

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

LLOYDS TSB BANK ECUADOR CALIFICACIÓN GLOBAL

Ratings (Información a diciembre 2006)

Calificación Global				
2006	3T06	2005	2004	2.003
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

LLOYDS TSB BANK ECUADOR

(USD Miles)	2003	2004	2005	2006*
Activos	98,285	94,948	90,706	114,142
Patrimonio	23,868	24,069	21,829	22,168
Resultados	1,830	2,160	1,260	2,121
ROE (%)	8.0%	9.0%	5.5%	9.6%
ROA (%)	1.8%	2.2%	1.4%	2.1%

* Auditado por KPMG del Ecuador

Contactos:

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

Carlos Ordóñez
593 -2 2548-393
carlosordonez@bankwatchratings.com

Fecha del reporte: Abril, 2007

Fundamentos de la Calificación:

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings SA. ha decidido mantener la calificación de LLOYDS TSB BANK Plc (Sucursal Ecuador) en "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."

La calificación otorgada a LTSBE se fundamenta en el soporte de su Casa Matriz que mitiga los riesgos propios del sistema financiero ecuatoriano.

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

La estructura del activo de LTSBE se mantiene saludable en términos de riesgo. El patrimonio del banco cubre holgadamente sus riesgos y, al igual que la liquidez, excede sus requerimientos, mostrando su capacidad financiera para seguir incrementando su negocio.

La gestión operativa del Banco es positiva y los indicadores de rentabilidad mejoran en relación a años anteriores. Los mejores resultados se fundamentan en: 1) mayores ingresos financieros netos gracias a un mayor volumen de sus activos productivos y al crecimiento de la tasa de interés internacional, 2) aumento en las comisiones por operaciones de comercio exterior, 3) manejo controlado de gastos de operación y 4) reducido gasto de provisiones.

Se mantiene como un reto para LTSBE mantener el nivel de ingresos a través de negocios que fomenten mayor estabilidad en los resultados y menor dependencia de los mismos en factores externos.

ANALISIS FODA

Fortalezas

- Apoyo externo del Grupo al que pertenece.
- Larga trayectoria en el Ecuador y excelente reputación.
- Administración profesional con base en 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 sostenidos.
- 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.
- Nivel elevado de las tasas de interés internacionales, que incrementan su costo de fondeo internacional.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas, lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras la mayoría de las instituciones del sistema financiero presentan concentración accionarial y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

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

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 Group plc es el quinto banco más importante de Reino Unido medido por sus activos y mantiene aproximadamente 500 oficinas en 47 países, incluyendo Estados Unidos, Canadá, Japón, Australia, Brasil y Egipto.

Cabe indicar que de acuerdo a la Ley ecuatoriana, la oficina Matriz debe responder por las obligaciones contraídas por su sucursal en Ecuador.

Calificaciones otorgadas por FITCH

	2006	2005	2004
Riesgo Soberano Reino Unido			
Moneda extranjera / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA	AAA
Moneda local / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA	AAA
Lloyds TSB Group (Holding)			
Individual	A	A	A
Support	5	5	5
Short Term - Senior	F1+	F1+	F1+
Long Term - Senior	AA	AA	AA
Long Term Rating Outlook	Stable	Stable	Stable
Lloyds TSB Bank			
Individual	A	A	A
Support	1	1	1
Short Term - Senior	F1+	F1+	F1+
Long Term - Senior	AA+	AA+	AA+
Long Term Rating Outlook	Stable	Stable	Stable

* Calificaciones vigentes a Marzo 2007

GOBIERNO CORPORATIVO

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.

La gestión de la Administración de LTSBE es monitoreada por su Casa Matriz a través de reportes y visitas periódicas de diferentes funcionarios de esta. La Casa Matriz realiza anualmente una auditoría de crédito y cada 2 años una auditoría integral.

LTSBE tiene localmente un Oficial de Cumplimiento para Casa Matriz, cuya función es asegurarse de que tanto

manuales internos como políticas locales cumplan con los lineamientos de la Casa Matriz.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

LTSBE ofrece al mercado productos y servicios de la banca tradicional universal. El Banco tiene presencia en Quito y Guayaquil y mantiene clientes puntuales en Cuenca.

Su negocio principal es el crédito dentro del segmento corporativo, con compañías multinacionales y empresas nacionales grandes y medianas (ventas mayores a USD8MM). Este segmento es altamente competitivo y enfrenta presiones en los márgenes y comisiones.

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

LTSBE desea aprovechar el potencial de ventas cruzadas de los distintos productos, dentro de su mercado objetivo, para ampliar la relación con sus clientes.

Con respecto al manejo de su rentabilidad, LTSBE trabaja para contrarrestar la reducción del margen de interés a través del aprovechamiento de su capacidad de obtener fondeo barato y de un manejo más eficiente de sus activos y pasivos.

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.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

	LLOYDS TSB BANK (Sucursal Ecuador)							
	2006		2005		2004		2003	
	%	#	%	#	%	#	%	#
ACTIVOS	1.0	18	0.9	17	1.3	15	1.5	14
PASIVOS	0.9	18	0.8	18	1.1	17	1.2	15
PATRIMONIO	2.0	12	2.3	11	3.2	8	3.5	7
CARTERA	1.1	18	0.8	18	1.2	15	1.8	14
DEPOSITOS	0.6	18	0.8	17	1.0	16	1.3	15

LTSBE se encuentra establecido en el Ecuador desde 1913, aunque su razón social ha variado en el tiempo de acuerdo a los procesos de fusiones y adquisiciones de su Casa Matriz. Dentro de Ecuador, LTSBE es una de las dos sucursales de bancos extranjeros que existen en Ecuador.

El grupo al que pertenece cuenta con una presencia en 18 países y más de 70.000 empleados en todo el mundo, figurando como una de las instituciones financieras más respetadas en el mundo.

La trayectoria en el mercado ecuatoriano y la franquicia de su casa matriz es una fortaleza que le permite a la Institución tener un costo de fondeo bajo y ser ganador de depósitos en épocas de crisis.

Si bien no cuenta con una participación importante dentro del segmento Corporativo por su estrategia de enfoque en relación al sistema bancario y su perfil conservador, dentro de su mercado objetivo el Banco puede ofrecer tasas competitivas dado su bajo costo de su fondeo.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

	2005 (USD MM)		2006 (USD MM)	
	Proy	Real	Proy	Real
Activo Productivo	64	85	91	92
Cartera	51	42	53	67
Obligaciones Público	67	60	70	82
Resultados	1.4	1.3	0.8	2.1

LTSBE ha superado las proyecciones de crecimiento y rentabilidad para el año 2006. Se debe reconocer la gestión que ha realizado el Banco para incrementar su volumen de cartera.

En el 2007 el Banco prevé que tanto la proporción de activos productivos en el balance como la calidad y cobertura de la cartera se mantenga similar al 2006. Se estima que el saldo de cartera del balance local disminuirán en aproximadamente 5.3%, en relación al 2006 por el ajuste de ciertas políticas de crédito. En el caso de los depósitos en instituciones financieras e inversiones, estos dos rubros en conjunto crecerían en 47.8%. De este porcentaje el 75.1% estaría colocado en depósitos en instituciones financieras de su mismo grupo, los cuales además de mostrar un perfil de riesgo muy bajo, ofrecen tasas competitivas dado el incremento en la tasa internacional en dólares. Con respecto a las fuentes de fondeo, se espera un crecimiento del 18.2% en las obligaciones con el público, y una mayor participación de los depósitos a plazo.

Con respecto al desempeño de la rentabilidad en el futuro la Sucursal estima que los resultados operativos crecerán en 6.01%; no obstante, los ingresos no operativos por reversos de provisiones y de castigos se reducirán significativamente dada la baja morosidad que presenta actualmente su cartera.

LLOYDS TSB BANK ECUADOR

RENTABILIDAD

Ingresos Netos Totales (%)

	2003	2004	2005	2006
Interés Depósitos	2.3	3.4	8.3	13.1
Interés Cartera	36.3	32.4	32.6	27.4
Interés Inversiones	3.4	4.4	5.7	7.5
Interés Otros	0.2	0.1	0.1	0.1
Ingresos por Comisiones	14.5	13.9	15.1	16.3
Utilidades Financieras	1.5	1.1	1.9	1.9
Ingresos Financieros	58.2	55.4	63.7	66.3
Ingresos por Servicios	30.8	30.6	26.1	23.1
Otros Ingr. Operacionales	1.5	1.0	0.3	1.1
Ingr. Operacionales	32.3	31.6	26.3	24.2
Ingr. Netos Operativos	90.5	87.0	90.0	90.5
Otros Ingresos	9.5	13.0	10.0	9.5
Resultado No Operat.	9.5	13.0	10.0	9.5
	100.0	100.0	100.0	100.0

Índices seleccionados (%)

	2003	2004	2005	2006
ROE Operativo	7.3	8.8	4.9	10.9
ROA Operativo	1.7	2.2	1.2	2.3
Margen de Interés Neto	88.5	88.8	91.1	81.5
NIM (int. netos/Act Prod. Prom)	5.2	4.8	5.1	5.4
MBF (Miles)	6,907	5,902	6,020	7,159
MBF / Ac. Prod Prom	7.2	6.5	7.0	7.4
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. OperNetos	46.7	46.5	52.1	53.5
Prov./ MON antes de Provisiones	47.4	12.5	30.1	16.8
Gtos de Oper / Ing. Oper Net	70.2	74.0	81.1	70.5
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	84.3	77.2	86.8	75.4
Gtos de Oper + Prov / Activos Br Prom	8.6	7.2	7.8	7.1
Castigos Cartera / MBF	39.3	0.5	-	0.5

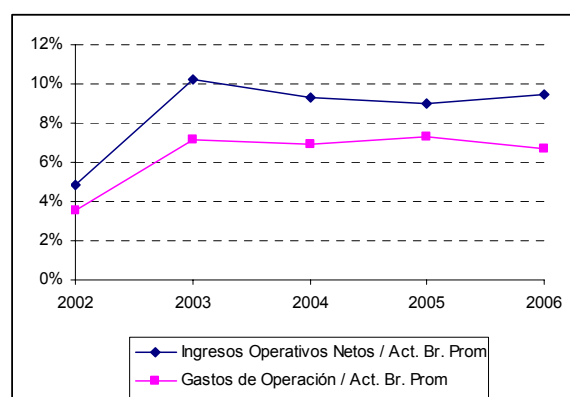
El 90.5% de los ingresos netos totales de LTSBE provienen de su gestión operativa, y el 9.5% restante corresponde principalmente al reverso de castigos y provisiones de la cartera recuperada.

El margen de interés financiero se ve presionado en términos relativos por el incremento en el costo de fondeo (mayor peso de los depósitos a plazo e incremento de su costo). No obstante, el crecimiento en el volumen y rentabilidad de los depósitos bancarios en el exterior, inversiones y cartera y el incremento de las tasas internacionales hacen que los intereses netos sean superiores en 17.5% a los generados en igual período del año anterior.

Tanto el NIM (intereses netos / Activos Productivos Promedio) como la relación MBF / Activo Productivo Promedio mejoran ligeramente frente a fines del 2005. El margen bruto financiero (MBF) se incrementa en 18.9% con respecto al 2005, impulsado tanto por mayores intereses netos como por los otros ingresos financieros, que corresponden en su mayor parte a comisiones por operaciones de comercio exterior.

El 23.1% de los ingresos netos totales de LTSBE provienen del servicio de manejo y cobranzas de los créditos otorgados a clientes locales directamente por Casa Matriz. La tendencia de estos ingresos está relacionada tanto al volumen de la cartera registrada en el exterior como al comportamiento de la tasa internacional en dólares, que al incrementarse reduce el ingreso que recibe LTSBE. La participación de este rubro dentro del balance muestra una tendencia decreciente.

El margen operacional neto (MON) se incrementa en 114% frente al 4T05, impulsado tanto por el incremento en el MBF como por un menor cargo por provisiones en relación a lo histórico y un menor peso de los gastos de operación frente a los ingresos operativos netos y a los activos brutos promedio.



Cabe mencionar que tanto el ROA como la relación entre gastos operacionales y los activos productivos promedio muestran distorsión para efectos comparativos frente al Sistema puesto que el Banco genera ingresos por servicios en el balance local sobre cartera de su Casa Matriz que es administrada por la Sucursal.

Con respecto a los ingresos no operativos, prácticamente la totalidad proviene de reverso de provisiones y recuperación de cartera castigada.

La utilidad del ejercicio se ubica en USD 2,121 M, valor que supera en 68.3% a la utilidad del 2005. De modo similar, tanto el ROA como el ROE (anualizados y antes de impuestos y participación de trabajadores) son mayores a los niveles históricos. Sin embargo, se mantiene como un reto para LTSBE mantener el nivel de ingresos a través de negocios que fomenten mayor estabilidad en los resultados y menor dependencia de los mismos en factores externos. Debe reconocerse el esfuerzo realizado en el año en la colocación de cartera.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

1. ESTRUCTURA DEL BALANCE

Índices seleccionados

	2003	2004	2005	2006
Act. Prod / Activos	91.7	90.3	92.7	93.9
Act. Prod / Pasiv. Costo (veces)	2.1	2.3	2.2	1.8
Capital Libre / Patrim + Provis	82.2	88.2	84.4	85.6

* No se consideran las provisiones destinadas al portafolio de inversiones
(x) = Número de veces

Composición de Activos Productivos (%)

	2003	2004	2005	2006
Depositos en Instit. Fin.	28.3	24.7	30.8	9.9
Inversiones Brutas	9.2	13.3	12.7	24.0
Cartera x Vencer	60.6	58.2	49.9	63.0
Otros Activos Productivos	1.8	3.8	6.6	3.0
Total en %	100.0	100.0	100.0	100.0
Total en USD M	93,183	87,249	85,391	108,022

La estructura del activo de LTSBE se mantiene saludable en términos de riesgo y eficiencia. Los activos productivos representan el 93.9% de los activos brutos y cubren 1.8 veces el pasivo con costo de la Institución. Su capital libre representa el 85.6% del patrimonio más provisiones, porcentaje que le da fortaleza para afrontar el riesgo de su negocio.

El principal activo productivo de LTSBE es la cartera de créditos, la cual crece en 57.3% en relación a diciembre 2005. Los índices de morosidad se han reducido significativamente. Del saldo de cartera en riesgo mantenido a diciembre 05 (USD 726 M), USD 36 M fueron castigados y USD 200 M fueron recuperados a través de bienes adjudicados en dación de pago. Las provisiones cubren varias veces la cartera en riesgo actual.

El crecimiento de la cartera se financió tanto con nuevas captaciones al público como con los depósitos mantenidos principalmente en bancos de su mismo grupo en el exterior. Estos últimos reducen su participación dentro de los activos productivos de 28.6% (diciembre 05) a 9.3% (diciembre 06). En contraste, la participación del portafolio de inversiones se incrementa en 11 puntos porcentuales, ganando el segundo puesto en importancia dentro del balance de la Institución.

Con respecto a los activos improductivos, estos representan el 6.1% del total de activos brutos (7.3% en el 4T05). Cabe indicar que el 52% son fondos líquidos distribuidos en caja, depósitos para encaje y efectos de cobro inmediato, y por tanto no representan riesgo para el Banco.

2. RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES:

La sucursal trabaja bajo los límites de riesgo país de su Casa Matriz. Adicionalmente, se establecen límites de riesgo por segmento u otras clasificaciones y se realizan análisis de límites internos de negociación con clientes. Los procedimientos y políticas se encuentran documentadas y el departamento de Cumplimiento se encarga de verificar que estas se enmarquen dentro de los lineamientos de la Casa Matriz.

El área de Riesgos es la encargada de revisar que las propuestas de crédito realizadas por el área comercial se encuentren dentro de los límites internos y legales aplicables. Luego de la verificación de la información presentada y el análisis de la situación financiera y garantías del cliente se toma una decisión.

La Institución cuenta adicionalmente con el Comité Integral de Riesgos, cuyas funciones se enmarcan dentro de la normativa legal vigente y que se encuentra conformado tanto por el Gerente General y la Gerente Administrativa del Banco como por el Oficial de Cumplimiento y la Ejecutiva de Crédito, Mercado y Liquidez.

2.1. Fondos Disponibles, USD 14,336 M:

Cerca del 75% de los fondos disponibles de LTSBE se encuentran depositados en instituciones financieras, los cuales se encuentran en su gran mayoría en bancos de su mismo grupo en el exterior. Esta opción le permite a LTSBE aprovechar el nivel actual de las tasas internacionales con un bajo nivel de riesgo.

Respecto a los fondos que no generan interés, el principal rubro son los depósitos para encaje, que representan un 20% del saldo de los fondos disponibles y un 3.6% de sus obligaciones con el público.

2.2. Inversiones, USD 25,973 M:

El portafolio de inversiones es el segundo rubro de importancia en el balance de LTSBE, representando el 22.6% de los activos brutos de la Institución (11.8% en Diciembre 05).

El 95.5% de este se encuentra colocado en el sector privado, el 1.3% en el sector público ecuatoriano y el 3.2% restante se encuentra destinado al Fondo de liquidez.

El riesgo de crédito del portafolio es bajo. De los títulos en el sector privado, las inversiones en Lloyds Bank Plc, su casa matriz, representan el 60%, y el restante 40% son inversiones en instituciones financieras privadas con calificaciones crediticias de AA o superior en escala local.

Se nota una reducción significativa de las inversiones en el sector público ecuatoriano respecto a su participación

histórica en el total del portafolio. (1.3% al 4T06 frente al 15.4% al 4T05). De forma similar, su plazo promedio se ha reducido considerablemente (223 días al 4T06 frente a 455 días al 4T05).

El portafolio goza de un alto nivel de liquidez. El 74.4% del portafolio tiene vencimientos menores a 90 días y el 22.4% se encuentra invertido en plazos entre 91 y 360. Cabe indicar que aunque el 89.8% del portafolio se encuentra en la categoría Mantenido hasta el Vencimiento, de estos el 82.9% tienen vencimientos menores a 90 días.

Por último, cabe indicar que la totalidad de las inversiones son realizadas en dólares por lo que el valor del portafolio no está expuesto a las variaciones del tipo de cambio.

2.3. Cartera Bruta (USD 68,146 M)

Índices seleccionados (en %)

	2003	2004	2005	2006
Cart en Riesgo / Cartera	3.4	1.3	1.7	0.1
Cartera CDE / Cartera	4.0	1.6	1.7	0.1
Prov Cartera / Cart. Riesgo (# veces)	1.8	3.0	2.2	13.9
Prov Cartera / Cart. CDE (# veces)	1.5	2.4	2.2	13.9
Prov Cartera / Cart Bruta	5.1	2.8	2.7	1.1
Castigos Cartera / Cart Br. Prom	5.0	0.1	-	0.1

La cartera de créditos representa el 59% de los activos brutos y está compuesta casi en su totalidad por créditos comerciales, de acuerdo a la naturaleza del Banco.

La cartera se incrementa en 57.3% respecto a igual período del año anterior, crecimiento superior al registrado por el sistema en créditos comerciales (20.2%).

La concentración en pocos clientes que mantiene LTSBE se da por su estrategia de enfoque en un mercado que es limitado. A diciembre 06, los 25 mayores deudores representan el 72.13% del total de cartera y contingentes, frente a 61.91% de igual mes del año anterior. La alta calidad crediticia de sus deudores (nivel de riesgo y garantías) mitigan en parte este riesgo.

Los indicadores de calidad y cobertura de la cartera de LTSBE se encuentran entre los mejores del Sistema. La gestión de cobro realizada en el trimestre hace que la cartera en riesgo se reduzca en USD 645 M u 89% respecto a Diciembre 05, y que los índices de morosidad lleguen a niveles cercanos a 0%.

Si bien las provisiones cubren en más de 13 veces la cartera en riesgo y la cartera CDE, el nivel de estas en relación al total de cartera bruta cae de forma importante respecto a su promedio histórico (1.12% frente a 2.73% al 4T05). Cabe indicar que la concentración de la cartera de LTSBE y las características del segmento al que atiende hacen que sus índices de morosidad y cobertura sean sensibles al comportamiento de clientes puntuales.

Por su parte, los créditos fondeados y registrados en el exterior muestran un crecimiento de 18% frente a fines del 2005 y su monto equivale aproximadamente a 1.4 veces la cartera registrada localmente. El incremento de las tasas internacionales frente a las locales hace que esta opción resulte menos atractiva. Cabe indicar que el riesgo de crédito sobre estos activos es asumido por la Casa Matriz.

2.4. Contingentes Acreedores (USD 34,734 M)

El negocio de cartas de crédito, principal contingente de LTSBE, muestra una tendencia creciente y se incrementa en 79.8% frente a fines del 2005.

El segundo rubro en importancia lo constituyen las fianzas y garantías otorgadas, cuyo saldo se reduce en 36.6% con respecto al 4T05, de acuerdo a la reclasificación contable hacia cuentas de orden de las garantías que tienen una contra garantía de bancos del exterior, proceso que comenzó a mediados del 2005.

Por último, la negociación forward de divisas termina el 2006 con un saldo poco importante. Este tipo de operaciones están concentradas en pocos clientes por lo que su saldo varía significativamente a lo largo del tiempo. Cabe indicar que la política de LTSBE no le permite mantener posiciones en moneda extranjera por lo que el Banco cubre sus exposiciones con transacciones del mismo monto con su Casa Matriz.

3. RIESGOS DE MERCADO

LTSBE mantiene su política de reprecio de su cartera en plazos máximos de 90 días para manejar el descalce de duración entre sus activos y pasivos.

De acuerdo a la información presentada por LTSBE al organismo regulador, la posición en riesgo del margen financiero frente a una variación de 1% de la tasa de interés representa a Diciembre 06 el 0.43% del patrimonio técnico, porcentaje no significativo. De forma similar, la sensibilidad del valor patrimonial ante variaciones del 1% de la tasa de interés se ubica en un marginal 0.43%.

Estos dos indicadores se han mantenido históricamente por debajo de límite establecido por la Institución de 1%.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, la institución no mantiene posiciones abiertas en otras monedas y por tanto su balance local no está expuesto a este riesgo.

4. FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

Índices seleccionados (en %)

	2003	2004	2005	2006
25 mayores dep / Liquidez estruct	105.4	102.9	87.7	333.3
25 mayores dep / T. Dep	49.5	47.0	45.2	58.5
Fondos disp / Pasivo CP	48.9	46.4	45.7	20.6
Liquidez Estruct/ Pasivos CP	52.3	48.9	47.7	20.6

Composición del Pasivo (%)

	2003	2004	2005	2006
Depósitos Vista	62.0	62.7	64.1	57.1
Depósitos Plazo	28.8	27.0	22.3	31.4
Total Depósitos	90.7	89.7	86.3	88.5
Operaciones Reporto	1.0	0.5	-	-
Depósitos en Garantía	0.1	0.6	0.1	0.4
Aceptaciones en circulación	2.3	3.5	8.2	3.6
Creditos Bcos y IFI	1.2	-	-	2.6
Obligaciones Inmediatas	0.1	0.3	0.3	0.2
Total Captaciones	95.4	94.6	94.9	95.2
Cuentas x pagar	4.3	5.2	4.6	4.5
Otros pasivos	0.2	0.2	0.5	0.2
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

El crecimiento de los pasivos de LTSBE (33.5% respecto a diciembre 05) ha sido destinado a sostener el crecimiento de su cartera e incrementar el nivel de inversiones. La franquicia de su grupo financiero a nivel internacional le permite manejar un bajo costo de fondeo local y le dan flexibilidad para manejar sus pasivos de acuerdo a sus oportunidades de inversión.

El 88.8% de los pasivos de la Institución provienen de obligaciones con el público. Dentro de estos, los depósitos a la vista son la fuente más importante, representando el 57.1% de las captaciones. Le siguen en importancia los depósitos a plazo, que representan a diciembre 06 el 35.4% de las captaciones.

La Casa Matriz ha autorizado la captación de fondos de clientes institucionales públicos como fuente de fondeo. A través de estos depósitos, LTSBE ha incrementado en casi 10 puntos porcentuales la participación de los depósitos a plazo dentro del pasivo, pero incrementando también los índices de concentración.

La concentración en las 25 mayores captaciones es elevada. No obstante, de estos el 54% son depósitos a plazo con un vencimiento promedio de 138 días y repartidos a lo largo del tiempo, lo que mitiga en parte este riesgo.

La imagen institucional del LTSBE en el mercado ecuatoriano diluye adicionalmente tanto el riesgo de concentración como el de volatilidad. Históricamente, la institución ha sido ganadora de depósitos en época de incertidumbre o crisis.

En los reportes de brechas estructurales de liquidez, el Banco no presenta posiciones de liquidez en riesgo en

ninguno de los escenarios presentados ya que sus activos líquidos netos, compuestos en su mayoría por fondos disponibles, superan las brechas negativas que se presentan generalmente en los plazos menores a 90 días.

Con respecto al índice de liquidez estructural, a lo largo del 2006 este ha sido superior, tanto a la política establecida por la misma institución del 30%, como a su requerimiento legal (dado generalmente por sus niveles de concentración). Este índice muestra una tendencia a reducirse, como resultado de la utilización de fondos disponibles en el segundo semestre del año para sostener el crecimiento de la cartera. Adicionalmente, el incremento de inversiones mantenidas al vencimiento menores a 90 días hace que la el índice de liquidez de primera línea se deteriore en mayor proporción que el de segunda línea.

5. RIESGO OPERATIVO

LTSBE realiza la gestión de su riesgo operativo bajo la guía y las herramientas proporcionadas por su Casa Matriz.

El Banco cuenta con un sistema informático central proporcionado por su casa matriz y varias aplicaciones desarrolladas localmente, que complementan al sistema central.

El área de Cumplimiento mantiene una base de datos de la frecuencia y magnitud de pérdidas operativas de un período de aproximadamente tres años. Los distintos departamentos están informados sobre los procedimientos para reportar cada evento, utilizando un formato preestablecido y se prevé realizar nuevas capacitaciones a nivel general.

Adicionalmente, la Sucursal se encuentra en la etapa de pruebas para la implementación del software de gestión de riesgo operativo utilizado internacionalmente por su Grupo.

LTSBE cumple con las políticas de su casa matriz sobre administración de software, hardware, infraestructura física del área de cómputo, protección contra daños, eventos externos, entre otros.

Así mismo, la Institución cuenta con procedimientos para efectuar el respaldo diario de la información, en equipos y sitios de contingencia donde, de requerirlo, se replicaría la información y se ubicaría al personal designado para el efecto.

De acuerdo al diagnóstico realizado por el ente regulador en julio 2006, la Sucursal presenta un riesgo tecnológico bajo, resaltando como principal debilidad a la dependencia tecnológica que mantiene el Banco con su Casa Matriz.

En el informe de los Auditores Externos correspondiente al 31 de diciembre del 2006 se realizan algunas observaciones y recomendaciones relacionadas al control interno que están siendo corregidas por la Sucursal.

Respecto a la implantación del Sistema de Administración Integral de Riesgos para la gestión de Riesgo Operativo, Auditoría Interna informa que se han alcanzado los objetivos planteados para el año 2006 en un 86%. Se espera que hasta el 31 de marzo del 2007 se completen los objetivos retrasados.

6. CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	2003	2004	2005	2006
PTC / APPR	23.3	26.7	29.2	21.0
PTC / Activos y contingentes	14.7	16.5	17.0	14.6
Activo total / Patrimonio (x)	4.1	3.9	4.2	5.1
Capital Libre (USD M)	22,632	22,986	19,794	19,943
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	23.4	24.6	22.4	17.9
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	82.2	88.2	84.4	85.6
TIER I / Patrimonio Técnico Const.	59.6	66.8	74.7	74.1
TIER I / TIER II (x)	1.5	2.0	3.0	2.9
TIER I / APPR	13.9	17.9	21.8	15.6

(x) = número de veces

El patrimonio de LTSBE presenta una buena calidad en cuanto a su estructura. El 74.1% de este corresponde a capital primario.

El nivel patrimonial a diciembre 2006 es superior en 1.6% al que presentaba a fines del 2005 gracias al aporte de los resultados del año y pese a la transferencia hacia la Casa Matriz de los resultados del 2005.

Su capital libre representa el 85.6% del valor del patrimonio más provisiones, porcentaje que se encuentra entre los mejores del Sistema Bancario y que le da fortaleza para soportar las pérdidas que se generen en el futuro.

El reto para la Institución continúa siendo la rentabilización de sus recursos en un mercado de alta competencia.

(\$ MILES)	SISTEMA							
	GRUPOS FIN	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	Dic-06
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,248,391	26,401	21,580	26,339	41,375	46,710	20,355	10,707
Inversiones Brutas	2,751,804	8,596	11,589	10,832	8,172	12,982	24,511	25,973
Cartera Productiva Bruta	7,301,880	56,496	50,801	42,585	40,263	46,116	58,825	68,066
Otros Activos Productivos Brutos	71,741	1,650	3,279	5,635	7,071	5,283	3,140	3,276
Total Activos Productivos	11,473,817	93,183	87,249	85,391	96,882	111,091	106,831	108,022
Fondos Disponibles Improductivos	842,659	3,560	6,332	3,033	5,643	6,410	6,341	3,630
Cartera en Riesgo	240,949	1,987	668	726	660	500	81	81
Activo Fijo	430,590	697	730	665	618	582	528	556
Otros Activos Improductivos	1,082,074	2,214	1,671	2,256	2,184	1,926	2,499	2,717
Total Provisiones	-1,024,136	-3,356	-1,701	-1,365	-1,253	-1,131	-744	-864
Total Activos Improductivos	2,596,271	8,458	9,400	6,680	9,105	9,418	9,448	6,983
Total Activos	13,045,952	98,286	94,948	90,706	104,733	119,378	115,535	114,142
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	9,869,353	68,350	64,356	59,524	70,818	87,557	82,852	81,692
Depósitos a la Vista	6,353,300	46,132	44,457	44,135	56,729	52,297	46,390	52,481
Operaciones de Reporto	27,511	714	377	-	-	900	-	-
Depósitos a Plazo	3,303,097	21,397	19,127	15,329	13,917	34,180	36,152	28,887
Depósitos en Garantía	572	107	395	60	172	181	310	324
Depósitos Restringidos	184,874	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	3,650	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	121,695	103	184	189	239	141	682	173
Aceptaciones en Circulación	46,023	1,690	2,479	5,635	7,071	5,283	3,140	3,276
Obligaciones Financieras	784,540	885	-	-	798	1,626	3,323	2,430
Valores en Circulación	267,397	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	111,879	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	617,347	2,724	3,325	3,107	2,872	2,718	2,657	4,046
Provisiones para Contingentes	21,480	665	536	423	364	325	234	356
TOTAL PASIVO	11,843,463	74,417	70,880	68,877	82,162	97,650	92,888	91,973
TOTAL PATRIMONIO	1,202,489	23,868	24,069	21,829	22,571	21,728	22,647	22,168
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,045,952	98,286	94,948	90,706	104,733	119,378	115,535	114,142
CONTINGENTES	2,761,580	64,141	50,805	37,885	36,656	39,280	31,317	37,822
RESULTADOS								
Intereses Ganados	877,407	5,657	4,845	4,851	1,321	2,848	4,571	6,373
Intereses Pagados	278,428	651	544	431	128	377	766	1,178
Intereses Netos	598,980	5,005	4,301	4,420	1,192	2,471	3,805	5,195
Otros Ingresos Financieros Netos	323,575	1,901	1,601	1,600	518	1,000	1,354	1,964
Margen Bruto Financiero (IO)	922,554	6,907	5,902	6,020	1,710	3,471	5,160	7,159
Ingresos por Servicios (IO)	290,626	3,596	3,258	2,462	629	1,269	1,869	2,499
Otros Ingresos Operacionales (IO)	239,698	1,065	1,066	1,113	33	73	114	132
Gastos de Operación (Goperac)	790,711	7,543	6,852	6,903	1,789	3,439	5,116	6,890
Otras Perdidas Operacionales	161,743	4	2	87	0	2	13	14
Margen Operacional antes de Provisiones	460,424	3,200	2,411	1,605	604	1,372	2,014	2,886
Provisiones (Goperac)	193,656	1,518	302	483	21	128	217	485
Margen Operacional Neto	266,768	1,682	2,109	1,122	583	1,244	1,796	2,401
Otros Ingresos	89,983	1,144	1,394	941	168	446	813	1,039
Otros Gastos y Perdidas	14,223	20	7	1	9	9	-	9
Impuestos y Participación de Empleados	111,039	976	1,336	802	-	-	-	1,309
RESULTADOS DEL EJERCICIO	231,489	1,830	2,160	1,260	742	1,681	2,600	2,121
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	12,316,476	98,743	93,581	88,424	102,525	117,502	113,171	111,652
Cartera Bruta total	7,542,829	58,484	51,468	43,311	40,923	46,616	58,906	68,146
Cartera Vencida	116,257	1,466	250	541	552	439	22	24
Cartera en Riesgo	240,949	1,987	668	726	660	500	81	81
Cartera C+D+E	276,911	2,353	810	725	660	500	81	81
Provisiones para Cartera	467,392	-3,374	-1,447	-1,161	-1,087	-980	-678	-766
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	81.55%	91.68%	90.27%	92.75%	91.41%	92.18%	91.87%	93.93%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	138.45%	212.18%	232.03%	216.66%	195.40%	173.89%	165.24%	178.55%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.54%	2.51%	0.49%	1.25%	1.35%	0.94%	0.04%	0.04%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.19%	3.40%	1.30%	1.68%	1.61%	1.07%	0.14%	0.12%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.67%	4.02%	1.57%	1.67%	1.61%	1.07%	0.14%	0.12%
Prov. de Cartera+ Contingentes / Cart en Riesgo	202.89%	183.14%	297.01%	221.16%	219.86%	261.17%	1131.72%	1393.19%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE	176.54%	154.66%	244.82%	221.18%	219.87%	261.17%	1131.82%	1393.13%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.20%	5.09%	2.81%	3.73%	2.68%	2.10%	1.15%	1.12%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	0.00%	155.61%	245.06%	222.08%	220.56%	262.58%	1143.39%	1401.08%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0.00%	72.75%	83.27%	61.91%	64.24%	63.68%	63.05%	72.13%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	4.08%	9.24%	1.53%	1.53%	1.65%	1.19%	0.23%	0.21%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	3.96%	3.96%	0.89%	0.00%	-	-	-	-
Ctgos periodo + Via o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov	0.00%	2.16%	-122.07%	-90.18%	-189.57%	-83.45%	-56.86%	-39.67%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	84.89%	1.29%	0.00%	6.01%	2.65%	1.80%	1.26%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0.00%	4.95%	0.06%	0.00%	0.34%	0.16%	0.09%	0.07%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	11.93%	23.32%	26.73%	29.19%	32.64%	28.94%	25.05%	21.05%
TIER I / APPR	9.50%	13.90%	17.87%	21.81%	25.40%	21.89%	18.17%	15.60%
PTC / Activos y Contingentes*	7.08%	14.67%	16.50%	16.96%	15.95%	13.68%	15.41%	14.57%
Activos Fijos + Activos Fideicom/ PTC	47.19%	23.94%	22.98%	22.98%	20.56%	20.03%	20.461	19.943
Capital libre (USD M)**	435,678	22,632	22,986	19,794	20,565	20,032	20,461	19,943
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	3.5%	23.4%	24.6%	22.4%	20.1%	17.0%	18.1%	17.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	19.90%	82.21%	88.22%	84.44%	85.59%	86.95%	86.82%	85.60%
TIER I / Patrimonio Técnico*	79.69%	59.59%	66.84%	74.70%	77.83%	75.62%	72.55%	74.12%
Patrimonio / Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.11%	23.49%	24.91%	23.52%	23.10%	20.68%	21.96%	21.64%
TIER I / Activo Neto Promedio	6.96%	13.98%	16.64%	17.55%	17.96%	15.63%	15.92%	16.03%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	69,520	9	11	10	3	11	29	33
Ingresos Operativos Netos	1,251,135	10,744	9,263	8,508	2,373	4,811	7,129	9,776
Result. antes de impuest. y partic. trab.	342,528	2,806	3,496	2,062	742	1,681	2,600	3,430
Margen de Interés Neto	68.27%	88.49%	88.77%	91.11%	90.27%	86.75%	83.25%	81.52%
ROE***	21.85%	7.97%	9.01%	5.49%	13.37%	15.44%	15.59%	9.64%
ROE Operativo	25.19%	7.33%	8.80%	4.89%	10.51%	11.42%	10.77%	10.91%
ROA***	1.95%	1.80%	2.24%	1.36%	3.04%	3.20%	3.36%	2.07%
ROA Operativo	2.24%	1.66%	2.18%	1.21%	2.39%	2.37%	2.32%	2.34%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	53.39%	46.67%	46.55%	52.07%	50.37%	51.57%	53.78%	53.48%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos	6.41%	5.22%	4.78%	5.13%	5.25%	5.05%	5.32%	5.41%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.85%	7.20%	6.54%	6.97%	7.51%	7.07%	7.16%	7.40%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.06%	47.43%	12.53%	30.12%	3.43%	9.32%	10.79%	16.81%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	78.68%	64.34%	77.23%	86.82%	75.42%	74.14%	74.80%	75.44%
Gastos de Operación / Ingr. Oper Netos	63.20%	70.21%	73.97%	81.13%	74.55%	71.49%	71.70%	70.48%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Br Prom	7.63%	8.64%	7.22%	7.83%	7.23%	6.71%	6.83%	7.12%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	2,091,051	29,961	27,912	29,373	47,019	53,121	26,696	14,336
Activos Líquidos (BWR)	2,878,905	32,092	29,399	30,674	47,362	55,703	32,947	14,336
25 Mayores Depositantes****	-	33,835	30,265	26,913	35,017	51,846	49,088	47,787
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.82%	52.34%	48.89%	47.73%	60.99%	67.34%	45.05%	20.60%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.45%	46.41%	53.98%	58.04%	66.67%	64.95%	55.34%	41.44%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	21.00%	34.00%	34.28%	30.99%	40.45%	27.42%	29.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-56.09%	-33.46%	-42.64%	-59.81%	-64.37%	-44.49%	-43.48%
Activos Líq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.82%	52.34%	48.89%	47.73%	60.99%	67.34%	45.05%	20.60%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.57%	48.87%	46.42%	45.70%	60.55%	73.76%	36.50%	20.60%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	0.00%	49.50%	47.03%	45.21%	49.45%	59.21%	59.25%	58.50%
25 May. Deposit. ****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	105.43%	102.95%	87.74%	73.93%	93.08%	148.99%	333.33%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial