

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

BANCO UNIVERSAL UNIBANCO S.A.

Ratings (septiembre 2006)

Calificación Global				
3T06	2T06	1T06	2005	2004
"AA"	"AA"	"AA"	"AA"	"AA"

Resumen Financiero

BANCO UNIVERSAL UNIBANCO S.A.

(USD Miles)	3T06	2005**	3T05	2004*	2003*
Total Activos	260,979	240,213	224,354	143,038	120,307
Patrimonio	39,959	27,006	27,546	22,979	15,130
Resultados	15,852	9,457	9,997	11,589	7,257
ROA (%)	8.43	4.94	7.26	8.80	6.27
ROE (%)	63.13	37.84	52.77	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

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

Fecha del Informe:

Diciembre, 2006

Fundamentos de la Calificación:

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings SA. decidió mantener la calificación de Banco Universal Unibanco S.A. en "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 decisión del comité se fundamenta en el posicionamiento de Unibanco en el mercado, en sus niveles de rentabilidad y en las expectativas de que el nivel de morosidad actual se reduzca tomando en cuenta las nuevas políticas de originación de crédito que el Banco se encuentra implementando.

La gestión operativa de Unibanco es positiva y sus niveles de rentabilidad continúan siendo superiores a los del Sistema. No obstante, el Margen Operacional Neto muestra una tendencia a reducirse en relación a los activos productivos promedio y al ingreso operativo neto, lo cual no se refleja en los indicadores de rentabilidad ya que los riesgos provenientes del crecimiento del negocio, de la maduración de la cartera y de mayores riesgos asumidos, a nuestro criterio aún no han sido reconocidos totalmente a través de provisiones. Los indicadores de rentabilidad se irán ajustando en lo que queda del año, de acuerdo al comportamiento estacional de la cobertura con provisiones.

Las pérdidas de la cartera se han incrementado más allá del crecimiento del negocio principalmente por mayores riesgos asumidos en el 4T05. La capacidad del Banco de cubrir las pérdidas futuras de su cartera dependerá de la posibilidad de sostener el nivel de ingresos y del margen operativo, que se ven amenazados por factores externos, considerando especialmente el momento político que vive el país.

Los activos líquidos del Banco han aumentado de manera considerable, excediendo sus requerimientos inmediatos; si bien este comportamiento obedecería a una política más conservadora en relación al entorno político del país,

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.

también está relacionado a las expectativas de crecimiento del negocio.

El patrimonio libre que registra Unibanco es positivo aunque históricamente presionado por el crecimiento de la cartera en riesgo y su limitado nivel de provisiones. El fortalecimiento patrimonial constante del Banco a través de parte de los resultados retenidos, no ha sido suficiente para sostener el patrimonio libre en los niveles del 2004.

El patrimonio de la Institución debe seguir fortaleciéndose para sostener su ritmo de crecimiento, sus perspectivas de inversión y los mayores riesgos implícitos.

ANALISIS FODA

Fortalezas

- 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 histórica.
- 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.
- Importantes niveles de rentabilidad.

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 sus depósitos a plazo.

Amenazas

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

HECHOS REVELANTES

Posible compra de acciones

En el mes de septiembre del 2006 se hizo público el interés de Unibanco de invertir en acciones del Banco Solidario, una institución financiera ecuatoriana con experiencia en micro crédito en Ecuador y que requería de un fortalecimiento patrimonial.

Cabe indicar, como hecho posterior al corte de este análisis, que esta negociación se ha completado. Unibanco realizó una inversión por aproximadamente USD 17 MM (capital fresco por USD 9 MM y compra de acciones emitidas anteriormente por aproximadamente 8 MM), lo que le permite tener un 48.99% de las acciones y el control administrativo de la misma, junto con Acción Internacional que mantiene un 26% de las acciones y quien provee del soporte técnico para el manejo del microcrédito. La compra de acciones emitidas anteriormente se realizó en el 4T06 y por tanto aún no se refleja en las cifras de Unibanco al 3T06, corte de este informe.

El efecto de esta transacción en el riesgo económico de Unibanco y en su cobertura patrimonial dependerá de la habilidad de Unibanco para aprovechar las sinergias, en beneficio de las dos instituciones.

Segunda Titularización de Cartera de Consumo

Unibanco tiene transferido al fideicomiso de titularización de su cartera un monto de créditos de USD 16.486 M y, de acuerdo al prospecto de oferta pública, el Banco tiene la obligación de reemplazar la cartera que presente 90 o más días de mora por nueva cartera con riesgo crediticio de A. Por este motivo, la metodología internacional establece realizar sensibilizaciones que consideren este hecho.

Transformación de la Tarjeta Cuota Fácil a tarjeta de Crédito.

En el 2T06 se completó el trámite para la aceptación de la tarjeta Cuota Fácil (anteriormente catalogada como tarjeta de pago) a tarjeta de crédito. De acuerdo a la Administración, este hecho no ha modificado los objetivos estratégicos del producto aunque se generan algunos cambios que se resumen a continuación:

- Inclusión de una fecha de caducidad de la tarjeta
- Modificaciones en el plástico que incrementan su seguridad
- Efectos contables en las retenciones del impuesto a la renta e IVA
- Cambios en los reportes que se envían los organismos al organismo de control.

Juicio Existente del SRI contra Unibanco

El pasivo tributario del Unibanco a favor del SRI sumaría USD543M. La primera impugnación del Banco no tuvo éxito, por lo que este momento se encuentra presentando un nuevo recurso de revisión ante el Tribunal fiscal.

BANCO UNIVERSAL UNIBANCO S.A. ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

Índices seleccionados (en %)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
ROE*	63.13	37.84	52.77	60.82	54.65
ROA*	8.43	4.94	7.26	8.80	6.27
NIM**	29.48	28.04	28.79	31.85	27.40
MBF (USD M)	54,387	63,800	44,388	46,751	38,100
Ing. Fin Net/ Ing. Operativos Netos	60.14	61.54	65.41	69.41	66.36
MBF / Ac. Prod Promd	34.68	39.26	38.45	43.32	39.76
Prov./ Resul + Prov	57.08	71.18	51.77	32.71	48.57
Gtos Operac sin Prov/Ing. Oper Net*	43.94	51.11	51.87	55.17	57.55
Gtos Operac / Ing. Oper Net*	71.36	82.66	73.00	66.55	74.87
Gtos Operac/Activos Brutos Promedio*	27.71	30.26	25.89	24.06	24.48
Castigos y Vta Cartera E / MBF	48.37	19.55	15.07	11.58	17.98

* Indicadores Anualizados

** Inter. y comis. netos de cartera (anualizado) / Act. productivos promedio.

Participación sobre ingresos netos totales (en %)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
Ingresos por Intereses	6.9	9.9	11.1	12.4	12.6
Ingresos por Comisiones	56.2	72.1	72.5	74.4	70.9
Utilidades Financieras	6.9	2.6	2.3	5.6	9.5
Ingresos Financieros	69.9	84.6	85.8	92.4	93.1
Ingresos por Servicios	29.1	14.7	13.4	5.8	4.0
Ingresos Operacionales	-0.2	-1.1	-1.0	-0.3	-0.4
Ingresos Operacionales	28.9	13.6	12.4	5.5	3.6
Ingresos Netos Operativos	98.8	98.2	98.3	97.8	96.7
Otros Ingresos	1.2	1.8	1.7	2.2	3.3
Resultados No Operativos	1.2	1.8	1.7	2.2	3.3
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Los ingresos netos de Unibanco provienen en un 56.2% de comisiones de cartera y en un 29.1% de ingresos por servicios. En el caso de estos últimos, su participación en los ingresos netos del Banco se ha incrementado notablemente (29.1% al 3T06 frente a 13.4% del 3T05), en gran medida por la reclasificación de cuentas realizada durante el 2005, a través de la cual las comisiones de cartera por servicios de análisis, procesamiento de créditos y gestión de cobro de la cartera morosa, que antes se registraban como comisiones ganadas, ahora se registran en esta cuenta. Estas comisiones por servicios de análisis, procesamiento de créditos y gestión de cobro representan el 82.5% de la cuenta y el 24% de los ingresos netos.

Tanto las comisiones como los ingresos por servicios compensan la limitación legal de las tasa activa, que resulta insuficiente para cubrir los altos costos operacionales requeridos para atender a su mercado objetivo.

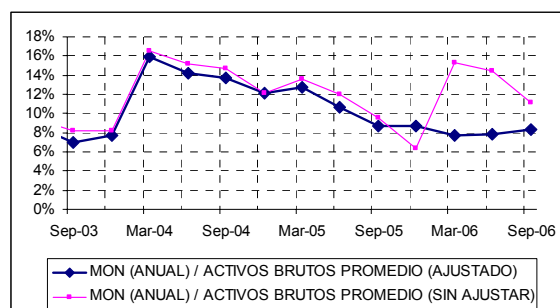
A pesar de la presión en el margen neto de interés (solo interés), en términos relativos, el NIM, incluyendo las comisiones de cartera, en relación a los activos productivos promedio, mejora ligeramente con respecto al 3T05 como consecuencia del incremento en la tasa promedio de

comisiones. El movimiento contable explicado anteriormente hace que el margen bruto financiero muestre una tendencia a reducirse frente a los activos brutos promedio y a los ingresos operativos netos.

Con respecto a los gastos de operación, el 54% corresponde al servicio de cobranza externa de la cartera vencida que otra empresa presta a Unibanco, y un 22% se genera por gastos de personal. Este rubro representa el 43.9% de los ingresos operativos netos de Unibanco y registra un incremento de 28.2% frente al 3T05, porcentaje superior al incremento de las colocaciones (24.7%), aunque inferior al crecimiento de los ingresos operativos netos (51.3%).

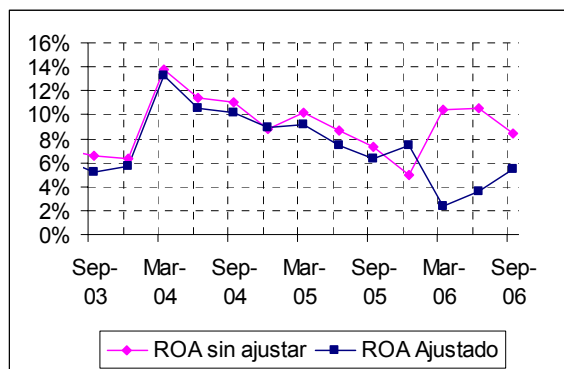
En cuanto al gasto por provisiones, este se ha incrementado de forma importante frente al 3T05, para cubrir el incremento de la morosidad de su cartera. El peso de este frente a los ingresos operativos netos del Banco llega a 27.4%, frente al 21.1% al 3T05 (esta relación para el sistema a la fecha de análisis es de 15.9%). Así mismo, el gasto de provisiones frente a los resultados antes de provisiones pasa de 51.77% en el 3T05 a 57.08% al 3T06. No obstante, el nivel de cobertura del riesgo de su cartera es inferior al que muestra Unibanco históricamente a fines de cada año, por lo que se esperarían mayores gastos de provisiones en el 4T06.

La estacionalidad de la cobertura del riesgo de su cartera por parte de provisiones distorsiona los índices de rentabilidad de períodos interinos. Por este motivo, a continuación se muestra el comportamiento del MON (anualizado) en relación al activo bruto promedio, ajustado a una cobertura estándar de su cartera CDE de 69.5% (promedio de cobertura de fines del 2002, 2003 y 2004.)



Como se observa en el gráfico anterior, el MON muestra una tendencia decreciente frente a los activos brutos promedio, hecho que se reflejará contablemente a fines de año si el Banco incrementa los niveles de cobertura con provisiones de su cartera a sus niveles históricos.

De la misma forma, se ha sensibilizado el ROA (anualizado) como se muestra en el gráfico siguiente.



Los indicadores de rentabilidad de Unibanco son superiores a las demás instituciones del sistema aun con la sensibilización descrita, aunque se observa una tendencia decreciente.

Adicionalmente, debe mencionarse que el ROA que muestra el Banco desde el 2003 está sobrestimado debido a que los resultados incluyen las utilidades generadas por los fideicomisos de titularización de la cartera y no incluyen los activos que generan dicha utilidad. No obstante, las conclusiones del análisis no cambian al sensibilizarlo de acuerdo a la metodología internacional.

Por último, los ingresos no operacionales tienen una participación marginal dentro del total de ingresos y corresponden principalmente a recuperaciones de cartera.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

1. Estructura del Activo

Índices seleccionados (en %)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
Act. Prod / Activos	77.93	80.55	80.98	79.97	77.42
Act. Prod / Pasiv. Costo	102.57	103.68	104.86	114.07	105.43
Act imp - Fond Disp/ pat + prov*	92.18	83.53	92.00	74.90	93.05

* Incluye provisiones para contingentes y no las de inversiones

Los activos brutos de Unibanco suman USD 271,741 M y de este valor el 77.93% corresponde a activos productivos, porcentaje ligeramente inferior al del Sistema.

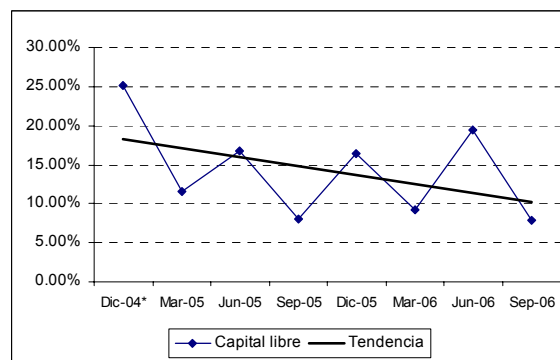
La cartera productiva es el principal rubro del balance, representando el 54.7% de los activos brutos. No obstante, esta ha disminuido en 1.11% con respecto al 3T05 y su participación ha bajado en 9.6 puntos porcentuales respecto a igual período. El decrecimiento se explica por el segundo proceso de titularización de cartera por USD 20 MM realizada entre noviembre y febrero del 2005 y por un incremento en la morosidad que se ha traducido en mayores castigos y ventas de cartera tipo E.

Los fondos disponibles, por su parte, representan el 26.92% de los activos brutos y están compuestos fundamentalmente por depósitos en dos instituciones financieras del exterior. Su participación se ha incrementado con respecto al 3T05

gracias al crecimiento de las obligaciones con el público y al interés de la Institución por mantener mayores niveles de liquidez.

En cuanto a los activos improductivos, el rubro más significativo es la cartera en riesgo que se encuentra en niveles similares a los del 3T05 aunque su participación dentro de los activos brutos cae a 8.57% (9.91% en el 3T05). Tal disminución obedece a los castigos y ventas de cartera E (100% provisionada) por USD 22.5 millones, realizadas entre abril y septiembre de este año.

Adicionalmente, Unibanco realiza en el trimestre analizado un anticipo para la adquisición de acciones del Banco Solidario por USD 9,026.49, valor que incrementa de forma importante el saldo de los Otros Activos Improductivos. El patrimonio libre del Banco es positivo, aunque se ha visto presionado históricamente por un limitado nivel de provisiones frente al crecimiento de su cartera en riesgo. El anticipo entregado a Banco Solidario hace que el indicador presente el nivel más bajo desde su incremento de calificación. No obstante, se debe considerar también la estacionalidad que este presenta dentro del año.



* Balance sobre el que se decide incremento calificación

2. Calidad de Activos y Contingentes:

2.1 Fondos Disponibles, USD 73,151 M:

Los fondos disponibles de Unibanco muestran un crecimiento de 54.17% con respecto al 3T05. Su participación dentro de los activos brutos se incrementa a 26.92% (20.30% en el 3T05) principalmente por los fondos provenientes del aumento en captaciones a plazo.

Los fondos disponibles constituyen la principal fuente de liquidez de Unibanco y su comportamiento futuro estará relacionado principalmente a las oportunidades de colocación de crédito y a sus objetivos de liquidez.

El 81.7% de su saldo se encuentra depositado en dos instituciones financieras del exterior con calificaciones de largo plazo otorgadas por Fitch de AA+ y AA- en escala internacional. Lo restante se encuentra destinado a depósitos para encaje (14.7%), caja (3.24%) y otros depósitos (0.36%).

2.2 Inversiones Brutas, USD 3,219 M:

El portafolio de inversiones de Unibanco presenta al final del 3T06 un saldo marginal en relación a sus activos brutos (1.18%). El 63.1% del portafolio corresponde al fondo de liquidez, el 31.1% a una colocación de 30 días en un banco con calificación de riesgo en escala local de AA+ y el 5.8% restante a certificados de depósito con disponibilidad restringida.

El portafolio muestra un saldo promedio de aproximadamente USD 30 MM en el trimestre; no obstante, a fin de cada mes la mayoría de lo colocado es transferido a fondos disponibles.

2.3 Cartera Bruta (USD 171,931 M) y Contingentes:

Índices Seleccionados (en %)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
Cart en Riesgo / Coloc de Cart*	5.74	7.05	7.12	5.21	7.31
Cartera CDE / Coloc de Cart*	4.06	4.53	4.70	3.53	4.16
Cart en Riesgo / Cartera	13.55	13.60	13.36	9.66	14.13
Cartera CDE / Cartera	9.58	8.74	8.83	6.55	8.02
Prov Cartera / Cart. Riesgo	45.72	64.11	39.84	46.19	38.80
Prov Cartera / Cart. CDE	64.62	99.62	60.27	68.09	68.25
Ctgos y Vta Cart E /Coloc de Cart*	8.64	3.54	2.75	2.51	3.77
Ctgos y Vta Cart E /Cart Br Prom*	19.77	8.35	6.17	5.14	7.78
Prov Cartera / Cartera Bruta	6.20	8.72	5.32	4.46	5.48
Prov Cartera / Coloc de Cart*	2.36	4.46	2.86	2.46	2.89
Prov Vta y Ctgos Cart/Coloc Cart**	8.14	7.53	4.42	4.24	5.39

* Indicadores Anualizados

** Índice anualizado, no incluye ventas ni castigos del primer trimestre.

Índices Sensibilizados por Fideicomiso (en %)

	3T06	2005
Cart en Riesgo / Coloc de Cart*	5.74	7.05
Cartera CDE / Coloc de Cart*	4.06	4.53
Cart en Riesgo / Cartera	12.57	12.62
Cartera CDE / Cartera	8.90	8.12
Prov Cartera / Cart. Riesgo	45.72	64.10
Prov Cartera / Cart. CDE	64.62	99.62
Ctgos y Vta Cart E /Coloc de Cart*	8.64	3.54
Ctgos y Vta Cart E /Cart Br Prom*	17.89	7.94
Prov Cartera / Cartera Bruta	5.75	8.09
Prov Cartera / Coloc de Cart*	2.62	4.52
Prov Vta y Ctgos Cart/Coloc Cart**	8.14	7.53

* Indicadores Anualizados

** Índice anualizado, no incluye ventas ni castigos del primer trimestre.

La cartera es el principal activo y principal generador de ingresos de Unibanco. De acuerdo a la naturaleza de su negocio, el 73% de su portafolio es de consumo y el 23% corresponde a micro crédito. Cabe indicar que desde agosto 2005 los créditos se clasifican contablemente como microcréditos de acuerdo a la fuente de los recursos con los que el deudor paga su crédito y no de acuerdo al destino de los mismos.

La cartera del Banco está diversificada por cliente y por actividad económica y presenta un plazo promedio de 14 meses, lo cual es consistente con el giro del negocio. El 85.5% de lo colocado se concentra en las ciudades de Quito

y Guayaquil, y el porcentaje restante se encuentra repartido en siete ciudades más.

Con respecto a su composición por producto, el 58.6% del saldo actual fue generado a través de la tarjeta Cuota Fácil, el 23% corresponde al crédito directo Unicredito, el 16.5% es colocado a través de los convenios con un grupo de Casas Comerciales (22.1% en el 2T06) y un 1.80% corresponde a un préstamo comercial a Enlace Inc, accionista del Banco Solidario, por USD 3MM como parte del proceso de compra sus acciones. Cabe indicar, como hecho posterior al corte del informe, que a Noviembre de 2006 este préstamo ha sido cancelado en su totalidad.

A pesar de que las colocaciones acumuladas en el año de cartera son superiores en 24.66% a las del 3T05, el saldo de cartera bruta ha disminuido en 0.89% con respecto al mismo. De forma similar, su participación dentro de los activos brutos cae a 63.3% frente a 71.3% de diciembre 2005 y 74.2% del 3T05. El decrecimiento obedece a la titularización de cartera por USD 20 MM realizada entre noviembre 2005 y febrero del 2006, a la caída en la cartera colocada a través de los convenios con almacenes y casas comerciales y a la venta de cartera tipo E por USD 22.5 millones. El monto de cartera E vendida más la castigada sobre colocaciones se incrementa de 2.75% (3T05) a 8.64% y de 6.17% (3T05) a 19.77% sobre la cartera bruta promedio.

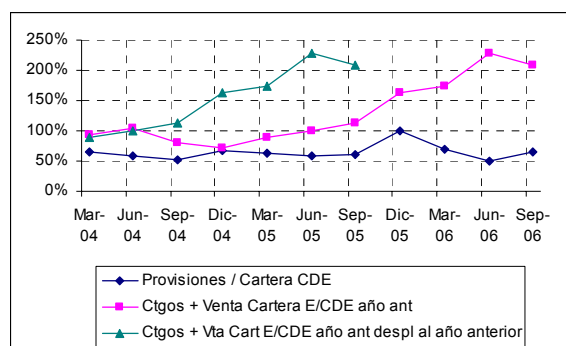
Los actuales niveles de morosidad, influenciados especialmente por mayores riesgos asumidos en el 4T05, están siendo corregidos a través de ajustes en las políticas de originación de crédito del Banco. Si se considera la venta de cartera E vendida más castigada en lo que va del 2006, la morosidad muestra una tendencia a incrementarse en relación a años anteriores.

Con respecto a la pérdida real sobre las colocaciones, esta se mantiene superior al de años anteriores (3.2% en 2003, a 4.4% en el 2004, 7.5% en el 2005 y 6.8% en lo que va del 2006) aunque se nota una mejora respecto de la pérdida del 2005.

Unibanco se encuentra además trabajando en un modelo de scoring de seguimiento que servirá para la evaluación de clientes antiguos del Banco en los proceso de aumento de cupo, renovación de operaciones de crédito y seguimiento de cobranzas.

Con respecto a las provisiones, estas cubren únicamente el 45.7% de la cartera en riesgo y 64.6% de la cartera CDE, porcentajes bajos con respecto al Sistema y al comportamiento histórico de su cartera, considerando que en el pasado el castigo de cartera ha sido en promedio un 135% del saldo de cartera CDE del año anterior y que en lo que va del año el castigo y las ventas realizadas representan 2.89 veces la cartera CDE de inicios de año.

El siguiente gráfico compara en cada período el nivel de cobertura con provisiones de la cartera CDE frente a la pérdida real (castigos + venta de cartera E) de la cartera luego de un año.



Cabe indicar que Unibanco generalmente presenta niveles de cobertura inferiores en los primeros tres trimestres del año en comparación a los del último trimestre de cada año.

2.4 Riesgos de Mercado:

La sensibilidad del margen financiero ante cambios de 1% en la tasa de interés es de USD 1,504.18 M, lo que representa el 3.78% del patrimonio técnico constituido. (0.77% a diciembre 2005)

Con respecto a la sensibilidad del valor patrimonial ante cambios de 1% en la tasa de interés, Unibanco muestra un monto en riesgo de USD 1,510.32 M, que representa 3.80% del patrimonio técnico constituido (0.16% en dic 05).

El incremento de la brecha de duración entre activos y pasivos de Unibanco se genera principalmente por la estrategia de Unibanco de incrementar el plazo de las captaciones del público. La estructura actual afectaría la rentabilidad de la Institución si es que se dan limitaciones legales al cobro de comisiones de cartera, pues el Banco no podría disminuir el costo de sus pasivos con la misma rapidez que lo harían sus ingresos.

2.5 Fondo y Riesgo de Liquidez

Índices seleccionados (%):

	3T06	2005	3T05	2004	2003
Activos líquidos (USD M)	73,151	60,196	47,447	20,805	20,462
25 mayores dep / Liq estruct	78.5	104.0	127.7	111.3	121.4
25 mayores dep/ T. Deposit	27.8	31.4	33.6	22.3	26.9
Fondos disp / Dep. CP	83.6	58.9	51.1	44.0	37.8
Liq Estruct/ Pasivos CP	83.1	58.7	50.3	43.8	37.7

La principal fuente de fondeo de Unibanco son las captaciones a plazo, que representan el 85.9% del pasivo total al 3T06. Estas captaciones registran un crecimiento de 13.87% y 7.47% respecto al 3T05 y 4T05, respectivamente.

La estrategia de fondeo de Unibanco se centra en privilegiar el fondeo de largo plazo pues aunque este puede tener un mayor costo, le permite al Banco proyectar de mejor forma sus necesidades de liquidez futuras. En esta misma línea, el Banco se encuentra realizando esfuerzos

por incrementar el plazo promedio y reducir la concentración de sus depósitos.

Al 3T06 el 37.6% de los depósitos a plazo tiene vencimientos menores a los 90 días, 24.4% entre 91 y 180 días, 21.6% entre 181 y 360 días y 16.4% registra vencimientos superiores a un año (7.4% al 3T05).

La estrategia de Unibanco permite que la volatilidad de sus fuentes de fondeo sea baja. En el caso de la concentración, el 27.8% del total de depósitos proviene de 25 clientes (33.6% en el 3T05). Este riesgo, que se ha reducido aunque persiste, se encuentra mitigado por la cobertura por parte de los activos líquidos en 1.3 veces y por la estructura de plazos de sus captaciones.

Las cuentas a la vista, por su parte, representan el 7.45% del fondeo de la Institución (10.54% al 4T05 y 6.99% al 3T05) y muestran una variación de -26.73% y 19.64% en relación a fines del 2005 y al 3T05, respectivamente. Dentro de su estructura se nota una tendencia decreciente de los depósitos monetarios con costo y un incremento de los depósitos de ahorro.

Por último, las cuentas por pagar y otros pasivos, que se generan principalmente por obligaciones patronales, retenciones, impuestos y otros, representan el 6.4% del pasivo.

Los activos líquidos de Unibanco provienen principalmente de sus fondos disponibles e inversiones menores a 30 días. En el trimestre analizado la liquidez estructural de primera línea se incrementa a 83.1% (50.3% en el 3T05, 58.7% a fines del 2005), porcentaje elevado con respecto a los niveles históricos, a sus requerimientos y a sus proyecciones. Los factores que influyen en este índice se pueden resumir en los siguientes: 1) la estrategia de la Institución de mantener niveles altos en fondos disponibles e inversiones menores a 30 días, 2) incremento en el plazo promedio de sus depósitos, reduciendo así los pasivos de corto plazo, 3) fondos recibidos por la titularización de parte de su cartera y 4) el nivel de colocaciones de cartera de acuerdo a la estacionalidad del negocio.

El banco cubre ampliamente sus requerimientos de liquidez estructural y no muestra posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los reportes de liquidez (estático, esperado y dinámico).

2.6 Suficiencia de Capital

Índices seleccionados (%):

	3T06	2005	3T05	2004	2003
PTC/ APPR	15.5	13.1	13.7	12.9	11.1
PTC / Activos y Contingentes	7.0	9.7	10.6	10.8	9.0
Activo Total / Patrimonio (x)	6.5	8.9	8.1	6.2	8.0
TIER I / Patrimonio Técnico	75.2	60.0	58.7	50.6	51.1
TIER I / TIER II (x)	1.3	1.5	1.4	0.7	0.7
TIER I / APPR	11.7	7.9	8.0	6.5	5.7

De acuerdo a la metodología internacional, Unibanco retiene los riesgos de crédito de la cartera transferida al fideicomiso, por lo que a continuación se procede a sensibilizar los índices desde fines del 2005 hasta la fecha, incluyendo el saldo vigente de la cartera titularizada como parte de los activos ponderados por riesgo y de los activos totales.

	3T06*	2005*	3T05	2004	2003
PTC/ APPR (%)	14.4	12.2	13.7	12.9	11.1
PTC / Activos y Contingentes (%)	6.8	9.1	10.6	10.8	9.0
Activo Total / Patrimonio (x)	6.9	9.4	8.1	6.2	8.0

* Índices sensibilizados

El nivel de cobertura patrimonial de Unibanco es estacional, mostrando mejores indicadores durante el primer semestre del año, y disminuyendo hasta fines de año en función del reparto de dividendos, del establecimiento de provisiones, del ajuste de gastos y del saldo de su cartera.

El anticipo entregado por Unibanco para la adquisición de acciones del Banco Solidario por USD 9,026.49 M se deduce del patrimonio técnico, haciendo que el índice PTC / APPR caiga de 18.62% (2T05) a 15.52%. No obstante, este es ligeramente superior al de años anteriores.

En todo caso, el patrimonio del Banco ha mantenido una tendencia histórica a fortalecerse gracias a la retención en el negocio de parte de las utilidades generadas. Sin embargo, como se mencionó anteriormente, este fortalecimiento no ha sido suficiente para mantener el patrimonio libre del Banco debido al importante crecimiento de la cartera en riesgo y al bajo nivel de provisiones.

Debe mencionarse que durante el primer semestre del año se registró en el patrimonio el pago de dividendos por el 31% de las utilidades del año 2005.

Adicionalmente Unibanco capitaliza en el 3T06 parte de la reserva para futuras capitalizaciones por USD 5,600 M, con lo que el capital pagado mejora su participación en el patrimonio técnico (75.23% frente a 58.72% al 3T05).

2.7 Riesgo Operativo

De acuerdo a auditoría interna, en algunas agencias no se siguen ciertos procedimientos de seguridad determinados por la Institución, y existen fallas en controles internos, especialmente en lo relacionado al manejo de la tarjeta Cuota Fácil. Unibanco ha establecido nuevas medidas de control que han permitido que los casos de estafa disminuyan.

En cuanto a la implementación de los controles sobre riesgo operativo solicitados por el organismo regulador, el Banco se encuentra dentro del cronograma establecido, con un porcentaje de avance de aproximadamente 30%.

Con respecto a implantación del Sistema de Administración de Riesgos, la Unidad de Riesgos se encuentra conformada. El departamento de Riesgos implementó un sistema informático de información gerencial que contiene información del Banco y del Sistema Financiero.

Paralelamente, se han contratado los servicios de una empresa consultora para la organización del sistema de gestión de este riesgo, trabajo que se espera que esté terminado a fines de diciembre de este año. La consultoría incluye el análisis de la estructura organizacional, los manuales de organización y funciones, manuales de procedimientos y el manual de Riesgo Operativo.

UNIBANCO Sep-06 (\$ MILLES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS							
	Dic-03	Dic-04	Sep-05	Dic-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,167,077	11,070	12,256	36,902	46,293	64,833	55,199	59,904
Inversiones Brutas	2,747,235	898	1,111	1,854	2,099	2,648	2,219	3,219
Cartera Productiva Bruta	6,732,329	80,772	105,077	150,300	157,859	144,279	152,645	148,632
Otros Activos Productivos Brutos	120,808	258	172	158	173	158	13	13
Total Activos Productivos	10,767,449	92,998	118,616	189,229	206,409	211,918	210,076	211,768
Fondos Disponibles	844,934	9,392	8,550	10,546	13,903	11,107	15,007	13,247
Cartera en Riesgo	277,808	13,295	11,240	23,168	24,845	33,005	25,985	23,299
Activo Fijo	373,054	2,994	4,451	4,619	4,619	4,548	4,636	4,726
Otros Activos Improductivos	1,064,607	6,889	5,478	6,216	6,460	3,431	7,125	18,700
Total Provisiones	-1,026,635	-5,260	-5,296	-9,324	-16,023	-14,697	-9,712	-10,762
2,560,403	32,570	29,719	44,450	49,827	52,091	52,753	59,973	
Total Activos	12,301,217	120,307	143,038	224,354	240,213	249,312	253,118	260,979
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	9,436,371	92,205	103,985	180,450	199,081	200,706	202,400	206,469
Depositos a la Vista	6,023,279	12,213	15,812	13,760	22,469	15,854	17,275	16,462
Operaciones de Reporto	72,073	-	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	3,293,581	79,993	88,173	166,690	176,612	184,852	184,892	189,807
Depositos en Garantía	567	-	-	-	-	-	-	-
Depositos Restringidos	46,871	-	-	-	-	-	233	199
Operaciones Interbancarias	3,500	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	152,487	172	259	1,362	269	136	259	479
Aceptaciones en Circulación	41,189	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	645,261	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	240,897	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	121,577	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	550,358	12,800	15,815	14,995	13,856	17,973	13,327	14,072
Provisiones para Contingentes	18,716	0	0	1	1	1	1	1
TOTAL PASIVO	11,210,356	105,178	120,059	196,808	213,206	218,816	215,987	221,020
TOTAL PATRIMONIO	1,090,861	15,130	22,979	27,546	27,006	30,496	37,131	39,959
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,301,217	120,307	143,038	224,354	240,213	249,312	253,118	260,979
CONTINGENTES								
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,789,193	48	47	75	81	125	116,584	129,514
RESULTADOS								
Intereses Ganados	634,778	12,193	13,259	12,330	17,210	5,002	10,280	15,646
Intereses Pagados	199,379	7,030	6,968	6,605	9,769	3,280	6,713	10,315
Intereses Netos	435,399	5,163	6,291	5,726	7,441	1,722	3,567	5,331
Otros Ingresos Financieros Netos	222,557	32,937	40,461	38,662	56,359	18,485	32,850	49,056
Margen Bruto Financiero (IO)	657,956	38,100	46,751	44,388	63,800	20,208	36,417	54,387
Ingresos por Servicios (IO)	184,277	1,639	2,938	6,940	11,055	3,633	14,891	22,655
Otros Ingresos Operacionales (IO)	177,434	10	10	1	1	1	170	170
Gastos de Operación (Goperac)	666,051	22,773	27,319	26,353	37,850	11,389	22,554	33,783
Otras Perdidas Operacionales	9,174	179	170	521	800	100	195	332
Margen Operacional antes de Provisiones	344,442	16,797	22,201	24,454	36,206	12,352	28,729	43,097
Provisiones (Goperac)	145,906	6,853	5,635	10,734	23,364	2,409	9,902	21,079
Margen Operacional Neto	198,536	9,944	16,566	13,721	12,842	9,943	18,827	22,017
Otros Ingresos	64,547	1,362	1,102	897	1,393	288	764	951
Otros Gastos y Perdidas	9,193	1	10	-	-	20	47	50
Impuestos y Participación de Empleados	50,933	4,048	6,068	4,620	4,777	3,821	6,519	7,066
RESULTADOS DEL EJERCICIO	202,958	7,257	11,590	9,998	9,458	6,390	13,024	15,853
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos*	10,767,449	97,212	118,616	189,229	206,409	211,918	210,076	211,768
Cartera Vencida	131,280	4,123	3,747	6,346	6,047	8,774	6,210	5,356
Cartera en Riesgo	277,808	13,295	11,240	23,168	24,845	33,005	25,985	23,299
Cartera C+D+E	299,754	7,558	7,625	15,316	15,987	21,136	19,416	16,485
Provisiones para Cartera	-474,471	-4,978	-5,119	-9,157	-15,713	-14,379	-9,398	-10,438
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	80.79%	77.42%	79.97%	80.98%	80.55%	80.27%	79.93%	77.93%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	102.89%	105.43%	114.07%	104.86%	103.68%	105.59%	103.79%	102.57%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.87%	4.37%	3.22%	3.66%	3.31%	4.94%	3.47%	3.11%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera Bruta	3.96%	14.13%	9.66%	13.36%	13.60%	18.62%	14.55%	13.55%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.28%	8.02%	6.55%	8.63%	8.74%	11.91%	10.86%	9.58%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	177.53%	38.80%	46.19%	39.84%	64.11%	44.22%	36.99%	45.72%
Provisiones de Cartera +Contingentes / T. Cartera C+D+E	164.53%	68.25%	68.09%	60.27%	99.62%	69.05%	49.51%	64.62%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.77%	5.48%	4.46%	5.32%	8.72%	8.23%	5.38%	6.20%
Provisiones con Contingentes sin inversiones/ Activo C+D+E		69.33%	67.26%	60.73%	100.05%	69.15%	49.76%	65.00%
25 Mayores Deudores/Cartera Bruta y Contingentes	0.00%	0.35%	0.19%	0.13%	0.11%	0.11%	0.10%	1.83%
Castigos y Via Cart (Anual)/ Cart Bruta Prom.	0.84%	7.78%	5.14%	6.16%	8.34%	8.26%	17.88%	19.78%
CAPITALIZACIÓN								
PTC / APPR**	12.00%	11.14%	12.90%	13.68%	13.14%	17.12%	18.62%	15.52%
PTC / Activos y Contingentes**	7.12%	9.05%	10.77%	10.59%	9.67%	11.88%	9.06%	6.98%
Activos Fijos +Activos Fideicomitidos/ Patrimonio	38.98%	19.79%	19.37%	16.41%	17.10%	14.91%	12.49%	11.83%
Activos Improductivos/ Patrimonio+Provisiones con contingentes sin inversiones	82.66%	93.05%	74.90%	92.00%	83.53%	90.74%	80.62%	92.18%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	82.77%	51.12%	50.57%	58.72%	60.05%	69.23%	61.25%	75.23%
Capital Pagado/Patrimonio Técnico Constituido Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	61.84%	43.15%	40.23%	47.14%	48.20%	37.81%	33.45%	61.62%
7.79%	14.38%	19.13%	13.99%	12.66%	13.93%	11.16%	11.40%	
RENTABILIDAD								
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	84.45%	78.81%	71.18%	76.59%	85.02%	63.99%	68.14%	75.21%
Ingresos Intereses y Comisiones de Cartera Netos / Ingresos Operativos	52.61%	66.36%	69.41%	65.41%	61.54%	61.70%	58.63%	60.14%
ROE***	26.97%	54.65%	60.82%	52.77%	37.84%	88.90%	81.23%	63.13%
ROA***	2.35%	6.27%	8.80%	7.26%	4.94%	10.44%	10.56%	8.43%
Ingresos Intereses y Comisiones de Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.38%	27.40%	31.85%	28.79%	28.04%	28.01%	28.88%	29.48%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.71%	39.76%	43.32%	38.45%	39.26%	38.64%	34.98%	34.68%
Provisiones / Resultados del ejercicio + Provisiones***	41.82%	48.57%	32.71%	51.77%	71.18%	27.38%	43.19%	57.08%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.31%	74.87%	66.55%	73.00%	82.66%	58.12%	63.29%	71.36%
Gastos Operacionales sin Prov / Ingr. Oper Netos	62.38%	57.55%	55.17%	51.87%	51.11%	47.97%	43.98%	43.94%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos Brutos Promedio	7.63%	24.48%	24.06%	25.89%	30.26%	21.22%	25.01%	27.71%
LIQUIDEZ								
Activos Líquidos (BWR)	2,865,591	20,462	20,805	47,447	60,196	75,940	70,206	73,151
25 Mayores Depositantes****	-	24,841	23,165	60,567	62,590	63,843	59,524	57,412
100 Mayores Depositantes****	-	39,955	-	88,227	93,617	91,716	-	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	24.33%	37.67%	43.17%	50.33%	58.61%	71.37%	76.95%	81.51%
Liquidez Estructural (Primera Línea)/Pasivos de Corto Plazo(SBS)	34.40%	37.67%	43.78%	50.33%	58.71%	71.49%	77.49%	83.11%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones con el Público	0.00%	26.94%	22.28%	33.56%	31.44%	31.81%	29.41%	27.81%
25 Mayores Depositantes****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	121.40%	111.35%	127.65%	103.98%	84.07%	84.79%	78.48%
Activos Líquidos (BWR)/Pasivos de corto Plazo(BWR)	34.65%	37.67%	43.17%	50.33%	58.61%	71.37%	76.95%	81.51%
(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								