

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

BANCO UNIVERSAL UNIBANCO S.A. CALIFICACIÓN GLOBAL

Ratings (Información a Diciembre, 2006)

Calificación Global			
2006	3T06	2005	2004
"AA"	"AA"	"AA"	"AA"

Resumen Financiero (USD M)

	2003*	2004*	2005**	2006**
Total Activos	120,307	143,038	240,213	287,099
Patrimonio	15,130	22,979	27,006	44,621
Resultados	7,257	11,590	9,458	20,515
ROE (%)	54.65	60.82	37.84	57.28
ROA (%)	6.27	8.80	4.94	7.78

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

** Auditado por KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Balances Directos

Contactos:

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

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

Fecha del Informe:

Abril, 2007

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 y en sus niveles de rentabilidad. Se consideran positivas las medidas que está tomando el Banco para mejorar el monitoreo y control del riesgo y por tanto disminuir el nivel de morosidad actual.

El Banco mantiene niveles de rentabilidad superiores al promedio del Sistema, logrando compensar la tendencia decreciente del margen de interés neto y el incremento en el nivel de pérdida de su cartera a través del cobro de comisiones e ingresos por servicios. Si bien los gastos de operación son elevados, estos son cubiertos holgadamente por sus ingresos operativos netos.

Ajustando los indicadores de rentabilidad a una cobertura estándar de su cartera CDE, los indicadores de rentabilidad muestran una tendencia a reducirse, aunque continúan siendo superiores al Sistema.

El banco mantiene niveles bajos de provisiones constituidas en relación a las pérdidas esperadas de su cartera. Estas son reconocidas por tanto conforme el riesgo se realiza. Este hecho incrementa la dependencia en la rentabilidad futura para cubrir los riesgos de su negocio.

Los ingresos operativos netos de Unibanco provienen en un 54.3% de comisiones de cartera y en un 29.3% de ingresos por servicios, los cuales podrían verse afectados si es que se cristalizan los ofrecimientos del Gobierno Nacional de reducir el costo financiero de las operaciones de crédito.

Con respecto a la inversión de Unibanco en Banco Solidario, el efecto que pueda tener en su riesgo económico

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.

y en su cobertura patrimonial dependerá de la habilidad de Unibanco para aprovechar las sinergias. Por otro lado, la relación accionarial podría traer consigo una transferencia de riesgo desde Banco Solidario a Unibanco.

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 con base en 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

Compra de acciones del Banco Solidario

Unibanco ha completado la transacción de compra de acciones del Banco Solidario, una institución financiera ecuatoriana con experiencia en micro crédito en Ecuador y que requería un fortalecimiento patrimonial. Unibanco realizó una inversión por USD 16,849 M, lo que le permite tener un 48.99% de las acciones y el control administrativo de la misma, junto con Acción Internacional quien mantiene un 26% de las acciones y provee del soporte técnico para el manejo del microcrédito.

En el 2007 Unibanco dará soporte y apoyo integral para el fortalecimiento de la actual Infraestructura Tecnológica de Banco Solidario y espera que a partir del segundo semestre del 2007 se pueda empezar a aprovechar el convenio de asociación para incrementar su negocio.

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. Por otro lado, la relación accionarial podría traer consigo una transferencia de riesgo desde Banco Solidario a Unibanco.

Segunda Titularización de Cartera de Consumo

Unibanco tiene transferido al fideicomiso de titularización de su cartera un monto de créditos de USD 13.963 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.

Juicio Existente del SRI contra Unibanco

Existe una glosa sobre el ejercicio fiscal 2001 que genera un pasivo tributario a favor del SRI por USD 543M. La primera impugnación del Banco no tuvo éxito, por lo que el Banco ha presentado un nuevo recurso de revisión. El Banco no ha realizado ninguna provisión por este contingente.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Tal como se desprende de las cifras, el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo

que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras, la mayoría de instituciones del sistema financiero presentan concentración accionarial y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

En todo caso, la situación de las IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2007, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

ACCIONISTAS

La estructura accionarial de Banco Universal Unibanco S.A es concentrada. En el cuarto trimestre del 2006 Orca Credit Holdings LLC, una compañía privada de responsabilidad limitada domiciliada en Estados Unidos, se convierte en la mayor accionista luego de recibir las acciones de tres empresas que mantenían cada una el 21.7% de la participación accionarial. A diciembre 06, esta compañía mantiene el 87.5% de las acciones y el 12.5% restante se encuentra repartido otros 86 accionistas.

GOBIERNO CORPORATIVO

Unibanco cuenta con una Administración capacitada y con experiencia en el mercado de consumo ecuatoriano.

Con respecto a su estructura organizacional el Banco ha realizado en el 1T07 cambios funcionales para lograr una separación real del área de control de riesgo y el área de crédito.

Los riesgos son informados al Comité de Administración Integral de Riesgos, el cual está compuesto por el Presidente Ejecutivo del Banco, un representante del Directorio y uno de la Unidad de Riesgos. Dentro de sus funciones están las de dar asesoría al Directorio mediante el análisis de informes, diseño de estrategias, generación de políticas y otras actividades que respaldan la toma de decisiones del mismo.

Los principales accionistas indirectos de Unibanco tienen representación mayoritaria en el Directorio y controlan las decisiones estratégicas a través de este y de posiciones administrativas.

Para el año 2007 Unibanco se ha planteado el desarrollo de un proyecto de Prácticas de Buen Gobierno Corporativo alineadas con las mejores Prácticas Internacionales (Best Practices) en este campo.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco Universal Unibanco S.A opera desde 1995 como banco de Consumo, año en el cual redefinió su modelo y

estrategia de negocios. Su prestación de servicios está enfocada a los estratos sociales medio y medio bajo del país, los cuales tienen un bajo nivel de profundización financiera.

Controla alrededor del 6% del crédito de consumo y el 10% del de micro crédito del sistema bancario y de grupos financieros (después de la reclasificación de cuentas en el 3T05 por el cambio de normativa contable). Para el efecto, cuenta con 51 agencias y puntos de venta distribuidos a lo largo del país; adicionalmente utiliza el sistema de puerta a puerta para ofrecer los servicios del Banco.

Entre sus servicios más importantes se encuentran: Unicrédito, tarjeta de crédito Cuota Fácil y las alianzas estratégicas con Casas Comerciales.

Unibanco mantiene 324,754 tarjetahabientes. La tarjeta Cuota Fácil es aceptada en 1800 cadenas comerciales afiliadas y más de 8668 establecimientos en el país.

El Banco se encuentra trabajando en nuevos productos que servirían para aumentar la facturación de las casas comerciales. Adicionalmente se continuará consolidando la presencia a nivel nacional de acuerdo a las necesidades de mercado y a la evaluación del perfil de riesgo geográfico.

Uno de los proyectos del Banco en el 2007 es el desarrollo e implementación de un software y nuevas metodologías que permitirían un mayor conocimiento de las necesidades del cliente para lograr una atención más personalizada y un mejor monitoreo del riesgo.

El Banco se encuentra también en una campaña de fidelización de sus clientes para enfrentar la competencia creciente en su segmento de mercado. En el 2007 se espera desarrollar productos diferenciados para los clientes con buen historial crediticio dentro de Unibanco.

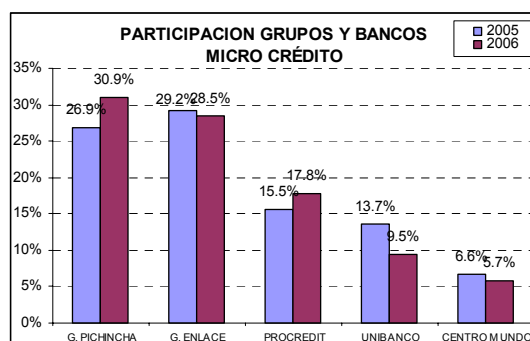
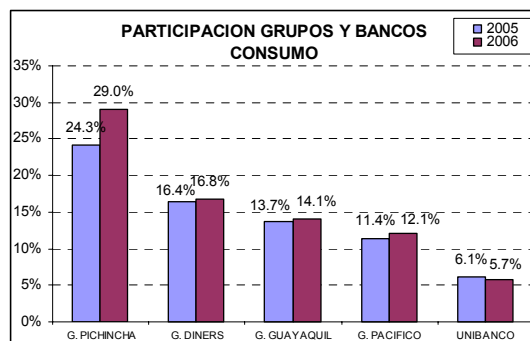
Con respecto a su estrategia de fondeo, el Banco se ha enfocado en incrementar el plazo de sus captaciones intentando reducir al mismo tiempo los niveles de concentración. Actualmente los depósitos a plazo representan el 81% de su pasivo.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

El posicionamiento en el sistema bancario de Unibanco en relación al total de cartera de créditos mejoró durante el 2005 gracias al incremento en la participación de los créditos de consumo y microcrédito dentro de la cartera de todo el Sistema. En el 2006 la participación se mantiene similar al año anterior si se considera la cartera que fue titularizada.

		BANCO UNIVERSAL UNIBANCO S.A.							
		2003		2004		2005		2006	
		%	#	%	#	%	#	%	#
ACTIVOS		1.9	12	1.8	13	2.4	9	2.4	10
PASIVOS		1.9	12	1.6	13	2.4	11	2.3	11
PATRIMONIO		2.1	12	2.8	9	2.9	9	3.6	7
CARTERA		2.4	11	2.5	13	3.3	9	2.9	10
DEPOSITOS		2.1	12	1.6	14	2.6	9	2.5	10

Dentro del Sistema de Grupos Financieros y Bancos, Unibanco es una de los 5 bancos más importantes en el mercado de consumo y microcrédito en Ecuador.



Con respecto al riesgo de reputación, Unibanco mantiene una imagen positiva respecto a su solidez y rentabilidad. No obstante, existe una percepción en el mercado de que el costo financiero total es excesivo en el segmento de Consumo y Microcrédito.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

	2005		2006	
	Proyección	Real	Proyección	Real
Activo	162,019	240,213	273,254	287,099
Patrimonio	29,524	27,006	34,544	44,621
Utilidad	11,976	9,458	11,049	20,515
Cartera Bruta	135,484	182,704	220,279	199,495
Colocación cartera*	342,750	317,692	360,000	318,930

* Colocaciones nuevas y renovaciones, no incluye renegociaciones.

Unibanco superó los objetivos planteados para el año 2006 en cuanto a crecimiento del activo, patrimonio y resultados. En cuanto a las colocaciones de cartera, el Banco pudo cumplir el 89% de su objetivo. Esto se explica en parte por el incremento de controles en la colocación a través de almacenes y casas comerciales con las que mantiene convenio.

Para el 2007 Unibanco ha proyectado incrementar sus colocaciones en aproximadamente 10%. La Institución pretende también mejorar la estructura de costos y la administración de los riesgos de su negocio. La utilidad se

mantendría en niveles similares a los del 2006. Con respecto a su fondeo, continuarán los esfuerzos para reducir la concentración de los depósitos e incrementar su plazo promedio.

RENTABILIDAD

Índices seleccionados (en %)

	2003	2004	2005	2006
ROE	54.65	60.82	37.84	57.28
ROA	6.27	8.80	4.94	7.78
Margen de Interés Neto	42.34	47.45	43.23	33.26
NIM (int. netos/Act Prod. Prom)	28.49	32.49	28.04	27.62
MBF (Miles)	38,100	46,751	63,800	72,785
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. Oper Netos	66.36	69.41	61.54	61.12
MBF / Ac. Prod Promd	41.34	44.19	39.26	32.01
Prov. / MON antes de Provisiones	40.80	25.38	64.53	48.87
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	57.55	55.17	51.11	44.99
Gtos de Op + prov / Ing. Oper Net	74.87	66.55	82.66	71.87
Gtos de Op + prov / Act N Promedio	25.59	25.03	31.94	28.01
Cartera E Ctigada, Vend o transf / MBF	17.98	11.58	19.55	40.79

Composición del ROA (%)

	2003	2004	2005	2006
Ingresos por Intereses	4.5	4.8	3.9	2.7
Ingresos por Comisiones	25.1	28.6	28.4	22.3
Utilidades Financieras	3.4	2.1	1.0	2.7
Ingresos Financieros Netos	32.9	35.5	33.3	27.6
Ingresos por Servicios	1.4	2.2	5.8	11.5
Ingresos Operacionales	-0.1	-0.1	-0.4	-0.1
Ingresos Operacionales Netos	1.3	2.1	5.4	11.4
Total Ingresos Operativos Netos	34.2	37.6	38.6	39.0
Gastos de Operación	19.7	20.7	19.8	17.5
Provisiones	5.9	4.3	12.2	10.5
Total Gastos Operacionales	25.6	25.0	31.9	28.0
ROA Operativo	8.6	12.6	6.7	11.0
Otros Ingresos no Operativos Netos	1.2	0.8	0.7	0.2
Impuestos y Participación	3.5	4.6	2.5	3.4
ROA	6.3	8.8	4.9	7.8

ROA = Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio

Los ingresos operativos netos de la institución provienen principalmente de comisiones de cartera e ingresos por servicios (54.3% y 29.3% de los ingresos operativos netos, respectivamente). El ingreso por servicios ha crecido de forma importante en el 2005 y 2006 por la reclasificación de cuentas de las comisiones por servicios de análisis, procesamiento de créditos y gestión de cobro de la cartera morosa.

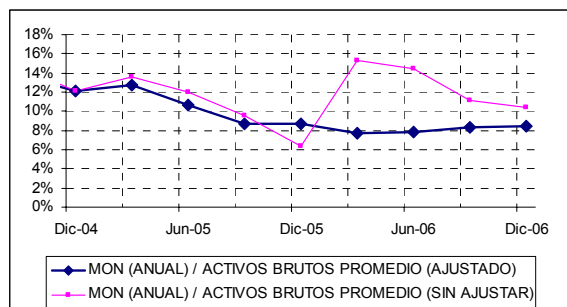
En cuanto al margen de interés neto, este muestra una tendencia a reducirse por el creciente costo y participación de las captaciones a plazo dentro del pasivo de Unibanco. Este efecto sumado a la reclasificación de comisiones explicada anteriormente hacen que tanto el NIM como la relación Margen Bruto Financiero / Activo Productivo Promedio muestren una tendencia decreciente aunque se mantienen muy superiores a los de instituciones de su mismo segmento objetivo.

Los gastos de operación han disminuido en relación a los activos productivos aunque se mantienen elevados con respecto a otras instituciones de su mismo segmento. No obstante, los ingresos operativos netos del Banco cubren estos gastos holgadamente.

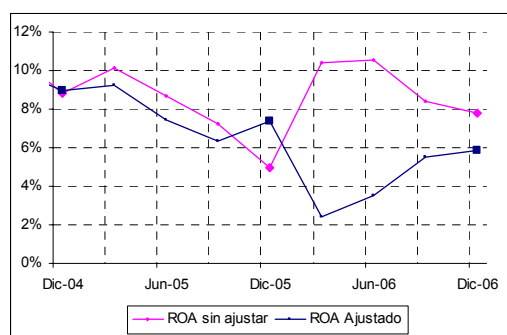
Aproximadamente el 40% de los gastos de operación corresponde al servicio de cobranza externa de la cartera vencida que otra empresa presta a Unibanco, y un 22% se genera por gastos de personal.

El gasto por provisiones se ha incrementado USD 18.3% en relación al registrado en el 2005, hecho que está relacionado principalmente con un reconocimiento del deterioro en la calidad de la cartera y no con niveles superiores de cobertura. El peso de este gasto en el MON antes de provisiones es superior a su promedio histórico, aunque inferior que el registrado en diciembre 05, cuando Unibanco mantuvo niveles históricamente altos de cobertura de su cartera.

La estacionalidad de la cobertura de la cartera con provisiones dificulta el análisis de la tendencia del MON. Como se observa en el gráfico siguiente, el MON se ha reducido frente a los activos brutos promedio si se ajusta el gasto de provisiones a un nivel estándar de cobertura de su cartera CDE correspondiente al promedio de los años 2002, 2003 y 2004 (69.5%).



Con el mismo criterio se ha sensibilizado el ROA (anualizado) como se muestra en el gráfico siguiente.



Con la sensibilización descrita se observa que los indicadores de rentabilidad de Unibanco muestran una tendencia a reducirse, aunque continúan siendo superiores a las demás instituciones del sistema. Como se observa en el gráfico anterior, el incremento en el ROA frente al 2005 se explica principalmente por un menor nivel de cobertura de su cartera CDE.

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

Como se explicó en páginas anteriores, se han realizado cambios en estructura organizacional del Banco para lograr una separación real del área de control de riesgo y la de crédito. Bajo este esquema, La Unidad de Riesgos reporta directamente a la Presidencia.

Unibanco aplica una metodología de árboles de decisión para decidir sobre la aprobación o no de un crédito. Esta evaluación considera tanto variables demográficas como parámetros de comportamiento histórico del cliente dentro y fuera de la Institución.

Para realizar la medición y monitoreo del riesgo de crédito, Unibanco calcula la pérdida monetaria total en la colocación de sus créditos, dividida en grupos de acuerdo a su periodo de colocación. De esta forma, se puede observar la evolución del riesgo crediticio en cada mes de colocación por ciudad y producto. Basados en esta información, la Unidad de Riesgos puede identificar factores de riesgo y establecer cambios en las políticas de crédito.

1. ESTRUCTURA DEL BALANCE

Índices seleccionados (en %)

	2003	2004	2005	2006
Act. Prod / Activos	74.06	79.97	80.55	82.50
Act. Prod / Pasiv. Costo	100.86	114.07	103.68	111.27
Capital Libre / Patrim + Provis	-13.72	25.10	16.47	32.27

* Incluye provisiones para contingentes y no las de inversiones

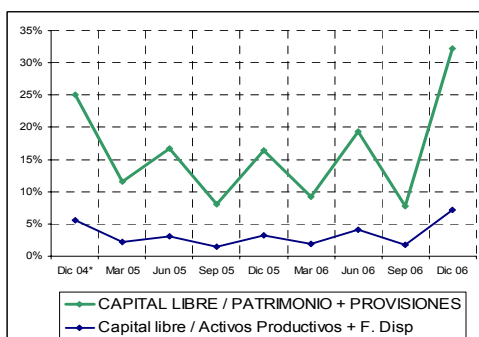
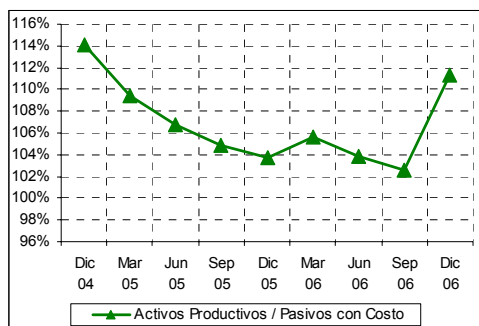
Los activos brutos de Unibanco suman USD 301,029 M y de este valor el 82.5% corresponde a activos productivos (80.6% a fines del 2005).

La cartera bruta es el principal rubro del balance, representando el 66.3% de los activos brutos. De esta, el 87.3% es productiva. De acuerdo a la naturaleza de su negocio, el 75% de su cartera es de consumo y el 24% corresponde a micro crédito. La cartera colocada en el 4T05 mostró mayores niveles de riesgo que en años anteriores, hecho que generó mayores pérdidas (castigos y ventas de cartera E). Si bien Unibanco ha establecido mayores controles en la originación de la misma, de acuerdo a sus estimaciones la pérdida continuará siendo mayor al promedio histórico.

Los fondos disponibles, por su parte, representan el 19.3% de los activos brutos (23.5% al 4T05) y están compuestos fundamentalmente por depósitos en dos instituciones financieras del exterior de alta calidad crediticia. Su participación dentro del balance sigue siendo importante aunque se reduce por las inversiones en depósitos a plazo realizadas en el 4T06 en Banco Solidario. Este hecho incrementa la participación del portafolio de inversiones de 0.8% (4T05) a 4.1%.

Unibanco completó en el 4T06 la compra de las acciones del Banco Solidario por USD 16,849 M. Los efectos contables son un aumento en los otros activos productivos y una reducción de los otros activos improductivos, donde se había registrado el anticipo realizado por USD 9 MM en el 3T06.

Por este motivo, la cobertura de los pasivos con costo y el capital libre de la Institución se incrementan considerablemente respecto al 2005, como se muestra en los gráficos que se presentan a continuación.



* Balance sobre el que se decide incremento calificación

La exposición total en Banco Solidario (considerando las inversiones de corto plazo realizadas en el mismo y una compra de cartera con pacto de reventa) a diciembre 06 es de USD 31,782 M u 10.6% de los activos brutos de Unibanco.

Por último, los activos fijos de la institución representan solamente el 2.1% de los activos brutos. En el 2006 estos se incrementan en USD 1.6 MM, principalmente por la compra de un edificio y su equipamiento, donde se ha ubicado la Oficina Mayor de Guayaquil,

2. RIESGO DE CRÉDITO – CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

2.1 Fondos Disponibles, USD 58,008 M:

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

En el 4T06 el saldo de este rubro cae en 15 millones y su participación dentro de los activos brutos de se reduce de 23.5% (Dic 05) a 19.3%. La reducción se explica en gran medida por el uso de fondos para la realización de inversiones, hecho detallado más adelante.

Con respecto a su calidad, el 75.72% de estos fondos están invertidos en bancos del exterior con alta calificación internacional (Citibank, Credit Suisse), y el 17.39% corresponde a depósitos para encaje. El restante 6.89% se encuentra en instituciones financieras locales, Caja y Otros.

2.2 Inversiones Brutas, USD 12,329 M:

El portafolio de Unibanco está compuesto en su mayoría por inversiones en depósitos a plazo fijo en Banco Solidario (81.1%) que fueron realizadas en el 4T06. El porcentaje restante se encuentra principalmente en el Fondo de Liquidez.

Lo invertido en Banco Solidario se encuentra registrado en la categoría “Para Negociar” y tiene plazos que van desde los 117 a los 162 días. Estas inversiones reflejan el compromiso de apoyo del Banco a su nueva relacionada.

2.3 Cartera Bruta (USD 199,495 M)

Índices Seleccionados (en %)

	2003	2004	2005	2006
Cart en Riesgo / Coloc Cart*	8.1	5.9	7.8	7.9
Cartera CDE / Coloc Cart*	4.6	4.0	5.0	6.5
Cart en Riesgo / Cartera	14.1	9.7	13.6	12.7
Cartera CDE / Cartera	8.0	6.6	8.8	10.4
Prov Cartera / Cart. Riesgo	37.4	45.5	63.2	54.6
Prov Cartera / Cart. CDE	65.9	67.1	98.3	66.6
Cart E Ctig, Vend o transf / Coloc Cart	4.2	2.9	4.0	10.5
Cart E Ctig, Vend o transf / Cart Br. Prom*	7.8	5.1	8.5	17.5
Prov Cartera / Cart Bruta	5.3	4.4	8.6	6.9
Prov Cartera / Coloc de Cart*	3.0	2.7	4.9	4.3

* Indicadores Anualizados

Índices Sensibilizados por Fideicomiso (en %)

	2005	2006
Cart en Riesgo / Coloc de Cart*	7.8	7.9
Cartera CDE / Coloc de Cart*	5.0	6.5
Cart en Riesgo / Cartera	12.6	11.8
Cartera CDE / Cartera	8.1	9.7
Prov Cartera / Cart. Riesgo	64.1	54.8
Prov Cartera / Cart. CDE	99.6	66.8
Ctgos y Vta Cart E /Coloc de Cart*	4.0	10.5
Ctgos y Vta Cart E /Cart BrProm*	8.1	17.0
Prov Cartera / Cartera Bruta	8.1	6.5
Prov Cartera / Coloc de Cart*	5.0	4.3

* Indicadores Anualizados

La cartera es el principal activo generador de ingresos de Unibanco. De acuerdo a la naturaleza de su negocio, el 75% de su portafolio es de consumo y el 24% 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. En cuanto a la diversificación geográfica, la cartera se encuentra concentrada en un 85.32% en las plazas de Quito y Guayaquil. Se nota un mayor riesgo asumido en esta última ya que en ella se genera el 53.5% porcentaje superior a su participación en el portafolio total (43.6%). El 14.7% restante de la cartera está repartido en 7 ciudades más.

Con respecto a la composición de la cartera, el producto principal es la tarjeta de crédito Cuota Fácil. A continuación se presenta un cuadro de la evolución de la participación de los productos ofrecidos por Unibanco.

	2004	2005	2006
Tarjeta Cuota Fácil	38%	45%	65%
Unicrédito	23%	20%	21%
Almacenes	37%	34%	11%
Otros	3%	0%	3%
Total	100%	100%	100%

El saldo incluye USD 4,932 M de cartera comprada a Banco Solidario con pacto de reventa que vence el 1 de febrero del 2007. Como hecho subsiguiente al corte de este informe, se indica que la recompra fue realizada en la fecha correspondiente.

Unibanco ha ajustado sus políticas de originación luego del deterioro que sufrió la cartera por mayores riesgos asumidos en el 4T05 que generaron altos niveles de morosidad, no reflejados en su totalidad en los saldos de cartera CDE por los castigos y ventas de cartera E. Esto explica la reducción de la participación de los créditos generados en los almacenes con los que mantiene convenio. Las colocaciones de cartera en el 2006 se han incrementado en 23.1% frente a las realizadas en el 2005, crecimiento menor al mostrado en años anteriores.

Unibanco se encuentra además trabajando en un nuevo modelo de scoring de calificación crediticia que permitiría una mejor discriminación de los distintos perfiles de clientes y por tanto una mejora en la gestión de riesgo de crédito.

Con respecto a la pérdida real sobre las colocaciones, esta se mantiene superior a la de años anteriores (3.2% en 2003, a 4.4% en el 2004, 7.5% en el 2005 y 7.3% en el 2006) aunque se nota una mejora respecto de la pérdida del 2005. Para el 2007 se espera una pérdida de aproximadamente 6.6%, lo que indica que el Banco está dispuesto a asumir mayores riesgos que en el pasado.

El reconocimiento de las pérdidas explicadas en los párrafos anteriores se refleja en el alto índice de castigos y ventas de cartera E en relación a las colocaciones del año y a la cartera bruta promedio.

Al igual que en el 2005, Unibanco ha realizado campañas para impulsar la utilización de la tarjeta Cuota Fácil en épocas navideñas. Es así que en ese mes se colocó 1.8 veces el promedio de colocación mensual registrado en el 2006 y un monto similar a lo colocado en el mes de diciembre del 2005.

La tendencia de la pérdida sobre colocaciones en el 2007 estará determinada en gran medida por la efectividad de los controles implementados para que los riesgos que fueron asumidos anteriormente no se repitan al madurar esta cartera.

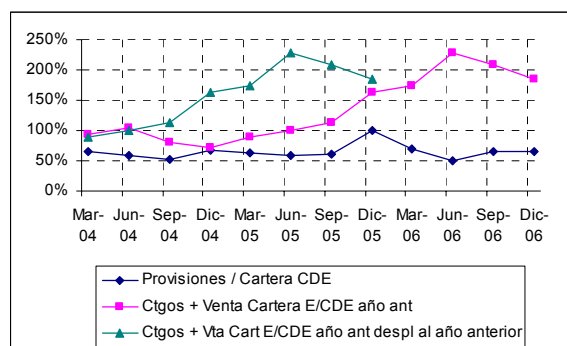
Con respecto a la cobertura de provisiones, esta es baja en comparación al Sistema y se considera limitada frente al comportamiento histórico de su cartera, tomando en cuenta que en el pasado el castigo de cartera ha sido en promedio un 135% del saldo de cartera CDE del año anterior. Unibanco generalmente presenta niveles de cobertura inferiores en los primeros tres trimestres del año en comparación a los del último trimestre de cada año. De acuerdo a esta estacionalidad, la cobertura se incrementa a 54.75% en el caso de la cartera en riesgo y a 66.82% para la cartera CDE.

El bajo nivel de provisiones hace que las pérdidas generadas por la cartera se asuman de una forma reactiva, es decir, en el mismo momento que el riesgo se materializa. Los niveles de rentabilidad de la Institución le han permitido cubrir ampliamente este riesgo; no obstante, esta capacidad puede reducirse en ciclos recesivos de la economía o si los riesgos de las restricciones legales al cobro de comisiones se materializan.

Cabe indicar que el organismo regulador requiere desde mayo 06 que el Banco mantenga una provisión genérica de hasta el 3% del total de la cartera de microcréditos. A diciembre 06, esta provisión llega a USD 1,386 M, que representa el 10% de la provisión total de cartera y un 2.7% del saldo de la cartera de microempresa.

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.



Por último, cabe indicar que el préstamo Comercial a Enlace Inc, accionista del Banco Solidario, por USD 3MM otorgado en el 3T06 como parte del proceso de compra sus acciones ha sido cancelado en su totalidad en el 4T06.

2.4. Contingentes (USD 153,081 M)

Los cupos netos de crédito de los clientes de la tarjeta Cuota Fácil que han sido autorizados y no han sido utilizados representa casi la totalidad del saldo de contingentes.

El saldo de garantías bancarias emitidas mantiene un saldo marginal de USD 205 M y de acuerdo a la política de la Institución cada operación debe estar respaldada por un depósito a plazo que represente al menos el 120% del monto de esta.

3. RIESGOS DE MERCADO

En los reportes presentados por Unibanco al ente regulador a Diciembre 06, la sensibilidad del margen financiero ante cambios de 1% en la tasa de interés es de USD 1,729 M, lo que representa el 7.16% del patrimonio técnico constituido. (0.77% a diciembre 2005) y 2.4% del margen bruto financiero.

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 1,890 M, que representa 7.82% 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. Los índices de sensibilidad se aumentan adicionalmente por el efecto en el patrimonio técnico de la compra de acciones del Banco Solidario.

De acuerdo a estos reportes, tanto el valor patrimonial como el margen financiero se verían afectados ante disminuciones de la tasa de interés. Esta exposición 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. El riesgo se mitiga en parte por el alto margen existente entre los ingresos de intereses, comisiones y servicios relacionados a su cartera y la tasa pasiva que paga la Institución.

Por último, cabe indicar que la política de la Institución es no mantener posiciones en moneda extranjera ni en productos derivados, como swaps, forwards, opciones, etc.

4. FONDEO Y RIESGO DE LIQUEDEZ

Índices seleccionados (%):

	2003	2004	2005	2006
Activos Líquidos (USD M)	20,462	20,805	60,196	58,008
25 mayores dep / Liq estruct	121.4%	111.3%	104.0%	118.1%
25 mayores dep / T. Deposit	26.9	22.3	31.4	30.7
Fondos disp / Dep. CP	37.7	43.8	58.7	57.2
Liquidez Estruct/ Pasivos CP	37.7	43.8	58.7	57.2

Unibanco financia sus operaciones principalmente con captaciones del público. Los depósitos a plazo son la principal fuente de fondeo de Unibanco, representando el 81.0% del pasivo total, y registran un crecimiento de 12.1% respecto a fines del 2005.

La estrategia de fondeo de Unibanco se centra en privilegiar la captación de largo plazo pues aunque esta puede tener un mayor costo, le permite al Banco manejar de mejor forma sus necesidades de liquidez futuras ante una contingencia. En esta misma línea, el Banco se encuentra realizando esfuerzos por incrementar el plazo promedio y reducir la concentración de sus depósitos.

Al 4T06 el 37.8% de los depósitos a plazo tiene vencimientos menores a los 90 días, 23.5% entre 91 y 180 días, 17.8% entre 181 y 360 días y 20.6% registra vencimientos superiores a un año (9.4% al 4T05).

La estrategia de Unibanco permite que la volatilidad de sus fuentes de fondeo sea baja. En el caso de la concentración, los 25 mayores depositantes representan el 30.7% del total de obligaciones con el público (31.4% a fines del 2005) y el 75% de estos fondos proviene de clientes institucionales (instituciones financieras, empresas estatales, fondos y fideicomisos), los que presentan generalmente una mayor volatilidad en escenarios de incertidumbre. Este riesgo, que se ha reducido aunque persiste, se mitiga por la estructura de plazos de sus captaciones, las cuales muestran un plazo promedio aproximado de 222 días.

En cuanto a su riesgo de liquidez, el Banco tiene como objetivo mantener niveles entre 25% y 30% de liquidez estructural, porcentajes altos frente a la volatilidad de sus depósitos y a sus requerimientos de ley, que terminó diciembre 06 en 6.97%.

Los activos líquidos de Unibanco provienen principalmente de sus fondos disponibles e inversiones menores a 30 días y es elevada con respecto a sus requerimientos. La liquidez

estructural de primera línea termina el 2006 en 57.2%, porcentaje ligeramente inferior al de fines del 2005 (58.7%). No obstante, los primeros tres trimestres del 2006 el promedio de este índice fue de 77%. La reducción en el último trimestre del año se explica por la inversión en Banco Solidario, tanto en acciones como en depósitos a plazo. En cuanto a la liquidez estructural de segunda línea, esta se ubica en 30.3%, frente a un requerimiento de 6.81%.

No se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los reportes de liquidez (estático, esperado y dinámico).

5. RIESGO OPERATIVO

Auditoría Externa ha realizado en su Carta a la Gerencia, varios comentarios y observaciones sobre el Sistema de Control Interno, en las que se identifican algunas deficiencias relacionadas a la seguridad de la información. Estas recomendaciones están siendo tomadas en cuenta por el Banco.

En relación a la implementación de los controles sobre riesgo operativo solicitados por el organismo regulador, Unibanco tiene un porcentaje de avance global de aproximadamente 30%, el cual está en línea con su cronograma de implementación, que llega hasta octubre 2008, fecha que indica como tope la normativa.

Unibanco contrató en el 2006 los servicios de una empresa consultora para la organización del sistema de gestión de este riesgo, la cual incluyó el análisis de la estructura organizacional, los manuales de organización y funciones, manuales de procedimientos y el manual de Riesgo Operativo.

El manual de riesgo operativo ha sido elaborado considerando el Esquema COSO ERM, las buenas prácticas sobre gestión de riesgos de operación del Comité de Basilea, las estrategias del BANCO y la normatividad de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

En el 4T06 se realizó el primer Taller de Riesgos de Operación aplicado a los procesos de la Tarjeta Cuota fácil, donde, entre otras cosas, se identificaron los eventos de riesgos de operación y se capacitó al personal asistente en conceptos de Riesgos de Operación y regulaciones legales relacionadas. En el 2007 se espera realizar este tipo de talleres para los procesos de Tecnología de la Información.

En el mes de octubre del 2006 se estableció el Comité de Gestión de Seguridad de Información y Continuidad de Negocio, que reporta al Comité Integral de Riesgos. Se ha decidido la contratación de una empresa para la elaboración e implementación del Plan de Seguridad de Información. En el 1T07 se llevó a cabo un taller de evaluación de los eventos de riesgo tecnológico.

En el plan operativo se prevé también la implementación de infraestructura tecnológica de contingencia para asegurar la continuidad de operaciones ante eventuales condiciones de

Riesgo que puedan afectar la disponibilidad de la actual infraestructura tecnológica.

6. CAPITAL

Índices seleccionados (%):

	2003	2004	2005	2006
PTC / APPR	11.1	12.9	13.1	11.6
PTC / Activos y contingentes	9.0	10.8	9.7	5.5
Activo total / Patrimonio (x)	8.0	6.2	8.9	6.4
Capital Libre (USD M)	-2,796.4	7,095.8	7,085.4	18,889.2
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	-2.7	5.6	3.2	7.2
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	-13.7	25.1	16.5	32.3
TIER I / Patrimonio Técnico	51.1	50.6	60.0	84.9
TIER I / TIER II (x)	0.7	0.7	1.5	1.0
TIER I / APPR	5.7	6.5	7.9	9.8

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.

	2003	2004	2005*	2006*
PTC / APPR	11.1	12.9	12.2	11.0
PTC / Activos y contingentes	9.0	10.8	9.1	8.1
Activo total / Patrimonio (x)	8.0	6.2	9.4	6.7

* Índices sensibilizados

El 84.9% del patrimonio técnico corresponde a capital primario, principalmente capital pagado y reservas. Cabe indicar que Unibanco capitalizó en el 3T06 parte de la reserva para futuras capitalizaciones por USD 5,600 M.

El aporte de las utilidades del ejercicio del 2006 hace que el patrimonio se incremente en USD 65.2% frente al 2005, porcentaje superior al crecimiento del activo en el mismo período. Se debe indicar que el 17.1% de las utilidades del 2006 fue pagado anticipadamente en el 2T06.

La adquisición de acciones del Banco Solidario por USD 16,849 M hace que el índice PTC / APPR se reduzca a 11.56%, el nivel de cobertura patrimonial más bajo desde el 2003 y que es inferior al promedio del Sistema.

Con respecto al capital libre, que se interpreta como la porción de patrimonio y provisiones que no se encuentra cubriendo activos improductivos existentes actualmente, este es de USD 18,889 M, o 32.3% de su patrimonio más provisiones. Este indicador se incrementa en el 4T06 luego de que la adquisición de acciones indicada anteriormente se completa y por tanto se registra como una inversión productiva.

Se debe tomar en cuenta que Banco Solidario se encuentra en una etapa de cambio administrativo, que su riesgo de crédito es superior al de Unibanco y que su rentabilidad sobre patrimonio fue menor al 1% en el 2006. Sensibilizando el capital libre de acuerdo a estos factores, el

indicador caería a USD 2,040 M o 3.5%, porcentaje todavía positivo aunque bajo.

El Banco ha decidido capitalizar aproximadamente USD 14.4 MM de su utilidad, lo cual seguramente se verá reflejado en los balances en el 2T07.

UNIBANCO S.A.								
(\$ MILES)	SISTEMA							
	GRUPOS FIN	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	Dic-06
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,248,391	11,070	12,256	46,293	64,833	55,199	59,904	44,982
Inversiones Brutas	2,751,804	898	1,111	2,099	2,648	2,219	3,219	12,329
Cartera Productiva Bruta	7,301,880	80,772	105,077	157,859	144,279	152,645	148,632	174,189
Otros Activos Productivos Brutos	171,741	-	172	158	158	-	13	16,863
Total Activos Productivos	11,473,817	92,998	118,616	206,409	211,918	210,076	211,768	248,363
Fondos Disponibles Improductivos	842,659	9,392	8,550	13,903	11,107	15,007	13,247	13,026
Cartera en Riesgo	240,949	13,295	11,240	24,845	33,005	29,985	23,299	25,306
Activo Fijo	430,590	2,994	4,451	4,619	4,548	4,636	4,726	6,178
Otros Activos Improductivos	1,082,074	6,889	5,478	6,460	3,431	7,125	18,700	8,156
Total Provisiones	-1,024,136	-5,260	-5,296	-16,023	-14,697	-9,712	-10,762	-13,929
Total Activos Improductivos	2,596,271	32,570	29,719	49,827	52,091	52,753	59,973	52,666
Total Activos	13,045,952	120,307	143,038	240,213	249,312	253,118	260,979	287,099
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	9,869,353	92,205	103,985	199,081	200,706	202,400	206,469	223,211
Depósitos a la Vista	6,353,300	12,213	15,812	22,469	15,854	17,275	16,462	26,335
Operaciones de Reporto	27,511	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,303,097	79,993	88,173	176,612	184,852	184,892	189,807	196,489
Depósitos en Garantía	572	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	184,874	-	-	-	-	233	199	387
Operaciones Interbancarias	3,650	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	121,695	172	259	269	136	259	479	724
Aceptaciones en Circulación	46,023	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	784,540	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	267,397	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	111,979	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	617,347	12,800	15,815	13,856	17,973	13,327	14,072	18,542
Provisiones para Contingentes	21,480	0	0	1	1	1	1	2
TOTAL PASIVO	11,843,463	105,178	120,059	213,206	218,816	215,987	221,020	242,478
TOTAL PATRIMONIO	1,202,489	15,130	22,979	27,006	30,496	37,131	39,959	44,621
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,045,952	120,307	143,038	240,213	249,312	253,118	260,979	287,099
CONTINGENTES	2,761,580	48	47	81	125	116,584	129,514	153,081
RESULTADOS								
Intereses Ganados	877,407	12,193	13,259	17,210	5,002	10,280	15,646	21,116
Intereses Pagados	278,428	7,030	6,968	9,769	3,280	6,713	10,315	14,092
Intereses Netos	598,980	5,163	6,291	7,441	1,722	3,567	5,331	7,024
Otros Ingresos Financieros Netos	323,575	32,937	40,481	56,359	18,485	32,890	49,056	65,761
Margen Bruto Financiero (IO)	922,554	38,100	46,751	63,800	20,208	36,417	54,387	72,785
Ingresos por Servicios (IO)	290,626	1,639	2,938	11,055	3,633	14,891	22,655	30,235
Otros Ingresos Operacionales (IO)	239,698	10	-	1	-	170	170	1,595
Gastos de Operación (Goperac)	790,711	22,773	27,319	37,850	11,389	22,554	33,783	46,229
Otras Perdidas Operacionales	161,743	179	170	800	100	195	332	1,851
Margen Operacional antes de Provisiones	460,424	16,797	22,201	36,206	12,352	28,729	43,097	56,535
Provisiones (Goperac)	193,656	6,853	5,635	23,364	2,409	9,902	21,079	27,631
Margen Operacional Neto	266,768	9,944	16,566	12,842	9,943	18,827	22,017	28,904
Otros Ingresos	89,383	1,362	1,102	1,393	298	764	951	682
Otros Gastos y Perdidas	14,223	1	10	-	20	47	50	54
Impuestos y Participación de Empleados	111,039	4,048	6,068	4,777	3,821	6,519	7,066	9,018
RESULTADOS DEL EJERCICIO	231,489	7,257	11,590	9,458	6,390	13,024	15,853	20,515
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	12,316,476	102,390	127,166	220,312	223,025	225,083	225,015	281,389
Cartera Bruta total	7,542,829	94,067	116,316	182,704	177,284	178,630	171,931	199,495
Cartera Vencida	116,257	4,123	3,747	6,047	8,774	6,210	5,356	7,899
Cartera en Riesgo	240,949	13,295	11,240	24,845	33,005	29,985	23,299	25,306
Cartera C+D+E	299,754	7,557	7,624	15,987	21,136	19,416	16,485	20,734
Provisiones para Cartera	-467,392	-4,978	-5,119	-15,713	-14,379	-9,398	-10,438	-13,805
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	81.55%	74.06%	79.97%	80.55%	80.27%	79.93%	77.93%	82.50%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	103.66%	100.86%	114.07%	103.68%	105.59%	103.79%	102.57%	111.27%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.54%	4.38%	3.22%	3.31%	4.95%	3.48%	3.11%	3.96%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	3.19%	14.13%	9.66%	13.60%	18.62%	14.55%	13.55%	12.69%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.97%	8.03%	6.55%	8.75%	11.92%	10.87%	9.59%	10.39%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cart. en Riesgo	202.89%	37.44%	45.55%	63.25%	43.57%	36.17%	44.81%	54.56%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE	163.09%	65.88%	67.14%	98.29%	68.03%	48.41%	63.33%	66.59%
Prov. de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.20%	5.29%	4.40%	8.60%	8.11%	5.26%	6.07%	6.92%
Prov. con Conting sin invers. / Activo CDE	-	69.33%	67.26%	100.05%	69.15%	49.76%	65.00%	66.97%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.35%	0.19%	0.11%	0.11%	0.10%	1.83%	0.10%
Cart CDE+ Costos periodo + Venta y/o	-	-	-	-	-	-	-	-
transferencia cart E / Cartera Br prom	5.02%	16.35%	12.39%	19.23%	13.81%	19.69%	24.14%	28.31%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	-	53.11%	12.25%	26.24%	1.43%	7.26%	9.50%	6.12%
Ctgos periodo + vta o transt de cart E periodo -	-	-	-	-	-	-	-	-
provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-	11.39%	1.96%	21.10%	-97.13%	1.53%	24.63%	31.22%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17.62%	37.85%	19.25%	22.10%	30.08%	13.12%	8.78%	7.28%
Costos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0.61%	7.22%	4.06%	5.34%	8.26%	4.17%	2.85%	2.15%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12.00%	11.14%	12.90%	13.14%	17.12%	18.62%	15.52%	11.56%
TIER I / APPR	9.93%	5.70%	6.53%	7.89%	11.85%	11.41%	11.67%	9.81%
PTC / Activos y Contingentes*	7.08%	9.05%	10.77%	9.67%	11.88%	9.06%	6.98%	5.49%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom / PTC	49.01%	27.49%	28.88%	19.88%	15.35%	13.85%	17.34%	25.56%
Capital libre (USD M)*	435,678	-2,796	7,096	7,085	4,181	9,075	3,964	18,889
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	3.5%	-2.7%	5.6%	3.2%	1.9%	4.0%	1.8%	7.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	19.90%	-13.72%	25.0%	16.47%	9.26%	19.38%	7.82%	32.27%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	82.77%	51.12%	50.57%	60.05%	69.23%	61.25%	75.23%	84.85%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.11%	13.07%	17.45%	14.09%	12.46%	15.05%	15.95%	16.92%
TIER I / Activo Neto Promedio	6.96%	4.81%	5.92%	7.28%	8.38%	8.32%	8.18%	7.78%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	69,520	21,094	28,081	38,133	12,926	26,499	40,901	55,783
Ingresos Operativos Netos	1,251,135	39,570	49,520	63,056	23,740	51,283	76,880	102,765
Result. antes de impuest. y particip. trab.	342,528	11,304	17,657	14,235	10,211	19,544	22,918	29,533
Margen de Interés Neto	68.27%	42.34%	47.45%	43.23%	34.43%	34.70%	34.07%	33.26%
ROE***	21.85%	54.65%	60.82%	37.84%	88.90%	81.23%	63.13%	57.28%
ROE Operativo	25.19%	74.89%	86.94%	51.38%	138.33%	117.42%	87.68%	80.71%
ROA***	1.95%	6.27%	8.80%	4.94%	10.44%	10.56%	8.43%	7.78%
ROA Operativo	2.24%	8.59%	12.58%	6.70%	16.25%	15.26%	11.71%	10.96%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat Net.	53.39%	66.36%	69.41%	61.54%	61.70%	58.63%	60.14%	61.12%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Productivos Promedio (NIM)	6.41%	28.49%	32.49%	28.04%	28.01%	28.88%	29.48%	27.62%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.85%	41.34%	44.19%	39.26%	38.64%	34.98%	34.68%	32.01%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.06%	40.80%	25.38%	64.53%	19.50%	34.47%	48.91%	48.87%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	78.68%	74.87%	66.55%	82.66%	58.12%	63.29%	71.36%	71.87%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	63.20%	57.55%	55.17%	51.11%	47.97%	43.98%	43.94%	44.99%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. N Prom	8.27%	25.59%	25.03%	31.94%	22.65%	26.32%	29.19%	28.01%
LIQUIDEZ	16.30%	14.03%	23.49%	28.78%	28.71%	28.71%	28.92%	19.27%
Fondos Disponibles	2,091,051	20,462	20,806	60,196	75,940	70,206	73,151	58,008
Activos Líquidos (BWR)	2,878,905	20,462	20,806	60,196	75,940	70,206	73,151	58,008
25 Mayores Depositantes****	-	24,841	23,165	62,590	63,843	59,524	57,412	68,502
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.82%	37.67%	43.78%	58.71%	71.49%	77.49%	83.11%	57.20%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	30.45%	22.15%	19.96%	30.30%	38.12%	34.68%	35.87%	30.42%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	10.09%	13.96%	11.04%	12.29%	11.04%	9.16%	6.81%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-63.89%	-20.75%	0.00%	-27.05%	-1.91%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.82%	37.67%	43.78%	58.71%	71.49%	77.49%	83.11%	57.20%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.57%	37.67%	43.78%	58.71%	71.49%	77.49%	83.11%	57.20%
25 May. Deposit ****/Oblig con el Público	0.00%	26.94%	22.28%	31.44%	31.81%	29.41%	27.81%	30.69%
25 May. Deposit ****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	121.40%	111.35%	103.98%	84.07%	84.79%	78.48%	118.09%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.80%	1.29%	1.82%	1.99%	3.22%	3.76%	3.88%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.50%	-0.17%	-0.15%	0.53%	2.36%	3.78%	4.23%
Riesgo de tasa Margen Fin/MBF (1% var)	0.00%	0.24%	0.64%	0.77%	3.00%	3.28%	2.77%	2.38%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones (Act. Improd sin t. Usp)