

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

BANCO UNIVERSAL UNIBANCO S.A.

Ratings (marzo 2006)

Calificación Global			
1T06	2005	1T05	2004
"AA"	"AA"	"AA"	"AA"

Resumen Financiero

BANCO UNIVERSAL UNIBANCO S.A.

(Mill)	Mar-06	2005 **	Mar-05	2004 *	2003 *
Total Activos	249,312	240,213	159,432	143,038	120,307
Patrimonio	30,496	27,006	21,374	22,979	15,130
Resultados	6,390	9,457	3,826	11,589	7,257
ROA (%) ***	10.44%	4.94%	10.12%	8.80%	6.27%
ROE (%) ***	88.90%	37.84%	69.00%	60.82%	54.65%

* Auditado por: Price Waterhouse Coopers del Ecuador Cía. Ltda.

** Auditado por KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Balances Directos

*** Resultados después de impuestos y participaciones

*** Índices Anualizados

Contactos:

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

Carla Canelas T.
593 –2 2222-323
carlacanelas@bankwatchratings.com

Fecha del Informe:

Quito, junio 2006

Fundamentos de la Calificación:

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A.: otorgó a Banco Universal Unibanco S.A, la calificación de "AA" que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, 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 calificación otorgada a Unibanco S.A. se fundamenta en la posición que tiene en el mercado, en su crecimiento sostenido y en la fortaleza de su gestión operativa.

Al primer trimestre del 2006 los ingresos de Unibanco continúan creciendo, entre ellos se destacan las comisiones de cartera que son las que logran estabilizar la rentabilidad del Banco frente a la disminución de los intereses netos.

El 80% de los activos de la Institución son productivos; sin embargo, se evidencia un incremento de los índices de morosidad tanto en relación a la cartera bruta colocada como a los saldos de Balance que disminuyen por efecto de la titularización. La cobertura con provisiones disminuye.

Los activos líquidos del Banco han incrementado de manera considerable, excediendo sus requerimientos; no obstante, el nivel de liquidez que presenta, a la fecha de análisis, es coyuntural y relacionado a las expectativas de crecimiento de su negocio.

El patrimonio del Banco mantiene una tendencia creciente; sin embargo, esto no ha sido suficiente para sostener el nivel de patrimonio libre de la Institución observado a fines del 2004 debido al reducido monto de provisiones frente a la cartera en riesgo. El patrimonio libre que muestra Unibanco se ha ido reduciendo mientras que el riesgo del negocio muestra una tendencia incremental.

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.

ANALISIS FODA**F**ortalezas

- Especialización en el negocio de banca de consumo.
- Diversificación de la cartera por monto.
- 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 de crédito 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.

BANCO UNIVERSAL UNIBANCO S.A.

ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

Índices seleccionados (en %)

	Mar-06	Dec-05	Mar-05	Dec-04	Dec-03
ROE *	89	38	69	61	55
ROA *	10	5	10	9	6
NIM (int. netos/Act Prod. Prom)	28	28	32	32	27
MBF (en miles)	20,208	63,800	13,444	46,751	38,100
Ing. Fin Net/ Ing. Operativos Netos*	62	62	69	69	66
MBF / Ac. Prod. Promd *	39	39	43	43	40
Prov / Resul + Prov	27	71	33	33	49

* Indicadores Anualizados

A marzo 06, la utilidad que genera Unibanco, después de impuestos y participaciones, es de USD 6.390 M, monto que es superior al de marzo 05 en 67% y que representa el 68% del obtenido durante todo el año anterior.

Los ingresos netos por interés disminuyen en aproximadamente 2% frente a marzo 05, producto, principalmente, del incremento en los depósitos a plazo y en el costo de los mismos. Influye en este comportamiento los menores ingresos registrados como intereses como consecuencia de la titularización. Es así que, mientras en el 2005 la relación interés pagado/ interés ganado se colocaba alrededor del 53% en promedio, hoy está sobre el 65%; esto, pese al significativo aumento en el monto bruto colocado de cartera. Por su parte, los otros ingresos financieros que corresponden en un 86.56% a comisiones de cartera crecen en 59% frente a aquellos percibidos durante el primer trimestre del 2005 y representan el 68% del total de ingresos generados a marzo 06. Un 9% de los otros ingresos financieros corresponde a los rendimientos por Fideicomiso Mercantil que incrementan en monto como consecuencia de la segunda titularización llevada a cabo por Unibanco en nov 05 y el 5% restante obedece a los pagos efectuados por las osas comerciales relacionadas en cumplimiento de los contratos explicados posteriormente, como riesgo crediticio.

Durante el trimestre en análisis, el crecimiento del Margen Bruto Financiero obedece, en su totalidad, al incremento de los otros ingresos financieros que, como se expuso en el párrafo anterior, provienen, principalmente, de las comisiones de cartera. El NIM y el MBF/ activos productivos promedio mantienen una tendencia decreciente, que a la fecha en estudio, se explica básicamente por el encarecimiento de su fondeo influenciado por el incremento de la competencia en su nicho de captaciones. El Margen Bruto Financiero asciende a USD 20.208 M, monto que registra un crecimiento de 50% frente a marzo 05 y que representa el 72% del total de ingresos obtenidos a marzo 06.

Los ingresos por servicios se mantienen altos después de la reclasificación de cuentas realizada durante el 2005, en donde las comisiones de cartera correspondientes a

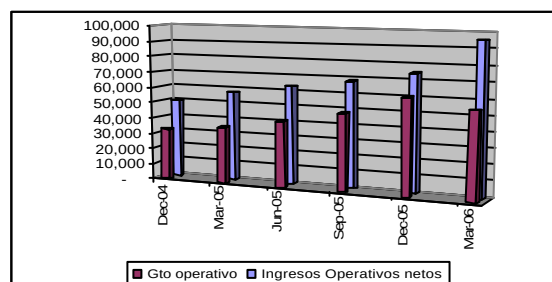
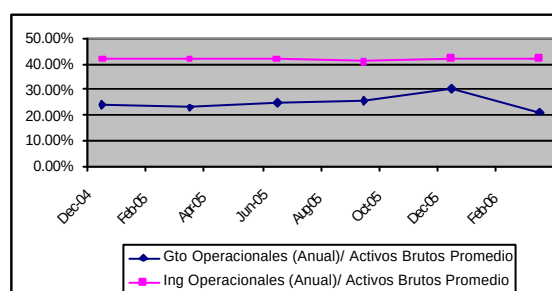
servicios de pro análisis y procesamiento de créditos, que antes se registraban en comisiones ganadas, ahora se registran en ingresos por servicios. A la fecha, estos alcanzan USD 3.633 M y representan el 13% del total de ingresos, lo que en conjunto con los otros ingresos financieros daría un total de participación de los ingresos relacionados directa o indirectamente con las comisiones de cartera de 72%.

Los gastos operacionales, que incluyen provisiones, ascienden a USD 13.797 M, valor que registra un crecimiento de 53% frente a marzo 05. De este monto, el 83% se concentra en gastos de operación y el restante en las provisiones del periodo. Se debe recalcar que, del total del gasto de operación USD 6.742 M (49%) obedecen a los pagos efectuados por el servicio de cobranzas que otras empresas prestan al Banco.

El gasto de provisiones a marzo 06 es USD 557 M mayor que el realizado durante el primer trimestre del 2005 cuando aún no se daba la reclasificación de cartera de consumo y micro crédito establecida por la Súper Intendencia de Bancos y Seguros el año anterior. La provisión realizada a la fecha en análisis representa el 10% de la realizada durante el 2005; lo cual frente al crecimiento de cartera y al comportamiento de la misma es limitado.

En cuanto al MON de la Institución, éste en términos nominales es superior en 86% al de marzo del año anterior, lo que obedece, principalmente, al crecimiento del negocio (comisiones), así como al crecimiento menos agresivo de los gastos de operación y a la disminución del gasto de provisiones frente al total de ingresos.

En los siguientes cuadros se puede apreciar la tendencia de los gastos de operación frente a los ingresos operacionales y frente a los activos brutos promedio.



Los cuadros anteriores muestran que los gastos operacionales tanto frente a los ingresos operacionales netos como a los activos brutos promedio tienden a incrementar hacia finales de año. Si bien, el alto nivel de gastos en relación a los activos brutos se justifica por la naturaleza de su negocio, estos continúan siendo altos en relación a otras Instituciones que operan en el mercado de consumo.

Por otro lado, los ingresos no operacionales, consistentemente con los valores históricos del Banco, tienen una participación marginal dentro del total de ingresos; éstos corresponden, básicamente, a recuperaciones de cartera y aportan a la utilidad del trimestre USD 288 M.

El ROE y el ROA se mantienen sobre los niveles registrados por el sistema; no obstante, se debe recordar que estos índices son anualizados registrando niveles bastante altos en el primer trimestre del año, los cuales hacia finales del mismo se reducen aproximadamente a la mitad luego de los ajustes de gastos y provisiones realizados.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Estructura del Activo

Índices seleccionados (en %)

	Mar-06	Dec-05	Mar-05	Dec-04	Dec-03
Act. Prod / Activos	80.27	80.55	80.34	79.97	77.42
Act. Prod / Pasiv. Costo	105.59	103.68	109.48	114.07	105.43
Act imp- Fond Disp/ pat + prov *	90.74	83.53	88.40	74.90	93.05

* Incluyen provisiones para contingentes y resta las provisiones para inversiones.

A marzo 2006, los activos brutos de Unibanco suman USD 264.010 M; de este valor, el 80% corresponde a activos productivos, porcentaje que se ha mantenido a lo largo de los años y que es similar al presentado por el sistema.

Si bien, se da un crecimiento en el total de estos activos, son los depósitos en instituciones financieras los que lo absorben; en el periodo analizado éstos crecen en 40% frente a dic 05 e incrementan su participación en 6.7%; mientras que, los saldos de cartera productiva decrecen en 5.6% y reducen su participación en aproximadamente 6% dado la titularización de cartera realizada en nov 05.

El crecimiento del activo fue financiado con el crecimiento de los depósitos a plazo, cuentas por pagar y con las utilidades del periodo.

En cuanto a los activos improductivos, la cartera en riesgo es el único rubro que aumenta, manteniendo así la tendencia incremental que lo caracterizó el último año, pese a los castigos de cartera realizados. Como consecuencia de este incremento y menores provisiones, el patrimonio libre del Banco, si bien se mantiene bajo el 100%, se reduce con respecto a diciembre y marzo 05, cuando históricamente el

patrimonio libre es menor. Este indicador es inferior al del sistema.

1. Calidad de Activos y Contingentes:

1.1 Fondos Disponibles, USD 75.940 M:

A marzo 2006, los Fondos disponibles de la Institución continúan con la tendencia creciente que los caracterizó en el 2005 e incrementan en USD 15.744 M como consecuencia de la titularización llevada a cabo por Unibanco. No obstante, consistentemente con la ciclicidad del negocio, se esperaría que al segundo trimestre del año estos disminuyan, una vez fondeadas las ventas de mayo.

La estructura de los mismos, permanece constante. Bancos y otras Instituciones Financieras del exterior concentran el 85.22% de los Fondos mientras los depósitos para encaje representan el 12.49%. Cabe recalcar que, el monto que el Banco mantiene fuera del país, se encuentra colocado en Instituciones Financieras cuya calificación de riesgo es de AA+ para Citibank y AA- para Credit Suisse, en la escala internacional de calificación de riesgo de largo plazo de Fitch.

1.2 Inversiones Brutas, USD 2.648 M:

Durante el primer trimestre del 2006, las inversiones de la Institución se mantienen en ascenso aunque todavía su participación es marginal dentro de Balance (a la fecha alcanzan el 1.05% del mismo). Del monto total destinado a inversiones, el 76% se encuentran bajo el concepto de disponibilidad restringida y el 24% restante se encuentra distribuido en papeles de corto plazo de Bancos locales con calificaciones de riesgo de AA y AA+ en la escala local.

1.3 Cartera Bruta (USD 177.284 M) y Contingentes:

Índices Seleccionados (en %)

	Mar-06	Dec-05	Mar-05	Dec-04	Dec-03
Cart en Riesgo/ Colocacion de Cart *	9.12	7.05	6.90	5.21	7.31
Cart C D E/ Colocaiones de Cart *	5.84	4.53	3.98	3.53	4.16
Cart en Riesgo / Cartera	18.62	13.58	12.52	9.66	14.11
Cartera CDE / Cartera	11.91	8.74	7.22	6.55	8.02
Prov Cartera / Cart. Riesgo	44.22	64.11	36.92	46.19	38.80
Prov Cartera / Cart. CDE	69.05	99.62	64.01	68.09	68.25
Ctgos y Vta Cart E/ Cols Crédit Prom*	4.16	4.40	3.07	2.72	4.16
Ctgos y Vta Cart E/ Cart Bruta Prom*	8.26	8.35	5.64	5.14	7.78

* Indicadores Anualizados

El monto bruto de crédito colocado por Unibanco durante el primer trimestre del año asciende a USD 90.456 M; si bien, este valor tiene una tasa de crecimiento de 71% frente a marzo 05, se esperaría que a lo largo del año el crecimiento disminuya hasta llegar al orden del 20% de diciembre a diciembre según lo proyectado por el Banco para este año.

A marzo 2006, el saldo de Cartera Bruta de Unibanco disminuye en USD 5.419 M con respecto al último trimestre del 2005; no obstante, la cartera CDE incrementa en USD 5.149 M al incluir los castigos del periodo el

incremento real de la misma sería de USD 8.864 M). Este deterioro en la cartera del Banco se puede explicar, en parte, por las condiciones de la titularización de la cartera que, de acuerdo al prospecto de oferta pública del fideicomiso, Unibanco se compromete a canjear la cartera del mismo que presente 90 o más días de mora por nueva cartera con riesgo crediticio de A, lo que reduce la cartera de mejor calidad del Banco; por otro lado éste, de acuerdo a lo descrito en los anexos de la escritura pública, se compromete a proveer al Fideicomiso de los flujos necesarios para cubrir con todas sus obligaciones, independientemente del comportamiento que este tenga.

Los índices de morosidad tanto para saldos de cartera como para cartera bruta colocada incrementan en el periodo como consecuencia del crecimiento de la cartera en riesgo y de la cartera CDE. La cartera en riesgo crece más que el monto colocado, 32% entre diciembre y marzo del 2006. Por su parte, el análisis de la cartera CDE muestra que la migración de la cartera C hacia D y E va incrementando, la cartera DE fluctúa entre 34 y 37% del total de la cartera CDE. Con respecto a los saldos de Balance, el deterioro del índice esta influenciado, también, por el decrecimiento del saldo de cartera en 2.97. En todo caso los índices de morosidad muestran una tendencia creciente y son mucho más altos de aquellos que muestra el sistema de créditos de consumo.

A pesar de que, la relación provisiones de cartera sobre el total de la cartera (incluyendo la cartera titularizada) es ligeramente superior a la que mantiene el sistema, la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo y de la cartera CDE es inferior a la del sistema y a la de aquellas Instituciones de crédito de consumo. El reducido monto de provisiones realizado en el periodo redujo la cobertura mostrada en diciembre 05, la cual vuelve a ser limitada considerando, especialmente, el crecimiento de la cartera y su comportamiento aun cuando cumple con los requerimientos de ley.

A la fecha analizada, Unibanco mantiene provisiones de cartera por un valor de USD 14.379 M; adicionalmente mantiene convenios con dos de las casas comerciales asociada: Almacenes Japón y Orve Hogar, quienes se comprometen a devolver al Banco el monto de la cartera vencida desde 90 días que provenga de estos establecimientos. Estos pagos se realizan a través de comisiones de riesgo crediticio que se registran en el rubro de otros ingresos financieros.

En cuanto a la estructura de los saldos de cartera, ésta varía ligeramente en el periodo, cuando el porcentaje de cartera fideicomitida pasa de representar el 2% del total de la cartera durante el 2005, al 5% en marzo 06. Más allá de esto, la cartera de créditos de Unibanco continúa concentrada en el sector de consumo (69%), seguida de micro crédito (26%).

La composición de cartera por producto se mantiene similar a la del 2005 en donde la línea de crédito Cuota Fácil genera el mayor número de créditos del Banco

(50.21%) seguido por las casas comerciales (25.99%) y unicrédito (23.74%).

RIESGOS DE MERCADO:

Conforme a los informes proporcionados por el Banco, la sensibilidad del margen financiero ante posibles cambios en la tasa de interés en 1% produce una posición en riesgo de USD 606 M; monto que, en relación al Margen Bruto Financiero, representa el 3% del mismo. (0.77% a dic 05)

En cuanto a la sensibilidad de los recursos patrimoniales, se puede apreciar que los mismos se verían afectados, positiva o negativamente, en 0.54% ante variaciones del 1% de la tasa de interés, porcentaje ligeramente mayor a diciembre 2005 cuando éstos se verían afectados en 0.16%.

La razón de este comportamiento obedece al incremento de los activos líquidos y de los plazos en el fondeo.

FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

Índices seleccionados:

	Mar-06	Dec-05	Mar-05	Dec-04	Dec-03
Activos líquidos	75.940	60.196	37.834	20.805	20.462
25 mayores dep / Liquidez estruct	84.1	104.0	94.4	111.3	121.4
25 mayores dep/ T. Depositantes	31.8	31.4	29.5	22.3	26.9
Fondos disp / Dep. C. Plazo	71.6	58.9	56.6	44.0	37.8
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	71.5	58.7	56.2	43.2	37.7

A marzo 2006, el total de pasivos de la Institución asciende a USD 218.816 M. De este monto, el 84.5% corresponde a depósitos a plazo y el 7.2% a depósitos a la vista. El 8.2% restante obedece a cuentas por pagar y otros pasivos que el Banco mantiene, en especial, en lo referente a obligaciones patronales, retenciones, impuestos, etc.

Los depósitos a plazo del Banco tienen un plazo promedio de 293 días. El 48.81% de los mismos se encuentra concentrado en un plazo menor a 90 días, el 24.27% entre 90 y 180 días, el 17.78% entre 180 y 360 días, y el 8.93% restante en un plazo mayor a 360 días.

En cuanto a la concentración de los depósitos, ésta mantiene su tendencia creciente pese al incremento que han registrado las obligaciones con el público en los últimos años. Es así que, a la fecha analizada, el 31.81% del total de depósitos se encuentra concentrado en 25 clientes y el 17.4% en 5 clientes. Al momento el riesgo de concentración se encuentra cubierto por los activos líquidos de la Institución y por el plazo de los depósitos de estos clientes que supera los 250 días.

De manera histórica, los activos líquidos del Banco tanto como la liquidez estructural del mismo, se han visto constituidos en su totalidad por los fondos disponibles que la Institución mantiene. El último año, estos Fondos disponibles han incrementado de manera considerable por varios factores, excediendo sus requerimientos; no obstante, el nivel de liquidez que presentan, a la fecha de análisis, es coyuntural y relacionado a las expectativas de crecimiento de su negocio, así como a la estrategia que el

Banco ha decidido adoptar en función de las situación política y económica que el país atraviesa en estos momentos. Los fondos líquidos que registra actualmente Unibanco incorporan parte los fondos recibidos de la titularización de cartera que aún no han sido colocados. Por lo tanto, la liquidez de Unibanco regresará a sus niveles históricos en función de la ciclicidad del negocio y de su capacidad de hacer mayores colocaciones.

De acuerdo a los reportes de liquidez estático, esperado y dinámico, el Banco no muestra posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados:

	Mar-06	Dec-05	Mar-05	Dec-04	Dec-03
PTC / APPR	17.1	13.1	16.9	12.9	11.1
PTC / ACTIVOS Y CONTINGENTES	11.9	9.7	12.8	10.8	9.0
ACTIVOS TOTAL / PATRIMONIO	8.2	8.9	7.5	6.2	8.0
TIR I / PATRIMONIO TECNICO	69.2	60.0	58.7	50.6	51.1
TIR I / TIR II	221.1	147.8	139.8	65.1	69.1
TIR I / APPR	11.9	7.9	8.0	6.5	5.7

A marzo 2006 el patrimonio de Unibanco se fortalece en USD 3.490 M una vez registradas las utilidades del periodo y del reparto de dividendos por USD 2.900 M.

El patrimonio técnico primario se fortalece durante el primer trimestre del año como consecuencia de la transferencia de utilidades retenidas por USD 5.611 M. (utilidad 2005) a reservas especiales para futuras capitalizaciones. Con este incremento las relaciones de patrimonio técnico primario frente al patrimonio técnico constituido y al patrimonio técnico secundario mejoran.

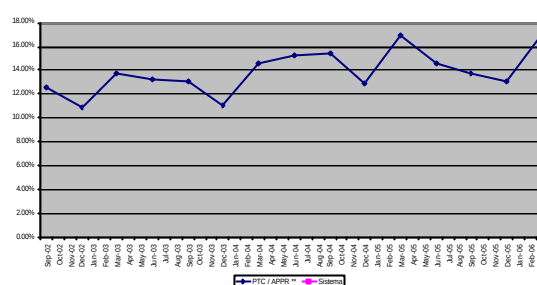
Históricamente en el mes de marzo de cada año, la relación patrimonio técnico constituido/ activos ponderados por riesgo, registra los niveles más altos del año, los cuales se van reduciendo en función del crecimiento del negocio. En este trimestre, este índice es especialmente alto, influenciado por la reducción de los activos ponderados por riesgo como consecuencia de la transferencia de la cartera al fideicomiso de titularización.

Tomando en cuenta, las condiciones del fideicomiso de titularización llevado a cabo por el Banco, de acuerdo a metodologías internacionales hemos sensibilizado los índices correspondientes incluyendo al total activos y a los activos ponderados por riesgo el saldo total de cartera titularizada a marzo 06.

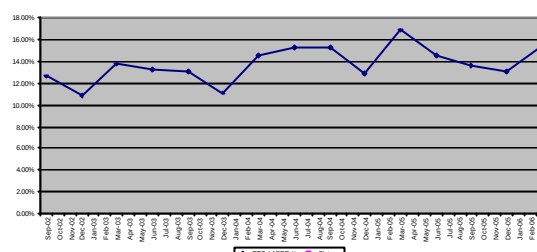
	Mar-06*	Dec-05	Mar-05	Dec-04	Dec-03
PTC / APPR	15.5	13.1	16.9	12.9	11.1
PTC / ACTIVOS Y CONTINGENTES	11.1	9.7	12.8	10.8	9.0
ACTIVOS TOTAL / PATRIMONIO	8.7	8.9	7.5	6.2	8.0

*Índices sensibilizados

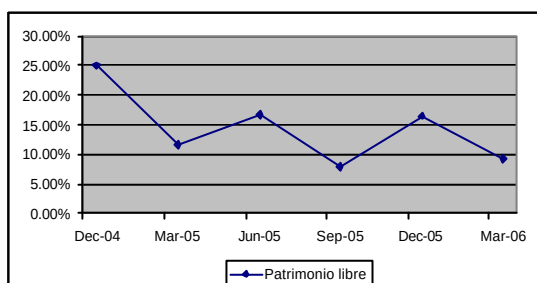
Sin sensibilizar



Sensibilizado



Se observa en el cuadro anterior que la posición patrimonial del Banco mantiene una tendencia creciente, sin embargo, esta no ha sido suficiente para sostener el nivel de patrimonio libre del Banco observado a fines del 2004 debido al reducido monto de provisiones frente a la cartera en riesgo. El patrimonio libre que muestra Unibanco se ha ido reduciendo mientras que el riesgo del negocio muestra una tendencia incremental. Este indicador está por debajo del promedio del sistema.



RIESGO OPERATIVO

De acuerdo al informe de auditoría interna del Banco, el resultado del diagnóstico y del plan de implementación sobre las disposiciones de riesgo operativo ha sido entregado ya a la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Si bien, Unibanco tiene las herramientas para determinar el riesgo de crédito de los clientes, el sistema de administración por riesgo esperado no se ha implementado todavía. En cuanto a los sistemas para cuantificar el riesgo operativo, el proceso se encuentra en el mapeo del mismo.

Se citan a la vez, ciertas debilidades que según lo expresado por la administración del Banco, ya han sido corregidas.

UNIBANCO Mar-06 (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS	Dec-03	Dec-04	Mar-05	Dec-05	Mar-06
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1,236,160	11,070	12,256	29,162	46,293	64,833
Inversiones Brutas	2,508,127	898	1,111	1,288	2,089	2,648
Cartera Productiva Bruta	5,924,362	80,772	105,077	101,882	157,859	144,279
Otros Activos Productivos Brutos	144,735	258	172	172	158	158
Total Activos Productivos	9,813,384	92,998	118,616	132,504	206,409	211,918
Fondos Disponibles	809,995	9,392	8,550	8,680	13,903	11,107
Cartera en Riesgo	306,947	13,295	11,240	14,595	24,845	33,005
Activo Fijo	370,277	2,994	4,451	4,282	4,619	4,548
Otros Activos Improductivos	1,025,428	6,889	5,478	4,865	6,460	3,431
Total Provisiones	-995,627	-5,260	-5,296	-5,494	-16,023	-14,697
Total Activos	2,512,647	32,570	29,719	32,422	49,827	52,091
Total Activos	11,330,404	120,307	143,038	159,432	240,213	249,312
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	8,933,750	92,205	103,985	121,035	199,081	200,706
Depositos a la Vista	5,768,289	12,213	15,812	14,322	22,469	15,854
Operaciones de Reporto	63,892	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	3,101,042	79,993	88,173	106,713	176,612	184,852
Depositos en Garantía	527	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	5,900	-	-	-	-	-
obligaciones Inmediatas	134,541	172	259	247	269	136
Aceptaciones en Circulación	45,528	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	553,857	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	94,208	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	112,000	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	487,139	12,800	15,815	16,775	13,856	17,973
Provisiones para Contingentes	13,253	0	0	0	1	1
TOTAL PASIVO	10,380,174	105,178	120,059	138,057	213,206	218,816
TOTAL PATRIMONIO	950,230	15,130	22,979	21,374	27,006	30,496
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,330,404	120,307	143,038	159,432	240,213	249,312
CONTINGENTES						
RESULTADOS	2,255,119	48	47	47	81	125
Intereses Ganados	200,270	12,193	13,259	3,594	17,210	5,002
Intereses Pagados	61,662	7,030	6,968	1,839	9,769	3,280
Intereses Netos	138,608	5,163	6,291	1,755	7,441	1,722
Otros Ingresos Financieros Netos	71,656	32,937	40,461	11,690	56,359	18,485
Margen Bruto Financiero (IO)	210,265	38,100	46,751	13,444	63,800	20,208
Ingresos por Servicios (IO)	59,526	1,639	2,938	945	11,055	3,633
Otros Ingresos Operacionales (IO)	57,276	10	-	-	1	-
Gastos de Operación (Goperac)	215,160	22,773	27,319	7,149	37,850	11,389
Otras Perdidas Operacionales	1,352	179	170	46	800	100
Margen Operacional antes de Provisiones	110,554	16,797	22,201	7,194	36,206	12,352
Provisiones (Goperac)	48,321	6,853	5,635	1,851.8	23,364	2,408.6800
Margen Operacional Neto	62,233	9,944	16,566	5,342	12,842	9,943
Otros Ingresos	21,544	1,362	1,102	252	1,393	288
Otros Gastos y Perdidas	3,917	1	10	-	-	20
Impuestos y Participación de Empleados	12,552	4,048	6,068	1,769	4,777	3,821
RESULTADOS DEL EJERCICIO	67,308	7,257	11,590	3,826	9,458	6,390
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos*	9,813,384	97,212	118,616	132,504	206,409	211,918
Cartera Vencida	152,217	4,123	3,747	4,426	6,047	8,774
Cartera en Riesgo	306,947	13,295	11,240	14,595	24,845	33,005
Cartera C-D+E	-	7,558	7,625	8,418	15,987	21,136
Provisiones para Cartera	-453,722	-4,978	-5,119	-5,315	-15,713	-14,379
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	79.62%	77.42%	79.97%	80.34%	80.55%	80.27%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	100.94%	105.43%	114.07%	109.48%	103.68%	105.59%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.44%	4.37%	3.22%	3.80%	3.31%	4.44%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera Bruta	4.93%	14.13%	9.66%	12.53%	13.60%	18.62%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	8.02%	6.55%	7.22%	8.74%	11.91%
Prov. de Cartera- Contingentes/ Cartera en Riesgo	152.14%	38.80%	46.19%	36.92%	64.11%	44.22%
Provisiones de Cartera +Contingentes / T. Cartera C+D+E	-	68.25%	68.09%	64.01%	99.62%	69.05%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.28%	5.48%	4.46%	4.63%	8.72%	8.23%
Provisiones con Contingentes sin inversiones/ Activo C+D+E	-	69.33%	67.26%	64.94%	100.05%	69.15%
25 Mayores Deudores/Cartera Bruta y Contingentes	0.00%	0.35%	0.19%	0.17%	0.11%	0.11%
Castigos de Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.87%	7.22%	4.06%	5.64%	4.47%	8.26%
CAPITALIZACIÓN						
PTC / APPR **	11.99%	11.14%	12.90%	16.89%	13.14%	17.12%
PTC / Activos y Contingentes**	7.06%	9.05%	10.77%	12.85%	9.67%	11.88%
Activos Fijos +Activos Fideicomitidos/ Patrimonio	44.68%	19.79%	19.37%	20.03%	17.10%	14.91%
Activos Improductivos/ Patrimonio+Provisiones con contingentes sin inversiones	89.15%	93.05%	74.90%	88.40%	83.53%	90.74%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	92.27%	51.12%	50.57%	68.10%	60.05%	69.23%
Capital Pagado/Patrimonio Técnico Constituido	62.01%	43.15%	40.23%	30.26%	48.20%	37.81%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	7.52%	14.38%	19.13%	15.48%	12.66%	13.93%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	84.63%	78.81%	71.18%	67.52%	85.02%	63.99%
Ingresos Intereses y Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-
Netos / Ingresos Operativos	52.26%	66.36%	69.41%	69.38%	61.54%	61.70%
ROE***	28.85%	54.65%	60.82%	69.00%	37.84%	88.90%
ROA***	2.44%	6.27%	8.80%	10.12%	4.94%	10.44%
Ingresos Intereses y Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-
Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.41%	27.40%	31.85%	31.70%	28.04%	28.01%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.77%	39.76%	43.32%	42.83%	39.26%	38.64%
Provisiones / Resultados del ejercicio + Provisiones***	41.79%	48.57%	32.71%	32.62%	71.18%	27.38%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.84%	74.87%	66.55%	62.75%	82.66%	58.12%
Gastos Operacionales sin Prov / Ingr. Oper Netos	62.40%	57.55%	55.17%	49.84%	51.11%	47.97%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos Brutos Promedio	7.71%	24.48%	24.06%	22.99%	30.26%	21.22%
LIQUIDEZ						
Activos Liquidos (BWR)	2,847,377	20,462	20,805	37,834	60,196	75,940
25 Mayores Depositantes****	-	24,841	23,165	35,702	62,590	63,843
100 Mayores Depositantes****	-	39,955	-	-	93,617	91,716
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	25.79%	37.67%	43.17%	56.22%	58.61%	71.37%
Liquidez Estructural (Primera Línea)/Pasivos de Corto Plazo(SBS)	35.54%	37.67%	43.78%	56.38%	58.71%	71.49%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones con el Público	0.00%	26.94%	22.28%	29.50%	31.44%	31.81%
25 Mayores Depositantes****/Activos Liquidos (BWR)	0.00%	121.40%	111.35%	94.36%	103.98%	84.07%
Activos Liquidos (BWR)/Pasivos de corto plazo(BWR)	35.89%	37.67%	43.17%	56.21%	58.61%	71.37%
(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	-	-	-	-	-	-