la caída del ingreso y la rigidez de los gastos operacionales, el Margen Operacional Neto (MON) de LTSBE se reduce de US 2,411 M (2004) a USD 1,605 M (2005); una caída del 47%.

Otro hecho representativo en el año es la disminución en reversos de provisiones que la Institución realiza cada período por las recuperaciones de cartera en riesgo, las cuales se redujeron en 29% en este año. Este recurso no operacional todavía representa el 9.36% del total de ingresos del año.

La reducción del MON y del reverso de las provisiones, principalmente, hacen que la utilidad antes de impuestos y participación del Banco se reduzca en US 1,434 M respecto al 2004, ubicándose en USD 2,062 M.

En cuanto al ROA y ROE, estos dos indicadores se han reducido en forma significativa, como reflejo de la reducción de la utilidad del ejercicio. La reversión de esta tendencia en el corto plazo dependerá de que LTSBE logre compensar con volumen la reducción de su margen operativo. Se mantiene como un reto para la Institución generar nuevas relaciones que compensen la disminución en la rentabilidad de sus principales negocios.

Tasa FED (%)

Fecha vigencia	Tasa %
14-Dic-04	2.25
02-Feb-05	2.50
22-Mar-05	2.75
03-May-05	3.00
30-Jun-05	3.25
09-Ago-05	3.50
20-Sep-05	3.75
01-Nov-05	4.00
13-Dic-05	4.25
31-Ene-06	4.50

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Estructura del Activo

Índices seleccionados (en %)

	2005	2004	2003
Act. Productivos / Activos	92.7	90.3	91.7
Act. Productivos / Pasiv. Costo	131.1	130.5	131.4
Provisiones * / Activo CDE	222.1	245.1	155.6
ActImpr - FDisp / Pat - Prov Cart y Cont	15.6	11.8	17.8

* No se consideran las provisiones destinadas al portafolio de inversiones

Al finalizar el año, los activos productivos de LTSBE son 2.1% inferiores a los de diciembre 04; disminución que se explica en su totalidad por la reducción tanto de la cartera como por la de las inversiones. Se observa una transferencia de recursos a depósitos en instituciones financieras las mismas que compensaron en parte la rentabilidad del banco.

La estructura del balance en términos de riesgo de crédito es saludable pues el 94% de los activos es productivo. Adicionalmente, éstos cubren eficientemente a los pasivos con costo.

El patrimonio libre que muestra el banco al 31.12.05 es superior al 84%, lo cual cubre holgadamente los riesgos operativos y de crédito que muestra el balance pero implica una rentabilización limitada de los recursos.

Los activos improductivos, por su parte, disminuyen alrededor del 28% frente a dic 04, como resultado, primordialmente, de la tendencia decreciente del encaje requerido lo cual es consistente con la reducción de los depósitos del público.

Los otros activos improductivos que se componen principalmente de intereses y comisiones por cobrar, pagos anticipados y gastos diferidos muestran un incremento de 35% pero continúan siendo marginales frente al activo total.

1. Calidad de Activos y Contingentes:

1.1 Fondos Disponibles, USD 29,373 M:

A diciembre 05, los Fondos Disponibles de la Institución registran un crecimiento de 5% frente al 2004. Si bien, la participación de este rubro dentro de Balance tuvo fluctuaciones importantes a lo largo del año, al final del mismo éste se mantiene dentro de los niveles históricos del Banco (32.38%)

El rubro de mayor importancia y que a la vez absorbe el crecimiento de la cuenta es el de Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior, el cual concentra el 90% de los Fondos Disponibles. Dicho incremento se explica tanto por la disminución de las colocaciones de cartera como por la de las inversiones. Cabe indicar que el 95% de los depósitos en el exterior se encuentra en Bancos de su mismo grupo.

1.2 Inversiones Brutas, USD 10,832 M:

Al finalizar el año 2005, las inversiones de LTSBE se reducen en términos absolutos (USD 757 M frente al año anterior); no obstante, el nivel de participación que mantienen dentro de Balance continúa en el 12%.

Entre diciembre 04 y diciembre 05, la participación del sector privado en la estructura del portafolio pasa de 64,6% a 79%, respectivamente. Cabe anotar que este cambio ocurrió, casi en su totalidad, en el último trimestre del año.

El 86.9% de las inversiones colocadas en el sector privado se encuentra en instituciones financieras locales; de este porcentaje, el 67% corresponde a un solo emisor. El riesgo de concentración anotado se ve mitigado, en parte, por la calificación que mantiene el portafolio en su conjunto. Las inversiones del sector público pasan de 25.7% a 15.4% y el porcentaje restante se encuentra en inversiones de disponibilidad restringida, concretamente, en el Fondo de liquidez.

El portafolio de inversiones del Banco mantiene su buena calidad, tanto en términos de rendimiento como de riesgo. En cuanto a su liquidez, solamente el 5.64% del portafolio se encuentra libre de restricciones de venta. El 80.85% de las inversiones se encuentran clasificadas como Mantenidas al Vencimiento, y el 13.51% corresponde al Fondo de Liquidez. Por este motivo, el portafolio solamente aporta con el 4.24% a los activos líquidos de la Institución.

1.3 Cartera Bruta (USD 43,311 M) y Contingentes:

Índices seleccionados (en %)

	2005	2004	2003
Cartera en Riesgo / Cartera	1.7	1.3	3.4
Cartera vencida/cartera	1.2	0.5	2.5
Cartera CDE / Cartera	1.7	1.6	4.0
(Provision Cartera + Cont) / Cartera Riesgo	222.1	297.3	184.3
Provision Cartera / Cartera CDE	221.2	244.8	154.7
Provisión Cartera / Cartera bruta	2.7	2.8	5.1

A diciembre 05 la cartera de LLOYDS TSB Bank Ecuador se muestra 16% inferior a la registrada a diciembre 04, situación que se explica por el creciente nivel de competencia que enfrenta el Banco dentro de su nicho objetivo. Los márgenes locales se han reducido a niveles que no justifican el riesgo, considerando otras alternativas ya sea en inversiones o en depósitos en el exterior. Pese a la disminución de la cartera local y a su pérdida de participación dentro de balance, la cartera conserva su posición como el principal activo de la institución con un 47.75%.

Por otro lado, los créditos fondeados y registrados en el exterior, crecieron desde el 2004 en un importante 89% y representan equivale a 1.86 veces la cartera registrada localmente. El riesgo de crédito sobre estos activos es asumido por la Casa Matriz. Como se mencionó anteriormente, este mecanismo le permite a la sucursal local competir dentro de su nicho con bancos locales.

El 98% de la cartera local al final del 2005, es cartera comercial. Esta participación crece en 2% con respecto al año anterior mostrando la estrategia de la institución de salir de su pequeña participación en crédito de consumo y enfocarse en su mercado objetivo.

Al finalizar el año, la cartera en riesgo de LTSBE es 8.7% superior a la de fines del 2004 lo cual junto con la contracción de la cartera implicó un crecimiento de los índices de morosidad que en todo caso son mejores que los del sistema.

Cabe recalcar que alrededor del 70% del monto en mora corresponde a clientes que ya registraban saldos vencidos en el año anterior y que están calificados con C, D o E. Si bien el monto de provisiones y su relación frente al total de cartera bruta mantienen una tendencia decreciente, éstas cubren la cartera en riesgo y aquella calificada en CDE en 2.2 veces.

A la fecha analizada, el Banco mantiene contingentes por un valor de USD 37,885 M, monto que registra una disminución de USD 12,920 M (25%) frente a diciembre 04, como consecuencia de la tendencia decreciente que la Institución ha venido experimentando en este negocio

1.4 Mayores Riesgos

A diciembre 05, la concentración de cartera bruta y contingentes mantiene una tendencia decreciente frente a años anteriores; no obstante, ésta no deja de ser ya que 25 clientes concentran el 61.91% de la cartera. Sin embargo, la buena calidad de los clientes (nivel de riesgo y tipo de garantía) atenúa, en parte, este riesgo que es propio del enfoque del banco en un mercado que es limitado.

RIESGOS DE MERCADO

Conforme a los informes presentados por el Banco, la sensibilidad del margen financiero ante posibles cambios del 1% en la tasa de interés produce una brecha de duración de USD 95 M; monto que, representa el 1.59 % del margen bruto financiero.

Por otro lado, la sensibilidad del valor patrimonial ante variaciones de 1% de la tasa de interés, mantiene la tendencia creciente y se ubica en 0.0039%; el impacto sobre el valor patrimonial no es significativo.

FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

Composición del Fondo (%)

	2005	2004	2003
Depositos Vista	64.2%	63.8%	63.1%
Depositos Plazo	22.3%	27.0%	28.8%
Total Depositos	86.4%	90.8%	91.8%
Operaciones Interbancarias	0.0%	0.0%	0.0%
Creditos Bcos e IFI	0.0%	0.0%	1.2%
Valores Circulacion	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Inmediatas	0.3%	0.3%	0.1%
Obligaciones Convertibles	0.0%	0.0%	0.0%
Aceptaciones en circulacion	8.2%	3.5%	2.3%
Cuentas por pagar	5.1%	5.4%	4.6%
Total	100.0%	100.0%	100.0%

Índices seleccionados (en %):

	2005	2004	2003
25 mayores dep / liquidez estruct	87.7	101.6	103.1
25 mayores dep / Total dep	45.2	47.0	49.5
Fondos Disp / Pasivo CP	50.1	48.1	49.7
Liquidez estruct / Pasivo CP	47.7	48.9	52.3

A diciembre 05, los pasivos de Lloyds TSB Bank Ecuador se reducen en consistencia con la contracción de activos productivos. La principal fuente de fondeo representa los depósitos del público y específicamente los depósitos a la vista. Si bien estos últimos (depósitos a la vista) en términos absolutos se mantienen en los mismos niveles que el año anterior, su participación dentro de los depósitos del público incrementa debido a la disminución de casi 20% de los depósitos a plazo que registra el banco. La variación en la estructura de los depósitos contribuyó a la reducción del costo de fondeo del banco.

La concentración de depósitos se reduce ligeramente con respecto al año anterior y se ubica en un alto 45.2% al 31.12.05. De estas captaciones el 54% son a la vista. Se observa también que los 25 mayores depositantes se reducen en relación a la liquidez estructural que mantiene el Banco al pasar de 101.6% en el 2004 a 87.7%. El comportamiento de este indicador está influenciado también por un ligero incremento coyuntural en los activos líquidos.

En todo caso el riesgo que muestra la estructura del fondeo que en su mayor parte es a la vista y el riesgo de concentración de depósitos, se mitigan por la percepción de riesgo que el público mantiene sobre la Institución.

Los índices de liquidez se mantienen mejores que los del sistema y superiores a los requerimientos de la institución.

En cuanto a los reportes de brechas de liquidez, se mantienen brechas acumuladas negativas en algunas bandas de tiempo, las mismas que, bajo circunstancias normales, estarían cubiertas por los activos líquidos netos del Banco por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %):

	2005	2004	2003
PTC / APPR	29.2	26.7	23.3
PTC / ACTIVOS Y CONTINGENTES	17.0	16.5	14.7
ACTIVOS FIJOS / PATRIMONIO	3.0	3.0	2.9
ACTIVOS TOTAL / PATRIMONIO	415.5	394.5	411.8
TIER I / PATRIMONIO TECNICO C.	74.7	66.8	59.6
TIER I / TIER II	295.2	201.6	147.5
TIER I / APPR	21.8	17.9	13.9

Entre diciembre 04 y diciembre 05 se evidencia una reducción de 9.3% en el patrimonio del Banco en vista del pago de dividendos a su Casa Matriz correspondientes a

utilidades de los años 2001, 2002 y 2004, que se registraban como TIER II. Esta reducción incrementa la participación del TIER I sobre el patrimonio técnico.

El patrimonio técnico que en términos absolutos se reduce en 9.31%, aumenta en relación a los activos ponderados por riesgo como consecuencia de la contracción de los activos.

Como se ha mencionado en informes anteriores, la posición patrimonial de LTSBE excede sus requerimientos. El reto para la institución constituye la rentabilización de sus recursos en un mercado de alta competencia.

MES 4 Cod.Cuenta (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	Dic-05
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,336,180	38,214	26,401	21,580	26,609	30,548	20,527	26,339
Inversiones Brutas	2,136,479	9,062	8,596	11,589	12,930	9,978	11,720	10,832
Cartera Productiva Bruta	5,762,300	49,982	56,496	50,801	52,988	47,102	49,023	42,585
Otros Activos Productivos Brutos	140,163	1,529	1,690	3,279	1,948	3,167	2,167	5,635
Total Activos Productivos	9,375,122	98,788	93,183	87,249	94,475	90,795	83,437	85,391
Fondos Disponibles	704,158	5,346	3,560	6,332	5,294	5,274	4,751	3,033
Cartera en Riesgo	281,275	1,216	1,987	668	792	671	624	726
Activo Fijo	371,029	589	897	730	682	637	583	665
Otros Activos Improductivos	990,949	2,209	2,214	1,671	1,646	1,385	1,849	2,256
Total Provisiones	-977,069	-3,221	-3,356	-1,701	-1,399	-1,399	-1,403	-1,365
Total Activos	10,745,463	104,927	98,286	94,948	101,326	97,363	89,840	90,706
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	8,382,674	75,736	68,350	64,356	71,476	66,542	62,831	59,524
Depositos a la Vista	5,486,512	57,941	46,132	44,457	52,857	57,031	48,434	44,135
Operaciones de Reporto	55,336	481	714	377	1,044	434	154	-
Depositos a Plazo	2,840,137	16,293	21,397	19,127	17,432	8,979	14,036	15,329
Depositos en Garantía	688	1,021	107	395	144	100	208	60
Operaciones Interbancarias	5,250	1,500	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	123,832	131	103	184	184	98	116	189
Acapalaciones en Circulación	35,671	1,529	1,690	2,479	1,948	3,167	2,167	5,635
Obligaciones Financieras	597,807	-	885	-	2	-	581	-
Valores en Circulación	75,047	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	102,672	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	492,512	3,992	2,724	3,325	2,902	2,526	2,186	3,107
Provisiones para Contingentes	14,031	-	665	536	321	286	365	423
TOTAL PASIVO	9,829,496	82,889	74,417	70,880	76,833	72,619	68,246	68,877
TOTAL PATRIMONIO	915,967	22,039	23,868	24,069	24,493	24,744	21,594	21,829
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,745,463	104,927	98,286	94,948	101,326	97,363	89,840	90,706
CONTINGENTES								
	2,349,205	49,670	64,141	50,805	28,456	26,592	38,189	37,885
RESULTADOS								
Intereses Ganados	709,139	6,225	5,657	4,845	1,156	2,351	3,591	4,851
Intereses Pagados	201,328	623	651	544	118	224	329	431
Intereses Netos	507,811	5,602	5,005	4,301	1,038	2,126	3,262	4,420
Otros Ingresos Financieros Netos	267,870	1,939	1,901	1,601	359	722	1,111	1,600
Margen Bruto Financiero (IO)	775,681	7,541	6,907	5,902	1,397	2,848	4,374	6,020
Ingresos por Servicios (IO)	203,434	170	3,656	3,258	355	940	1,383	2,462
Otros Ingresos Operacionales (IO)	200,386	3,303	165	106	28	51	87	113
Gastos de Operación (Goperac)	792,106	7,606	7,543	6,852	1,706	3,728	5,299	6,903
Otras Perdidas Operacionales	15,025	49	4	2	0	0	0	87
Margen Operacional antes de Provisiones	382,369	3,360	3,200	3,012	74	122	555	1,605
Provisiones (Goperac)	206,448	1,063	1,518	2,012	159	237	416	483
Margen Operacional Neto	175,921	2,296	1,682	2,109	-86	-115	139	1,122
Otros Ingresos	72,917	1,397	1,144	1,394	511	792	889	941
Otros Gastos y Perdidas	15,727	19	20	7	0	1	1	1
Impuestos y Participación de Empleados	76,075	1,445	976	1,336	-	1	1	802
RESULTADOS DEL EJERCICIO	157,036	2,229	1,830	2,160	424	676	1,026	1,260
		2,015						
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos*	9,375,122	98,788	93,183	87,249	94,475	90,795	83,437	85,391
Cartera Vendida	145,525	624	1,466	250	319	326	374	541
Cartera en Riesgo	281,275	1,216	1,987	668	792	671	624	726
Cartera C+D+E	-	2,400	2,353	810	743	705	754	725
Provisiones para Cartera	-432,671	-2,648	-2,974	-1,447	-1,329	-1,221	-1,209	-1,181
Activos Productivos* / T. A. (Brutos)	79.98%	91.35%	91.68%	90.27%	91.82%	91.42%	91.42%	92.75%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	102.06%	125.42%	131.38%	130.54%	128.67%	130.25%	127.23%	131.05%
Cartera Vendida / T. Cartera (Bruta)	2.41%	1.22%	2.51%	0.49%	0.59%	0.68%	0.79%	1.25%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera (Bruta)	4.65%	2.38%	3.40%	1.30%	1.47%	1.40%	1.26%	1.68%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	4.09%	4.02%	1.57%	1.39%	1.48%	1.52%	1.67%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	158.81%	217.71%	183.14%	297.01%	208.37%	224.77%	252.45%	221.16%
Provisiones de Cartera +Contingentes / T. Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
C+D+E	110.32%	154.66%	154.66%	244.82%	222.12%	213.71%	208.92%	221.18%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.16%	5.17%	5.09%	2.81%	2.47%	2.56%	2.44%	2.73%
Provisiones con Contingentes sin inversiones/ Activo C+D+E (Sin inversiones)	111.28%	155.61%	155.61%	245.06%	222.29%	213.92%	209.09%	222.08%
25 Mayores Deudores/Cartera Bruta y Contingentes	0%	62.27%	72.75%	83.27%	72.72%	64.19%	58.65%	61.91%
Gastos de Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0%	0%	0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APRR**	11.65%	25.48%	23.32%	26.73%	30.63%	34.70%	28.65%	29.19%
PTC / Activos y Contingentes**	6.80%	14.26%	14.67%	16.50%	18.85%	19.94%	16.85%	16.96%
Activos Fijos +Activos Fideicomitidos/ Patrimonio	46.51%	2.67%	2.92%	3.03%	2.79%	2.58%	2.70%	3.05%
Activos Improductivos/ Patrimonio+Provisiones con contingentes sin inversiones	88.44%	16.24%	17.79%	11.78%	11.93%	10.26%	13.19%	15.56%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	83.61%	63.44%	59.59%	66.84%	66.57%	65.89%	75.51%	74.70%
Capital Pagado/Patrimonio Técnico Constituido	63.52%	52.23%	48.29%	54.86%	53.91%	53.36%	61.16%	60.49%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	7.52%	16.63%	17.23%	19.78%	23.26%	24.94%	20.29%	20.45%
RENTABILIDAD								
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	87.67%	80.47%	85.29%	78.58%	104.43%	102.80%	97.77%	87.61%
Ingresos Intereses y Comisiones de Cartera Netos / Ingresos Operativos	53.63%	51.09%	46.67%	46.55%	58.41%	55.33%	55.94%	52.07%
ROE***	18.56%	10.68%	7.97%	9.01%	6.99%	5.54%	5.99%	5.49%
ROA***	1.59%	1.97%	1.80%	2.24%	1.73%	1.41%	1.48%	1.36%
Ingresos Intereses y Comisiones de Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.65%	5.15%	5.22%	4.78%	4.58%	4.79%	5.11%	5.13%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.09%	6.94%	7.20%	6.54%	6.15%	6.40%	6.83%	6.97%
Provisiones / Resultados del ejercicio + Provisiones***	56.80%	32.29%	45.34%	12.27%	27.31%	25.98%	28.86%	27.73%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	63.38%	79.06%	84.34%	77.23%	104.82%	102.99%	97.63%	86.62%
Gastos Operacionales sin Provisiones / Ingresos Operativos Netos	63.88%	69.36%	70.21%	73.97%	95.87%	96.83%	90.50%	81.13%
Glo Operacionales (Anual)/ Activos Brutos Promedio	8.17%	7.44%	8.64%	7.22%	7.48%	8.12%	8.10%	7.83%
LIQUIDEZ								
Activos Líquidos (BWR)	2,693,646	45,023	32,806	29,776	36,065	36,657	29,092	30,674
25 Mayores Depositantes****	-	28,705	33,835	30,265	34,761	32,921	28,182	26,913
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	27.54%	58.18%	49.66%	48.10%	45.33%	54.27%	41.13%	50.09%
Liquidez Estructural (Primera Línea)/Pasivos de Corto Plazo(SBS)	35.67%	57.84%	52.34%	48.89%	49.16%	52.94%	45.68%	47.73%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones con el Público	0.00%	37.90%	49.50%	47.03%	48.63%	49.47%	44.85%	45.21%
25 Mayores Depositantes****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	63.76%	103.14%	101.64%	96.39%	89.81%	96.87%	87.74%
Activos Líquidos (BWR)/Pasivos de corto plazo(BWR)	36.36%	60.14%	54.37%	51.31%	51.24%	55.53%	47.33%	52.31%
* Activos Productivos Brutos								
** El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos								
*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta								
**** El dato del sistema es referencial								