



## BANCO UNIVERSAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

22 de mayo de 2011

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	BB.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.
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 clasificada".*

-----Millones de US\$-----					
	Dic.10	Dic.09	Utilidad	Dic.10	Dic.09
Activos:	272.7	208.3		2.1	2.7
Pasivos:	250.4	187.5	ROAA	0.9%	1.4%
Patrimonio:	22.4	20.8	ROAE	9.7%	14.1%

Historia de la calificación: Entidad → BB.pa (28.05.10)

*La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y 2010 de Banco Universal, S.A. y Subsidiarias, así como información adicional proporcionada por el Banco.*

**Fundamento:** El Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría de riesgo de BB.pa a Banco Universal, S.A. y Subsidiarias, sobre la base de la evaluación efectuada con información a diciembre 2010. La perspectiva de la calificación del Banco es estable.

La calificación refleja el adecuado calce de plazos y niveles de liquidez prudenciales, así como la cobertura de su cartera mediante garantías tangibles. Por otro lado, los principales factores de riesgo son su nivel de morosidad y cobertura de reservas, la disminución de indicadores de rentabilidad, así como las concentraciones en principales depositantes y fuentes de fondeo.

Al 31 de diciembre de 2010, la estructura de colocaciones de Banco Universal mantiene un 76.5% en créditos comerciales, agropecuarios e hipotecarios. El 89.4% de dichos préstamos tiene garantías tangibles (hipotecas sobre bienes muebles e inmuebles y depósitos pignorados).

El indicador de liquidez de Banco Universal, medido como efectivos más depósitos en bancos, representa 31.1% de depósitos totales, muestra un nivel similar respecto al año anterior, ubicándose por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional (31.1% versus 25.2% del sistema a diciembre 2010). El Banco ha puesto parte de esta liquidez en valores disponibles para la venta con la finalidad de aumentar sus indicadores de rentabilidad. Las inversiones han presentado un aumento 179.0% en comparación a diciembre 2009 y está dentro de los planes de la administración seguir aumentando este portafolio. En una situación de *stress*, si el banco es forzado a liquidar su portafolio de inversiones, tiene un calce de plazos que permitirían afrontar con satisfacción su estructura de vencimientos de activos y pasivos.

A diciembre 2010, el Banco Universal muestra créditos vencidos que representa el 2.3% de la cartera bruta, ratio superior al mostrado por el SBN (1.1%). Cuando añadimos los créditos morosos con atrasos arriba de 30 días el ratio aumenta al 5.8% de la cartera bruta. Este nivel es todavía

superior al promedio de la banca; sin embargo, muestra una importante mejora respecto de marzo 2009 (8.3%) cuando alcanzó uno de sus niveles más altos. Por su parte, la reserva presentó una cobertura sobre dicha cartera de 23.8% versus 55.7% del sistema a diciembre 2010 y menor al reportado en diciembre 2009 de 37.5%.

Se considera compromiso patrimonial al porcentaje sobre el patrimonio que representa los créditos vencidos y morosos no provisionados. Este indicador para el Banco fue 32.9% a diciembre 2010 mejorando respecto del presentado a septiembre 2010 (35.5%), se espera que las reservas aumenten con la venta de una reforestadora, la que generaría una ganancia estimada por la administración de US\$1.2 millones. La Gerencia del Banco indica que se encuentran tomando medidas destinadas a reducir el índice de mora.

La denominada cartera "pesada" (conformada por las tres categorías de mayor riesgo "subnormal", "dudoso" e "irrecuperable") representa el 2.6% de la cartera total (4.3% a diciembre 2009).

A inicios del 2010 se añadió el puesto de Vicepresidente de Administración de Riesgos y se han realizado algunos cambios en puestos gerenciales claves del Banco, los cuales estuvieron enmarcados en la estrategia de inyectar mayor dinamismo a sus operaciones con un mayor análisis y control de riesgos. En este contexto, el Banco tiene el reto de continuar fortaleciendo la organización y sus recursos humanos a fin de hacer frente a sus objetivos de crecimiento y consolidación.

A diciembre 2010 la entidad alcanzó una estructura de fondeo concentrada, debido a que el 93.6% de sus pasivos está conformado por depósitos de clientes, principalmente por cuentas a plazo fijo que representan 58.9% de los pasivos (62.5% a diciembre 2010).

Por otro lado, la concentración de los principales depositantes se considera alta debido a que los principales 25 representan el 29.4% del total de depósitos. Se estima

que nuevas sucursales le podrían permitir al Banco continuar reduciendo sus concentraciones gradualmente. Al cierre del 2010, la utilidad neta de Banco Universal fue US\$2.1 millones y representó el 9.7% del patrimonio promedio (ROAE) y 0.9% del activo promedio (ROAA), (14.1% y 1.4% en el 2009, respectivamente).

**Fortalezas**

1. Calce de plazos.
2. Nivel de liquidez (31.1% versus 25.3% del SBP a diciembre 2010).
3. Nivel de garantías tangibles en Créditos Comerciales, Agropecuarios e Hipotecarios.

**Debilidades**

1. Indicadores de morosidad mayores a los del Sistema (5.8% versus 2.7%).
2. Concentración de Depositantes (25 mayores representan el 29.4%).
3. Concentración en Deudores (25 mayores representan el 35.4%).
4. Nivel de cobertura de reservas sobre cartera vencida y morosa (23.8% a diciembre 2010).

**Oportunidades**

1. Licencia de Aseguradora.
2. Afianzar presencia en la Ciudad de Panamá.
3. Fortalecimiento de patrimonio.

**Amenazas**

1. Efectos adversos de fenómenos naturales en el sector agropecuario.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Banco Universal, S.A. (en adelante, el Banco) tiene como origen a la Asociación Chiricana de Ahorro y Préstamos (ACHAP), entidad que se constituyó el 26 de octubre de 1970. El 1 de agosto de 1994, la ACHAP se convirtió en Banco Universal, S.A., al obtener una Licencia General<sup>1</sup> otorgada por la entonces Comisión Bancaria Nacional (actualmente Superintendencia de Bancos de Panamá, SBP). El Banco inició sus operaciones el 1 de diciembre de 1994.

Para el desarrollo de sus actividades, el Banco cuenta con las siguientes subsidiarias en donde posee el 100% del accionariado:

Empresa Subsidiaria	Actividad
Inmuebles Universales, S.A.	Desarrollo de proyectos residenciales y administración de bienes inmuebles.
Reforestadora Universal de Chiriquí, S.A.	Desarrollo de proyectos de reforestación.
Factoring Universal, S.A.	Financiamiento de facturas.
Arrendadora Universal, S.A.	Arrendamiento financiero (leasing).
Banco Universal Trust Corporation	Servicios de banca bajo la jurisdicción de la Isla de Montserrat.
Procesadora La Villa, S.A.	Administración de títulos de inversión.
Linesky Development, Inc.	Administración de títulos de inversión.
Rosner International Assets, Inc.	Administración de títulos de inversión.

Las oficinas principales del Banco Universal están ubicadas en la Provincia de Chiriquí, David, donde el Banco posee una importante presencia. El Banco tiene planes de ubicar una segunda sede principal en la Ciudad de Panamá con la finalidad de aprovechar las oportunidades de negocio de la plaza.

Banco Universal ofrece servicios de banca múltiple, para la cual cuenta con productos y servicios tradicionales, que incluyen Préstamos Comerciales, Préstamos Personales, Tarjetas de Crédito Visa, Factoring, Leasing, Cartas de Crédito, entre otros. Su plataforma tecnológica le permite ofrecer banca por internet, ACH y cuenta con SWIFT.

Desde el 2008, con el cambio en puestos gerenciales claves, la estrategia del Banco ha estado enfocada en inyectar un mayor dinamismo a sus operaciones.

El Banco no ha descartado incursionar en el sector asegurador (directa o indirectamente).

El capital social de Banco Universal y Subsidiarias al 31 de septiembre de 2010 totalizó US\$10.0 millones, distribuido en 10 millones acciones comunes<sup>2</sup> con un valor nominal de US\$1.00 cada una. Adicionalmente, el Banco espera emitir en el primer semestre del 2011 los primeros US\$5.0 millones de acciones preferidas de una emisión total de hasta US\$10.0 millones.

El accionariado del Banco se encuentra diversificado en 15,581 accionistas, de los cuales aproximadamente 15 de ellos controlan el 71.8% de la propiedad.

La Junta Directiva está conformada por los siguientes Dignatarios:

Cargo	Directorio
Presidente	José Isaac Virzi López
Vicepresidente	Alberto José Paredes Villegas
Tesorero	Elvira María Virzi V.
Sub-Tesorero	José de los Santos Chen Barria
Secretaria	Ofelia M. Méndez M.
Sub-Secretario	Alejandro Watson
Vocal	Eloy Alfaro De Alba
Director Suplente	Pilar Crespo Méndez
Director Suplente	José Guillermo Virzi Saint Malo
Director Suplente	Lisa Méndez
Director Suplente	Lorenzo David Escudé Saab

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Vicepresidente Ejecutivo Senior y Gerente General	Carlos R. Barrios I.
Vicepresidente de Negocios – Área Occidental	Iris Jiménez
Vicepresidente de Riesgos	Diego Laurencena
Gerente Ejecutivo de Operaciones y Administración	Roberto Lau Díaz

Al 31 de diciembre de 2010, Banco Universal contaba con 179 colaboradores y 10 sucursales a nivel nacional; cuatro sucursales ubicadas en la Ciudad de Panamá.

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, Activos y Pasivos (ALCO), Inversiones y Crédito.

## ANÁLISIS DE RIESGO: BANCO UNIVERSAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Banco Universal culmina su ejercicio fiscal a fines de diciembre de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros auditados por KPMG al 31 de diciembre de 2010, los cuales fueron preparados conforme a 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

A diciembre 2010, los activos de Banco Universal y Subsidiarias totalizaron US\$272.7 millones, mostrando un crecimiento anual de 31.0%. Este crecimiento se ve reflejado principalmente en mayores inversiones financieras y cartera de préstamos.



<sup>1</sup> Mediante Resolución No.24-94

<sup>2</sup> Registradas en la Comisión Nacional de Valores de Panamá mediante Resolución No.89-97

Al 31 de diciembre, la composición del total de activos comprende colocaciones netas (60.1%), activos líquidos<sup>3</sup> e inversiones liquidables (34.1%) y otros activos (5.8%).

A diciembre 2010, Banco Universal y Subsidiarias tuvo un crecimiento anual de US\$32.0 millones en su cartera de préstamos (23.7%).

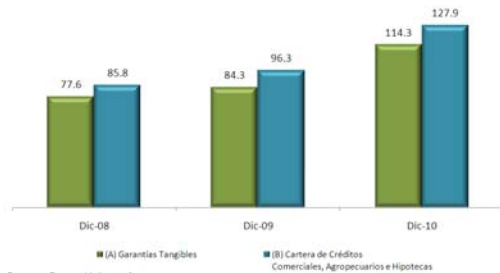
**Composición de la Cartera**  
**Banco Universal, S.A. y Subsidiarias**

	Dic. 2008		Dic. 2009		Dic. 2010	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Hipotecarios	7,882	6.2%	8,738	6.5%	9,566	5.7%
Personales	39,470	31.3%	37,922	28.0%	37,891	22.6%
Comercial	48,869	38.7%	47,709	35.3%	67,531	40.4%
Prendario	12,028	9.5%	13,954	10.3%	9,344	5.6%
Sobregiros	6,074	4.8%	7,071	5.2%	18,054	10.8%
Visa	837	0.7%	982	0.7%	1,467	0.9%
Agropecuarios	10,978	8.7%	18,869	14.0%	23,435	14.0%
<b>Total de préstamos</b>	<b>126,138</b>	<b>100.0%</b>	<b>135,245</b>	<b>100.0%</b>	<b>167,289</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Banco Universal  
Cifras en US\$ miles

La cartera de Banco Universal cuenta con importantes garantías que respaldan las obligaciones crediticias. El 89.4% de la cartera de créditos Comerciales, Agropecuarios e Hipotecarios a diciembre 2010 tiene garantías hipotecarias sobre bienes muebles e inmuebles y depósitos pignorados.

**Garantías versus Cartera de Créditos**

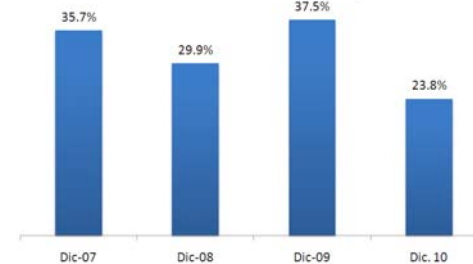


Fuente: Banco Universal  
Cifras en US\$ millones

En cuanto a la calidad de activos, los créditos vencidos y morosos mostraron una mejoría respecto a marzo 2009 (representaron el 5.8% de las colocaciones brutas versus 8.3% a marzo 2009). Sin embargo, han desmejorado de diciembre 2009 (4.4%) y todavía se mantienen superiores al promedio del sistema (2.7%). En términos absolutos, los créditos morosos y vencidos pasaron de US\$6.0 millones a US\$9.6 millones, mientras que las reservas se pasaron de US\$2.2 millones a US\$ 2.3 millones, presentando una cobertura sobre cartera vencida de 23.8% (37.5% a diciembre 2009), se espera que las reservas aumenten con la venta de la de una reforestadora la que generaría una ganancia estimada por la administración de US\$1.2 millones.

<sup>3</sup> Efectivo + depósitos en bancos

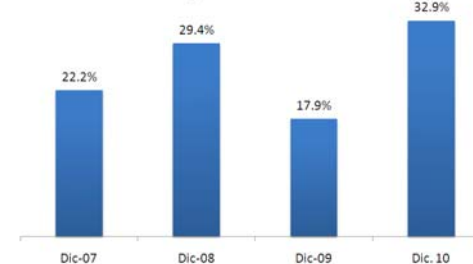
**Cobertura sobre cartera vencida y morosa\***



\*Provisiones/Créditos Morosos y Vencidos  
Fuente: Banco Universal

El ratio de compromiso patrimonial, definido como (Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones) / Patrimonio, fue 32.9% a diciembre 2010 mayor al presentado en diciembre 2009 (17.9%).

**Compromiso Patrimonial\***



\*[(Créditos Morosos y Vencidos - Provisiones)/Patrimonio]  
Fuente: Banco Universal

La Gerencia del Banco indicó que espera que el nivel de morosidad disminuya para el 2011, por los esfuerzos colectivos del personal del banco.

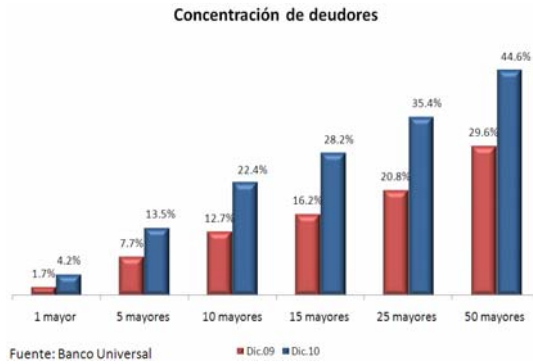
En ese mismo sentido, se observa que la *cartera pesada* del Banco, conformado por los créditos calificados en categorías “subnormal”, “dudoso” e “irrecuperable”, fue de 2.6% a diciembre 2010, porcentaje inferior respecto de marzo 2009 (6.9%). Los porcentajes de reserva que aplica el Banco están establecidos según el Acuerdo 6-2000 de la SBP.

**Clasificación de Cartera de Créditos**  
**Banco Universal, S.A. y Subsidiarias**

	Dic. 07		Dic. 08		Dic. 09		Dic. 10	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
A Normal	96,654	93.5	114,449	90.7	126,972	93.9	158,502	94.7
B Mención Especial	2,583	2.5	2,871	2.3	2,393	1.8	4,469	2.7
C Subnormal	1,597	1.5	1,676	1.3	971	0.7	1,223	0.7
D Dudoso	1,799	1.7	3,976	3.2	2,907	2.1	1,559	0.9
E Irrecuperable	760	0.7	3,166	2.5	2,002	1.5	1,536	0.9
<b>Total Cartera:</b>	<b>103,394</b>	<b>100.0</b>	<b>126,138</b>	<b>100.0</b>	<b>135,245</b>	<b>100.0</b>	<b>167,289</b>	<b>100.0</b>
<b>Cartera Pesada (C+D+E)</b>		<b>4.0%</b>		<b>7.0%</b>		<b>4.3%</b>		<b>2.6%</b>

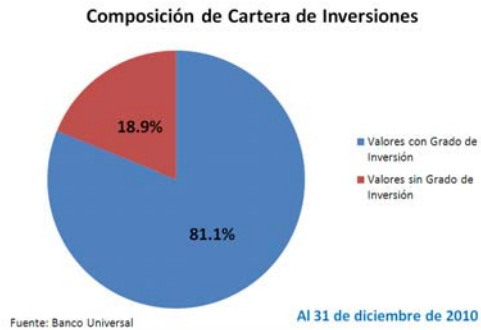
Fuente: Banco Universal  
Cifras en US\$ miles

El nivel de concentración de deudores en el Banco Universal se considera alto, puesto que la participación de los mayores 25 es de 35.4% a diciembre 2010; en comparación a diciembre 2009 (20.8%).



El Banco ha presentado un mayor apetito en sus inversiones financieras, que han crecido de US\$7.2 millones en diciembre 2009 a US\$20.2 millones en diciembre 2010; y planea alcanzar US\$ 40.0 millones para el 2011.

La totalidad de los valores están disponibles para la venta y son custodiados por Geneva Asset Management y Morgan Stanley; además el Banco cuenta con políticas y comité de inversiones.



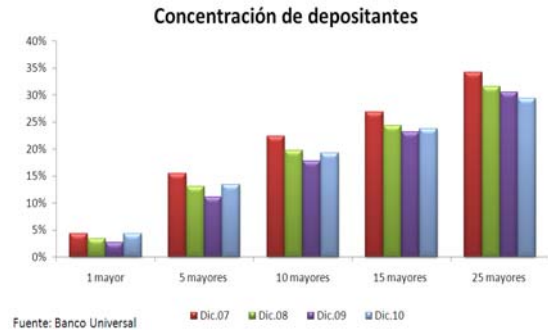
### Fondeo

El fondeo al 31 de diciembre de 2010 comprende el pasivo (US\$250.4) y el patrimonio (US\$22.4 millones).

La estructura de fondeo se concentra en las captaciones de clientes con un 93.6% de participación en los pasivos. En el total de depósitos, las cuentas a plazo son las más significativas y representan un 58.9% de los pasivos.

Se estima que una mezcla de fondeo más diversificada favorecería que el Banco Universal acceda a una mejor estructura y una eventual disminución del costo promedio del fondeo, algo en lo que el Banco ha ido incursionando mostrando un aumento del 78.3% en los financiamientos recibidos en comparación a diciembre 2009.

Aunque la apertura de nuevas sucursales le permita al Banco seguir reduciendo las concentraciones de principales depositantes. Al 31 de diciembre 2010, los 15 principales representaron el 23.7% de los depósitos totales y los 25 principales, el 29.4%.



### Solvencia

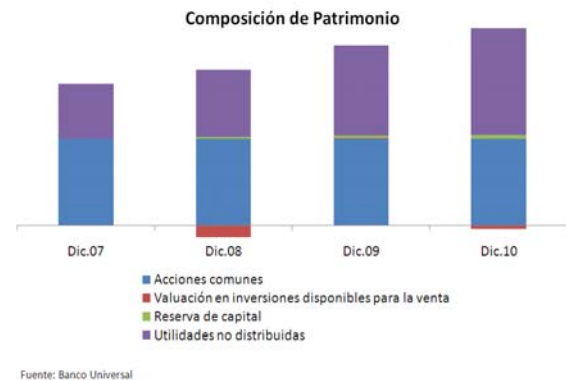
A 31 de diciembre de 2010, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) resultó 13.2%, inferior al 14.6% presentado en diciembre 2009. A pesar de que dicho índice se encuentra por encima del mínimo establecido (8%), el Banco tiene como objetivo no reducir el Índice de Adecuación de Capital por debajo de 12%.

**Índice de Adecuación de Capital**  
Banco Universal, S.A. y Subsidiarias

	Dic. 07	Dic.08	Dic.09	Dic.10
Activos Ponderados por Riesgo	106.7	129.4	140.8	172.2
Fondos de Capital	16.4	16.7	20.6	22.7
<b>IAC - Banco Universal</b>	<b>15.3%</b>	<b>12.9%</b>	<b>14.6%</b>	<b>13.2%</b>
<b>IAC - SBN</b>	<b>13.6%</b>	<b>14.3%</b>	<b>16.4%</b>	<b>16.3%</b>

Fuente: Banco Universal y Superintendencia de Bancos de Panamá  
Cifras en US\$ millones

El patrimonio aumento un 7.6% versus diciembre 2009, debido a las utilidades no distribuidas (54.8%) que han sido la principal herramienta del Banco de capitalizarse a través de los años. Con la finalidad de mejorar sus niveles de solvencia, en los próximos meses el Banco realizará gradualmente la emisión de acciones preferidas por hasta US\$10.0 millones en series que inicialmente serían por US\$5.0 millones.



### Liquidez y Calce de Plazos

El Banco ha mantenido sus indicadores de liquidez. El saldo conjunto de efectivo y depósitos en bancos al 31 de diciembre del 2010 ascendió a US\$72.9 millones (US\$56.0 millones en diciembre de 2009), representando el 26.7% de la estructura de activos. Estos recursos otorgan una cobertura de 0.8 veces sobre los depósitos a la vista y ahorro y de 0.3 veces sobre los depósitos totales, estos niveles son superiores al promedio de la industria (31.1% versus 25.3% del sistema).

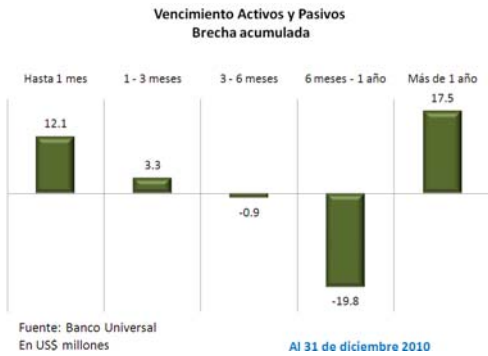
La Gerencia indica el crecimiento de la cartera de préstamos absorbería parte de la holgada liquidez con la que cuentan.

Evolución de los Indicadores de Liquidez

	Banco Universal				SBP
	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.10
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	103.9%	52.6%	94.1%	84.0%	72.7%
Activos líquidos / Depósitos totales	28.9%	17.7%	31.7%	31.1%	25.2%
(Activos líquidos + inversiones) / Depósitos totales	29.0%	22.4%	35.8%	39.7%	38.8%

Fuente: Banco Universal y SBP

El Banco también ha mostrado un adecuado calce de plazos presentando una capacidad de cumplir con sus compromisos al presentarse operaciones activas y pasivas debidamente calzadas en los tramos hasta tres meses en caso de liquidación de inversiones.



### Evolución de Resultados

Durante el 2010 y con respecto a similar periodo del año anterior, se destaca lo siguiente:

1. Los ingresos por operaciones (incluyendo comisiones) pasaron de US\$13.7 millones a US\$ 16.1 millones; mientras que los gastos de operaciones lo hicieron de US\$7.3 millones a US\$9.2 millones, implicando que el margen financiero pase de 53.3% a 57.2%.
2. El gasto en provisiones para préstamos incobrables fue de US\$0.2 millones (versus US\$1.0 millón de similar periodo del año anterior). El margen financiero después de provisiones, pasó de 39.2% a 41.9%, mientras que en términos absolutos el resultado después de provisiones fue US\$6.7 millones.
3. Durante el 2010 se registraron “otros ingresos” por US\$2.5 millones, principalmente por ingreso en venta de valores y recuperación de préstamos castigados. En similar periodo del año anterior dicho rubro fue US\$2.9 millones.
4. Los gastos generales y administrativos se incrementaron de US\$5.6 a US\$6.7 millones, de un período a otro. Dicho aumento estuvo relacionado principalmente con la apertura de nuevas sucursales, el aumento de salarios y otros gastos de personal. Lo anterior implicó que el indicador de eficiencia<sup>4</sup> (70.9%) se muestre desfavorable respecto del SBN (55.2%), habiendo sido 59.7% a diciembre 2009. También se espera que los gastos generales sigan aumentando durante el 2011 con la apertura de la nueva sede en la ciudad de Panamá.

<sup>4</sup> Eficiencia Operacional = Gastos de gestión / (Utilidad antes de provisiones + Otros ingresos).

5. La utilidad neta pasó de US\$2.7 millones a US\$2.1 millones, lo cual implicó que el ROAE<sup>5</sup>, el ROAA<sup>6</sup> y el RORWA<sup>7</sup> a septiembre de 2010 sean 9.7%, 0.9% y 1.2%, respectivamente (14.1%, 1.4% y 1.9% en diciembre 2009, respectivamente). El SBN, por su parte muestra índices de ROAE y ROAA de 13.5% y 1.6% respectivamente.

<sup>5</sup> Return on Average Equity

<sup>6</sup> Return on Average Assets

<sup>7</sup> Return on Risk-Weighted Assets

**BANCO UNIVERSAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
en miles de dólares

	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Dic-10	
		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>								
Efectivo y efectos de caja	2,442	1.7%	2,715	1.6%	3,832	1.8%	5,552	2.0%
Depósitos en Bancos	31,540	21.9%	22,173	13.4%	52,161	25.0%	67,308	24.7%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>117</b>	<b>0.1%</b>	<b>6,650</b>	<b>4.0%</b>	<b>7,224</b>	<b>3.5%</b>	<b>20,152</b>	<b>7.4%</b>
Valores disponibles para la venta			3,151	1.9%	7,224	3.5%	20,152	7.4%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	117	0.1%	3,499	2.1%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Préstamos</b>	<b>103,394</b>	<b>71.9%</b>	<b>126,138</b>	<b>76.0%</b>	<b>135,245</b>	<b>64.9%</b>	<b>167,289</b>	<b>61.3%</b>
Vigentes	97,733	68.0%	119,120	71.8%	129,286	62.1%	157,651	57.8%
Vencidos y morosos	5,661	3.9%	7,018	4.2%	5,959	2.9%	9,638	3.5%
Menos:								
Reserva para protección de cartera	2,019	1.4%	2,101	1.3%	2,234	1.1%	2,290	0.8%
Comisiones e intereses, descontados no devengados	1,166	0.8%	854	0.5%	648	0.3%	948	0.3%
<b>Préstamos y descuentos netos</b>	<b>100,209</b>	<b>69.7%</b>	<b>123,183</b>	<b>74.3%</b>	<b>132,363</b>	<b>63.6%</b>	<b>164,050</b>	<b>60.1%</b>
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	1,584	1.1%	3,264	2.0%	3,806	1.8%	4,010	1.5%
Activos Varios								
Intereses acumulados por cobrar	1,304	0.9%	1,295	0.8%	1,250	0.6%	2,125	0.8%
Activos disponibles para la venta	1,011	0.7%	968	0.6%	2,162	1.0%	1,956	0.7%
Gastos pagados por anticipado	39	0.0%	39	0.0%	65	0.0%	0	0.0%
Impuesto sobre la renta diferido	615	0.4%	577	0.3%	669	0.3%	654	0.2%
Otros activos	4,864	3.4%	5,013	3.0%	4,746	2.3%	6,940	2.5%
<b>Otros activos</b>	<b>7,832</b>	<b>5.4%</b>	<b>7,892</b>	<b>4.8%</b>	<b>8,893</b>	<b>4.3%</b>	<b>11,674</b>	<b>4.3%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>143,725</b>	<b>100%</b>	<b>165,877</b>	<b>100%</b>	<b>208,279</b>	<b>100%</b>	<b>272,746</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
Depósitos a la vista - locales	10,941	7.6%	17,063	10.3%	28,225	13.6%	41,784	15.3%
De ahorro - locales	21,768	15.1%	30,213	18.2%	31,307	15.0%	44,983	16.5%
Depósitos a plazo - locales	84,822	59.0%	93,260	56.2%	117,123	56.2%	147,547	54.1%
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>117,530</b>	<b>81.8%</b>	<b>140,535</b>	<b>84.7%</b>	<b>176,655</b>	<b>84.8%</b>	<b>234,314</b>	<b>85.9%</b>
Financiamientos recibidos	5,118	3.6%	2,970	1.8%	4,767	2.3%	8,500	3.1%
Cheques de gerencia y cheques certificados	1,140	0.8%	1,868	1.1%	1,954	0.9%	1,509	0.6%
Intereses acumulados por pagar	375	0.3%	421	0.3%	590	0.3%	994	0.4%
Acreedores varios	334	0.2%	395	0.2%	582	0.3%	2,324	0.9%
Otros	2,859	2.0%	2,967	1.8%	2,956	1.4%	2,746	1.0%
<b>Otros pasivos</b>	<b>4,707</b>	<b>3.3%</b>	<b>5,650</b>	<b>3.4%</b>	<b>6,082</b>	<b>2.9%</b>	<b>7,573</b>	<b>2.8%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>127,356</b>	<b>88.6%</b>	<b>149,156</b>	<b>89.9%</b>	<b>187,504</b>	<b>90.0%</b>	<b>250,386</b>	<b>91.8%</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>								
Acciones comunes	10,000	7.0%	10,000	6.0%	10,000	4.8%	10,000	3.7%
Valuación en inversiones disponibles para la venta	0	0.0%	(1,307)	-0.8%	83	0.0%	(366)	-0.1%
Reserva de capital	0	0.0%	225	0.1%	307	0.1%	467	0.2%
Utilidades no distribuidas	6,369	4.4%	7,804	4.7%	10,385	5.0%	12,259	4.5%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16,369</b>	<b>11.4%</b>	<b>16,721</b>	<b>10.1%</b>	<b>20,775</b>	<b>10.0%</b>	<b>22,359</b>	<b>8.2%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>143,725</b>	<b>100%</b>	<b>165,877</b>	<b>100%</b>	<b>208,279</b>	<b>100%</b>	<b>272,746</b>	<b>100%</b>

**BANCO UNIVERSAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
(en miles de dólares)

	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%	Dic-10	%
<b>Ingresos de Operaciones</b>	<b>11,706</b>	<b>100%</b>	<b>13,691</b>	<b>100.0%</b>	<b>13,703</b>	<b>100.0%</b>	<b>16,063</b>	<b>100.0%</b>
Intereses devengados:	10,586	90.4%	11,945	87.2%	12,760	93.1%	15,135	94.2%
Préstamos	9,368	80.0%	11,080	80.9%	12,027	87.8%	13,758	85.7%
Depósitos	1,206	10.3%	669	4.9%	81	0.6%	126	0.8%
Inversiones en valores	12	0.1%	196	1.4%	652	4.8%	1,251	7.8%
Comisiones sobre préstamos	1,120	9.6%	1,746	12.8%	943	6.9%	928	5.8%
<b>Gastos de Operaciones</b>	<b>5,676</b>	<b>48.5%</b>	<b>6,681</b>	<b>48.8%</b>	<b>7,310</b>	<b>53.3%</b>	<b>9,196</b>	<b>57.2%</b>
Gasto por intereses	5,654	48.3%	6,660	48.6%	7,252	52.9%	9,155	57.0%
Gastos de comisiones	22	0.2%	21	0.2%	58	0.4%	41	0.3%
<b>Resultado financiero antes de provisiones</b>	<b>6,030</b>	<b>51.5%</b>	<b>7,010</b>	<b>51.2%</b>	<b>6,393</b>	<b>46.7%</b>	<b>6,867</b>	<b>42.8%</b>
Provisiones para pérdidas en préstamos	531	4.5%	735	5.4%	986	7.2%	154	1.0%
Provisiones para deterioro en bienes adjudicados	29	0.3%	5	0.0%	39	0.3%	(21)	-0.1%
<b>Margen financiero después de provisiones</b>	<b>5,470</b>	<b>46.7%</b>	<b>6,271</b>	<b>45.8%</b>	<b>5,368</b>	<b>39.2%</b>	<b>6,735</b>	<b>41.9%</b>
Otros ingresos (egresos)	1,106	9.5%	1,247	9.1%	2,911	21.2%	2,550	15.9%
<b>Total de ingresos de operación, neto</b>	<b>6,577</b>	<b>56%</b>	<b>7,518</b>	<b>54.9%</b>	<b>8,278</b>	<b>60.4%</b>	<b>9,284</b>	<b>57.8%</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>3,403</b>	<b>29%</b>	<b>4,765</b>	<b>34.8%</b>	<b>5,554</b>	<b>40.5%</b>	<b>6,678</b>	<b>41.6%</b>
Salarios, otros gastos de personal	1,468	12.5%	2,028	14.8%	1,949	14.2%	2,469	15.4%
Seguros	36	0.3%	32	0.2%	416	3.0%	375	2.3%
Papelería y útiles de oficina	80	0.7%	82	0.6%	133	1.0%	144	0.9%
Propaganda y relaciones públicas	220	1.9%	318	2.3%	365	2.7%	287	1.8%
Depreciación y amortización	303	2.6%	433	3.2%	571	4.2%	702	4.4%
Alquileres	135	1.1%	158	1.2%	197	1.4%	232	1.4%
Reparación y mantenimiento	89	0.8%	135	1.0%	150	1.1%	221	1.4%
Honorarios y servicios profesionales	225	1.9%	509	3.7%	660	4.8%	700	4.4%
Comunicaciones y correo	92	0.8%	124	0.9%	149	1.1%	208	1.3%
Impuestos varios	252	2.2%	254	1.9%	270	2.0%	381	2.4%
Otros	502	4.3%	691	5.0%	694	5.1%	959	6.0%
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>3,174</b>	<b>27%</b>	<b>2,753</b>	<b>20.1%</b>	<b>2,724</b>	<b>19.9%</b>	<b>2,606</b>	<b>16.2%</b>
Impuesto sobre la renta	630	5.4%	532	3.9%	72	0.5%	516	3.2%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>2,544</b>	<b>22%</b>	<b>2,221</b>	<b>16.2%</b>	<b>2,651</b>	<b>19.3%</b>	<b>2,090</b>	<b>13.0%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
<b>Calidad de Activos</b>				
Provisiones para cartera / Préstamos Brutos	2.0%	1.7%	1.7%	1.4%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	74.3%	78.0%	67.6%	63.1%
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	5.5%	5.6%	4.4%	5.8%
Provisiones / Créditos Vencidos y Morosos	35.7%	29.9%	37.5%	23.8%
(Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones) / Patrimonio	22.2%	29.4%	17.9%	32.9%
<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>				
ROAA	2.0%	1.4%	1.4%	0.9%
ROAE	16.3%	13.4%	14.1%	9.7%
RORWA	2.4%	1.7%	1.9%	1.2%
Margen de Interés Neto	4.4%	4.4%	3.2%	2.6%
Gastos Financieros / Ingresos Financieros	48.5%	48.8%	53.3%	57.2%
Utilidad antes de gastos de gestión / Gastos de gestión	193.3%	157.8%	149.0%	139.0%
Otros ingresos / Préstamos Brutos	1.1%	1.0%	2.2%	1.5%
Ingresos financieros / Activos ponderados por riesgo	11.0%	10.6%	9.7%	9.3%
Gastos de gestión / Activos totales promedio	2.6%	3.1%	3.0%	2.8%
Gastos de gestión / Utilidad antes de gastos de gestión	51.7%	63.4%	67.1%	71.9%
Eficiencia Operacional = Gastos de gestión / Utilidad antes de provisiones *	47.7%	57.7%	59.7%	70.9%
<b>Capital</b>				
Pasivos / Patrimonio	778.0%	892.0%	902.5%	1119.8%
Patrimonio / Activos	11.4%	10.1%	10.0%	8.2%
Patrimonio / Préstamos Brutos	15.8%	13.3%	15.4%	13.4%
Índice de Adecuación de Capital	15.3%	12.9%	14.6%	13.2%
( Capital + Reservas + Utilidad retenida ) / Activos ponderados por riesgo	15.3%	13.9%	14.7%	13.2%
Activos productivos / Patrimonio	840.0%	943.0%	955.3%	1164.2%
<b>Liquidez</b>				
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	103.9%	52.6%	94.1%	84.0%
Activos líquidos / Depósitos totales	28.9%	17.7%	31.7%	31.1%
Activos líquidos / Pasivos totales	26.7%	16.7%	29.9%	29.1%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Depósitos a la vista y de ahorros	103.9%	59.3%	106.2%	107.2%
( Activos líquidos + Inversiones liquidables ) / Depósitos totales	28.9%	20.0%	35.8%	39.7%
( Activos líquidos + Inversiones liquidables ) / Pasivos totales	26.7%	18.8%	33.7%	37.1%
( Activos líquidos + Inversiones ) / Depósitos totales	29.0%	22.4%	35.8%	39.7%
( Activos líquidos + Inversiones ) / Pasivos totales	26.8%	21.1%	33.7%	37.1%
<b>Otros Ratios</b>				
% Crecimiento préstamos brutos	23.0%	22.0%	7.2%	23.7%

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)

RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

\* Incluye otros ingresos

Activos líquidos = Efectivo y efectos de caja + Depósitos en Bancos