

Ecuador

BANCO UNIVERSAL UNIBANCO S.A.

Ratings (Marzo-2.005)

CALIFICACION GLOBAL			
Mar-05	2.004	2.003	2.002
AA	AA	AA-	AA-

**Resumen Financiero
UNIBANCO S.A.**

USD Miles	Mar-05	2.004	Mar-04	2003*
Activos	159.432	143.038	128.240	120.307
Patrimonio	21.374	22.979	14.382	15.130
Resultados	3.826	11.590	4.284	7.257
ROA (%)	10.1	8.8	13.8	6.3
ROE (%)	69.0	60.82	116.1	54.7

*Auditado por: PriceWaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.

**Balances Directos, índices anualizados después de impuestos y participaciones

Contacto:

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

Ximena Redín
593 –2 2222-323
redinx@bankwatchratings.com

Fecha del reporte: Junio-2005.

Fundamentos de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación del UNIBANCO S.A., en “ AA ”.

De acuerdo con la Resolución No.JB-2002-465 de la Junta Bancaria la calificación antes mencionada contiene la siguiente definición: "La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

La decisión del comité se fundamenta en el comportamiento consistente de la gestión de la Institución e incorpora las expectativas positivas a corto y mediano plazo, fundamentadas en las tendencias observadas.

La tendencia positiva de la gestión operativa es resultado de la producción de cartera y del incremento del precio de los créditos a través de las comisiones. Adicionalmente, esta tendencia positiva está influenciada por el crecimiento controlado de los gastos de operación. Si bien, el banco mantiene una estructura de gastos alta, los márgenes que genera le permiten absorberlos y cubrir sus riesgos.

Considerando que el mercado objetivo del UNIBANCO esta incorporando nuevos participantes, podría esperarse una presión en los márgenes de rentabilidad, pero consideramos que por la experiencia en el segmento y la estructura financiera y tecnológica el UNIBANCO podría mantener el liderazgo en el segmento.

Los índices de morosidad se incrementan en este trimestre debido al crecimiento de la cartera en riesgo y la cartera calificada C, D, E y a la reducción del saldo bruto de cartera consistentemente con el ciclo del negocio. Consecuentemente la cobertura con provisiones disminuye en este periodo.

La cobertura de la cartera en riesgo y aquella calificada C, D, E, se mantiene por debajo del promedio presentado por el sistema y a los de otras entidades de consumo, aun cuando se incorpora como respaldo de la cartera los depósitos en garantía que el banco mantiene por la cartera generada en casas comerciales no relacionadas, la cobertura de cartera C, D, E es de 95.4%. La capacidad de generación de flujos y rentabilidad de UNIBANCO le permitiría adecuarse a requerimientos adicionales de provisiones.

El comportamiento de los índices de liquidez obedece a la ciclo del negocio, que en esta época del año no requiere de mayor financiamiento para cartera, por lo que parte importante del fondeo recibido se coloca en activos líquidos. Incide adicionalmente en la posición de liquidez, la reducción de los depósitos de corto plazo. Una vez que la generación de cartera se incrementen en los próximos periodos, la liquidez también se ira ajustando a los condiciones del negocio.

Las 25 mayores captaciones, se incrementan en el primer trimestre del año. El grado de concentración se incrementa pasando de

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.

BankWatchRatings

UNIBANCO S.A

22.3% en dic-04 a 29.5% mar-05. Como consecuencia del crecimiento de los 25 mayores depósitos la cobertura con activos líquidos también se ve presionada.

Los resultados del primer trimestre del 2.005 de UNIBANCO ascienden a USD 3.826, monto que representa el 33% de la utilidad del 2.004.

El índice de patrimonio técnico refleja la mejor composición del patrimonio, por el fortalecimiento del capital primario a través de mayores reservas. El comportamiento de este indicador durante el 2005, dependerá del crecimiento del negocio, de las políticas de inversiones de la institución, del comportamiento de los gastos y de la cartera.

% Participación Sobre Ingresos Netos Totales

	Mar-05	2,004	Mar-04	2,003
INGRESOS POR INTERESES	1.755	6.291	1.572	5.163
INGRESOS POR COMISIONES	11.154	37.632	8.021	29.037
UTILIDADES FINANCIERAS	536	2.828	835	3.901
INGRESOS FINANCIEROS	13.444	46.751	10.428	38.100
INGRESOS POR SERVICIOS	945	2.938	470	1.639
INGRESOS OPERACIONALES	-46	-170	-31	-169
OTROS INGR. EMPRESAS SEGUROS	-	-	-	-
INGRESOS OPERACIONALES	899	2.768	439	1.470
INGRESOS NETOS OPERATIVOS	14.343	49.520	10.868	39.570
OTROS INGRESOS	252	1.091	259	1.360
RESULT NO OPERATIVOS	252	1.091	259	1.360
	14.596	50.611	11.127	40.930

ANALISIS FODA

Fortalezas

- Administración calificada
- Especialización en el negocio de banca de consumo
- Diversificación de la cartera
- Sistema de Cobranzas especializado
- Sistemas y herramientas que le permiten monitorear y controlar adecuadamente los riesgos para la toma oportuna de decisiones en base a la pérdida esperada.
- Tecnología de punta que le permite alcanzar economías de escala
- Estructura flexible que le permite acomodarse a la situación macro
- Alianzas estratégicas con Cadenas y Casa Comerciales.
- Experiencia en el mercado objetivo

Oportunidades

- Mercado objetivo amplio (50% del total de la población ecuatoriana).
- El negocio de financiamiento de consumo exige grandes inversiones y un alto grado de especialización, lo que dificulta la entrada de nuevos competidores.

Debilidades

- Concentración de los depósitos a plazo.

Amenazas

- Deterioro del entorno macroeconómico.
- Percepción de costos altos en los créditos de consumo.
- Posible sobreendeudamiento de los clientes objetivos.
- Creciente interés de otras instituciones en el mercado objetivo de UB.
- Masificación del crédito

La gestión operativa se sustenta en ingresos financieros; de los cuales se mantienen como los más importantes las comisiones, consistentemente con la naturaleza del negocio del banco.

El margen neto de interés, mantiene un comportamiento positivo gracias a las colocaciones de cartera, que comparando con el mismo periodo del año anterior son superiores en 21.3%, incide además en la mejor posición del margen neto de interés la continua reducción del costo promedio del pasivo. El Margen Neto de Interés paso de 47.9% en dic-04 a 48.8% a mar-05.

Las comisiones, se mantienen como la principal fuente de ingresos y soporte de la utilidad de la institución. A mar-05, estas se componen por comisiones de cartera en 72.8% y otras comisiones (de cobranza y riesgo de crédito) en 27.2%.

Las comisiones que percibe el banco, compensan los pagos que por estos servicios realiza el banco a terceros y que se registran dentro de los gastos de operación.

El total de comisiones percibidas en el primer trimestre del 2.005 representan el 29.8% del total de comisiones del año anterior, mientras que la colocación de cartera de este trimestre representa 24.8%. La relación Comisiones / Colocación de Cartera pasa del 14% al 17% lo cual implica que el incremento en la tasa efectiva promedio de las comisiones que cobra UB se mantiene.

Las utilidades financieras que se suman al margen bruto financiero, registran desde el último trimestre del 2003, los rendimientos de cartera transferida al fideicomiso. De acuerdo al informe de la Auditora Externa sobre la contabilización del proceso de titularización, estos ingresos incorporan el total del rendimiento de la cartera transferida al fideicomiso. Así mismo, los gastos del fideicomiso, incluyendo los intereses pagados a los inversionistas, se registran en la cuenta "Pérdidas por Fideicomiso Mercantil." El rendimiento neto del fideicomiso se ira reduciendo en la medida en que se vaya amortizando la cartera transferida y los títulos emitidos. A mar-05, estos rendimientos ascienden a USD 541 M, lo que representa el 17.2% de los registrados en el 2.004.

El Margen Bruto Financiero (MBF), mantiene una tendencia positiva, especialmente por el comportamiento incremental de las comisiones. La relación MBF/activos productivos se mantiene en niveles muy superiores a los del promedio del sistema, lo cual se justifica por la naturaleza del negocio y de su mercado que admite precios más altos y que los requiere para compensar una estructura de gastos que así mismo por la naturaleza del negocio es más pesada.

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad

	Mar-05	2,004	Mar-04	2,003
ROA	10.1	8.8	13.8	6.3
ROE	69.0	60.82	116.1	54.7
NIM	60.1	31.8	31.3	27.4
MBF/Act. Prod Promedio	81.1	43.3	41.9	39.7
Gastos Operacionales / Ingresos Operativos Netos	62.8	66.6	50.9	74.9
Gastos Operacionales / Total Activo Brutos Promedio	23.0	24.1	17.2	24.5

* Cifras anualizadas. La utilidad incorpora provisiones para pago de impuestos y participación empleados.

Los índices que incorporan Activos Promedio, son resultado del promedio con el periodo anterior.

BankWatchRatings

UNIBANCO S.A

Los gastos de operación de UB, en su mayor parte corresponden a los originados en la generación de créditos (UNIVERSALVENTAS) y gestiones de cobro (SICOBRA). A mar-05, estos representan el 26.1% de estos gastos en el 2.004.

A marzo del 2005, el 7.3% de los gastos de operación corresponden a los pagos realizados a Universal Ventas, 8.3% a Retail & Collection Solution Inc. (propietaria de SicoBRA) y 18.3% a SicoBRA.

En el primer trimestre del año, se constituyen provisoros por USD 1.852 M, que frente a dic-04 representan el 32.9%, que cubren los castigos del periodo e incrementan ligeramente el saldo de provisiones.

El gasto de provisoros, consume el 25.7% del Margen Operacional Neto, el que sin embargo, representa el 32.2% del MON del 2.004. La utilidad a mar-05 incorpora la provisión para impuestos y pago a trabajadores la cual compromete el 31.6% de la utilidad bruta.

La tendencia positiva de la gestión operativa es resultado de la producción de cartera y del incremento del precio de los créditos a través de las comisiones. Adicionalmente, esta tendencia positiva está influenciada por el crecimiento controlado de los gastos de operación. Si bien el banco mantiene una estructura de gastos alta, los márgenes que genera le permiten absorberlos y cubrir sus riesgos.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

1. Calidad de Activos y Contingentes:

Indices seleccionados (en %)

	Mar-05	2.004	Mar-04	2.003
Activos Productivos / Activos Brutos	80.4	80.0	76.8	77.6
Act Prod/Pasivos Costo	109.5	114.1	101.6	105.6
Activos Improductivos /Patrimonio+Provisones*	88.1	74.6	78.5	92.1

En el año 2.003 la cartera C incorpora retrasos desde los 30 días, a partir del 2T04 la cartera C incorpora retrasos desde los 45 días.

En el 2003 la cartera en riesgo incluye retrasos desde los 6 días, a partir de 2T04 esta cartera registra retrasos desde los 15 días.

*Los Activos improductivos no incorporan Fondos Disponibles e incorpora toda la cartera en riesgo.

Durante el primer trimestre del 2.005, el activo de UNIBANCO se incrementó en USD 16.393 M, el mayor crecimiento se registró en activos líquidos, lo cual es consistente con la cíclicidad del negocio, históricamente las ventas del primer trimestre, son las más bajas del año.

El activo de UNIBANCO, esta financiado con depósitos del público 75.9%, cuentas por pagar 10.5% y patrimonio 13.4%

Las proyecciones de la administración para el año 2.005, estiman un crecimiento de activos de alrededor del 13% a aproximadamente USD 162 MM a fin de año. Dado el comportamiento de los activos en este primer trimestre y considerando el ciclo del negocio seguramente el crecimiento de los activos superará lo previsto.

Favorece a la composición del activo, la colocación de fondos en IFIS y otras entidades financieras que si bien no constituyen el activo de mayor rendimiento, contribuyen a la utilidad y constituyen un respaldo de liquidez.

La participación de activos productivos se mantiene como la más importante dentro del activo y muestra una tendencia positiva respecto a dic-04, en relación a los pasivos con costo, la generación de activos productivos es menor en este trimestre, por lo que manteniéndose dentro de niveles óptimos en la utilización de recursos, el índice disminuye frente a dic-04.

El saldo de activos productivos incorpora los derechos fiduciarios que registra el saldo de cartera colateral y adicional transferida al fideicomiso en respaldo de la titularización. La cartera adicional compensa los activos del fideicomiso por la liquidez utilizada por el UB. Adicionalmente, en cuentas por pagar se registran los intereses y comisiones de la cartera fideicomitada que el UB recibe (caja) y que deben ser transferidos al fideicomiso a medida de sus necesidades, para el cumplimiento de sus obligaciones.

Composición de los Activos Productivos e Improductivos:

Activos Productivos

	Mar-05	2.004	Mar-04	2.003
Bancos e IFI's	21.9	10.3	14.0	11.4
Inversiones	1.0	1.0	0.1	1.0
Cartera x Vencer	74.0	84.9	74.1	70.1
C x C TCF			4.0	4.3
Acciones y participac.	0.2	0.1	0.4	0.3
Derechos Fiduciarios	2.9	3.6	11.6	12.8
Total en %	100.0	100.0	100.0	100.0
Total USD. Mil.	132.577	118.68	101.565	97.39

Las variaciones que se observan en la composición de los activos productivos, obedecen al ciclo del negocio.

Frente a diciembre del 2.003, se debe mencionar que a partir del mes de abril, la cartera generada a través de la Tarjeta Cuota Fácil se contabiliza en el rubro cartera y no en otras cuentas por cobrar como se lo venía haciendo. Adicionalmente, la menor participación de los Derechos Fiduciarios obedece principalmente a la colocación total de la cartera titularizada.

Activos Improductivos

	Mar-05	2.004	Mar-04	2.003
Fondos Disponibles	26.8	28.8	52.9	33.3
Cartera Venc. y no dev.	45.1	37.9	34.8	47.2
Cuentas por cobrar	2.9	9.8	1.5	5.2
Activo fijo	13.2	15.0	9.6	10.6
Otros activos	11.9	8.5	1.2	3.7
Total	100.0	100.0	100.0	100.0
Total USD. Mil.	32.349	29.646	30.756	28.176
Provisiones USD. mill.	5.494	5.296	4.080	5.260

El capital libre se mantiene positivo, en este trimestre se presiona por el incremento de los activos improductivos (cartera en riesgo) y por la disminución patrimonial consecuencia del reparto de dividendos.

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles se incrementan en este trimestre en USD 17.036 M ascendiendo a USD 37.840 M, lo cual representa una participación en el activo total de 23.7%.

Los fondos disponibles constituyen la principal fuente de liquidez de UNIBANCO, los cuales se consideran de buena calidad por su alta liquidez y por la calificación de crédito de las instituciones en las cuales están colocados.

El portafolio de inversiones, se mantienen como un rubro marginal en la estructura de activos, a mar-05 estas ascienden a USD 1.1275 M y representan el 0.8% del activo. El saldo que muestra el portafolio de inversiones al final de cada mes se restringe al depósito obligatorio en el Fondo de Liquidez; sin embargo, en el transcurso del mes el Banco realiza inversiones de cortísimo plazo.

Cartera

Indices Seleccionados

	Mar-05	2004	Mar-04	2003
CartRiesgo/Producción Crédito*	7.5	5.8	6.7	8.1
CartC,D,E/Producción Crédito*	4.3	3.9	3.8	4.6
Cartera Riesgo/Cartera	12.5	9.7	11.6	14.1
Cart C,D,E/Cartera	7.22	6.6	6.6	8.0
Prov Cartera/Cartera riesgo	36.9	46.2	37.1	38.8
ProvCartera/Cartera C,D,E	64.0	68.1	65.1	68.3
Prov+FondGtía/Cartera riesgo	55.0	68.8		50.4
Prov+FondGtía/CarteraC,D,E	95.4	101.4		88.7
Castigos+ Cartera E Vendida /ColocacionesCréditoPromdio*	3.9	3.1	3.9	4.4
Castigos + Cartera E vendida / Cartera	5.7	5.1	6.9	7.8

En el año 2.003 la cartera C incorpora retrasos desde los 30 días, desde el 2T04 la cartera C incorpora retrasos desde los 45 días.

En el año 2003 la cartera en riesgo incluye retrasos desde los 6 días, a partir de 2T04 esta cartera registra retrasos desde los 15 días.

*Anualizadas

La cartera representa el 70.6% de los activos brutos (la cartera incluye, la cartera colateral registrada en derechos fiduciarios). De acuerdo con la especialidad del negocio en banca de consumo prácticamente el 100% del portafolio corresponde a este segmento. La cartera representa el activo de mayor rendimiento y contribución a la rentabilidad de la entidad.

El portafolio de UNIBANCO esta compuesto por distintos productos, clasificados en el cuadro que sigue. Prácticamente no se observan mayores variaciones en la composición del portafolio respecto a dic-04, Línea de Crédito Cuota Fácil, aunque con una menor participación se mantiene como el producto más explotado.

Producto	Mar-05		2004	
	%	No Oper	%	No Oper
LCCF	36.7	1.268.659	37.5	1.243.283
Unicrédito	22.8	44.091	22.9	44.720
Artefacta	18.6	66.663	18.1	79.697
Japón	18.4	86.578	17.3	58.704
Marcimex	1.0	6.740	1.6	10.399
Otros	2.5	8.880	2.5	8.490
Total *	100.0	1.481.611	100.0	1.445.293

La producción de cartera en el primer trimestre del 2.005, asciende a USD 48.550 M, considerando el comportamiento histórico del negocio, que implica menores colocaciones de cartera en esta época del año, se espera que para fin de año el banco alcance su objetivo de sobrepasar los USD 200.000 M en ventas.

La cartera bruta, partiendo de los saldos del balance e incluyendo la cartera colateral registrada en derechos fiduciarios, prácticamente mantienen los saldos de dic-04, consistentemente con la menor generación de cartera en este trimestre.

En el 2.004 la cartera vencida y la cartera en riesgo incluyen retrasos desde los 15 días cuando esta misma cartera en el 2.003 incluye retrasos desde el día 5. La cartera calificada como C en el

2004 incluye retrasos entre 45 y 90 días, a diciembre del 2.003 entre 30 y 60 días.

Se considera como cartera que puede presentar dificultades de cobro aquella que tiene retrasos desde los cuarenta y cinco días en el caso de la cartera de consumo. Esta sería la cartera calificada como C, D, E.

En el periodo dic-04 a mar-05, los saldos de cartera C, D, E se incrementan en 10.4% mientras, el total de cartera bruta se incrementó en 0.14%, lo cual se demuestra en el deterioro de los índices de morosidad

Los castigos de este trimestre ascienden a USD 1.641 M, con lo cual partiendo del saldo de cartera C, D, E a dic-04 frente al saldo de cartera C, D, E antes de castigos a mar-05 se incrementa en 31.9%.

Dado el ciclo del negocio se esperaría que los niveles de morosidad tiendan a ubicarse en niveles similares a los registrados en dic-04.

Se reconoce la capacidad de la institución para absorber el crecimiento de los riesgos de crédito, gracias a los márgenes que su operación genera.

Consecuentemente al crecimiento de la cartera con retrasos, la cobertura con provisiones disminuye en este trimestre. Durante este trimestre se constituyeron provisiones contra resultados por USD 1.852 y se castigo USD 1.641 M, lo cual muestra la capacidad del la gestión operativa del banco de mantener a través de castigos la calidad de la cartera.

Los niveles de cobertura del UB se mantienen por debajo del promedio presentado por sistema y a los de otras entidades de consumo; sin embargo, su capacidad de generación de flujos y rentabilidad le permitiría adecuarse a requerimientos adicionales de provisiones. La política de provisiones del banco está sustentada en herramientas y sistemas que les permite estimar el riesgo esperado, estas se ajustan a los requerimientos de ley, siempre que estos sean mayores a los establecidos por la administración de riesgo del banco.

Si incluimos como respaldo de la cartera los depósitos en garantía (Fondos de Garantía) que el UB mantiene para la cartera de casas comerciales-no relacionadas, la cobertura se incrementa pero se mantiene por debajo de las coberturas del sistema y de otras entidades de consumo.

Derechos Fiduciarios

Una vez regularizados los registros contables referentes al Fideicomiso de Titularización de Cartera en el mes de octubre, este rubro representa la cartera colateral y adicional entregada en respaldo de la cartera titularizada. La cartera adicional corresponde a la liquidez del fideicomiso, utilizada por el UB, la misma que es reemplazada por cartera para compensar los activos del fideicomiso. Los ingresos por intereses y comisiones de la cartera fideicomitida se transfieren al UB y se registran en su P&G al igual que los gastos del fideicomiso. Los pagos que el fideicomiso debe realizar por sus obligaciones a los inversionistas y que a su vez el UB debe transferir al fideicomiso, se registran en una cuenta por pagar al fideicomiso, la misma que se reduce en la medida de las necesidades del mismo.

2. Riesgos de Mercado y Tasa:

A mar-05, la sensibilidad del margen financiero frente a la variación de 1% de la tasa de interés es de USD \pm 299 M, ligeramente superior frente a la sensibilidad de dic-04 USD \pm 297. Debido a una mayor presión de los activos a corto plazo. La sensibilidad respecto al Margen Bruto Financiero pasa de 0.64% en dic-04 a 2.2% en mar-05.

La sensibilidad del valor patrimonial, ante variaciones de 1% en la tasa de interés, mantienen una tendencia positiva, pasa de USD 40 M en dic-04 a USD 13 M en mar-05. La incidencia de esta sensibilidad sobre el patrimonio técnico pasa de 0.26% a 0.06%. Lo que representa un fortalecimiento del valor presente de los recursos patrimoniales y por lo tanto una menor sensibilidad ante variaciones de la tasa de interés.

3. Fondo y Riesgo de Liquidez:

El pasivo de UB pasó de USD 120.059 M a USD 138.057 M entre dic-04 y mar-05, las obligaciones con el público crecieron USD 17.050 M y cuentas por pagar y otros pasivos son superiores en USD 948 M.

El fondeo de UNIBANCO básicamente proviene de obligaciones con el público, las que muestran una tendencia creciente en el primer trimestre del año. Esta estructura de fondeo implica un mayor costo frente a otras fuentes y superior respecto al costo de fondeo de otras entidades, que el banco cubre gracias a que su mercado objetivo admite tasas más altas de colocación. Adicionalmente, al fortalecer la participación de los depósitos a plazo ha favorecido la estabilidad del fondeo y ha permitido un mejor calce de plazos.

El plazo promedio ponderado de los depósitos contrariamente a lo observado a hasta dic-04 disminuye de 285 días, en dic-04 a 270 días en mar-05, según la administración por una percepción de inestabilidad política que llevó a los inversionistas a preferir obligaciones más líquidas. La mayor parte del fondeo de UB se mantiene en el largo plazo.

En el siguiente cuadro se observa la distribución y evolución del fondeo:

Composición del Fondo (en %)

	Mar-05	2.004	Mar-04	2003
Depósitos Vista	10.0	13.1	8.7	11.0
Depósitos a plazo	77.8	74.1	79.3	76.8
Total Depósitos	87.8	87.1	88.0	87.8
Obligaciones inmediatas	0.2	0.2	0.2	0.2
Cuentas por Pagar	12.0	12.6	11.9	12.1
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0

De cuentas por cobrar se debe destacar los Fondos en Garantía que constituyen valores que respaldan los negocios con la Casas Comerciales no relacionadas, estas pasan de USD 2. 538 M en dic-04 a USD XXX en mar-05.

A mar-05, UNIBANCO no presentó posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios, gracias a la suficiencia de activos líquidos con los que cuenta la institución que le permite cubrir el descalce de flujos.

Índices seleccionados (en %)

	Mar-05	2004	Mar-04	2003
Activos Líquidos USD Miles	37.834	20.805	30.525	20.462
FondosDisps/DeposCortPlazo	56.2	43.2	49.5	37.7
LiquidezEstruc/PsivsCortPlaz	56.2	43.2	49.5	37.7
25MayresDep/Liquidez Estructural	94.4	111.4	91.3	121.4

El comportamiento de los índices de liquidez obedece a la ciclo del negocio, que en esta época del año no requiere de mayor financiamiento para cartera, por lo que parte importante del fondeo recibido se coloca en activos líquidos. Incide adicionalmente en la posición de liquidez, la reducción de los depósitos de corto plazo. Una vez que la generación de cartera se incrementen en los próximos periodos, la liquidez también se ira ajustando a los condiciones del negocio.

Al considerar en el índice de Liquidez estructural / Pasivos de Corto Plazo las cuentas por pagar al fideicomiso de cartera, la relación si bien se ajusta al 54.2% mantiene niveles adecuados.

Las 25 mayores captaciones, se incrementan en el primer trimestre del año, consistentemente con el crecimiento de las captaciones. El grado de concentración se incrementa pasando de 22.3% en dic-04 a 29.5% mar-05. El monto de las cinco captaciones más grandes que básicamente corresponden a depósitos a plazo, se incrementan también frente al total de depósitos del 10.2% al 14.1%. Como consecuencia del crecimiento de los 25 mayores depósitos la cobertura con activos líquidos se presiona también en este trimestre.

Adicionalmente, el plazo promedio ponderado de los 25 mayores depositantes, se redujo de 227 días a dic-04 a 190 en mar-05.

Respecto a dic-04, la volatilidad es mayor, reflejando el crecimiento de depósitos registrado en el primer trimestre del año. La institución cuenta con los recursos líquidos suficientes para cubrir la volatilidad de sus depósitos.

La institución mantiene un nivel de liquidez adecuado para cubrir sus obligaciones en el curso normal del negocio y que le permite atender adecuadamente los requerimientos de financiamiento de sus clientes.

SUFICIENCIA DE CAPITAL**Índices seleccionados (en %)**

	Mar-05	2004	Mar-04	2003
PTC/APPR	16.9	12.9	15.3	11.1
Activo total/Patrimonio(veces)	7.5	6.2	6.3	8.0
Primario/APPR	11.5	6.5	7.8	5.7
Primario/PTC	68.1	50.0	50.7	51.1

En el periodo dic-04 – mar-05, el patrimonio de UNIBANCO paso de USD 22.979 M a USD 21.374 M, este comportamiento es resultado de la aplicación de las utilidades del trimestre al patrimonio por USD 3.826 M y de los dividendos pagados por USD 5.430 M.

La junta general de accionistas de marzo/05, aprobó un reparto de dividendos de las utilidades del 2004 por USD 2.930 M que sumados al anticipo realizado representa el 46.9% de las utilidades del año. También se acordó el traspaso de USD 5.000 M de utilidades a reservas para futuras capitalizaciones y de USD 1.159 M a reservas legales, lo cual fortaleció la posición patrimonial.

BankWatchRatings**UNIBANCO S.A**

El índice de patrimonio técnico refleja la mejor composición del patrimonio, así como también el ligero incremento del negocio en este periodo. El comportamiento de este indicador durante el 2005, dependerá del crecimiento del negocio, de las políticas de inversiones de la institución, del comportamiento de los gastos y de la cartera.

UNIBANCO Dic-04 (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS							
	Dic-02	Dic-03	Mar-04	Jun-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	914.782	14.738	11.070	14.261	19.314	16.431	12.256	29.162
Inversiones Brutas	2.147.580	964	898	927	994	950	1.111	1.288
Cartera Productiva Bruta	4.675.311	75.609	80.772	81.866	85.652	80.240	105.077	101.882
Otros Activos Productivos Brutos	147.808	3.314	4.651	4.511	369	258	245	245
Total Activos Productivos	7.885.481	94.625	97.391	101.565	106.329	97.879	118.689	132.577
Fondos Disponibles	619.526	9.606	9.392	16.265	6.733	7.731	8.550	8.680
Cartera en Riesgo	351.810	6.531	13.295	10.717	10.831	11.538	11.240	14.595
Activo Fijo	370.651	2.879	2.994	2.962	2.944	2.801	4.451	4.282
Otros Activos Improductivos	988.076	2.842	2.495	812	4.120	11.162	5.406	4.792
Total Provisiones	-924.429	-5.235	-5.260	-4.080	-4.019	-3.855	-5.296	-5.494
Depositos a Plazo	2.330.063	21.858	28.176	30.756	24.629	33.332	29.646	33.349
Depositos en Garantía	612	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos	9.291.115	111.248	120.307	128.240	126.939	127.355	143.038	159.432
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	7.350.143	91.022	92.205	99.937	99.310	93.835	103.985	121.035
Depositos a la Vista	4.828.806	11.207	12.213	10.195	10.889	11.304	15.812	14.322
Operaciones de Reporto	22.663	-	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	2.498.063	79.815	79.993	89.741	88.422	82.531	88.173	106.713
Depositos en Garantía	612	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	1.650	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	95.628	151	172	104	165	355	259	247
Aceptaciones en Circulación	31.037	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	469.335	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	56.575	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	91.129	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	384.046	8.646	12.800	13.817	10.315	12.785	15.815	16.775
Provisiones para Contingentes	13.172	0	0	0	0	1	0	0
TOTAL PASIVO	8.492.715	99.819	105.178	113.858	109.790	106.976	120.059	138.057
TOTAL PATRIMONIO	798.400	11.428	15.130	14.382	17.149	20.380	22.979	21.374
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9.291.115	111.248	120.307	128.240	126.939	127.355	143.038	159.432
CONTINGENTES	2.079.864	28	48	48	36	70	47	47
RESULTADOS								
Intereses Ganados	164.154	14.228	12.193	3.318	6.733	10.023	13.259	3.594
Intereses Pagados	46.940	6.449	7.030	1.747	3.551	5.293	6.968	1.839
Intereses Netos	117.214	7.777	5.163	1.572	3.182	4.730	6.291	1.755
Otros Ingresos Financieros Netos	61.621	23.947	32.937	8.857	18.447	28.645	40.461	11.690
Margen Bruto Financiero (IO)	178.835	31.724	38.100	10.428	21.629	33.375	46.751	13.444
Ingresos por Servicios (IO)	27.239	1.639	470	1.140	2.304	2.938	945	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	63.408	10	10	10	25	25	2.938	945
Gastos de Operación (Goperac)	182.040	19.560	22.773	5.155	11.829	18.677	27.319	7.149
Otras Perdidas Operacionales	4.389	70	179	41	84	96	170	46
Margen Operacional antes de Provisiones	83.053	13.080	16.797	5.712	10.881	16.931	22.201	7.194
Provisiones (Goperac)	53.727	5.429	6.853	379	1.151	2.752	5.635	1.852
Margen Operacional Neto	29.326	7.651	9.944	5.334	9.730	14.178	16.566	5.342
Otros Ingresos	27.322	481	1.362	260	469	873	1.102	252
Otros Gastos y Perdidas	8.036	4	1	1	6	6	10	-
Impuestos y Participación de Empleados	6.274	2.790	4.048	1.309	3.144	4.764	6.068	1.769
RESULTADOS DEL EJERCICIO	42.338	5.338	7.257	4.284	7.050	10.281	11.590	3.826
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos*	7.885.481	94.625	97.391	101.565	106.329	97.879	118.689	132.577
Cartera Vencida	173.857	2.528	4.123	3.207	3.140	3.559	3.747	4.426
Cartera en Riesgo	351.810	6.531	13.295	10.717	10.831	11.538	11.240	14.595
Cartera C+D+E	342.304	6.530	7.558	6.111	6.717	7.201	7.625	8.418
Provisiones para Cartera	-399.242	-4.938	-4.978	-3.769	-3.780	-3.727	-5.119	-5.315
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	77.19%	81.24%	77.56%	76.76%	81.19%	74.60%	80.01%	80.39%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	98.74%	103.96%	105.62%	101.63%	107.07%	104.31%	114.14%	109.54%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.46%	3.07%	4.37%	3.46%	3.25%	3.87%	3.22%	3.80%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera Bruta	7.00%	7.93%	14.11%	11.55%	11.21%	12.66%	9.66%	12.52%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6.81%	7.93%	8.02%	6.59%	6.95%	7.64%	6.55%	7.22%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	117.23%	78.67%	38.80%	37.12%	36.15%	32.25%	46.19%	36.92%
Provisiones de Cartera +Contingentes / T. Cartera C+D+E	120.48%	78.68%	68.25%	65.10%	58.30%	52.11%	68.09%	64.01%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.94%	6.25%	5.48%	4.30%	4.06%	4.08%	4.46%	4.63%
Activo C+D+E (sin inversiones)	79.74%	69.33%	66.42%	59.52%	53.27%	53.27%	67.26%	64.94%
Contingentes	0.00%	0.41%	0.35%	0.33%	0.25%	0.27%	0.19%	0.17%
Castigos de Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.70%	2.98%	7.22%	4.69%	4.00%	4.18%	4.00%	6.11%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR **	11.97%	10.84%	11.14%	14.59%	15.29%	15.33%	12.90%	16.89%
PTC / Activos y Contingentes**	7.02%	8.42%	9.05%	11.05%	12.10%	12.06%	10.77%	12.85%
Activos Fijos +Activos Fideicomidos/ Patrimonio	52.77%	25.20%	19.79%	20.59%	17.17%	13.74%	19.37%	20.03%
Activos Improductivos/ Patrimonio+Provisiones cc	100.62%	73.59%	92.18%	78.53%	84.58%	105.68%	74.64%	88.13%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	92.00%	40.00%	51.12%	54.98%	50.72%	50.72%	50.57%	68.10%
Capital Pagado/Patrimonio Técnico Constituido	62.18%	36.27%	43.15%	33.15%	40.34%	40.34%	40.23%	30.26%
Patrimonio/ Pasivo +	7.55%	11.45%	14.38%	12.63%	15.61%	19.04%	19.13%	15.48%
RENTABILIDAD								
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	91.02%	80.49%	78.81%	58.37%	63.36%	65.63%	71.18%	67.52%
Netos / Ingresos Operativos	53.91%	78.18%	66.36%	71.56%	71.19%	69.91%	69.41%	69.38%
ROE**	21.51%	54.67%	65.65%	71.12%	87.33%	77.21%	60.82%	60.00%
ROA**	1.85%	5.48%	6.27%	13.79%	11.41%	11.07%	8.80%	10.12%
Ingresos Intereses y Comisiones de Cartera	6.62%	30.52%	27.38%	31.27%	31.74%	33.51%	31.81%	31.68%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.18%	37.94%	39.73%	41.93%	42.47%	45.58%	43.27%	42.81%
Provisiones / Resultados del ejercicio +	55.93%	50.42%	48.57%	8.12%	14.03%	21.12%	32.71%	32.62%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87.75%	76.56%	74.87%	50.92%	57.16%	60.18%	66.55%	62.75%
Gastos Operacionales sin Prov / Ingr. Oper Netos	65.29%	59.93%	57.55%	47.44%	52.09%	52.45%	55.17%	49.94%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos Brutos	8.36%	24.67%	24.48%	17.17%	20.24%	22.25%	24.06%	22.99%
Promedio	8.36%	24.67%	24.48%	17.17%	20.24%	22.25%	24.06%	22.99%
LIQUIDEZ								
Activos Líquidos (BWR)	2.263.805	24.450	20.462	30.525	26.047	24.162	20.805	37.834
25 Mayores Depositantes****	-	21.000	24.841	27.881	26.101	20.221	23.165	35.702
100 Mayores Depositantes****	-	-	39.955	-	-	-	-	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	23.07%	33.39%	37.67%	49.52%	53.33%	49.71%	43.17%	56.22%
Liquidez Estructural (Primera Línea)/Pasivos de C	33.65%	33.54%	37.67%	49.52%	53.33%	49.71%	43.17%	56.21%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones con el	0.00%	23.07%	26.94%	27.90%	26.28%	21.55%	22.28%	29.50%
25 Mayores Depositantes****/Activos Líquidos (B)	0.00%	85.89%	121.40%	91.34%	100.21%	83.69%	111.35%	94.36%
Activos Líquidos (BWR)/Pasivos de corto plazo(B)	34.04%	33.54%	37.67%	49.52%	53.33%	49.71%	43.17%	56.21%
(IO)= Ingresos Operativos								
(Goperac)=Gastos Operacionales								
* 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								

