



## INTERNATIONAL UNION BANK, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

28 de abril de 2010

Instrumento	Calificación	Definición de Categoría
Entidad	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Perspectiva	Estable	

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada".

-----Millones de US\$-----					
	Dic.09	Dic.08	Dic.09	Dic.08	
Activos:	125.8	109.8	Utilidad	2.5	0.6
Pasivos:	116.7	105.2	ROAA	2.2%	0.7%
Patrimonio:	9.1	4.6	ROAE	37.2%	14.5%

Historia de la calificación: Entidad → A-.pa (25.06.09)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 de International Union Bank, así como información adicional proporcionada por la entidad.

**Fundamento:** El Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría A-.pa, a International Union Bank, S.A., sobre la base de la evaluación efectuada con información al 31 de diciembre de 2009

La decisión de calificación se fundamenta principalmente el buen calce de plazos, alta liquidez, buena calidad de depósitos colocados e inversiones, margen financiero alto, alta rentabilidad e índice de adecuación alto. Por otro lado, se ha considerado dentro de los factores de riesgo los niveles de concentración en depositantes, deudores y fuentes de fondeo, así como un mayor riesgo crediticio en su cartera de préstamos. Al mismo tiempo, el contexto económico y político en Venezuela representa una amenaza frente a la actividad del Banco, considerando que la gran mayoría de sus depositantes son de origen venezolano.

La perspectiva de la calificación del Banco se considera estable.

A diciembre 2009, el portafolio de inversiones del Banco (US\$26.4 millones) está compuesto por valores mantenidos hasta el vencimiento (58.4%) y valores disponibles para la venta (41.6%). El 86.0% de dicha cartera cuenta con grado de inversión en escala internacional y corresponde a bonos soberanos de Panamá, Perú, Brazil, así como corporativos emitidos internacionalmente. La importante liquidez de su cartera de inversiones contribuye a un buen calce de plazos que permitiría afrontar con satisfacción su estructura de vencimientos de activos y pasivos.

A diciembre 2009, el Banco presentó un índice de liquidez (efectivo y depósitos en bancos sobre depósitos totales) superior al promedio del sistema (71.4% versus 17.9% y 28.4% presentados por los de bancos de licencia internacional y general, respectivamente).

El 94.0% de los depósitos en bancos corresponde a entidades que cuentan con grado de inversión en escala internacional y 3% en entidades panameñas que cuentan con calificación de grado de inversión en escala nacional.

En el año 2009, el margen financiero fue 72.0%, siendo superior al 26.3% de los bancos de licencia internacional (BLI) y al 51.4% promedio del sistema bancario nacional (SBN).

La utilidad neta mostró una importante mejora respecto de 2008 (US\$0.6 millones versus US\$2.5 millones), lo que representa indicadores de ROAE y ROAA de 37.2% y 2.2%, respectivamente (versus 14.5% y 0.7% del 2008).

Al 31 de diciembre de 2009 el Banco presenta una holgada posición patrimonial con relación a sus operaciones. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) resultó 22.3%, superior al 12.6% presentado a diciembre 2008 y al promedio de la industria (16.4% a diciembre 2009). El aumento en el indicador es explicado por el aporte de capital en efectivo efectuado por los accionistas en el primer trimestre 2009 y la buena generación de resultados en el 2009.

La entidad alcanzó una estructura de fondeo concentrada donde el 98.7% de sus pasivos está conformado por depósitos de clientes. Se observa que a diciembre 2009 se ha dado un cambio en la composición de los depósitos en donde las cuenta a la vista pasan a ser las más representativas con una participación del 46.1% de los pasivos (26.0% a diciembre 2008).

En este mismo contexto, al 31 de diciembre de 2009, el Banco refleja una concentración relativamente alta de sus depositantes donde los 25 principales depositantes representan el 52.4% del total de depósitos.

Por otro lado, el Banco también mantiene una alta concentración en su cartera crediticia, donde los diez principales deudores representan el 73.4% de la cartera de préstamos. Debe mencionarse que este riesgo se ve mitigado por la baja participación de la cartera de créditos en el total de activos (9.7%).

El Banco no presenta morosidad en su cartera de créditos (US\$12.2 millones a diciembre 2009), característica recurrente en los últimos años. Además, cuenta con reservas genéricas por US\$121,999 (1% de la cartera de

créditos) para eventuales deterioros de cartera. No obstante, un contexto desfavorable para algunos de sus clientes corporativos centroamericanos podría afectar el desempeño de la cartera.

Para efectos del límite computable de acuerdo con la normativa panameña el Banco mostró una exposición en un grupo económico de 23.4% de los fondos de capital a diciembre 2009. En el 2010, dicha exposición se ha visto reducida (aproximadamente dos puntos porcentuales de los fondos de capital) debido a que el cliente realizó abonos.

A diciembre 2009, International Union Bank mostró una importante mejoría en el índice de eficiencia operacional (55.4%) respecto al presentado a marzo 2009 (96.7%), aunque todavía muestra un nivel superior al presentado por los BLI (40.7%). Se espera una mejoría (disminución) del indicador en la medida en que el volumen de negocios del Banco aumente.

#### **Fortalezas**

1. Buen calce de plazos.
2. Alta liquidez (71.4% versus 17.9% de los de bancos de licencia internacional).
3. Buena calidad de depósitos colocados e inversiones.
4. Margen financiero alto (72.0% versus 26.3% de los bancos de licencia internacional).
5. Alta rentabilidad. (ROAE y ROAA de 37.2% y 2.2%, respectivamente)
6. Buen índice de adecuación de capital (22.3% versus 14.7% a diciembre 2008).

#### **Debilidades**

1. Alta concentración de depositantes.
2. Alta concentración de deudores.
3. Alta concentración en fuentes de fondeo.
4. Mayor riesgo crediticio en su cartera de préstamos corporativos.

#### **Oportunidades**

1. Membresía para emitir Tarjetas Visa.

#### **Amenazas**

1. Eventual impacto del contexto económico y político en Venezuela.

## DESCRIPCIÓN CORPORATIVA

International Union Bank, S.A. (en adelante, IUB o el Banco) cuenta con autorización de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) para operar como banco de Licencia Internacional<sup>1</sup>. Dicha autorización fue recibida de la Comisión Bancaria Nacional (actualmente la SBP) el 20 de junio de 1981.

A partir de julio de 2004, la SBP autorizó el cambio de accionista en el Banco, quedando como nuevo accionista Romana Corporation, C.V. e inicia una nueva administración.

La Licencia Internacional permite que entidades constituidas en Panamá puedan realizar transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan efectos en el exterior y otras actividades autorizadas por la SBP. En ese contexto, el Banco no puede captar depósitos en Panamá ni tampoco realizar colocaciones crediticias en el país. Para efectos de supervisión consolidada, en el caso de International Union Bank, la SBP es supervisor de origen.

La Gerencia General está a cargo de la señora Rosalba de Palacios.

IUB no cuenta con subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2009, el capital social del Banco totalizó US\$6.0 millones distribuido en 600,000 acciones comunes con un valor nominal de US\$10.00 cada una. Romana Corporation, C.V., una sociedad domiciliada en Holanda<sup>2</sup> posee el 80% (100% a diciembre 2008) del accionariado del Banco, mientras que el 20% restante corresponde a varios accionistas minoritarios.

International Union Bank es un banco de capitales venezolanos.

Los negocios del Banco están enfocados principalmente a mantener sus activos en depósitos bancarios de entidades internacionales de bajo riesgo. También cuenta con una cartera de inversiones, realizan préstamos a empresas y personas naturales y además cuentan con una cartera de tarjeta de crédito Visa.

La Junta Directiva de IUB está integrada por:

Presidente	Rosalba de Palacios
Vice-Presidente	Salvador Salvatierra R.
Tesorero	Héctor Villasmil
Secretario	Luis Guillermo Degwitz

Los principales ejecutivos de IUB son:

Gerente General	Rosalba de Palacios
Gerente de Adm. y Contabilidad	Salvador Salvatierra
Gerente de Finanzas	Héctor Villasmil

<sup>1</sup> Según Resolución No. 0.22.

<sup>2</sup> El 3 de octubre de 2001.

Gerente de Riesgo	Carmen Del Valle
Gerente de Operaciones	Riccardo Pessina
Gerente de Atención al Cliente	Luis Felipe Herrera
Gerente de Sistemas	Juan Carlos Paris

La estructura formal de gobierno corporativo del Banco está organizada en varios comités, que se constituyen como organismos de apoyo permanente a la Junta Directiva. Actualmente cuenta con Comités de: Auditoría, Cumplimiento, Tesorería y Riesgo.

## MARCO LEGAL

El Decreto Ley No. 9 (Ley Bancaria), del 26 de febrero de 1998 --modificado por el Decreto Ley No. 2 del 22 de febrero de 2008-- establece que salvo los Bancos Oficiales, ninguna persona podrá llevar a cabo el Negocio de Banca en o desde Panamá sin haber obtenido previamente la debida autorización de la SBP, mediante la expedición de la licencia respectiva, existiendo tres modalidades de la misma:

1. Licencia General, que permite llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de Panamá, realizar transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y además otras actividades que la Superintendencia autorice.
2. Licencia Internacional, que permite dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice.
3. Licencia de Representación<sup>3</sup>, que permite establecer a bancos extranjeros una oficina de representación en Panamá, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente en Panamá las ganancias obtenidas por una entidad bancaria en operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta, mientras que las obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por depósitos a plazo están exentas del pago del mencionado impuesto.

<sup>3</sup> Debe ser solicitada directamente por el banco a ser representado y sólo podrá ser otorgada a éste. Luego, se podrá ejercer la actividad a través de una sucursal o subsidiaria 100% propiedad del banco solicitante.

El Banco está obligado a cumplir con fondos de capital que representen al menos el 8% de los activos ponderados por riesgo (Índice de Adecuación de Capital)<sup>4</sup>.

A través del Decreto Ley N° 2 de 2008 se modificó parcialmente el Decreto Ley N° 9 de 1998 y entró en vigencia el 25 de agosto del 2008. Dentro de los principales cambios relacionados a operaciones de bancos de Licencia Internacional y que afectan al Banco son los siguientes:

- a) Aquellos bancos de Licencia Internacional en donde la SBP sea supervisor de origen, deberán mantener activos líquidos por al menos el 30% de sus depósitos. Esta norma comenzó a regir para el caso de International Union Bank a partir del 1 de enero de 2009<sup>5</sup>. La ley anterior exceptuaba de dicho cumplimiento a todos los bancos de Licencia Internacional.
- b) Los bancos o propietarias de acciones bancarias sobre los que la SBP ejerza la supervisión de origen, deberán cumplir con las prohibiciones y limitaciones establecidas en el Capítulo X del Decreto Ley N° 9, relacionado principalmente con límites en préstamos a terceros, a partes relacionadas, a grupos económicos, entre otros. La ley anterior exceptuaba de dicho cumplimiento a todos los bancos de Licencia Internacional. Se establece un plazo de adecuación de dos años, contado a partir de la entrada en vigencia del Decreto Ley N° 2. El Superintendente podrá prorrogar dicho plazo mediante resolución motivada.
- c) Se considerará al dinero y a los demás bienes y valores depositados en bancos de Licencia Internacional como domiciliados en Panamá. Por lo tanto, estarán sujetos a la jurisdicción de los tribunales panameños<sup>6</sup>.

#### ANÁLISIS DE RIESGO: INTERNATIONAL UNION BANK, S.A.

International Union Bank culmina su ejercicio fiscal a fines de diciembre de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros que al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por Deloitte, preparados conforme a

<sup>4</sup> Adicionalmente, el Acuerdo 9-2003 de la SBP establece que las sucursales y subsidiarias bancarias de bancos extranjeros de Licencia Internacional que consoliden con éstos, deberán computar en forma consolidada con el índice de adecuación de capital de su Casa Matriz y cumplirán con lo que exige la normativa de esta última.

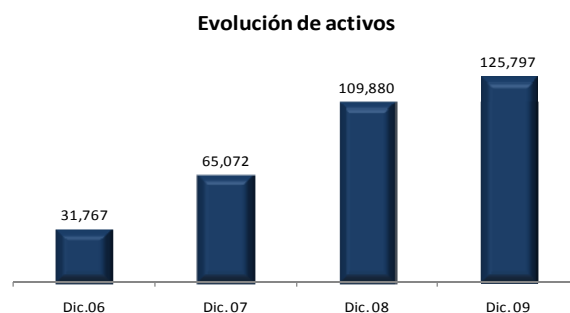
<sup>5</sup> Según el Acuerdo No.004-2008 de el 24 de julio de 2008.

<sup>6</sup> Actualmente sólo se considera al dinero. Se ha ampliado la modalidad de activos considerados como domiciliados en Panamá.

las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

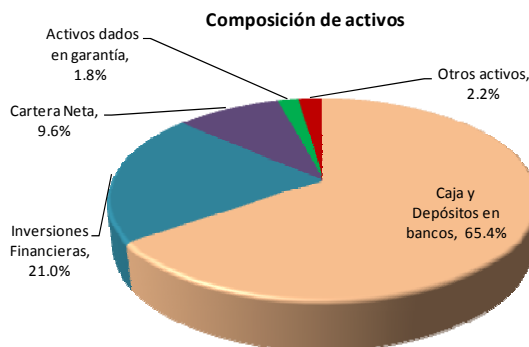
#### Activos y Calidad de Activos

Al 31 de diciembre del 2009, los activos del Banco totalizaron US\$125.8 millones, mostrando un crecimiento anual de 14.5% respecto del año anterior (US\$16.0 millones).



Fuente: IUB

En la estructura del balance a diciembre 2009, el 65.4% de los activos está conformado por depósitos en bancos, 21.0% por inversiones financieras, 9.6% por cartera crediticia neta y 4.0% por otros activos.



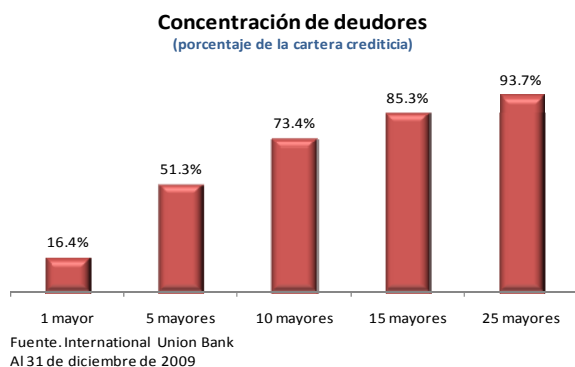
Fuente: International Union Bank  
Al 31 de diciembre de 2009

La cartera crediticia del Banco fue la que mayor crecimiento porcentual reflejó en el último año (203.5%), principalmente por mayores créditos a empresas. Dicha cartera carece de morosidad.

De manera prudencial y en cumplimiento de la normativa establecida por la SBP, el Banco ha constituido reservas para los préstamos otorgados (US\$122.0 miles), por el equivalente a 1.0% de su cartera.

El Banco cuenta con una membresía propia de tarjeta de créditos VISA que le permite ofrecer a sus clientes dicho servicio. La mayor parte de los créditos otorgados bajo esta modalidad corresponde a clientes que han pignorado depósitos en el mismo banco.

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantiene una concentración de deudores relativamente alta, donde los 10 principales representan el 73.4% de la cartera de préstamos. Sin embargo, dicho riesgo queda atenuado por la baja participación que tiene la cartera de préstamos en el total de activos (9.7%).



Para efectos del límite computable de acuerdo con la normativa panameña el Banco mostró una exposición en un grupo económico de 23.4% de los fondos de capital a diciembre 2009. En el 2010, dicha exposición se ha visto reducida (aproximadamente dos puntos porcentuales de los fondos de capital) debido a que el cliente realizó abonos.

Al 31 de diciembre del 2009, los depósitos realizados por el Banco sumaron un total de US\$82.3 millones (el 89.4% en el extranjero). De estos depósitos, el 94.0% están colocados en Bancos que tienen grados de inversión en escala internacional, tales como Citibank, N.A. (New York), JP Morgan Chase, Credit Agricole (Suisse), HSBC Panamá y Caixa Galicia (Miami). Adicionalmente, existen depósitos mantenidos en bancos panameños, los que también corresponden a entidades calificadas por Equilibrium con grado de inversión en escala local.

Al cierre del 2009, las inversiones financieras muestran una alta calidad crediticia. El portafolio aumentó 20.7% (de US\$21.9 a US\$26.4 millones) y está compuesto por valores disponibles para la venta (US\$10.9 millones) y valores mantenidos hasta su vencimiento (US\$15.4 millones). El

86.0% de la cartera cuenta con grado de inversión en escala internacional, tales como instrumentos soberanos de Panamá, Perú, Brazil, así como también de corporativos.

El Banco mantiene US\$800,000 en bonos convertibles en acciones de la Financiera Summa (entidad guatemalteca).

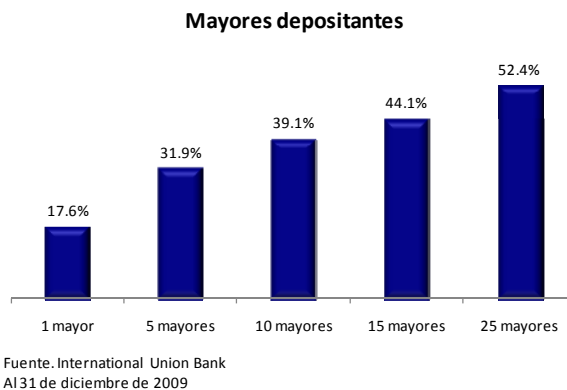
Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantenía inversiones disponibles para la venta (US\$2.3 millones) que fueron dadas en garantía a terceros como parte de una operación de reporto.

### Fondeo

El fondeo al 31 de diciembre de 2009 comprende el pasivo (US\$116.7 millones) y el patrimonio (US\$9.1 millones).

La estructura de fondeo se concentra en las captaciones de clientes con un 98.7% de los pasivos. Se observa que a diciembre 2009 se ha dado un cambio en la composición de los depósitos, en donde las cuenta a la vista pasan a ser las más representativas con una participación del 46.1% de los pasivos (26.0% a diciembre 2008).

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco muestra un nivel relativamente alto en concentración de depositantes. El principal representa el 17.6% de los depósitos totales y los 25 principales, el 52.4%.



### Solvencia

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco presenta una holgada posición patrimonial con relación a sus operaciones. El total de activos computables para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital (IAC) (US\$125.8 millones) en términos ponderados<sup>7</sup> significó US\$47.9 millones. Para afrontar dichas operaciones, el Banco mantiene fondos de capital por US\$10.7 millones.

<sup>7</sup> De acuerdo con la normativa establecida, los activos se ponderan en función a los riesgos que presentan, a tasas del 0%, 10%, 20%, 50%, 100%, 125% y 150%.

El aporte de capital en efectivo efectuado por los accionistas en el primer trimestre 2009 y las políticas conservadora de dividendos han permitido que el índice de solvencia resulte 22.3%, superior al 12.6% presentado en diciembre 2008 y al 16.4% presentado por el Centro Bancario Internacional a diciembre 2009.

Índice de Adecuación de Capital

	Dic. 05	Dic. 06	Dic. 07	Dic. 08	Dic. 09
Activos de Riesgo	37,845	31,757	65,072	110,315	125,841
Activos Ponderados Por Riesgo	17,879	19,115	20,653	36,777	47,862
Fondos de Capital	6,321	4,910	4,273	4,624	10,673
IAC	35.4%	25.7%	20.7%	12.6%	22.3%

En US\$ miles

Fuente: International Union Bank

### Liquidez y Calce de Plazos

En Panamá los bancos que cuentan con Licencia Internacional están obligados a mantener una liquidez mínima por lo que deben contar con activos líquidos por al menos el 30% de sus depósitos.

En el 2009, el Banco continúa presentando buenos niveles de liquidez; así como una buena calidad de sus depósitos interbancarios.

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de depósitos en bancos fue de US\$82.3 millones (US\$82.1 millones en diciembre de 2008), representando el 65.4% de la estructura de activos y otorgan una cobertura de 0.9 veces sobre los depósitos a la vista y ahorro y de 0.7 veces sobre los depósitos totales.

Evolución de indicadores de liquidez

	IUB			BLI		SBN
	Dic. 07	Dic. 08	Dic. 09	Dic.09	Dic.09	Dic.09
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	103.4%	102.0%	90.3%	74.8%	68.3%	
Activos líquidos / Depósitos totales	70.9%	78.2%	71.4%	17.9%	28.4%	
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Depósitos totales	99.5%	85.8%	80.9%	31.6%	40.7%	
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Depósitos totales	100.8%	99.1%	94.3%	50.4%	49.7%	

Fuente: International Union Bank y SBP

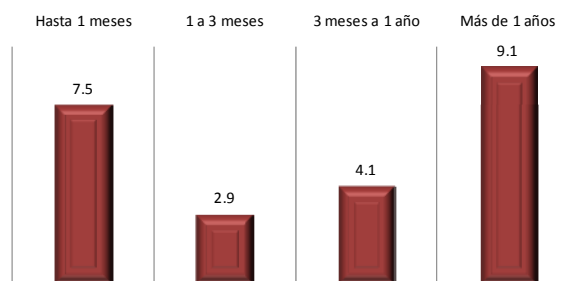
Al 31 de diciembre de 2009

BLI: Bancos de Licencia Internacional

SBN: Sistema Bancario Nacional

Por otro lado, con relación al vencimiento de activos y pasivos (calce de plazos), la política del Banco es procurar un adecuado calce de plazos, a fin de sostener adecuadas "brechas de liquidez" en los diferentes tramos de vencimiento. En ese sentido, al 31 de diciembre de 2009, considerando que el Banco puede realizar sus inversiones liquidables, presenta indicadores de calce que le permitirían afrontar un escenario de stress y cumplir con todos sus compromisos (pasivos).

### Escenario de stress(\*)



Fuente: International Union Bank

Al 31 de diciembre de 2009, saldo de brechas acumuladas en US\$ millones

(\*) Asume que algunas inversiones pueden hacerse líquidas

### Resultados y Rentabilidad

Durante el 2009 y con respecto a similar periodo del año anterior, se destaca lo siguiente:

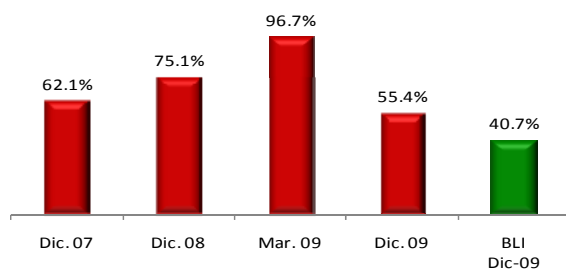
1. La disminución en las tasas de interés interbancarias en el 2009 implicó que los ingresos financieros (sin incluir comisiones) disminuyeran de US\$3.4 millones a US\$3.1 millones (menos 8.6%). Por su parte, las tasas pasivas también mostraron un fuerte descenso, por lo que los gastos de intereses se redujeron de US\$1.3 a US\$0.9 millones aún cuando el volumen de depósitos captado creció (9.7%). Lo anterior permitió que el resultado financiero pase de US\$2.1 a US\$2.2 millones y que el Banco muestre un alto margen financiero (72.0% versus 26.3% de los BLI).
2. Durante el 2009, las comisiones netas aumentaron 363.7% (pasaron de US\$0.7 millones a US\$3.2 millones), debido a transferencias, giros, telex y gastos legales relacionados con sus clientes venezolanos.
3. Se registraron "otros ingresos" por US\$519.0 miles, debido a ganancia en venta de inversiones y cambio de divisa.
4. Los gastos generales y administrativos se incrementaron de US\$2.0 a US\$3.3 millones, de un período a otro. Dicho aumento estuvo relacionado con el crecimiento de las operaciones, debido a la necesidad de un mayor soporte operacional y de recursos humanos.

A diciembre 2009, el indicador de eficiencia<sup>8</sup> del Banco (55.4%) muestra una importante mejora respecto del presentado a marzo 2009 (96.7%) pero levemente superior al

<sup>8</sup> Gastos de gestión / (Utilidad antes de provisiones + otros ingresos).

presentado por los Bancos de Licencia Internacional (40.7%). En la medida en que el volumen de negocios continúe creciendo se espera una reducción en el indicador.

### Eficiencia



Fuente. International Union Bank y SBP

En el 2009, International Union Bank tuvo la mayor utilidad neta de los últimos cinco años (US\$2.5 millones) lo que representó un aumento de 296.1% respecto al año anterior. Ello implicó que el ROAE y el ROAA sean 37.2% y 2.2%, respectivamente (14.5% y 0.7% a diciembre 2008, respectivamente).

International Union Bank, S.A.  
**Balance General**  
(Miles de Dólares)

	Dic.05	%	Dic.06	%	Dic. 07	%	Dic. 08	%	Dic. 09	%
<b>ACTIVOS</b>										
Efectivo y equivalentes de efectivo	.2	0.0	.2	0.0	1.3	0.0	1.3	0.0	.0	-
Depósitos en bancos locales	2,264.7	5.2	3,317.7	10.4	4,677.8	7.2	10,317.5	9.4	8,706.1	6.9
Depósitos en bancos extranjeros	6,129.4	14.0	10,810.4	34.0	38,282.1	58.8	71,784.6	65.3	73,561.2	58.5
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>8,394.4</b>	<b>19.1</b>	<b>14,128.3</b>	<b>44.5</b>	<b>42,961.2</b>	<b>66.0</b>	<b>82,103.4</b>	<b>74.7</b>	<b>82,267.3</b>	<b>65.4</b>
Valores disponibles para la venta	27,297.3	62.3	15,472.6	48.7	17,341.1	26.6	8,027.7	7.3	10,991.1	8.7
Mantenidas hasta su vencimiento	.0	-	.0	-	800.0	1.2	13,878.3	12.6	15,444.6	12.3
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>27,297.3</b>	<b>62.3</b>	<b>15,472.6</b>	<b>48.7</b>	<b>18,141.1</b>	<b>27.9</b>	<b>21,906.0</b>	<b>19.9</b>	<b>26,435.7</b>	<b>21.0</b>
<b>Préstamos</b>										
Préstamos vigentes (sector externo)	7,224.1	16.5	1,044.5	3.3	2,659.3	4.1	4,019.6	3.7	12,199.9	9.7
Créditos Morosos y Vencidos	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Cartera Bruta</b>	<b>7,224.1</b>	<b>16.5</b>	<b>1,044.5</b>	<b>3.3</b>	<b>2,659.3</b>	<b>4.1</b>	<b>4,019.6</b>	<b>3.7</b>	<b>12,199.9</b>	<b>9.7</b>
Reserva para incobrables	5.0	0.0	9.7	0.0	24.5	0.0	40.2	0.0	122.0	0.1
<b>Cartera Neta</b>	<b>7,219.1</b>	<b>16.5</b>	<b>1,034.8</b>	<b>3.3</b>	<b>2,634.8</b>	<b>4.0</b>	<b>3,979.4</b>	<b>3.6</b>	<b>12,077.9</b>	<b>9.6</b>
Intereses por cobrar	485.7	1.1	145.0	0.5	384.6	0.6	616.1	0.6	592.7	0.5
Activos dados en garantía	.0	-	.0	-	.0	-	.0	-	2,321.5	1.8
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>43,396.2</b>	<b>99.0</b>	<b>30,780.4</b>	<b>96.9</b>	<b>64,120.5</b>	<b>98.5</b>	<b>108,603.6</b>	<b>98.8</b>	<b>123,695.2</b>	<b>98.3</b>
Activo fijo neto	72.9	0.2	717.1	2.3	666.5	1.0	653.4	0.6	1,616.4	1.3
Otros activos	376.1	0.9	269.4	0.8	283.3	0.4	621.8	0.6	485.7	0.4
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>43,845</b>	<b>100.0</b>	<b>31,767</b>	<b>100</b>	<b>65,072</b>	<b>100</b>	<b>109,880</b>	<b>100</b>	<b>125,797</b>	<b>100</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos a la vista	234.0	0.5	748.4	2.4	10,662.5	16.4	27,107.5	24.7	53,838.6	42.8
De ahorro	10,462.8	23.9	12,620.1	39.7	30,886.5	47.5	53,412.1	48.6	37,276.0	29.6
Depósitos a plazo	26,412.0	60.2	13,372.6	42.1	19,044.6	29.3	24,470.9	22.3	21,848.2	17.4
Otros	.0	-	.0	-	.0	-	.0	-	2,255.0	1.8
<b>Total de depósitos</b>	<b>37,108.8</b>	<b>84.6</b>	<b>26,741</b>	<b>84.2</b>	<b>60,593.6</b>	<b>93.1</b>	<b>104,991</b>	<b>95.6</b>	<b>115,218</b>	<b>91.6</b>
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	195.7	-	.0	-	.0	-	.0	-	.0	-
Intereses por pagar	209.6	0.5	122.1	0.4	152.4	0.2	225.1	0.2	202.8	0.2
Otros pasivos	4.7	0.0	9.8	0.0	52.7	0.1	60.4	0.1	1,272.0	1.0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>37,518.8</b>	<b>85.6</b>	<b>26,873.0</b>	<b>84.6</b>	<b>60,799</b>	<b>93.4</b>	<b>105,276.0</b>	<b>95.8</b>	<b>116,693</b>	<b>92.8</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Común	3,445.0	7.9	4,000.0	12.6	4,000.0	6.1	5,000.0	4.6	6,000.0	4.8
Reservas	436.7	1.0	102.1	0.3	-1,207.1	(1.9)	-2,519.5	(2.3)	-1,568.5	(1.2)
Utilidades no distribuid	2,444.9	5.6	792.1	2.5	1,480.0	2.3	2,123.6	1.9	4,673.1	3.7
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>6,326.7</b>	<b>14.4</b>	<b>4,894.2</b>	<b>15.4</b>	<b>4,272.9</b>	<b>6.6</b>	<b>4,604.1</b>	<b>4.2</b>	<b>9,104.6</b>	<b>7.2</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>43,845.5</b>	<b>100</b>	<b>31,767.1</b>	<b>100</b>	<b>65,071.6</b>	<b>100</b>	<b>109,880.1</b>	<b>100</b>	<b>125,797</b>	<b>100</b>

International Union Bank, S.A.

Estado de Resultados

(Miles de Dólares)

	Dic.05	%	Dic.06	%	Dic. 07	%	Dic. 08	%	Dic. 09	%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>2,662.9</b>	<b>100.0</b>	<b>2,228.1</b>	<b>100.0</b>	<b>2,526.5</b>	<b>100.0</b>	<b>3,380.1</b>	<b>100.0</b>	<b>3,087.9</b>	<b>100.0</b>
Depósitos a plazo en bancos	332.8	12.5	567.7	25.5	850.3	33.7	1,316.5	38.9	621.7	20.1
Préstamos	401.3	15.1	208.1	9.3	124.6	4.9	399.3	11.8	904.6	29.3
Inversiones	1,928.9	72.4	1,452.4	65.2	1,551.6	61.4	1,664.2	49.2	1,561.6	50.6
<b>Gastos por intereses</b>	<b>1,780.7</b>	<b>66.9</b>	<b>1,178.1</b>	<b>52.9</b>	<b>954.1</b>	<b>37.8</b>	<b>1,322.2</b>	<b>39.1</b>	<b>865.6</b>	<b>28.0</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>882.2</b>	<b>33.1</b>	<b>1,050.0</b>	<b>47.1</b>	<b>1,572.4</b>	<b>62.2</b>	<b>2,057.9</b>	<b>60.9</b>	<b>2,222.3</b>	<b>72.0</b>
Comisiones, Netas	-62.7	-2.4	-174.5	-7.8	-209.2	-8.3	682.3	20.2	3,164	102.5
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>819.5</b>	<b>30.8</b>	<b>875.5</b>	<b>39.3</b>	<b>1,363.2</b>	<b>54.0</b>	<b>2,740.2</b>	<b>81.1</b>	<b>5,385.9</b>	<b>174.4</b>
Provisiones por posibles incobrables	.6	0.0	4.7	0.2	14.8	0.6	15.7	0.5	81.8	2.6
<b>RESULTADO FINANCIERO D. DE PROV.</b>	<b>818.9</b>	<b>30.8</b>	<b>870.9</b>	<b>39.1</b>	<b>1,348.4</b>	<b>53.4</b>	<b>2,724.5</b>	<b>80.6</b>	<b>5,304.1</b>	<b>171.8</b>
Ingresos diversos, neto	2,719.4	102.1	524.0	23.5	810.5	32.1	-94.8	-2.8	519.0	16.8
<b>Total de Ingresos de Operación Neto</b>	<b>3,538.3</b>	<b>132.9</b>	<b>1,394.9</b>	<b>62.6</b>	<b>2,158.8</b>	<b>85.4</b>	<b>2,629.7</b>	<b>77.8</b>	<b>5,823.1</b>	<b>188.6</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>1,032.4</b>	<b>38.8</b>	<b>992.7</b>	<b>44.6</b>	<b>1,350.9</b>	<b>53.5</b>	<b>1,986.1</b>	<b>58.8</b>	<b>3,273.7</b>	<b>106.0</b>
Gastos de personal y otras remuneraciones	618.5	23.2	549.2	24.6	833.2	33.0	1,396.0	41.3	2,244.4	72.7
Depreciaciones y Amortizaciones	28.7	1.1	32.8	1.5	52.7	2.1	68.5	2.0	80.7	2.6
Otros gastos	385.2	14.5	410.8	18.4	465.0	18.4	521.7	15.4	948.6	30.7
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>2,505.9</b>	<b>94.1</b>	<b>402.1</b>	<b>18.0</b>	<b>808.0</b>	<b>32.0</b>	<b>643.6</b>	<b>19.0</b>	<b>2,549.5</b>	<b>82.6</b>

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.05	Dic.06	Dic. 07	Dic. 08	Dic. 09
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	5.93	5.49	14.23	22.87	12.82
Pasivo / activo	0.86	0.85	0.93	0.96	0.93
Patrimonio /Pmos brutos	87.6%	468.6%	160.7%	114.5%	74.6%
Patrimonio/activos	14.4%	15.4%	6.6%	4.2%	7.2%
IAC	35.4%	25.7%	20.7%	12.6%	22.3%
<b>Liquidez</b>					
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	78.5%	105.7%	103.4%	102.0%	90.3%
Activos líquidos / Depósitos totales	22.6%	52.8%	70.9%	78.2%	71.4%
Activos líquidos / Pasivos totales	22.4%	52.6%	70.7%	78.0%	70.5%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Depósitos totales	96.2%	110.7%	99.5%	85.8%	80.9%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Pasivos totales	95.1%	110.2%	99.2%	85.6%	79.9%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Depósitos totales	96.2%	110.7%	100.8%	99.1%	94.3%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Pasivos totales	95.1%	110.2%	100.5%	98.8%	93.2%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	N/D	7.2%	17.6%	14.5%	37.2%
ROAA	N/D	1.1%	1.7%	0.7%	2.2%
Margen Financiero (solo intereses)	33.1%	47.1%	62.2%	60.9%	72.0%
Utilidad neta /ingresos financieros	94.1%	18.0%	32.0%	19.0%	82.6%
Gastos Operativos / Total Activos	2.4%	3.1%	2.1%	1.8%	2.6%
Componente extraordinario en Utilidades	92.1%	76.7%	99.7%	-678.8%	491.2%
Eficiencia operativa	29.2%	70.9%	62.1%	75.1%	55.4%
<b>Calidad de Activos</b>					
Préstamos Brutos / Activos	16.5%	3.3%	4.1%	3.7%	9.7%
Reservas / Préstamos brutos	0.1%	0.9%	0.9%	1.0%	1.0%
(vencidos + morosos - reservas)/Patrimonio	-0.1%	-0.2%	-0.6%	-0.9%	-1.3%

ROAA (Return On Average Assets)= Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

Activos líquidos = Efectivo + Depósitos en bancos

N/D = No Disponible