

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

BANCO UNIVERSAL UNIBANCO S.A.

Ratings (cifras a junio 2005)

Calificación Global		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
AA	AA	Sep-05

Resumen Financiero

BANCO UNIVERSAL UNIBANCO S.A.

(Mill)	2T05	1T05	2004*	2003*
Total Activos	188.973	159.432	143.038	120.307
Patrimonio	24.770	21.374	22.979	15.130
Resultados	7.222	3.826	11.590	7.257
ROA (%)	8.70**	10.12**	8.80	6.27
ROE (%)	60.50**	69.00**	60.82	54.65

* Base consolidada auditada.

Auditado por PriceWaterhouseCoopers del Ecuador.

Estados Financieros Directos al 1T05 y 2T05.

** Indices anualizados.

Contacto:

Patricio Baus H.
593 -2 2222-323
pbaus@bankwatchratings.com

Fecha del Informe:

Quito, septiembre del 2005

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de UNIBANCO 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 del Banco e incorpora las expectativas positivas a corto y mediano plazo, fundamentadas en las tendencias observadas.

Se destaca en el trimestre un crecimiento importante de la cartera el cual proviene principalmente de la compra de cartera a un establecimiento comercial relacionado y del incremento masivo de los consumos y clientes de la Tarjeta Cuota Fácil. De este crecimiento se deriva una presión sobre los índices de rentabilidad y de liquidez; en el primer caso por el mayor gasto de provisiones y en el segundo por la utilización de los fondos líquidos que mantenía el Banco y adicionalmente porque el nuevo fondeo que requirió lo obtuvo concentradamente. Para mantener sus niveles de solvencia y sostener de una manera saludable el crecimiento esperado, que responde a la estrategia establecida por el Banco para contrarrestar el impacto de la competencia, será necesario el fortalecimiento patrimonial.

Entre el 2T04 y el 2T05 la gestión operativa del Banco sigue siendo rentable y superior a la del promedio del Sistema Financiero, está sustentada en ingresos financieros (fundamentalmente comisiones de cartera) que en términos absolutos se incrementan principalmente por el crecimiento del volumen del negocio, lo cual junto con el incremento en la tasa de las comisiones de cartera y una reducción en la tasa pasiva permite compensar la reducción de la tasa activa y el menor retorno por comisiones a establecimientos afiliados, incrementado el margen bruto financiero en términos absolutos, el mismo que en relación a los activos productivos promedio tiende a reducirse ligeramente.

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.

El incremento del margen bruto financiero y el aumento de los ingresos por servicios fue prácticamente absorbido por el crecimiento de los gastos de operación y de provisiones generando un margen operacional neto ligeramente superior al del 2T04.

Aunque el negocio ha crecido (49.29%), los gastos lo han hecho en mayor proporción (63.36%), por lo cual la relación gastos operacionales frente a activo promedio se incrementa como resultado del crecimiento del gasto de provisiones. Este indicador se mantiene superior al promedio reportado por el Sistema Financiero, lo cual se explica por la alta estructura de gastos que tiene el Banco dada la naturaleza de su negocio.

El ROA se reduce debido al crecimiento de la cartera C, D y E y de los mayores niveles de liquidez improductiva. Estimamos que la presión sobre el ROA se mantendría. Adicionalmente consideramos que la gestión operativa del Banco es especialmente vulnerable ante el riesgo sistémico que implica las intenciones reveladas en cuanto a regular los ingresos de las instituciones financieras.

Los activos productivos, de los cuales la cartera y los fondos disponibles son los de mayor peso, mantienen su buena calidad. El Banco sigue reportando capital libre, no obstante en lo que va del año éste se ha reducido con lo cual vuelve a niveles cercanos a los del 2T04. Esta reducción se produce por el pago de dividendos, porque la cartera C, D y E después de ser castigada se incrementa y porque las provisiones no crecen en la misma proporción.

La cartera se mantiene de buena calidad y si bien preocupa el comportamiento incremental de la cartera C, D y E se reconoce la capacidad que tiene el Banco, a través de su gestión operativa, para castigarla. Los castigos y el crecimiento de la cartera permiten que se mantengan los indicadores de morosidad.

Si bien la morosidad de la cartera del Banco se mantiene superior a la reportada por otras instituciones financieras que se dedican al crédito de consumo, se debe considerar que el riesgo de pérdida implícito en la porción de mora que corresponde a casas comerciales se ha mitigado por los acuerdos establecidos.

El gasto de provisiones muestra un comportamiento incremental dado el crecimiento de la cartera, sin embargo gran parte de este gasto es absorbido por los castigos, por lo cual el saldo de balance de las provisiones de cartera no se incrementa por la totalidad del gasto. La cobertura para la cartera C, D y E se mantiene baja aún cuando cumple con los requerimientos de Ley. Aunque las provisiones no son suficientes para cubrir el actual riesgo de crédito implícito en el balance (cartera C, D y E) y a pesar de que sus niveles de cobertura se mantienen por debajo del promedio presentado por el Sistema y por otras instituciones financieras que se dedican al crédito de consumo, consideramos que la rentabilidad que genera su gestión operativa 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 en función del comportamiento histórico, por lo cual el Banco considera que las provisiones establecidas cubren totalmente el riesgo de crédito asumido. Las provisiones se ajustan a los requerimientos de Ley, siempre que éstos sean mayores a los establecidos por la administración de riesgo del Banco. Históricamente los requerimientos de provisiones que han resultado del modelo se han ubicado dentro de los niveles requeridos por Ley.

El grado de concentración de su principal fuente de fondeo se ha incrementado sustancialmente en lo que va del año y ahora se mantiene superior al promedio reportado por el Sistema Financiero. El grado de concentración que actualmente tiene el Banco se hace más sensible si se considera que los cinco mayores depositantes representan el 15.18% del pasivo total. Es importante considerar que el grado de concentración que reporta el Banco corresponde a depósitos que tienen vencimientos programados (el plazo promedio ponderado de las captaciones de los veinte y cinco mayores depositantes es de 185 días) lo cual le permite un margen de maniobra.

En el trimestre analizado, los activos líquidos se reducen por las nuevas colocaciones de cartera, este hecho sumado al incremento de la concentración en los depósitos a plazo produce la desmejora de los indicadores de liquidez con relación al 1T05 y a dic-04. No obstante, los activos líquidos que tiene el Banco, son suficientes para cubrir las brechas de liquidez negativas que se generan, por lo cual no se registran posiciones de liquidez en riesgo.

Consideramos que su situación de liquidez es vulnerable ante un cambio en la actual estructura y diversificación de los plazos de vencimiento de los depósitos, dado el grado de concentración y el perfil de sus depositantes.

El Banco ha mantenido una rentabilidad alta y recurrente que ha contribuido a fortalecer la posición patrimonial, sin embargo la relación del patrimonio técnico frente a los activos ponderados por riesgo se reduce en este trimestre debido al importante crecimiento que experimentó la cartera.

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 Casas 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

- Baja cobertura, a través de provisiones, para la cartera C, D y E.
- 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.

Hechos Sobresalientes y Eventos Subsecuentes

Los informes de auditoría de la SBS y del auditor externo, a diciembre del 2004, revelan debilidades del Banco en cuanto a:

- Limitaciones en la seguridad de los sistemas informáticos.
- Unidad de Riesgos en proceso de reestructuración.
- Limitado control a sucursales y agencias.
- No se ha documentado el Plan Estratégico.
- Manuales con políticas, procedimientos y funciones en proceso de elaboración.
- Documentación de la estructura organizacional del Banco en proceso.

El Banco, con la terminación de las adecuaciones del Centro de Cómputo, superó las limitaciones en cuanto a la seguridad de los sistemas informáticos.

En lo referente a los avances en la implantación de un sistema de administración de riesgo de crédito y de un sistema de administración integral de riesgos debe indicarse que el Banco ha establecido el organigrama estructural de su Unidad de Riesgos que incluye las definiciones de responsabilidades, también ha elaborado políticas para los riesgos de crédito, mercado y liquidez las cuales están incluidas en el Manual de Administración de Riesgos, las políticas de riesgo operativo están incluidas en el Plan Estratégico. Adicionalmente, el Banco cuenta con manuales técnicos para los riesgos de crédito, mercado y liquidez que le permiten medir, controlar, mitigar y monitorear estos riesgos; en lo que respecta al riesgo operacional se iniciará un proyecto en el mes de septiembre para el levantamiento

de los procesos operativos y la determinación de los riesgos con el objetivo de poder cuantificarlos. Por otro lado, el proyecto de scoring de crédito ha concluido, con lo cual el Banco ha redefinido el sistema de cupos y el proyecto Data Base Marketing.

El limitado control a sucursales y agencias está siendo mitigado a través de revisiones en el campo, el Plan Estratégico del Banco está concluido y la estructura organizacional ha sido documentada. Adicionalmente el Banco está fortaleciendo el área de finanzas e inversiones con el objeto de mejorar su estructura, especialmente por el lado del pasivo.

ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

Al 2T05 los ingresos totales suman USD. 36.518 M. y la utilidad neta USD. 7.222 M., estos montos comparados con los reportados en el 2T04 representan el 135.14% y el 102.43% respectivamente. Pese a que la tasa de interés activa y el retorno por comisiones a establecimientos afiliados han tenido una tendencia decreciente el Banco ha logrado mantener sus niveles de rentabilidad debido al crecimiento que ha experimentado el negocio, a la reducción del costo del fondeo y al incremento de las comisiones de cartera y del precio de las multas y honorarios por administración de cobranza.

Lo mencionado en el párrafo anterior permitió el incremento del margen bruto financiero (USD. 7.039 M.) y el aumento de los ingresos por servicios (USD. 1.793 M.). Sin embargo, esta gestión fue prácticamente absorbida por el crecimiento de los gastos de operación (USD. 4.499 M.) y de provisiones (USD. 3.781 M.). El gasto de operación, que corresponde fundamentalmente a los servicios de originación y recuperación de cartera realizados por empresas relacionadas, crece como resultado del mayor volumen de cartera y del incremento del precio que tienen estos servicios.

Ingresos:	2T05 %	1T05 %	2004 %	2T04 %
Intereses	20.87	21.52	22.64	24.92
Comisiones:	66.87	67.44	64.61	62.67
Cartera	43.00	43.73	41.85	42.39
Gestión de Cobranza	12.78	13.01	12.69	12.92
Establecimientos Afiliados	7.06	5.35	6.08	5.66
Riesgo Crediticio	4.03	5.35	3.99	1.70
Utilidades Financieras	2.74	3.87	5.86	6.36
Ingresos por Servicios	8.10	5.66	5.02	4.31
Otros ingresos no operacionales	1.42	1.51	1.87	1.74
TOTAL USD (miles)	36.518	16.698	58.577	27.023

La utilidad generada sigue sustentándose en comisiones y dentro de éstas en comisiones de cartera. Al 2T05 los ingresos por comisiones de cartera representan el 43.00% de los ingresos totales y el 54.76% del margen bruto financiero.

Las comisiones por gestión de cobranza corresponden a las multas que cancelan los clientes por la gestión de cobranza

cuando se retrasan en el pago y las comisiones por riesgo crediticio corresponden a la recuperación del capital de la cartera E de casas comerciales relacionadas. Es importante complementar este análisis anotando que los ingresos que provienen de las comisiones por gestión de cobranza compensan los pagos que hace el Banco a sus empresas relacionadas por la prestación de este servicio, el cual se registra como un gasto operacional.

Las utilidades financieras, que se suman al margen bruto financiero, corresponden a los rendimientos de la 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", rubro que también se incorpora en el margen bruto financiero. El rendimiento neto del fideicomiso se irá reduciendo en la medida en que se vaya amortizando la cartera transferida y los títulos emitidos.

Indices seleccionados del Balance

	2T05	1T05	2004	2T04	2003
ROA	8.70*	10.12*	8.80	11.41*	6.27
ROE	60.50*	69.00*	60.82	87.37*	54.65
NIM (USD miles)	21.994	9.951	34.372	16.167	26.257
MBF (USD Miles)	28.668	13.444	46.751	21.629	38.100
NIM/Activo Productivo Prom	31.8*	31.6*	31.81	31.7*	27.38
MBF/Activo Productivo Prom	41.4*	42.8*	43.2	42.4*	39.7+
Gasto Operac. / Ing. Operat. Net	67.29	62.75	66.55	57.16	74.87
Gasto Operac. / Activo Prom.	24.6*	22.9*	24.06	20.2*	24.48

*Indicadores anualizados.

+ Estos indicadores incorporan el efecto de la Resolución N-JB-2002-500.

El margen bruto financiero muestra una mejor posición tanto con relación al 2T04 como al 4T04. En lo que va del año el margen bruto financiero suma USD. 28.668 M. y frente al activo productivo promedio representa el 41.4%. Esta relación se mantiene muy superior al promedio reportado por el Sistema Financiero, aún cuando se excluya del margen bruto financiero las comisiones de gestión de cobranza y de riesgo crediticio.

Aunque el costo de su fondeo es superior al promedio del Sistema Financiero, por la mayor participación de los depósitos a plazo (estrategia para mantener un fondeo más estable), su rentabilidad es más alta ya que su mercado objetivo admite precios superiores. Entre el 2T04 y el 2T05 la comisión de cartera diferida mensual promedio pasó de 1.82% a 2.36%.

Al 2T05 los gastos operacionales suman USD. 21.342 M., monto que incorpora USD. 4.931 M. de provisiones. Estos gastos con relación al 2T04 y al 4T04 se incrementan fundamentalmente por las provisiones realizadas y por el

gasto que corresponde al pago de servicios a sus empresas relacionadas por la originación y recuperación de cartera. Como se mencionó anteriormente, la mejor posición del margen bruto financiero y de los ingresos por servicios, entre el 2T04 y el 2T05, fue prácticamente absorbida por el incremento de estos gastos.

Aunque el negocio ha crecido (49.29%), los gastos lo han hecho en mayor proporción (63.36%), por lo cual la relación gastos operacionales frente a activo promedio se incrementa pasando de 20.2% al 2T04 a 24.6% al 2T05, este último con relación al 4T04 reporta un ligero incremento (24.06%), situación que resulta del crecimiento del gasto de provisiones. Este indicador se mantiene superior al promedio reportado por el Sistema Financiero (8.38% al 2T05), lo cual se explica por la alta estructura de gastos que tiene el Banco dada la naturaleza de su negocio.

El gasto de provisiones muestra un comportamiento incremental dado el crecimiento de la cartera, sin embargo gran parte de este gasto es absorbido por los castigos, por lo cual el saldo de balance de las provisiones de cartera no se incrementa por la totalidad del gasto. Al 2T05 el gasto de provisiones totaliza USD. 4.931 M., monto que representa el 428.41% del generado en el 2T04 y el 87.51% del reportado en todo el 2004.

Al 2T05 el Banco reporta un margen operacional neto de USD. 10.283 M., el cual con relación al 2T04 incorpora un incremento del 5.68% y frente al 4T04 representa el 62.07%.

Los ingresos no operacionales aportaron en USD. 519 M. a la utilidad neta y mantienen una participación baja dentro de ésta. Consistentemente con el comportamiento histórico, estos ingresos provienen en su mayor parte de recuperaciones de activos castigados.

La utilidad neta asciende a USD. 7.222 M. monto que con relación al 2T04 registra una tasa de crecimiento del 2.44% y frente al 4T04 representa el 62.31%.

Entre el 2T04 y el 2T05 el ROA se reduce debido al crecimiento de la cartera C, D y E y de los mayores niveles de liquidez improductiva. Estimamos que la presión sobre el ROA se mantendría. Adicionalmente consideramos que la gestión operativa del Banco es especialmente vulnerable ante el riesgo sistémico que implica las intenciones reveladas en cuanto a regular los ingresos de las instituciones financieras.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Indices seleccionados (%)	2T05	1T05	2004	2T04
Act. Prod. / Activo Bruto	80.90	80.55	80.29	82.85
Act. Prod. / Pasivo con Costo	106.99	109.76	114.54	109.25
Act. Improd. – Fondos Disp. / Pat. + Prov ^	83.01	88.13	74.64	84.58

^ Incluyen provisiones para contingentes y no consideran las provisiones para inversiones.

Los principales activos productivos e improductivos que reporta el Banco al 2T05 se detallan en el siguiente cuadro:

Activos Productivos	%	Activos Improductivos	%
Bancos e IFI's	8.30	Fondos Disponibles	31.11
Inversiones	0.89	Cartera Venc.y no dev.	51.08
Cartera x Vencer	88.16	Cuentas por cobrar	4.81
Acciones y participac.	0.11	Bienes adjudicados por pago	0.00
Derechos Fiduciarios *	2.54	Activo fijo	11.63
		Otros activos	1.37
Total en %	100	Total en %	100
Total USD. mill.	158	Total USD. Mill.	38
Provisiones USD. Mill.	0.09	Provisiones USD. Mill.	6.4

* Corresponden a la cartera colateral y adicional entregada en respaldo de la cartera titularizada.

Al 2T05 los activos productivos suman USD. 157.802 M., monto que con relación al 1T05 incorpora un incremento de USD. 25.225 M. que corresponde fundamentalmente al crecimiento de la cartera que resultó de la compra de cartera a Orve Hogar (USD. 19.599 M.) y del incremento de los créditos otorgados a través de la Tarjeta Cuota Fácil (USD. 19.142 M.).

En el trimestre analizado se reducen los fondos colocados en bancos, esta liquidez junto a las nuevas captaciones sirvió para sostener el crecimiento de la cartera, por lo cual la composición de los activos productivos muestra a esta fecha una mayor participación de los activos más rentables.

Los activos improductivos totalizan USD. 37.700 M. y durante el segundo trimestre del año se incrementan en USD. 5.351 M., de los cuales USD. 4.663 M. corresponden al crecimiento de la cartera en riesgo, por lo cual este rubro se mantiene como el de mayor participación dentro de la estructura del activo improductivo.

Al 2T05 los activos productivos mantienen su buena calidad y representan el 80.90% del activo bruto total. Si bien la cartera en riesgo ha tenido un comportamiento incremental, se reconoce la capacidad que tiene el Banco para castigarla.

El indicador que relaciona los activos improductivos (sin considerar los fondos disponibles) frente al valor patrimonial más las provisiones, se mantiene bajo niveles del cien por ciento, hecho que es positivo pues evidencia la existencia de capital libre. No obstante, en lo que va del año el Banco ha reducido su capital libre con lo cual vuelve a niveles cercanos a los del 2T04. Esta reducción se produce por el pago de dividendos, porque la cartera C, D y E después de ser castigada se incrementa y porque las provisiones no crecen en la misma proporción.

1.1 Fondos Disponibles

Al 2T05 los fondos disponibles suman USD. 24.828 M., monto que si bien se reduce en USD. 13.014 M. con relación al trimestre anterior, se mantiene como el segundo rubro en importancia dentro de la estructura del activo neto total, representando el 13.14%.

El incremento de las captaciones a través de los depósitos a plazo y la reducción de los fondos disponibles, fueron en ese orden, los principales rubros que apalancaron el importante crecimiento que registra la cartera en el segundo trimestre del año.

Al 2T05 los fondos disponibles tienen una composición que no muestra variaciones materiales con relación a períodos anteriores: bancos y otras instituciones financieras (52.76%), depósitos para encaje (39.80%), caja (6.13%) y efectos de cobro inmediato (1.31%). Las colocaciones en bancos y otras instituciones financieras suman USD. 13.099 M., de los cuales el 95.85% está colocado en el exterior.

Los fondos disponibles del Banco conservan una alta calidad, ésta se refleja en la importante participación de las inversiones colocadas en el exterior en instituciones que tienen bajo riesgo de crédito y en liquidez inmediata que estas inversiones tienen.

1.2 Inversiones

Al 2T05 el portafolio de inversiones totaliza USD. 1.412 M. y si bien con relación al trimestre anterior incorpora un ligero incremento, mantiene una participación marginal dentro de la estructura del activo bruto total (0.72%). Al igual que en el trimestre anterior, estas inversiones corresponden fundamentalmente al Fondo de Liquidez.

1.3 Cartera

Al 2T05 la cartera bruta¹ suma USD. 162.301 M., monto que representa el 83.02% del activo bruto total, por lo cual se mantiene como la principal fuente de ingresos del Banco. Consistentemente con la naturaleza de su negocio, el 99.94% corresponde a cartera de consumo, cuyo mercado objetivo se enfoca en los segmentos económicos medio y bajo de la población.

La composición de la cartera bruta por producto se detalla en el siguiente cuadro:

Producto	2T05 %	1T05 %	2004 %
Tarjeta Cuota Fácil	38.22	36.73	37.51
Unicrédito	18.46	22.87	22.98
Japón	16.23	18.61	17.31
Artefacto	14.31	18.41	18.07
Orve Hogar	12.38	-	-
Marcimex	-	0.91	1.63
Otros	0.40	2.47	2.50
TOTAL (USD miles) *	158.371	112.674	111.976
# clientes **	505.360	422.253	410.092
Crédito prom. (USD)	313	267	273
Ingreso prom. Cliente (USD) ^	297	291	296
# operaciones	1.864.800	1.481.611	1.445.293

* No incluye los derechos fiduciarios.

** Un cliente puede tener activo más de un producto a la vez.

^ Mensual.

¹ Incluye cartera registrada como derechos fiduciarios; estos derechos corresponden a la cartera colateral y adicional entregada en respaldo de la cartera titularizada.

Históricamente se evidencia el comportamiento creciente de la participación de los créditos otorgados a través de la línea de crédito Tarjeta Cuota Fácil, al 2T05 estos créditos representan el 38.22% de la cartera bruta total. En el trimestre analizado el Banco hace una importante compra de cartera a Orve Hogar, con lo cual la cartera que corresponde a casas comerciales se convierte en el principal producto dentro de la estructura de negocios, con una participación del 43.32%. Es importante complementar este análisis anotando que al 2T05 los créditos otorgados a través de casas comerciales relacionadas representan el 28.61% de la cartera bruta total (18.61% al 1T05).

La cartera del Banco está diversificada por cliente y por actividad económica, lo cual es consistente con el giro del negocio. El monto de crédito promedio se incrementa en el trimestre analizado, el plazo promedio se mantiene en 12.4 meses y la relación cuota/ingreso promedio se mantiene en un rango de 20% - 45% para los créditos de casas comerciales y de 16% - 35% para créditos otorgados a través de la Tarjeta Cuota Fácil y Unicrédito.

En el primer semestre del año el Banco registra un volumen de crédito colocado de USD. 148.005 M., monto que incorpora un crecimiento del 75.04% con relación al mismo período del año anterior. Adicionalmente, el volumen de crédito colocado en este semestre representa el 69.17% del proyectado para finales de año, por lo cual estimamos que bajo condiciones normales el Banco superaría sus expectativas de crecimiento, si adicionalmente se considera que históricamente el último trimestre del año es que el reporta mayores niveles de colocación.

Al 2T05 la cartera bruta suma USD. 162.301 M., monto que con relación al trimestre anterior incorpora un incremento de USD. 45.824 M. que es significativamente superior a los crecimientos históricos que ha registrado el Banco. Este incremento proviene fundamentalmente de la compra de cartera a Orve Hogar (USD. 19.599 M.) y del crecimiento de los créditos otorgados a través de la Tarjeta Cuota Fácil (USD. 19.142 M.) el mismo que responde a la incorporación de nuevas cadenas de almacenes (49 en el 1T05 y 155 en el 2T05).

Calificación de Cartera y Contingentes:

	2T05 %	1T05 %	2004	2T04 %
A Normal	87.32	86.48	89.36	88.66
B Riesgo Potencial	5.93	6.30	4.09	4.82
C Deficiente	4.34	4.74	4.09	4.47
D Dudoso	1.05	1.03	1.07	0.75
E Pérdida	1.36	1.45	1.39	1.30
Total (USD miles)*	162.403	116.525	116.381	103.022
Cartera AB (%)	93.25	92.78	93.45	93.48
Cartera CDE (%)	6.75	7.22	6.55	6.52
Total Cartera CDE (USD miles)	10.974	8.418	7.630	6.717
Cartera Casas Comerciales CDE	4.918	3.289	2.909	n/i
Cartera Otros Productos ** CDE	6.056	5.129	4.721	n/i

* Incluye los derechos fiduciarios y contingentes.

** Tarjeta Cuota Fácil, Unicrédito y otros.

n/i: no disponemos esta información.

La cartera mantiene su buena calidad. Los créditos y contingentes calificados como A y B representan el 93.25% de la cartera bruta más contingentes.

Dentro de la cartera de consumo se considera que aquella que tiene retrasos desde los cuarenta y cinco días puede presentar dificultades de cobro, lo cual hace referencia a los créditos que están calificados como C, D y E.

A continuación presentamos la evolución de los indicadores que muestran el desempeño de la cartera del Banco:

Indices seleccionados (%)	2T05	1T05	2004	2T04
Cartera en riesgo/ Producción Crédito	6.5*	7.5*	5.8	6.4*
Cartera C D E / Producción Crédito	3.7*	4.3*	3.9	3.9*
Cart.en riesgo / Cartera Bruta	11.9	12.5	9.7	11.2
Cartera CDE/ Cartera Bruta	6.8	7.2	6.6	7.0
Prov. Cart. / Cart. en riesgo	33.3	36.9	46.2	36.2
Prov. Cart. / Cart. CDE	58.5	64.0	68.1	58.3
Castigos + Cartera E vendida / Colocaciones Crédito Prom.	3.0*	3.3*	3.02	2.8*
Castigos + Cartera E vendida / Cartera Bruta Promedio	5.3*	5.6*	5.1	5.0*

* Indicadores anualizados.

En lo que va del año la cartera calificada como C, D y E se incrementa en USD. 3.344 M., por lo cual al 2T05 totaliza USD. 10.974 M.. Si se consideran los castigos de cartera que se hicieron y que fueron de USD. 3.699 M. se puede determinar que en el primer semestre del año la cartera C, D y E creció en USD. 7.043 M., de los cuales USD. 3.052 M. corresponden a cartera de casas comerciales y USD. 3.991 M. a cartera de otros productos. Esta última, muestra la migración de los créditos hacia categorías de calificación de mayor riesgo. Es importante complementar este análisis anotando que en el semestre analizado no se reporta venta de cartera por montos significativos.

El ritmo de crecimiento de la cartera C, D y E (antes de castigos) se mantiene superior al que reporta la cartera

bruta, entre dic-04 y jun-05 las tasas de crecimiento son del 92.32% y 39.53% respectivamente. Los castigos de cartera que se hacen en el semestre analizado representan el 86.57% de los que se hicieron durante todo el 2004.

Aunque en el semestre analizado se produce un importante crecimiento de la cartera C, D y E, el índice de morosidad² se incrementa ligeramente, con relación a dic-04, como resultado del crecimiento de la cartera y de los castigos que se hicieron. Al 2T05 la cartera C, D y E representa el 6.8% de la cartera bruta, mientras en el 2004 el 6.6%. Si bien entre el 2T04 y el 2T05 la cartera C, D y E tiene un comportamiento incremental, el índice de morosidad prácticamente se mantiene en los mismos niveles por las razones antes expuestas y las ventas de cartera.

Al 2T05 el índice de morosidad de la cartera del Banco es del 6.8% y su descomposición por producto es la siguiente: cartera otros productos 3.8% y cartera de casas comerciales 3.0%.

Si bien la morosidad de la cartera del Banco se mantiene superior a la reportada por otras instituciones financieras que se dedican al crédito de consumo, se debe considerar que el riesgo de pérdida implícito en la porción de mora que corresponde a casas comerciales (3.0% al 2T05) está mitigado.

Existen contratos de facilidad de financiamiento firmados con Almacenes Japón y Orve Hogar, empresas relacionadas, a través de los cuales el Banco, bajo sus políticas, financia las ventas de estos establecimientos. Se estipula también que estas casas comerciales están obligadas a asumir el riesgo de pérdida de aquellos créditos que estén vencidos por más de 120 días; por lo cual el Banco recupera mensualmente y en una primera instancia el 97% de esta cartera. Bajo esta modalidad de cobertura, se traslada el riesgo de crédito, el cual a partir del día 120 viene a ser el de las casas comerciales, las cuales a la fecha de este informe tienen una calificación en la central de riesgos de A.

Con Artefacta se ha establecido un Fondo de Garantía que está a disposición del Banco de forma permanente para garantizar el pago de toda la cartera que tenga morosidad de 90 días o más. Este fondo recibe recursos hasta completar el 15% del saldo total del capital insoluto vigente. Al 2T05 la cartera C de Artefacta (dadas las características del contrato no existe cartera D y E) está cubierta en 2.35 veces por este fondo. A diferencia de la cobertura de las casas comerciales relacionadas, en este caso se cuenta con la liquidez inmediata para cancelar las obligaciones vencidas.

Durante el semestre el Banco hizo provisiones de cartera contra pérdidas y ganancias por USD. 4.928 M., de los cuales USD. 3.699 M. se destinaron al castigo de cartera, la diferencia incrementó el saldo en balance de las provisiones, por lo cual al 2T05 éstas suman USD. 6.348

M., valor que cubre en el 58.5% la cartera C, D y E y en el 33.3% la cartera en riesgo.

Reconocemos que los convenios firmados con las casas comerciales relacionadas han mitigado el riesgo de pérdida, sin embargo la necesidad de establecer provisiones subsiste.

Considerando lo mencionado en el párrafo anterior, concluimos que la cobertura de la cartera C, D y E a través de provisiones se mantiene baja aún cuando cumple con los requerimientos de Ley. La cobertura, a través de provisiones, para la cartera C, D y E que corresponde a la Tarjeta Cuota Fácil y al Unicrédito (no tienen una segunda fuente de pago), es del 57.20%.

Aunque las provisiones no son suficientes para cubrir el actual riesgo de crédito implícito en el balance (cartera C, D y E) y a pesar de que sus niveles de cobertura se mantienen por debajo del promedio presentado por el Sistema y por otras instituciones financieras que se dedican al crédito de consumo, consideramos que la rentabilidad que genera su gestión operativa le permitiría adecuarse a requerimientos adicionales de provisiones. Si se estima una cobertura total para la cartera C, D y E, los requerimientos adicionales de provisiones representarían el 64.06% de la utilidad neta generada en el semestre.

La política de provisiones del Banco está sustentada en herramientas y sistemas que les permite estimar el riesgo esperado en función del comportamiento histórico, por lo cual el Banco considera que las provisiones establecidas cubren totalmente el riesgo de crédito asumido. Las provisiones se ajustan a los requerimientos de Ley, siempre que éstos sean mayores a los establecidos por la administración de riesgo del Banco. Históricamente los requerimientos de provisiones que han resultado del modelo se han ubicado dentro de los niveles requeridos por Ley.

Derechos Fiduciarios:

Una vez regularizados los registros contables referentes al Fideicomiso de Titularización de Cartera en el mes de octubre del 2004, 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 Banco, la misma que es reemplazada por cartera para compensar los activos del Fideicomiso. Los ingresos por intereses y comisiones de la cartera fideicomitada se transfieren al Banco y se registran en su Estado de Pérdidas y Ganancias 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 Banco 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 Índice de Morosidad = Cartera CDE / Cartera Bruta

2. RIESGOS DE MERCADO

La información presentada por el Banco muestra que la sensibilidad que tiene el margen financiero frente a la variación en un punto porcentual de la tasa de interés asciende a USD. $\pm$ 309 M., monto que representa el 0.54% del margen bruto financiero anualizado.

La sensibilidad que tiene el valor patrimonial frente a la variación en un punto porcentual de la tasa de interés asciende a USD. $\pm$ 44 M., monto que representa el 0.18% del patrimonio técnico constituido.

Al 2T05 el Banco reporta un descalce estructural de plazos bajo, considerando que la duración del activo y del pasivo es de 4.09 y 4.97 meses respectivamente.

3. RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

Indices seleccionados (en%)

	2T05	1T05	2004	2T04
Activos Líquidos USD. miles	24.828	37.834	20.805	26.047
25 mayores dep. / Total dep.	33.0	29.5	22.3	26.3
25 mayores dep / Liq. estruct. primera línea	196.6	94.4	111.3	100.2
Fondos Disponibles / Depósitos de corto plazo	33.1	56.6	44.0	53.6
Liq. Estruct. Primera línea / Pasivo de corto plazo	32.1	56.2	43.2	53.3

Al 2T05 el pasivo del Banco suma USD. 164.202 M. y presenta la siguiente estructura: depósitos a plazo (81.45%), depósitos a la vista (8.57%), cuentas por pagar (6.95%), fondo de garantía (1.56%), obligaciones inmediatas (1.08%) y otros pasivos (0.39%). Históricamente esta estructura no presenta cambios materiales, los depósitos a plazo se mantienen como la principal fuente de fondeo.

El grado de concentración de su principal fuente de fondeo se ha incrementado sustancialmente en lo que va del año y ahora se mantiene superior al promedio reportado por el Sistema Financiero (20.6%). Al 2T05 el monto que corresponde a los veinte y cinco mayores depositantes asciende a USD. 48.800 M. y representa el 33.0% del total de depósitos captados del público, cuando a dic-04 era el 22.3%. El grado de concentración que actualmente tiene el Banco se hace más sensible si se considera que los cinco mayores depositantes representan el 16.86% del total de depósitos captados del público y el 15.18% del pasivo total. Es importante considerar que el grado de concentración que reporta el Banco corresponde a depósitos que tienen vencimientos programados, lo cual le permite un margen de maniobra. El plazo promedio ponderado de las captaciones de los veinte y cinco mayores depositantes aunque se reduce, pasando de 227 días (dic-04) a 185 días (jun-05), se mantiene alto.

En el 2T05 los activos líquidos se reducen por las nuevas colocaciones de cartera, este hecho sumado al incremento de la concentración en los depósitos a plazo produce la desmejora de los indicadores de liquidez con relación al 1T05 y a dic-04. No obstante, los activos líquidos que tiene

el Banco, son suficientes para cubrir las brechas de liquidez negativas que se generan, por lo cual no se registran posiciones de liquidez en riesgo.

La liquidez estructural del Banco ha venido cumpliendo los requerimientos establecidos por Ley, sin embargo el requerimiento de liquidez mínimo ha ido creciendo para cubrir el riesgo que se deriva de la concentración, que fue explicado anteriormente, la liquidez de segunda línea también se reduce por lo que la diferencia entre la liquidez que mantiene el Banco y el mínimo requerido mantiene una tendencia a reducirse, situándose al 30 de junio en 16.60% y 15.55% respectivamente.

Consideramos que su situación de liquidez es vulnerable ante un cambio en la actual estructura y diversificación de los plazos de vencimiento de los depósitos, dado el grado de concentración y el perfil de sus depositantes.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	2T05	1T05	2004	2T04
Act. Fijos/ Patrimonio	17.6	20.0	19.4	17.2
Act./Patrim. (veces)	7.6	7.4	6.2	7.4
PT/APPR	14.6	16.9	12.9	15.3
TIER I/ TIER II	138.0	207.9	65.1	83.3
TIER I / APPR	8.5	11.5	6.5	7.8
TIER I / PT	58.4	68.1	50.6	50.7

En el primer semestre del año, el patrimonio del Banco se incrementa en USD. 1.791 M., por lo cual a jun-05 totaliza USD. 24.770 M.. Los principales movimientos patrimoniales que registra son el aporte de la utilidad semestral de USD. 7.222 M. y el pago de dividendos de la utilidad generada en el 2004 por USD. 5.430 M..

Al 2T05 la estructura patrimonial es la siguiente: capital social (45.22%), utilidad semestral (29.15%), reserva legal (11.11%), reserva por revalorización del patrimonio (9.31%) y superávit por valuaciones (5.21%). En el trimestre analizado se capitalizaron USD. 5.000 M. que estaban registrados en la cuenta de reservas para futuras capitalizaciones, con lo cual al 2T05 el capital social del Banco suma USD. 11.200 M.. De la utilidad generada en el 2004 el 43.15% se capitalizó y el 46.85% se repartió como dividendos, el 10% restante se registra como reserva legal.

El patrimonio técnico del Banco suma USD. 23.884 M. y su estructura, con relación a dic-04, se fortalece con la capitalización de una parte de la utilidad obtenida. En lo que va del año la tendencia se revierte, pues ahora la relación patrimonio técnico primario frente a patrimonio técnico secundario se mantiene sobre niveles del cien por ciento.

El patrimonio técnico representa el 14.6% de los activos ponderados por riesgo, con relación al trimestre anterior este indicador muestra una reducción que resulta del importante crecimiento que experimentó la cartera.

El Banco ha mantenido una rentabilidad alta y recurrente que ha contribuido a fortalecer la posición patrimonial. El

fortalecimiento patrimonial sigue siendo necesario para sostener de una manera saludable el crecimiento esperado, que se daría fundamentalmente en el último trimestre del año.

UNIBANCO Jun-05 (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS	Dic-02	Dic-03	Mar-04	Jun-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Jun-05
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	812,217	14,738	11,070	14,261	19,314	16,431	12,256	29,162	13,100
Inversiones Brutas	2,177,718	964	998	927	994	950	1,111	1,288	1,412
Cartera Productiva Bruta	5,041,738	75,609	80,772	81,866	85,652	89,240	105,077	101,882	143,044
Otros Activos Productivos Brutos	118,674	3,314	4,651	4,511	369	258	245	245	246
Total Activos Productivos	8,150,346	94,625	97,391	101,565	106,329	97,879	118,689	132,577	157,802
Fondos Disponibles	686,477	9,806	9,392	16,265	6,733	7,731	8,550	8,880	11,728
Cartera en Riesgo	310,118	6,531	13,295	10,717	10,831	11,638	11,240	14,595	19,258
Activo Fijo	370,741	2,879	2,994	2,962	2,944	2,801	4,451	4,282	4,383
Otros Activos Improductivos	987,677	2,842	2,495	812	4,120	11,162	5,406	4,792	2,331
Total Provisiones	-942,349	-5,235	-5,260	-4,080	-4,019	-3,855	-5,296	-5,494	-6,529
Total Activos	9,563,013	111,248	120,307	128,240	126,939	127,355	143,038	159,432	188,973
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	7,525,995	91,022	92,205	99,937	99,310	93,835	103,985	121,035	147,825
Depositos a la Vista	4,931,826	11,207	12,213	10,195	10,889	11,304	15,812	14,322	14,079
Operaciones de Reporto	19,821	-	-	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	2,573,707	79,815	79,993	89,741	88,422	82,531	88,173	106,713	133,746
Depositos en Garantía	640	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	550	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	114,736	151	172	104	165	355	259	247	1,770
Aceptaciones en Circulación	32,686	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	521,081	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	52,808	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	90,899	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	360,070	8,646	12,800	13,817	10,315	12,785	15,815	16,775	14,607
Provisiones para Contingentes	13,319	0	0	0	0	1	0	0	1
TOTAL PASIVO	8,712,145	99,819	105,178	113,858	109,790	106,976	120,059	138,057	164,202
TOTAL PATRIMONIO	850,867	11,428	15,130	14,382	17,149	20,380	22,979	21,374	24,770
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9,563,011	111,248	120,307	128,240	126,939	127,355	143,038	159,432	188,973
CONTINGENTES	2,099,514	28	48	48	36	70	47	47	101
RESULTADOS									
Intereses Ganados	337,888	14,226	12,193	3,318	6,733	10,023	13,259	3,594	7,621
Intereses Pagados	95,508	6,449	7,030	1,747	3,551	5,293	6,968	1,839	3,902
Intereses Netos	242,380	7,777	5,163	1,572	3,182	4,730	6,291	1,755	3,719
Otros Ingresos Financieros Netos	130,683	23,947	32,937	8,857	18,447	26,647	40,461	11,690	24,954
Margen Bruto Financiero (IO)	373,063	31,724	38,100	10,428	21,629	33,375	46,751	13,444	28,668
Ingresos por Servicios (IO)	57,494	987	1,639	470	1,140	2,304	2,938	945	2,957
Otros Ingresos Operacionales (IO)	131,994	-	10	10	25	25	-	-	1
Gastos de Operación (Goperac)	370,021	19,560	22,773	5,155	11,829	18,677	27,319	7,149	16,227
Otras Pérdidas Operacionales	9,680	70	179	41	84	96	170	46	184
Margen Operacional antes de Provisiones	182,850	13,080	16,797	5,712	10,881	16,931	22,201	7,194	15,215
Provisiones (Goperac)	109,454	5,429	6,853	379	1,151	2,752	5,635	1,852	4,931
Margen Operacional Neto	73,396	7,651	9,944	5,334	9,730	14,178	16,566	5,342	10,283
Otros Ingresos	42,025	481	1,362	260	469	873	1,102	252	519
Otros Gastos y Pérdidas	5,378	4	1	6	6	6	10	6	10
Impuestos y Participación de Empleados	16,012	2,790	4,048	1,309	3,144	4,764	6,068	1,769	3,580
RESULTADOS DEL EJERCICIO	94,031	5,338	7,257	4,284	7,050	10,281	11,590	3,826	7,222
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Productivos*	8,150,346	94,625	97,391	101,565	106,329	97,879	118,689	132,577	157,802
Cartera Vencida	153,546	2,528	4,123	3,207	3,140	3,559	3,747	4,426	5,201
Cartera en Riesgo	310,118	6,531	13,295	10,717	10,831	11,638	11,240	14,595	19,258
Cartera C+D+E	342,304	6,530	7,558	6,111	6,717	7,201	7,625	8,418	10,974
Provisiones para Cartera	-404,164	-4,938	-4,978	-3,769	-3,780	-3,727	-5,119	-5,315	-6,348
Activos Productivos / T. A. (Brutos)	77.58%	91.24%	77.56%	76.76%	81.19%	74.60%	80.01%	80.39%	80.72%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	99.27%	103.96%	105.02%	101.63%	107.07%	104.31%	114.14%	109.54%	106.75%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.87%	3.07%	4.37%	3.46%	3.25%	3.87%	3.22%	3.80%	3.20%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera Bruta	5.79%	7.93%	14.11%	11.55%	11.21%	12.66%	9.66%	12.52%	11.86%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6.40%	7.93%	8.02%	6.59%	6.95%	7.84%	6.55%	7.22%	6.76%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	134.62%	78.67%	38.80%	37.12%	36.15%	32.25%	46.19%	36.92%	33.35%
Provisiones de Cartera +Contingentes / T. Cartera C+D+E	121.96%	78.68%	68.25%	65.10%	58.30%	52.11%	68.09%	64.01%	58.52%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.55%	6.25%	5.48%	4.30%	4.06%	4.08%	4.46%	4.63%	3.96%
Provisiones con Contingentes sin inversiones/ Activo C+D+E	79.74%	69.33%	66.42%	59.52%	53.27%	67.26%	64.94%	59.25%	59.25%
25 Mayores Deudores/Cartera Bruta y Contingentes	0.00%	0.41%	0.35%	0.33%	0.25%	0.27%	0.19%	0.17%	0.12%
Gastos de Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	-6.68%	2.98%	7.22%	4.69%	4.00%	4.18%	4.06%	5.64%	5.31%
CAPITALIZACION									
PTC / APR**	12.14%	10.84%	11.14%	14.58%	15.29%	15.33%	12.90%	16.89%	14.58%
PTC / Activos y Contingentes**	7.33%	8.42%	9.05%	11.05%	12.10%	12.06%	10.77%	12.85%	12.63%
Activos Fijos +Activos Fideicomitidos/ Patrimonio	49.58%	25.20%	19.79%	20.59%	17.17%	13.74%	19.37%	20.03%	17.69%
Activos Improductivos/ Patrimonio+Provisiones con contingentes sin inversiones	94.46%	73.59%	92.16%	78.53%	84.58%	105.68%	74.64%	88.13%	83.01%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	85.90%	40.00%	51.12%	54.98%	50.72%	50.72%	50.57%	68.10%	58.42%
Capital Pagado/Patrimonio Técnico Constituido	64.14%	36.27%	43.15%	33.15%	40.34%	40.34%	40.23%	30.26%	46.89%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes/Apalancamiento)	7.87%	11.45%	14.38%	12.63%	15.61%	19.04%	19.13%	15.48%	15.08%
RENTABILIDAD									
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	89.19%	80.49%	78.81%	58.37%	63.36%	65.63%	71.18%	67.52%	71.43%
Ingresos Intereses y Comisiones de Cartera	54.09%	78.18%	66.36%	71.56%	71.19%	68.91%	69.41%	69.38%	69.95%
Netos / Ingresos Operativos	23.11%	54.67%	54.65%	116.12%	87.37%	77.21%	80.82%	69.00%	60.50%
ROE***	2.03%	5.48%	6.27%	13.79%	11.41%	11.07%	8.80%	10.12%	8.70%
ROA***	6.83%	30.52%	27.38%	31.27%	31.74%	33.51%	31.81%	31.68%	31.82%
Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.42%	37.94%	39.73%	41.93%	42.47%	45.58%	43.27%	42.81%	41.47%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	53.79%	50.42%	48.57%	8.12%	14.03%	21.12%	32.71%	32.62%	40.58%
Provisiones / Resultados del ejercicio + Provisiones**	65.33%	76.56%	74.87%	50.92%	57.16%	60.18%	66.55%	62.75%	67.29%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	63.45%	59.93%	57.55%	47.44%	52.09%	52.45%	55.17%	49.84%	51.61%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos Brutos Promedio	8.38%	24.67%	24.48%	17.17%	20.24%	22.25%	24.06%	22.99%	24.61%
LIQUIDEZ									
Activos Líquidos (BWR)	2,118,689	24,450	20,462	30,525	26,047	24,162	20,805	37,834	24,828
25 Mayores Depositantes****	1,548,590	21,000	27,881	27,881	26,101	20,221	23,165	35,702	48,800
100 Mayores Depositantes****	2,331,245	-	39,955	-	-	-	-	-	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	22.33%	33.39%	37.67%	49.52%	53.33%	49.71%	43.17%	56.22%	32.18%
Liquidez Estructural (Primera Línea)/Pasivos de Corto Plazo(SBS)	31.21%	33.54%	37.67%	49.52%	53.33%	49.71%	43.17%	56.21%	32.18%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones con el Público	20.58%	23.07%	26.94%	27.90%	26.28%	21.55%	22.28%	29.50%	33.01%
25 Mayores Depositantes****/Activos Líquidos (BWR)	73.80%	85.89%	121.40%	91.34%	100.21%	83.69%	111.35%	94.36%	196.55%
Activos Líquidos (BWR)/Pasivos de corto plazo(BWR)	31.57%	33.54%	37.67%	49.52%	53.33%	49.71%	43.17%	56.21%	32.18%
(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									

