

Ecuador

BANCO UNIVERSAL UNIBANCO S.A**Fundamentos de la calificación**

Ratings (Diciembre 2.004)

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió subir la calificación del UNIBANCO S.A., de "AA-" a "AA".

CALIFICACION GLOBAL			
2.004	3T04	2.003	2.002
AA	AA-	AA-	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".

**Resumen Financiero
UNIBANCO S.A.**

USD Miles	2.004	3T04	2003*	3T03**
Activos	143.038	127.355	120.307	114.655
Patrimonio	22.979	20.380	15.130	13.421
Resultados	11.590	10.281	7.257	5.548
ROA (%)	8.8	11.1	6.3	6.6
ROE (%)	60.82	77.2	54.7	59.5

*Auditado por: PriceWaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.

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

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.

Los resultados operativos del UNIBANCO en el 2004 son positivos y muestran una tendencia incremental que se respalda en el crecimiento del negocio y en mejores márgenes.

Contacto:

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

Ximena Redin
593 -2 2222-323
redinx@bankwatchratings.com

Fecha del reporte: Abril de 2005.

El margen bruto financiero se fortalece con los ingresos por comisiones que se incrementan por una mayor producción de crédito y por el aumento en la tasa de estas comisiones. Sustentado en el margen financiero, el margen operativo neto (MON) incrementa en 67% frente al del 2003. Adicionalmente influye en este comportamiento un manejo controlado de los gastos de operación que crecen en la misma proporción que la producción y una menor constitución de provisiones en casi 18%. Los gastos operacionales con respecto a los activos productivos promedio logran mantenerse alrededor del 24% lo cual es bastante más alto que el promedio del sistema y que otras entidades de consumo. Tanto el MON como la rentabilidad neta del UNIBANCO son superiores a las generadas por el sistema y han mostrado una tendencia incremental constante.

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.

La cartera en riesgo y aquella calificada CDE crecen los dos últimos años más que la producción de crédito. La recuperación de los índices de morosidad con respecto al 2003, obedece a los castigos y venta de cartera y al cambio de regulación que es menos exigente para el 2004.

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

Las coberturas con provisiones se incrementan en el último trimestre del año como resultado del gasto de provisiones realizado en este periodo, que representa el 51.2% del total de provisiones constituidas en el año. Frente al 2003, estas coberturas se

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

mantienen, también gracias a los cambios de regulación en la contabilización de los vencidos y cartera CDE y a los castigos y ventas de cartera, pues el saldo de la provisión acumulada se mantiene en los mismos niveles que el año anterior.

La cobertura de la cartera en riesgo y aquella calificada CDE, se mantiene por debajo del promedio presentado por 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 y aun cuando con estos depósitos la cobertura de cartera C, D, E es de 101.4%. La capacidad de generación de flujos y rentabilidad de UNIBANCO le permitiría adecuarse a requerimientos adicionales de provisiones.

Los índices de liquidez, se reducen en el último trimestre del año, como resultado del ciclo del negocio que demanda mayores recursos para la colocación de cartera. El comportamiento de estos indicadores refleja tanto la transferencia de activos líquidos a cartera como el incremento de los depósitos de corto plazo. Respecto a Diciembre del 2.003, la tendencia es positiva básicamente por la menor participación en la estructura del fondeo de obligaciones de corto plazo.

La concentración de depósitos se incrementa en el último trimestre del año, como era de esperarse, pero mantiene una tendencia decreciente con respecto al 2003. Esta misma tendencia mantiene la cobertura con la liquidez estructural. El riesgo de concentración se mitiga por la estructura de plazos de los depósitos y de los 25 mayores depositantes.

La Posición patrimonial del UNIBANCO se ha ido fortaleciendo consistentemente gracias a las utilidades generadas y en el 2004 por revalorización de activos en una pequeña proporción. El índice de patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo se ubica al 31.12.04 en 12.90%. Del patrimonio técnico el 50% es capital primario.

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

Hechos relevantes y subsecuentes

Los informes de Auditoria de la SBS y de la Auditora externa a diciembre del 2.004, 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.

Para la presentación de este informe (Abril 2.005), hemos sido informados por la administración de UNIBANCO que se han adoptado las medidas correctivas para superar las limitaciones encontradas en cuanto a seguridad y sistemas informáticos, control de sucursales y agencias, así como también que la Unidad de Riesgos esta constituida y en funciones. Hemos recibido, además el Plan Estratégico, los Manuales y la Estructura Organizacional

Accionistas:

A diciembre del 2.004 la distribución accionarial es la siguiente:

ACCIONISTA	% PART
BLUE CAPITAL LLC	21.70
HEAD CAPITAL LLC	21.70
ORCA CREDIT HOLDING LLC	21.70
CARIBINVEST LIMITED	22.40
JONICNAT	3.90
ALBERTO DORFZAUN HEID	3.50
ANALYTICA INVEST. LTD	2.30
MARCELO PALLARES	2.00
OTROS	0.80
TOTAL	100.00

La composición accionarial del UB, se mantiene desde el tercer trimestre del 2.004, cuando esta composición varió en lo que se refiere a los accionistas mayoritarios. La mayor parte de las acciones permanecen dentro del mismo grupo de accionistas por lo que este cambio no implicaría variaciones en el control de la institución.

Descripción del Negocio:

UNIBANCO, se ha especializado en banca de personas, a través de la generación de créditos de consumo orientando su negocio a segmentos económicos medios y bajos de la sociedad. Durante el año 2.004 se realizaron más de 3MM de operaciones de crédito (2003, 2MM operaciones), liderando el mercado de créditos de consumo, en su nicho específico. El volumen de crédito colocado ascendió a USD 195M representando un crecimiento del 19.58% con respecto al 2003. (2.003, USD 163.4MM); las operaciones vigentes ascienden a 1.445 con 387M clientes de crédito. El promedio del monto otorgado por crédito es de USD 77.5 por operación y de USD 289 por cliente. Lo dicho muestra que el riesgo de crédito está diversificado por cliente y por actividad

UB cuenta con sistemas tecnológicos especializados que soportan adecuadamente el volumen de operaciones, sistemas que se mantienen en un continuo proceso de modernización, requiriendo de importantes inversiones. El banco necesita y cuenta de una amplia red de oficinas y puntos de venta que le permiten atender adecuadamente a sus clientes.

La red de servicios de UB se extiende a través de 8 ciudades a nivel nacional. El banco centraliza sus operaciones en la ciudad de Quito (44.5%), donde se ubica su matriz. UB cuenta con 22 agencias, 7 miniagencias, 18 cajas de extensión y 10 ATM's, 275 POS (Points of Sale) y 180 locales conectados en línea. Adicionalmente sus clientes de crédito, pueden cancelar sus cuotas en las agencias de Servipagos.

Los procesos de generación, colocación y cobranza de cartera se realizan de manera independiente. La empresa Universal Ventas S.A. se encarga de la promoción, venta y generación de cartera y SICOBRA S.A. (Servicio Integral de Cobranza Judicial y Prejudicial) y RECSA (Recaudadora) realizan el seguimiento y recaudación de cartera. SICOBRA es de propiedad de Retail & Collection Solution Inc, la cual al final de la línea accionarial comparte accionistas con el UNIBANCO.

UB fondea sus operaciones principalmente a través de depósitos a plazo los cuales constituyen el 85% de los depósitos y el 73% de los pasivos y presentan una tendencia creciente.

Estructura Tecnológica y Organizacional

Si bien el UB cuenta con sistemas tecnológicos especializados que le permiten absorber el alto nivel transaccional del negocio, durante el 2004, todavía han presentado debilidades en cuanto a los procesos informáticos de seguridad y control. Respecto de los cuales el banco se encuentra aplicando medidas correctivas. Durante el último trimestre del 2004, la institución inició la migración hacia una nueva versión de Sistema Operativo (Windows Server 2003) cuyas funcionalidades y ventajas se han ido implementando progresivamente. Las recomendaciones planteadas por el informe de control interno de los auditores externos, según la Presidencia General, han sido implementadas ya que la versión anterior del Sistema Operativo ha sido reemplazada totalmente a nivel nacional.

Adicionalmente, el sistema NET BANK que entró en producción en noviembre 2004, ha permitido implementar controles para reducir riesgos operativos revelados por los auditores externos. Sin embargo, en el informe de control interno a dic/04, la auditoría externa indica que el sistema NET BANK no está aún estable, presentando inconsistencias y aceptando errores operativos. La administración del Banco está consciente de estos problemas y está trabajando para reducirlos. A partir del 1º de enero/05, se ha integrado al sistema toda la información del Banco, con la incorporación de las últimas dos áreas: pasivos y contabilidad.

La implementación de un Sistema de Administración Integral de Riesgos está en proceso. Se ha reestructurado el área adaptándola a las nuevas necesidades y entre otras cosas sus principales funciones son: monitorear y promover la gestión de cobranzas, obtener la segmentación de los niveles de riesgos, y adecuar los modelos de scoring por plaza y por producto de acuerdo a las políticas del UB. Adicionalmente dentro del área está una unidad que a través del manejo y del análisis de la base de datos del Banco permite establecer estrategias de mercado. Se ha incorporado al área la unidad de Sistemas de Información.

Comportamiento y Proyección de los Principales Objetivos:

	2003 real	2004 Proyección	2004 Real	2005 Proyección
	M USD	M USD	M USD	M USD
Producción cartera	163.473	184.409	195.477	213.468
Cartera	98281	102.913	116.316	128.421
Activo	120.307	131.968	143.038	162.019
Resultados *	11.305	8.709	17.628	18.149
Patrimonio Técnico	11.1%	12.4%	12.9%	13%

*Utilidad antes de impuestos y participación trabajadores

En el 2.004, UNIBANCO superó sus expectativas de crecimiento, tanto en cuanto a la producción (monto colocado) como a la cartera. La producción superó las proyecciones en 6% en tanto que la cartera, su principal producto creció en 18.35%, un 13.02% sobre lo estimado; esta situación produjo mejores resultados de los que se esperaban lo cual ha permitido mantener la tendencia positiva del patrimonio técnico sobre los activos ponderados por riesgo.

En adelante el UB, espera reducir sus crecimientos a niveles menos acelerados. Para el año 2005, proyectan crecer en producción (monto colocado) un 9.9% y obtener resultados mayores en 3% a los del 2004. Se esperaría que durante este año el nivel de competencia en el mercado objetivo del UB aumente, como consecuencia del ingreso de nuevos participantes. El UB podría tener que adaptarse a las nuevas condiciones que entre otras cosas implicarían márgenes más reducidos.

Posicionamiento:

UNIBANCO S.A						
	2.004		2003		2002	
	#	% part	#	% part	#	% part
Activos	13	1.8	12	1.8	12	1.9
Pasivos	13	1.6	12	1.8	12	1.9
Patrimonio	9	2.8	11	2.4	12	2.1
Depósitos	14	1.6	12	0.6	12	2.1
Cartera	13	2.6	12	2.4	11	2.4
Utilidades	6	9.6	6	7.9	6	5.3

Durante el año 2.004, se incorporaron tres instituciones al sistema bancario ecuatoriano, con lo cual este está constituido por 25 bancos. En este contexto UNIBANCO incrementa su participación ligeramente en cuanto al tamaño del activo, pero se mantiene dentro de los bancos considerados pequeños. Su gestión operativa, sin embargo lo ubica dentro de los seis primeros puestos en resultados.

Dentro de las instituciones catalogadas como bancos de consumo UB se destaca por el volumen de operaciones y clientes que maneja y por la diversidad de productos que ofrece.

Administración:

El Directorio está conformado por las siguientes personas:

NOMBRE	CARGO
Joaquín Ribadeneira Quevedo	Presidente
José Borja Pallares	Vicepresidente
Fernando Bueno Daza	Director Principal
Edward Berg Gutt	Director Principal
Germán Luengo García	Director Principal

Presidente Ejecutivo y Representante Legal: Ing. Andrés Jervis.
Asesor Legal: Ab. José Borja Pallares

Consideramos que los accionistas principales y la plana administrativa son profesionales de prestigio, con vasta experiencia en el sector financiero y en el nicho específico al cual apunta la estrategia general del Banco.

UNIBANCO cuenta con 610 empleados. Respecto al año anterior, el número de empleados se incrementó en 47 personas.

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad

	2.004	3T04*	2.003
ROA	8.8	11.1	6.3
ROE	60.82	77.2	54.7
NIM	31.8	33.5	27.4
MBF/Acts ProdPromedio	43.3	45.6	39.7
GtsOperacionales/IngresosOperativos Neto	66.6	60.2	74.9
GtsOperacionales/TotalActivosBrutosPro	24.1	22.3	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..

La gestión operativa de UNIBANCO, alcanzó resultados netos por USD 11.590 M en el año 2.004, un 60% sobre los resultados del año anterior.

% Participación Sobre Ingresos Netos Totales

	Dic-04	3T04	2.003
INGRESOS POR INTERESES	12.4%	13.0%	12.6%
INGRESOS POR COMISIONES	74.4%	71.7%	70.9%
UTILIDADES FINANCIERAS	5.6%	6.8%	9.5%
INGRESOS FINANCIEROS	92.4%	91.5%	93.1%
INGRESOS POR SERVICIOS	5.8%	6.3%	4.0%
INGRESOS OPERACIONALES	-0.3%	-0.2%	-0.4%
OTROS INGR. EMP. SEGUROS	0.0%	0.0%	0.0%
INGRESOS OPERACIONALES	5.5%	6.1%	3.6%
INGRESOS NETOS OPERATIVOS	97.8%	97.6%	96.7%
RESULT NO OPERATIVOS	2.2%	2.4%	3.3%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%

Los resultados generados se sustentan en ingresos financieros; de ellos el rubro más importante son las comisiones, consistentemente con la naturaleza del negocio del banco.

Durante el año 2.004, el margen neto de interés mantuvo una tendencia positiva, influenciada por el crecimiento de los intereses ganados por la mayor generación de cartera y por la constante reducción del costo promedio del pasivo.

Las comisiones, que se registran como ingresos financieros, se mantienen como la principal fuente de ingresos y soporte de la utilidad de la institución. A diciembre del 2.004, estas se componen por comisiones de cartera en 74.2% y otras comisiones (de cobranza y riesgo de crédito) en 25.8%.

La mayor parte de las comisiones percibidas por el UB se registran bajo el método de caja (74.61% en el 2004). Solamente aquellas que cobra el Banco por los servicios de procesamiento y análisis de la solicitud de crédito, y aquellas sobre avances de efectivo se registran en el P&G al momento del desembolso del crédito (25.39% en el 2004). Estas dos últimas son financiadas por el Banco e incorporadas en las cuotas mensuales de los clientes.

Durante el año 2.004 las comisiones se incrementaron en 29.78% (33.13% las comisiones de cartera y 21.03% las comisiones por pagos retrasados y las de riesgo de crédito cobradas a Almacenes Japón) cuando la producción de cartera (monto bruto colocado) lo hizo en 19.6%; el porcentaje de comisiones percibidas frente al total de la producción ha mantenido un comportamiento incremental: a dic-02, 16%, dic-03, 18% y dic-04, 19%. Esta situación resulta del incremento en la tasa efectiva promedio de las comisiones que cobra UB.

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.

El Margen Bruto Financiero (MBF), constituido principalmente por las comisiones ha mantenido una tendencia positiva, tanto en términos absolutos como en relación a los activos productivos. 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.

En este sentido, tanto las comisiones por procesamiento y análisis de la solicitud de crédito como aquellas cobradas por el proceso de cobranzas, compensan los pagos que por estos servicios realiza el banco a terceros y que se registran dentro de los gastos de operación.

Los gastos de operación de UB, que corresponden principalmente a los originados en la generación de créditos (UNIVERSALVENTAS) y gestiones de cobro (SICOBRA) registran un crecimiento de 19.9% ligeramente superior al crecimiento de la producción de cartera (19.6%) durante el 2004.

Cabe mencionar que en el año 2004, un 8% de los gastos de operación corresponden a los pagos realizados a Universal Ventas, 4% a Retail & Collection Solution Inc. (propietaria de Sicobra) y 21% a Sicobra.

Las provisiones constituidas en el último trimestre duplican a las realizadas hasta el mes de septiembre, con lo cual a diciembre del 2.004 las provisiones establecidas en el año ascienden a USD 5.635 M, 17.8% menos que las constituidas en el año anterior. Lo cual obedece a la aplicación de la nueva regulación de riesgo desde el segundo semestre del 2.004 y que es menos exigente.

El Margen Operacional Neto es superior al del año anterior en 66.6%.

Resumiendo lo dicho anteriormente esta tendencia positiva ha sido principalmente resultado del crecimiento de la producción (colocaciones) 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 y por menores niveles de provisiones. Si bien el banco mantiene una estructura de gastos alta, los márgenes que genera le permiten absorberlos y cubrir sus riesgos.

Los ingresos extraordinarios básicamente corresponden a la recuperación de activos financieros, contribuyen a la utilidad del

periodo en 9.5%.

El ROE, se mantiene sobre los niveles presentados por el sistema, sin embargo se contrae frente a diciembre del 2.003 como resultado del fortalecimiento patrimonial durante el año. El ROA que de igual manera presenta una mejor posición frente al resto del sistema, se incrementa frente al año anterior.

Los márgenes de rentabilidad del UB podrían contraerse desde este año por la presencia de nuevos competidores en su mercado objetivo, los cuales influenciarían en el crecimiento del negocio, los precios del crédito de consumo y la calidad de la cartera, principalmente.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

1. Calidad de Activos y Contingentes:

Indices seleccionados (en %)

	2.004	3T04	2.003
Act Prod/TActivos Brutos	80.0	74.6	77.6
Act Prod/Pasiv Costo	114.1	104.3	105.6
Activo Improd/Patr+Prov*	74.6	105.7	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.

El activo ha mantenido una tendencia creciente. Durante el año 2.004, este se incrementa en USD 22.731 o 18.89%, básicamente en el rubro de cartera. El crecimiento del 2004, fue superior al del 2003 año en el que el activo aumentó en 8.14%.

El crecimiento del balance en el 2004, se financió en un 51.82% con depósitos del público, 34.53% con las utilidades del periodo y en un 13.26% con otros pasivos.

Para el año 2.005, se estima un crecimiento de activos de alrededor del 13% a aproximadamente USD 162 MM a fin de año. El crecimiento esperado es menor al del año anterior, considerando las nuevas circunstancias del mercado.

Se observa una mayor participación de los activos productivos en el total de activos y una mejor posición frente a los pasivos con costo. El comportamiento de estas relaciones con respecto al 2003, están influenciadas por regulaciones menos estrictas, que en el 2004 permiten mantener en cartera productiva vencimientos hasta 15 días (2003, hasta 5 días). La recuperación de estos indicadores en el último trimestre del año, refleja la nueva cartera colocada en el trimestre y la regularización de la contabilización de la titularización de cartera.

A diciembre/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

	2.004	3T04	2.003
Bancos e IFI's	10.3	16.8	11.4
Inversiones	1.0	1.0	1.0
Cartera x Vencer	84.9	81.7	70.1
C x C TCF			4.3
Acciones y participac.	0.1	0.2	0.3
Derechos Fiduciarios	3.6	0.3	12.8
Total en %	100.0	100.0	100.0
Total USD. Mil.	118.689	97.879	97.391

Respecto al trimestre anterior la composición de los activos productivos muestra lo cíclico del negocio de UNIBANCO, por ello la menor participación de recursos líquidos y el crecimiento de la cartera.

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

	2.004	3T04	2.003
Fondos Disponibles	28.8	23.2	33.3
Cartera Venc. v no dev.	37.9	33.7	47.2
Cuentas por cobrar	9.8	23.3	5.2
Activo fijo	15.0	8.4	10.6
Otros activos	8.5	11.4	3.7
Total	100.0	100.0	100.0
Total USD. Mil.	29.646	33.332	28.176
Provisiones USD. mill.	5.296	3.855	5.260

La relación Activo Improductivo-Fondos Disponibles / Patrimonio más Provisiones, se recupera de manera importante en el cuarto trimestre, y muestra un patrimonio libre positivo. Esto, frente al 3T04, se debe principalmente a la regularización de la contabilización de la cartera titularizada.

Con respecto a dic/03, la relación anterior también mejora, a pesar de que los activos improductivos crecen en 5% (revalorización de terrenos y edificios; construcciones, mejoras y adecuaciones principalmente). Esta situación refleja el incremento del patrimonio como resultado de las utilidades generadas en el periodo.

Fondos Disponibles e Inversiones

A diciembre del 2.004, los fondos disponibles, suman USD 20.806 M y representan el 15% del activo. Disminuyen en el último trimestre por el traspaso de estos recursos hacia la generación de cartera; respecto a diciembre del 2.003 se mantiene en niveles similares.

Estos fondos se consideran de buena calidad por su alta liquidez y por la calificación de crédito de las instituciones en las cuales están colocados.

BankWatchRatings

El portafolio de inversiones, se mantienen como un rubro marginal en la estructura de activos, a diciembre del 2.004 estas ascienden a USD 1.100 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

	2004	3T04	2003
CartRiesgo/Producción Crédito*	5.8	6.7	8.1
CartC,D,E/Producción Crédito*	3.9	4.1	4.6
Cartera Riesgo/Cartera	9.7	12.7	14.1
Cart C,D,E/Cartera	6.6	7.8	8.0
Prov Cartera/Cartera riesgo	46.2	32.3	38.8
Prov Cartera/Cartera C,D,E	68.1	52.1	68.3
Prov+FondGtía/Cartera riesgo	68.8	50.7	50.4
Prov+FondGtía/CarteraC,D,E	101.4	81.9	88.7
Castigos+ Cartera E Venta /ColocacionesCréditoPromdio*	3.1	2.4	4.4
Castigos + Cartera E venta / Cartera	5.1	4.4	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 81% de los activos brutos. 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.

UNIBANCO distribuye su portafolio de cartera en distintos productos, clasificados en el cuadro que sigue. Se observa durante el año 2.004 la mayor participación de la Línea de Crédito Cuota Fácil, tanto por monto como por número de operaciones. De acuerdo a las proyecciones de la administración para el próximo año, la TCF se fortalecerá como su principal producto.

Producto	2004		2003	
	%	No Oper	%	No Oper
LCCF	37.5	1.243.283	29.7	817.411
Unirédito	22.9	44.720	27.2	52.135
Artefacta	18.1	79.697	17.9	64.868
Japón	17.3	58.704	17.8	54.296
Marcimex	1.6	10.399	5.6	22.588
Otros	2.5	8.490	1.8	3.235
Total *	111.975.916	1.445.293	97.487.444	1.014.533

*No incluye cartera titularizada

A diciembre del 2.004, la producción de cartera de UNIBANCO asciende a USD 195.477 M, superior a la del 2.003 en 20%. Se mantiene un comportamiento creciente, la producción de cartera creció en el 11% en el periodo 2.002-2003.

Para el año 2.005 el objetivo de ventas de cartera (producción) es de USD 213.968 M, lo cual representaría un crecimiento anual del 9.4%. Esta estimación que enmarcada en condiciones económicas de relativa estabilidad y con una tendencia creciente del consumo, consideramos alcanzable.

A lo largo del año 2.004 se observa que se mantiene el comportamiento histórico en cuanto a la ciclicidad de la producción de cartera por trimestres, siendo el de mayor generación el cuarto

UNIBANCO S.A

con USD 65.068 M, seguido por el segundo con USD 47.077 M, el tercero con USD 43.314 y el primero USD 40.018 M.

El crecimiento de la cartera bruta (salvos del balance), se dio en el orden del 18.4% (2.002-2003 15.3%). El crecimiento del saldo obedece básicamente a la mayor generación de cartera en el último trimestre y a la incorporación nuevamente de la cartera registrada en derechos fiduciarios; hasta septiembre del 2.004 el saldo de cartera fue menor al de diciembre del 2.003.

Partiendo de los saldos del balance, la cartera en riesgo (vencida + la que no devenga interés) disminuye de USD 13.295 a USD 11.240 M (-15.5%), entre diciembre del 2.003 y diciembre del 2.004; esta situación refleja el cambio de regulación en la contabilización de los créditos vencidos, que desde el 2004 es menos estricta y además registra los castigos del periodo que ascienden a USD 4.273 M y la venta de cartera (provisionada) por USD 1.139 M. Al considerar la cartera en riesgo antes de castigos y venta de cartera se registra un incremento de 25.3% respecto a diciembre del 2.003 (pese al cambio de regulación), cuando la cartera bruta creció en 18.4% y la producción de cartera en 19.6%.

Calificación de Cartera

En Miles de USD

CALIFICACION DE CARTERA (\$)

	Dic-04	Sep-04	2003
A Normal	103.995	79.219	79.965
B Riesgo Potencial	4.755	5.503	6.726
C Deficiente	4.762	5.040	4.031
D Dudoso	1.244	1.024	1.502
E Pérdida	1.618	1.136	2.024
Total	116.374	91.922	94.248
C + D + E	7.624	7.200	7.557

Categorías de Calificación por días de la Cartera de Consumo

Año 2003: A, 0-5 días; B, 5-30 días; C, 30-60 días; D, 60-90 días; E, más de 90 días.

Año 2004: A, 0-15 días; B, 15-45 días; C, 45-90 días; D, 90-120 días; E, más de 120 días.

Los saldos de cartera C,D,E se incrementan durante el año 2.004 de USD 7.558 M a USD 7.625 M (0.9%). La cartera (C D E) antes de castigos y venta de cartera es mayor en 72.5% al saldo de cartera C D E registrado en diciembre del 2.003, a pesar de la regulación menos estricta en el año 2004.

La tendencia positiva de los índices de morosidad es efecto de los cambios de regulación, de los castigos y venta de cartera y del crecimiento de la producción y saldos de cartera. Así como también de la gestión de riesgos aplicado por la institución.

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

Las coberturas con provisiones se recuperan en el último trimestre del año como resultado del gasto de provisiones realizado en este periodo, que representa el 51.2% del total de provisiones constituidas en el año. Frente al 2003, estas coberturas se mantienen, también gracias a los cambios de regulación en la contabilización de los vencidos y cartera CDE y a los castigos y ventas de cartera, pues el saldo de la provisión acumulada se mantiene en los mismos niveles que el año anterior.

Los castigos y la venta de cartera, a diciembre del 2.004 equivalen al 2.77% de la producción y al 4.65% del saldo de cartera. Estos porcentajes son menores a los del 2003 pero mayores a los del 2002. Los castigos y venta de cartera disminuyen en 19.37% entre el 2003 y 2004.

Los niveles de cobertura del UB se mantienen por debajo del promedio presentado por sistema y a los de otras entidades de

BankWatchRatings

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. Respecto al trimestre anterior y a diciembre 2.003 presenta una tendencia incremental.

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:

Entre diciembre del 2.003 y diciembre del 2.004, la sensibilidad del margen financiero frente a la variación de 1% de la tasa de interés pasó de USD. $\pm$ 90 M, a USD $\pm$ 297 M. Lo cual representa el 0.24% y 0.64% respectivamente del Margen Bruto Financiero. La mayor sensibilidad del margen responde al incremento del valor presente del activo básicamente por la mayor colocación de cartera durante el año y a que la tasa de descuento ha disminuido. Se debe mencionar por otra parte el importante incremento de la duración de los pasivos que pasa de 1 mes a 4 meses.

La sensibilidad del valor patrimonial, ante variaciones de 1% en la tasa de interés, disminuye entre diciembre del 2.003 a diciembre del 2.004 de USD 75 M a 40 M como resultado del crecimiento de los pasivos y de su duración. La incidencia de esta sensibilidad sobre el patrimonio técnico pasa de 0.69 % a 0.26%. 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 fondeo de UNIBANCO básicamente proviene de obligaciones con el público, y a pesar que en el último trimestre del año se registró crecimiento de los depósitos a la vista consistentemente con la estacionalidad del negocio, la mayor parte corresponden a depósitos a plazo (84.8% del total de depósitos). 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 pasivo total se incrementó en el año en USD 14.882 M, de los cuales USD 11.780 M corresponde a obligaciones con el público y

UNIBANCO S.A

USD 3.015 a cuentas por pagar y otros pasivos El 65.0% del crecimiento del activo se financió con nuevos pasivos.

Si bien durante todo el 2.004, el plazo promedio ponderado de los depósitos presentó un comportamiento creciente (Dic-03, plazo promedio ponderado de los depósitos 209 días), en el último trimestre este se mantuvo en 285 días, debido al requerimiento de mayor fondeo (corto plazo) por el incremento de la cartera en esta época del año.

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

Composición del Fondo (en %)

	2.004	3T04	2003
Depósitos Vista	13.1	10.3	11.0
Depósitos a plazo	74.1	77.5	76.8
Total Depósitos	87.1	87.7	87.8
Obligaciones Inmediatas	0.2	0.3	0.2
Cuentas por Pagar	12.6	11.9	12.1
TOTAL	100.0	100.0	100.0

A diciembre del 2.004, las cuentas por pagar, ascienden a USD 15.041 M y están conformadas principalmente por obligaciones patronales, contribuciones, impuestos y multas y cuentas por pagar varias, dentro de este último rubro se registran los Fondos en Garantía que constituyen valores que respaldan los negocios con la Casas Comerciales no relacionadas, que frente a diciembre del 2.003 se incrementaron en 53% ubicándose en diciembre del 2.004 en USD 2. 538 M.

Durante el año 2.004, UNIBANCO no presentó posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios, gracias a la extensión de los plazos de los depósitos, que ha permitido mejorar la estructura de plazos entre activos y pasivos y a la suficiencia de activos líquidos con los que cuenta la institución.

Índices seleccionados (en %)

	2004	3T04	2003
Activos Líquidos USD Miles	20.805	24.162	20.462
Fondos Disps/Depos Corto Plazo	43.2	49.7	37.7
Resolución. SBS	43.2	26.7	23.1
Liquidez Estruct/ Psivs Corto Plaz	43.2	49.7	37.7
25 Mayres Dep/ Liquidez Estructural	111.4	83.7	121.4

Los índices de liquidez, se reducen en el último trimestre del año, resultado del ciclo del negocio que demanda mayores recursos para la colocación de cartera. El comportamiento de los índices refleja tanto la transferencia de activos líquidos a cartera como el incremento de los depósitos de corto plazo. Respecto a Diciembre del 2.003, la tendencia es positiva básicamente por la menor participación en la estructura del fondeo de obligaciones de corto plazo.

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 39.9% mantiene niveles adecuados.

El monto de las 25 mayores captaciones, en el cuarto trimestre del año se incrementó al pasar de USD 20.221 M a USD 23.165 M, con lo cual se incrementa el nivel de concentración de 21.5% a 22.3%. Se observa sin embargo una mayor diversificación dentro de las 5 captaciones más grandes, que a diciembre representan el 10.2% del total de depósitos, cuando a septiembre representaban el 12%. Con respecto a dic/03, la tendencia de la concentración es positiva. La cobertura de los 25 mayores depositantes con la

liquidez estructural se presiona en el último trimestre del 2004, pero así mismo mejora con respecto al 2003.

La volatilidad de los depósitos en el último trimestre (único periodo comparable en el año 2004, por cambio en la metodología de cálculo a partir del mes de julio por disposición de la SBS) se incrementó por los mayores depósitos requeridos en el último trimestre del año. La institución cuenta con los recursos líquidos suficientes para cubrir la volatilidad de sus depósitos.

El plazo promedio ponderado de los 25 mayores depositantes, se redujo en el último trimestre ubicándose en 227 días a diciembre del 2.004.

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 %)

	2004	3T04	2003
PTC/APPR	12.9	15.3	11.1
ActivoTotal/Patrimonio(veces)	6.2	6.3	8.0
C.Primario/APPR	6.5	7.8	5.7
C.Primario/PTC	50	50.7	51.1

Durante el año 2.004 el patrimonio pasó de USD 15.130 a USD 22.979 M, esta variación resulta del registro de las utilidades del periodo, del superávit por valuación y del reparto de los dividendos del ejercicio 2.003.

De los resultados obtenidos en el año 2.003, el banco repartió a sus accionistas USD 5.031 M que representa el 69.3% de las utilidades generadas en dicho año y se capitalizó USD 1.500 M con lo cual el capital pagado asciende a USD 6.200 M y constituye el 27% del patrimonio.

En el mes de julio del 2.004, la institución pagó dividendos por anticipados por USD 2.500 M, equivalentes al 21.5% de los resultados del 2.004. Este anticipo está deducido del patrimonio técnico presentado a dic/04, el cual con respecto al 2003 crece por las utilidades del año y por la revalorización de activos fijos.

La relación patrimonio técnico/ activos ponderados por riesgo se presiona en el último trimestre del año como consecuencia del crecimiento de los activos ponderados por riesgo y a que las utilidades del último trimestre se ajustaron por el desempeño de los gastos operacionales y mayores requerimientos de provisiones. Con respecto al 2002 y 2003, este indicador muestra una tendencia positiva.

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 legales cual se fortaleció la posición patrimonial.

El patrimonio técnico/ activos ponderados por riesgo luego de estos movimientos al 31 de marzo del 2.005 es del 16.9%. 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 (\$ MILLES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS	Dic-02	Sep-03	Dic-03	Mar-04	Jun-04	Sep-04	Dic-04
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1.269.880	14.738	12.071	11.070	14.261	19.314	16.431	12.256
Inversiones Brutas	1.685.814	964	3.365	898	927	994	950	1.111
Cartera Productiva Bruta	4.584.573	75.609	69.652	80.772	81.866	85.652	80.240	105.077
Otros Activos Productivos Brutos	152.698	3.314	3.935	4.651	4.511	369	258	245
Total Activos Productivos	7.692.965	94.625	89.023	97.391	101.565	106.329	97.879	118.689
Fondos Disponibles	526.825	9.606	9.682	9.392	16.265	6.733	7.731	8.550
Cartera en Riesgo	298.641	6.531	13.999	13.295	10.717	10.831	11.638	11.240
Activo Fijo	374.824	2.879	3.124	2.994	2.962	2.944	2.801	4.451
Otros Activos Improductivos	983.902	2.842	3.127	2.495	812	4.120	11.162	5.406
Total Provisiones	-908.970	-5.235	-4.298	-5.260	-4.080	-4.019	-3.855	-5.296
Total Activos	8.968.187	111.248	114.655	120.307	128.240	126.939	127.355	143.038
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	7.044.024	91.022	92.409	92.205	99.937	99.310	93.835	103.985
Depositos a la Vista	4.546.728	11.207	10.271	12.213	10.195	10.889	11.304	15.812
Operaciones de Reporto	25.696	-	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	2.471.001	79.815	82.138	79.993	89.741	88.422	82.531	88.173
Depositos en Garantía	598	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	6.814	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	101.475	151	370	172	104	165	355	259
Acapataciones en Circulación	39.240	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	465.494	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	45.293	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	97.513	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	376.794	8.646	8.455	12.800	13.817	10.315	12.785	15.815
Provisiones para Contingentes	15.037	0	0	0	0	0	1	0
TOTAL PASIVO	8.191.684	99.819	101.234	105.178	113.858	109.790	106.976	120.059
TOTAL PATRIMONIO	776.503	11.428	13.421	15.130	14.382	17.149	20.380	22.979
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.968.187	111.248	114.655	120.307	128.240	126.939	127.355	143.038
CONTINGENTES								
RESULTADOS	1.881.199	28	32	48	48	36	70	47
Intereses Ganados	621.633	14.226	10.940	12.193	3.318	6.733	10.023	13.259
Intereses Pagados	197.646	6.449	5.280	7.030	1.747	3.551	5.293	6.968
Intereses Netos	423.988	7.777	5.660	5.163	1.572	3.182	4.730	6.291
Otros Ingresos Financieros Netos	222.496	23.947	22.086	32.937	8.857	18.447	26.645	40.461
Margen Bruto Financiero (IO)	646.484	31.724	27.746	38.100	10.428	21.629	33.375	46.751
Ingresos por Servicios (IO)	70.880	987	1.162	1.639	470	1.140	2.304	2.938
Otros Ingresos Operacionales (IO)	237.468	-	10	10	10	25	25	-
Gastos de Operación (Goperac)	658.187	19.560	16.504	22.773	5.155	11.829	18.677	27.319
Otras Pérdidas Operacionales	16.716	70	144	179	41	84	96	170
Margen Operacional antes de Provisiones	279.930	13.080	12.260	16.797	5.712	10.881	16.931	22.201
Provisiones (Goperac)	157.495	5.429	4.978	6.853	379	1.151	2.752	5.635
Margen Operacional Neto	122.435	7.651	7.282	9.944	5.330	9.730	14.179	16.566
Otros Ingresos	92.607	481	1.085	1.362	260	469	873	1.102
Otros Gastos y Pérdidas	45.007	4	1	1	1	6	6	10
Impuestos y Participación de Empleados	50.313	2.790	2.818	4.048	1.309	3.144	4.764	6.068
RESULTADOS DEL EJERCICIO	119.722	5.338	5.548	7.257	4.284	7.050	10.281	11.590
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos*	7.692.965	94.625	89.023	97.391	101.565	106.329	97.879	118.689
Cartera Vencida	155.040	2.528	4.076	4.123	3.207	3.140	3.559	3.747
Cartera en Riesgo	298.641	6.531	13.999	13.295	10.717	10.831	11.638	11.240
Cartera C+D+E	323.000	6.530	6.615	7.558	6.111	6.717	7.201	7.625
Provisiones para Cartera	-375.534	-4.938	-3.894	-4.978	-3.769	-3.780	-3.727	-5.119
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	77.89%	81.24%	74.84%	77.56%	76.76%	81.19%	74.60%	80.01%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	100.19%	103.96%	96.34%	105.62%	101.63%	107.07%	104.31%	114.14%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.17%	3.07%	4.86%	4.37%	3.46%	3.25%	3.87%	3.22%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera Bruta	6.11%	7.93%	16.68%	14.11%	11.55%	11.21%	12.66%	9.66%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6.61%	7.93%	7.68%	8.02%	6.59%	6.95%	7.84%	6.55%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	130.78%	78.67%	29.80%	38.80%	37.12%	36.15%	32.25%	46.19%
Provisiones de Cartera + Contingentes / T. Cartera C+D+E	120.92%	78.68%	63.07%	68.25%	65.10%	58.30%	52.11%	68.09%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.69%	6.25%	4.99%	5.48%	4.30%	4.06%	4.08%	4.46%
Activo C+D+E (sin inversiones)	79.74%	64.32%	69.33%	66.42%	59.52%	53.27%	53.27%	67.26%
Contingentes	0.00%	0.41%	0.42%	0.35%	0.33%	0.25%	0.27%	0.19%
Castigos de Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.45%	2.98%	9.06%	7.22%	4.69%	4.00%	4.18%	4.00%
CAPITALIZACIÓN								
PTC / APPR **	12.02%	10.84%	13.04%	11.14%	14.59%	15.29%	15.33%	12.90%
PTC / Activos y Contingentes**	7.02%	8.42%	10.35%	9.05%	11.05%	12.10%	12.06%	10.77%
Activos Fijos +Activos Fideicomitidos/ Patrimonio	47.54%	25.20%	23.27%	19.79%	20.59%	17.17%	13.74%	19.37%
Activos Improductivos/ Patrimonio+Provisiones c	92.76%	73.59%	114.49%	92.16%	78.53%	84.58%	105.68%	74.64%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	82.79%	40.00%	46.91%	51.12%	54.98%	50.72%	50.72%	50.57%
Capital Pagado/Patrimonio Técnico Constituido	62.99%	36.27%	39.60%	43.15%	33.15%	40.34%	40.34%	40.23%
Patrimonio/ Pasivo +	8.90%	11.45%	13.25%	14.38%	12.63%	15.61%	19.04%	19.13%
RENTABILIDAD								
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	89.99%	80.49%	78.74%	78.81%	58.37%	63.36%	65.63%	71.18%
Netos / Ingresos Operativos	51.16%	78.18%	75.98%	66.36%	71.56%	71.19%	68.91%	69.41%
ROE***	16.66%	54.67%	59.54%	54.65%	116.12%	87.37%	77.21%	60.82%
ROA***	1.45%	5.48%	6.55%	6.27%	13.79%	11.41%	11.07%	8.80%
Ingresos Intereses y Comisiones de Cartera	6.45%	30.52%	31.77%	27.38%	31.27%	31.74%	33.51%	31.81%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.23%	37.94%	40.33%	39.73%	41.93%	42.47%	45.58%	43.27%
Provisiones / Resultados del ejercicio +	56.81%	76.56%	47.29%	48.57%	8.12%	14.03%	21.12%	32.71%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	88.11%	76.56%	74.68%	74.87%	50.92%	57.16%	60.18%	66.55%
Gastos Operacionales sin Prov / Ingr. Oper. Netos	68.25%	59.93%	57.38%	57.55%	47.44%	52.09%	52.45%	55.17%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos Brutos	-	-	-	-	-	-	-	-
Promedio	8.29%	24.67%	24.33%	24.48%	17.17%	20.24%	22.25%	24.06%
LIQUIDEZ								
Activos Líquidos (BWR)	2.264.053	24.450	22.754	20.462	30.525	26.047	24.162	20.805
25 Mayores Depositantes****	-	21.000	23.692	24.841	27.881	26.101	20.221	23.165
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	39.955	-	-	-	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	28.36%	33.39%	36.08%	37.67%	49.52%	53.33%	49.71%	43.17%
Liquidez Estructural (Primera Línea)/Pasivos de C	35.19%	33.54%	37.74%	37.67%	49.52%	53.33%	49.71%	43.17%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones con el	0.00%	23.07%	25.64%	26.94%	27.90%	26.28%	21.55%	22.28%
25 Mayores Depositantes****/Activos Líquidos (B)	0.00%	85.89%	104.12%	121.40%	91.34%	100.21%	83.69%	111.35%
Activos Líquidos (BWR)/Pasivos de corto plazo(B	35.74%	33.54%	37.74%	37.67%	49.52%	53.33%	49.71%	43.17%

