



Ecuador

INTERDIN S.A.

Calificación Global

| 1T09 | 2T09 | 3T09 |
|------|------|------|
| AA+ | AA+ | AA+ |

Resumen Financiero

| (Miles) | 2008 | 1T09 | 2T09 | 3T09 |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 10,293 | 27,486 | 27,333 | 27,389 |
| Patrimonio | 8,525 | 9,158 | 9,215 | 9,638 |
| Resultados | 1,250 | 628 | 685 | 1,108 |
| ROA (%) | 12.15 | 13.30 | 7.28 | 7.84 |
| ROE (%) | 14.67 | 28.42 | 15.44 | 16.26 |

* Base 2008 auditada por Pricewaterhouse Coopers.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
593 -2 2222-323
pbaus@bankwatchratings.com

María Sol Merino, Ecuador
593 -2 2222-323
mariasol.merino@bankwatchratings.com

Perfil

Interdin S.A., Emisor y Administrador de Tarjetas de Crédito, es producto de la fusión por absorción de dos subsidiarias de Diners Club del Ecuador, Optar S.A., Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito, e Interdin S.A., compañía de servicios auxiliares del sistema financiero, operación que fue inscrita en el registro mercantil el 28 de agosto 08.

En la nueva compañía se consolida la gestión comercial y operativa de cualquier otra marca de tarjeta de crédito y débito que administre el Grupo. A la fecha ofrecen los servicios de procesamiento, adquisición y emisión de tarjeta VISA, además procesamiento de Mastercard.

El negocio de emisión se fondea con la venta de cartera a Diners Club. La operación de adquisición es fondeada por establecimientos afiliados, clientes de servicios y proveedores.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos y demás información de la institución a septiembre del 2009, decide otorgar a **Interdin S.A.**, la calificación de "AA+". De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: "AA+" **"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 calificación otorgada es una calificación local que indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Legalmente Interdin S.A. Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito es una institución de Servicios Financieros nueva, que sin embargo cuenta con experiencia en los negocios que desarrolla, por lo realizado anteriormente como Optar S.A., y por la transferencia de conocimiento de su accionista Diners Club del Ecuador (DCE), el mayor participante en ventas a través de una tarjeta de pago, en el mercado nacional.

Esta calificación incorpora el respaldo total del accionista DCE, quien tiene un desempeño adecuado en cuanto a crecimiento de negocios, en administración integral de riesgos, y la perspectiva de un comportamiento positivo a corto y mediano plazo a pesar de la incertidumbre actual en el sistema financiero frente a las decisiones del gobierno y su control en los ingresos de las IFIS.

La estructura del balance es saludable, presenta bajo riesgo de crédito en sus activos líquidos y cuentas por cobrar, y un buen nivel de activos productivos. Los activos improductivos de riesgo representan un 38% del patrimonio de la Institución.

Su pasivo es de corto plazo dado la dinámica de sus negocios principales: adquisición y procesamiento. La liquidez con que cuenta la institución, también de corto plazo, le permite cubrir sus compromisos adecuadamente sin generar brechas de liquidez en riesgo.

Fecha Comité: Diciembre 28, 2009

Balances: Septiembre 2009

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.



Por su estructura de apalancamiento sin costo y activos con baja sensibilidad al movimiento de tasas de interés, el riesgo final por esta variable es poco representativo en el margen financiero y en el valor patrimonial de Interdin.

Su principal riesgo operativo es el tecnológico. Minimizan esta fuente de riesgo al tener tecnología actualizada y adecuada.

El patrimonio de la compañía se sustenta en capital primario básicamente. Lo consideramos como un buen respaldo para el crecimiento de los negocios de Interdin. Asimismo para enfrentar riesgos no evidenciados.

Los resultados de la compañía son de buena calidad por generarse en ingresos recurrentes. La ampliación de los ingresos operativos continua importante, especialmente en aquellos negocios cuyo ciclo es más representativo en el segundo semestre. Sumado al menor crecimiento en la estructura de gastos estabiliza el ROA y alcanzan mejores resultados para los accionistas.

=====

ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Gobierno corporativo profesional y experimentado.
- Soporte financiero de su accionista Diners Club del Ecuador.
- Sinergias con el Grupo Financiero Pichincha, importante emisor de tarjetas Visa y Mastercard dentro del país.
- Capacidad y flexibilidad tecnológica.
- Fondeo sin costo.

OPORTUNIDADES

- Contar con la base de clientes y locales comerciales de Diners Club del Ecuador.
- Diversificación geográfica.
- Ofrecimiento de servicios personalizados y diferenciado.

DEBILIDADES

- Concentración en clientes en el negocio de procesamiento.

AMENAZAS

- Contracción de la economía nacional.
- Contracción del sistema financiero general debido a la disminución de la liquidez nacional e internacional.
- Competencia importante en los segmentos de emisión y adquirencia.
- Injerencia del gobierno en operaciones de las IFIS.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

SISTEMA

- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS.

INSTITUCIÓN

- En este diciembre el capital autorizado de la compañía fue incrementado de USD 7MM a USD 12 MM. Con esta modificación en el capital autorizado se registró el incremento de capital pagado de USD 6.430 M a USD 7,571 M, que fuera aprobado por el Directorio en marzo. La nueva inversión asegura al inversionista un retorno atractivo, por sobre las tasas pasivas locales e internacionales.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010 según Análisis Semanal.

- **Frente al 2008 importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado-45%), reducción de remesas (estimado-10%) y menores exportaciones privadas (estimado-7%). Se logra casi un equilibrio gracias a la restricción de importaciones.**
 - Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).
 - Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.



- Las remesas se reducen por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos y España.
- Probable extensión del ATPDEA. Luego depende de lo que pase con TLC colombiano.
- Por razones políticas se pretende reemplazar a la CAN por el ALBA. (se presentan problemas de cobro y otros).
- Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional: 1) si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.
- **El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos los fondos de la seguridad social.**
 - La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1
- El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1000MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FMI.
- **Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, consumiendo reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga accesos a financiamiento del exterior.**
- **En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.**
 - Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos más bajos de la población.
 - Aquellas que provean de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para vender.
- **Se estima que para el 2009 la variación del PIB sea de entre 1% y -0.40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4.90% mientras que la variación del PIB no petrolero sería de + 1.40%. Para el 2010 se esperaría que el PIB Global crezca en 1% , el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.**
 - Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera del 2007.
 - En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento
- estuvo influenciado por la crisis mundial.
 - Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de - 4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.
 - El consumo de hogares pasa de 7.9% a -1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.
- **No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.**
- El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009.
- La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.
- Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.
- Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.
- Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.
- **La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se de en este o el próximo año.**
- **Una vez superada la crisis internacional, en el mediano plazo el gobierno podría buscar la desdolarización para poder controlar todas las variables económicas.**

SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con sus políticas populares, a las que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Representan una amenaza para los recursos que manejen las IFIS



públicas, los intereses políticos, que pudieran sobreponerse a los criterios técnicos.

A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que también debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el gobierno, la aprobación de leyes y las resoluciones del Banco Central del Ecuador que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD1086 millones según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS que es el principal inversionista del mercado.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9%; la cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en 0.75%, y con respecto a dic-08, esta disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T08 y el 3T09.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40%. La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T8 pero en relación a la cartera en riesgo, la cobertura tiende a reducirse a pesar de que se establecen en este año mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro de la cartera del sistema de bancos privados.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de 42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08

incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos-control de tasas y activos productivos más pequeños) y menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, ocasionando una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2% similar al trimestre anterior y superior al 3T09, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado y se mantienen en niveles adecuados. Influye en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre, de pérdida de confianza y de canalización dirigida de recursos y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se espera que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales



actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

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 las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DE LA INSTITUCIÓN

GOBIERNO CORPORATIVO

Por ser Interdin S.A., una subsidiaria de Diners Club Ecuador (DCE), el directorio de la institución está conformado por representantes del accionista y de ejecutivos de DCE. Intervienen además profesionales independientes que tienen conocimiento del ámbito en donde se desenvuelve la Institución.

La intervención activa del Directorio en la Institución se justifica en el cumplimiento de la planificación estratégica como Grupo Financiero Diners Club del Ecuador.

El Directorio se reúne mensualmente para conocer los diferentes aspectos del negocio, pero también delegados de este órgano participan en equipos técnicos de la Administración como el Comité de Administración Integral de Riesgos y de Auditoría.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

| Accionista | Participación |
|--|---------------|
| Diners Club del Ecuador | 99.999% |
| Corporación Publicitaria Integral Delta Cia. Ltda. | 0.001% |
| TOTAL | 100% |

Fuente: Interdin S.A.

Diners Club del Ecuador, dueña de Interdin, es una sociedad financiera ecuatoriana que se dedica a la emisión, adquisición y procesamiento de la tarjeta Diners Club, franquicia de The Diners Club International Ltd.

El accionista cuenta con la capacidad financiera y la voluntad comercial y legal (por ser su subsidiaria) de soportar a Interdin.

Hasta el momento ha proveído de un importante respaldo patrimonial y la intención es mantenerlo con el objetivo de sustentar el crecimiento de negocios. En el corto plazo este respaldo se fortalecería con la capitalización de los resultados del periodo 2008.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y COMERCIAL

| Empleados | 1T09 | 2T09 | 3T09 |
|-----------------|------------|------------|------------|
| Administrativos | 112 | 109 | 108 |
| Operativos | 460 | 447 | 452 |
| Total | 572 | 556 | 560 |

El tamaño de la estructura administrativa está en proporción al número de clientes y operaciones que la compañía gestiona en los tres segmentos de servicios que ofrece: adquisición, procesamiento y emisión.

En **procesamiento** de tarjetas VISA y Mastercard sus clientes son cinco instituciones financieras locales, emisoras de alrededor de 559 mil tarjetahabientes principales y adicionales¹. Como **adquirentes** de VISA trabajan con establecimientos afiliados a nivel nacional en un número de 14.873; a éstos acceden para realizar transacciones comerciales el universo de clientes VISA que en el país suman cerca de 702 mil². Como **emisores** Interdin atiende a sus propios tarjetahabientes Visa en todos los procesos (colocación, atención, facturación y cobranza), a la fecha éstos suman 12.045 tarjetas principales y 6.756 adicionales.

Con relación a la estructura física, todas estas actividades tienen como base activos tecnológicos que soporten la transaccionalidad y procesos de operativos, Interdin es dueño de la arquitectura tecnológica esencial para sus negocios. Comparte con su accionista activos tecnológicos menores como servidores de correo electrónico y de red, igualmente las oficinas.

▪ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

| Distribución Negocios en Ingresos | 1T09 | 2T09 | 3T09 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Emisión | 6.80% | 10.10% | 16.80% |
| Procesamiento | 50.30% | 52.40% | 41.30% |
| Adquierecia | 39.80% | 33.60% | 39.10% |
| Tesorería | 3.10% | 3.90% | 2.80% |
| Total Ingresos | 100% | 100% | 100% |

Fuente: Interdin S.A.

Elaboración: BWR

Interdin S.A. es una compañía emisora y administradora de tarjetas de crédito, que nació de la fusión de dos subsidiarias de Diners Club del Ecuador: Optar S.A., Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito, e Interdin S.A., compañía de servicios auxiliares del sistema financiero.

Por su constitución legal la compañía está en capacidad de captar recursos del público para fundear la actividad de emisión de tarjetas de crédito, sin embargo ésta no recibe inversiones del público pues está orientada a proveer servicios para el Grupo Diners y cualquier compañía emisora de tarjetas.

¹ Fuente: SBS a octubre 09.

² Fuente: SBS a octubre 09.



Dentro de la planificación del Grupo, Interdin tiene como fin profundizar la participación de DCE en el mercado nacional a través de otras marcas tarjetas de crédito. Al tiempo es una estrategia de optimización del costo que requiere el grupo para su gestión, pues Interdin ofrece los mismos procesos que DCE realiza. Lo han hecho con las instituciones relacionadas con accionistas, entre la que se encuentra el Banco Pichincha emisor más grande del país. Razón por la cual hay concentración en sus ingresos.

Para la Administración lo prioritario es seguir aprovechando de la sinergia descrita, para luego diversificar el negocio con otras instituciones. Justamente en esta línea se encuentra el negocio de procesamiento de las tarjetas de Banco Financiero del Perú, igualmente con Banco Pichincha de Panamá en el negocio de adquisición, ambos de propiedad de Banco del Pichincha C.A.

De lo dicho anteriormente Interdin es el comercializador de la tarjeta VISA Internacional, que es el negocio de emisión. Adjuntamente procesa tarjetas Diners y las tarjetas VISA y Mastercard emitidas por cuatro instituciones nacionales. También tiene la adquisición de VISA Internacional.

Emisión y administración tarjetas VISA:

A septiembre 2009 el número de tarjetas principales VISA suman 12.045. Este número incorpora tarjetas **VISA Platinum** para el segmento B de clientes y la nueva tarjeta de crédito y pago **VISA Titanium** dirigido al segmento alto de clientes (A).

Interdin se encarga de los procesos de colocación, cobranza y atención al cliente, por esto recibe ingresos por servicios en emisión y renovación de las tarjetas, utilización de cajeros, cobranzas, entrega de estado de cuenta, y emisión de certificados de cuenta.

El consumo realizado por sus clientes es vendido sin recurso diariamente a Diners Club, compañía que asume el riesgo de crédito.

Esta es una actividad que tiene como límite el ámbito nacional. La competencia son todas las tarjetas de crédito abiertas y cerradas y las tarjetas de pago como Diners Club Ecuador.

Adquirencia:

Este negocio comenzó en enero de este año. Consiste en la relación con comercios y con instituciones emisoras de tarjetas de crédito Visa y Mastercard. Los procesos fundamentales son autorización y pago o intercambio. Están en capacidad de ofrecer alta seguridad y garantizar un "up time" de 99.7% que asegura al emisor ventas bajo sus parámetros de riesgo de crédito o disponibilidad y, mitigación de riesgo de fraude.

Dado que este negocio genera la misma comisión para todos los participantes en el mercado (20% de la comisión pactada en pago corriente exclusivamente), lo

importante es la diferencia en el servicio otorgado que les genere un importante volumen en transacciones y monto.

Su ventaja comercial es el número de establecimientos afiliados (14 mil afiliados a la fecha). De cara al comercio su sistema les permite manejar una diversidad importante de frecuencias de pago que ofrecen los emisores. Asimismo, diferencian su servicio con un software de gestión que se alimenta con los informes de pagos, liquidaciones y retenciones que Interdin les provee.

El cliente más representativo en este negocio es Banco de Pichincha, el mayor emisor en el país.

El negocio se desarrolla en el ámbito local. La posibilidad de aumentar nuevos clientes adicionales a los del grupo Pichincha es competida. Pues los demás grupos financieros grandes cuentan con sus propias compañías administradoras y procesadoras de tarjetas a no ser de instituciones pequeñas que pueden favorecerse de la infraestructura ya instalada. El acceso a otros mercados tiene como limitante la inversión y la competencia en esas plazas.

Procesamiento: actividad ejecutada anteriormente como Optar y ahora como Interdin. Clientes son Banco del Pichincha, Banco de Loja, Banco Rumiñahui, Banco Comercial de Manabí. La fortaleza es la flexibilidad de su plataforma tecnológica que les permite ofrecer servicios personalizados. Los servicios que ofrecen son: soporte tecnológico, procesos operativos y contables, monitoreo de fraude, asesoría.

Si bien es una ventaja para Interdin tener a las instituciones del grupo Pichincha como sus clientes, la concentración sensibiliza a estos ingresos.

En esta actividad tienen la posibilidad de llegar a clientes fuera de las fronteras nacionales. Localmente la actividad es limitada por cuanto los grupos financieros grandes, que son los emisores principales de tarjetas, tienen sus propias empresas para realizar este servicio.

▪ PROYECCIONES 2009

Interdin proyecta crecer hasta USD 34.111 M el balance de la compañía (3.3 veces la proporción de activos de dic-08), básicamente por el desarrollo del negocio de adquirencia. El resultado final aumentaría a USD 3.147.951.

Dentro del negocio de emisión no asumirían riesgo de crédito, basados en el acuerdo de venta diaria de cartera sin recurso entre Interdin y DCE. La colocación de nuevas tarjetas Interdin se concentrará en el segundo semestre; esperan un crecimiento bajo, dado el entorno económico y la disponibilidad de liquidez de DCE.

El fondeo seguirá proviniendo de los establecimientos afiliados y demás proveedores, asimismo de la venta de cartera a DCE, por lo que no captarían recursos del público en este año.



Con base en el resultado neto de septiembre, de USD 1.107.799, la utilidad de fin de año aumentará a lo alcanzado en diciembre 08 en cerca de 40%. Dista sustancialmente de lo planificado por varias razones. Los ingresos son menores en USD 2,8 MM, debido a que en el negocio de procesamiento no se lograron nuevos clientes. El negocio de adquirencia se desarrolló con menos rapidez a lo esperado, aunque de septiembre 2008 a septiembre 2009 aumentó en 24%. Finalmente, el control de precios de servicios mermó en pequeña proporción los ingresos de emisión; igualmente sucede con unas pérdidas no esperadas no operacionales.

Por el lado del gasto, éstos fueron mayores al presupuesto en USD 979 M.

Lo anotado lleva a que el balance no aumenté en lo proyectado, pero alcance una ampliación de 1.6 veces a septiembre. En los demás temas han cumplido.

La Calificadora observa que la tendencia de los resultados no implica un riesgo para la institución, el punto de equilibrio de la operación está totalmente cubierto. Igualmente los pasivos cuentan con el respaldo adecuado para ser cubiertos en tiempo y forma.

■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

El sistema de compañías constituidas como emisoras y administradoras de tarjetas de crédito lo conforman Pacificard e Interdin. Ambas instituciones compiten en todos los negocios de Interdin, sin embargo no son los únicos competidores y cada negocio tiene su competencia específica. El problema es que no hay información pública de la competencia en los tres segmentos de negocio en los que interviene Interdin.

Con todo observamos que dentro de este sistema Interdin presenta una participación de sus activos de 15.14%.

En el negocio de procesamiento se reparten el mercado con dos competidores: Pacificard (de propiedad de un banco) y Credimatic (compañía de servicios auxiliares al sistema financiero regulado por la SCS, de propiedad de tres bancos). En el negocio de adquirencia VISA compiten con Pacificard. En el negocio de emisor hay 20 instituciones financieras que emiten tarjetas de crédito, de las cuales 17 emiten tarjeta VISA.

En los tres segmentos la demanda hace selecciones basados en precios, servicio y relaciones institucionales, por lo que es un reto para la compañía profundizar participación en todos sus nichos de negocios.

■ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

El sistema Tarjetas de Crédito incorpora a las compañías Pacificard S.A. e Interdin S.A. El resultado de la compañía en análisis no es totalmente comparable con su par por no incurrir en el negocio de crédito ni fondearse del público, además por ser un negocio nuevo, por lo cual la comparación con el sistema es referencial.

| COMPOSICIÓN DEL ROA INTERDIN S.A. | SISTEMA TARJETAS SEP 09 | dic-08 | mar-09 | jun-09 | sep-09 |
|--|-------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | |
| Ingresos por Intereses | 12.1% | 4.0% | 3.1% | 3.1% | 2.4% |
| Ingresos por Comisiones | 7.8% | 0.0% | 26.0% | 25.9% | 32.4% |
| Utilidades Financieras | -0.8% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 5.1% |
| Ingresos Financieros Netos | 19.1% | 3.9% | 29.1% | 29.1% | 40.0% |
| Ingresos por Servicios | 16.5% | 114.9% | 56.1% | 50.8% | 9.3% |
| Ingresos Operacionales | 5.8% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 35.5% |
| Ingresos Operacionales Netos | 22.3% | 114.9% | 56.1% | 50.8% | 44.8% |
| Total Ingresos Operativos Netos | 41.4% | 118.9% | 85.2% | 79.9% | 84.8% |
| Gastos de Operación | 26.0% | 104.1% | 63.2% | 67.2% | 71.8% |
| Provisiones | 11.0% | 0.0% | 1.2% | 0.8% | 0.8% |
| Total Gastos Operacionales | 37.0% | 104.1% | 64.5% | 68.0% | 72.6% |
| ROA Operativo | 4.4% | 14.8% | 20.8% | 11.9% | 12.2% |
| Ingresos No Operativos Netos | 1.7% | 2.8% | 0.2% | 0.1% | -0.6% |
| Impmts. y Part. trabajadores | 2.0% | 5.5% | 7.7% | 4.7% | 3.7% |
| ROA | 4.1% | 12.1% | 13.3% | 7.3% | 7.8% |

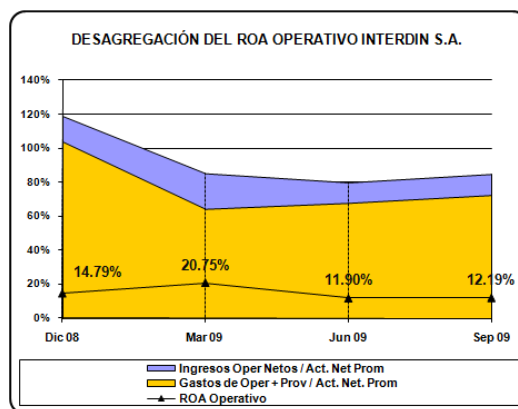
La utilidad neta de la Institución proviene fundamentalmente de ingresos operativos. En el trimestre de análisis mantienen un importante crecimiento de 59% (64% el trimestre anterior), principalmente en la actividad de emisión porque se contabiliza ingresos por venta de cartera acumulado de enero a septiembre; y en adquirencia consistente con el ciclo del negocio, hay mayor volumen y estabilidad en los ingresos.

Con la expansión anotada, los ingresos operativos acumulados representan casi el 99% de lo alcanzado en el año 2008, lo que confirma que a fin de año habrán excedido la gestión del año anterior.

De otro lado, el peso de la estructura de operación sigue aumentando pero en menor proporción al de los ingresos (96.8%), aliviando ligeramente el ROA operativo y neto.

Las pérdidas extraordinarias no son recurrentes ni representativas en los resultados. Corresponde a fraudes por tarjetas robadas.

Gastos operacionales y eficiencia



La alta representación que tiene la estructura de operación más provisiones sobre ingresos operativos netos de 85.62%, refleja el tipo de negocio.

El crecimiento de los gastos de operación se desacelera en el tercer trimestre. Esto sumado a la ampliación mayor en los ingresos, hacen que la relación de eficiencia sobre ingresos casi se establezca en lo observado en el trimestre anterior. Y se ubique ligeramente inferior a lo registrado en dic-08 de 87.56%.



La tendencia de los gastos versus el volumen de activos promedio confirma la optimización de la estructura. Esta relación mejora de 104% en dic-08 a 72.59% en septiembre 2009.

Si bien el peso de provisiones es mínimo, se observa que su requerimiento provenga para la no recuperación de otros activos.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La Calificadora mantiene el criterio expuesto en el informe anterior con respecto a la calidad del órgano regulador de la administración integral de riesgos en la Institución. La Calificadora considera que la Gerencia Nacional de Riesgos de DCE está conformada por un equipo de profesionales con adecuado criterio y cuya experiencia dentro de la institución les ha permitido recomendar políticas para una conservadora administración del Grupo.

La Calificadora considera que es positivo compartir con DCE los criterios y parámetros probados de gestión de riesgos. Sin embargo observamos necesario que el control de la subsidiaria sea manifiesto de forma individual y no exclusivamente como grupo.

Respecto al riesgo operativo la evolución de los indicadores del periodo revela un buen manejo. Con relación a riesgo de crédito, la Institución cumple con la política de invertir en emisores de bajo riesgo de crédito y en su accionista.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

| INTERDIN S.A. | dic-08 | mar-09 | jun-09 | sep-09 |
|------------------------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| ACTIVOS | PART. ACT BRUTO | | | |
| Depositos en Instituciones | | | | |
| Financieras | 4.8% | 4.8% | 51.1% | 78.8% |
| Inversiones Brutas | 65.5% | 65.5% | 29.9% | 5.5% |
| Cuentas por Cobrar* | 0.0% | 0.0% | 6.4% | 4.6% |
| Total Activos Productivos | 70.3% | 70.3% | 87.3% | 88.9% |
| Fondos Disp. Improductivos | 0.0% | 0.0% | 2.9% | 2.3% |
| Activo Fijo | 6.5% | 6.5% | 1.9% | 1.6% |
| Cuentas por Cobrar | 3.1% | 3.1% | 1.8% | 1.4% |
| Otros Activos | 20.1% | 20.1% | 6.2% | 5.8% |
| Total Provisiones | 0.0% | 0.0% | -0.3% | -0.4% |
| Total Activos Improductivos | 29.7% | 29.7% | 12.7% | 11.1% |
| Total Activos (MILES USD) | 10,293 | 27,486 | 27,333 | 27,388 |
| Crec. Sep09 / Dic08 | | | | 266% |

* Esta es una sensibilidad al Balance. Corresponde a saldos diarios de compensación por cobrar del proceso de adquisición y emisión en la operación de la compañía.

La calidad de la estructura se conserva buena tanto por la proporción de activos productivos, como por la calidad de los mismos. El negocio está apalancado en 65% de pasivos de corto plazo y 35% en el patrimonio de la compañía.

Conforme a la estrategia de la Administración la ampliación de los negocios de adquisición principalmente, y de procesamiento, mejora la calidad del activo. Las actividades mencionadas proveen de recursos que se destinan a rubros productivos y de rápida disponibilidad como son Bancos, Inversiones y ciertas

Cuentas por Cobrar. La representación de éstos en el activo bruto asciende a 88.9% en septiembre.

Al tiempo los activos improductivos disminuyeron nominalmente gracias a recuperaciones y amortizaciones. Una porción pequeña de activos improductivos presentan mayor antigüedad, el riesgo de crédito está cubierto con provisiones.

Al ser un balance poco antiguo consideramos importante que la Administración tome medidas oportunas en la recuperación de los activos improductivos de riesgo.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

BANCOS (USD 21.676 M)

En este rubro se refleja el comportamiento de las operaciones de adquisición local e internacional. En el trimestre incrementa la representación debido al traspaso de los recursos del portafolio de inversiones, conforme a las necesidades de liquidez del Grupo DCE.

El activo se mantiene colocado en su mayor parte en Citibank, N.A. (EEUU) 77% y 23% a nivel local en Banco del Pichincha, en cuentas corrientes a la vista. El plazo a la vista y el riesgo de crédito de las instituciones ("A+" internacional y "AA+" local), mitigan en parte el riesgo de concentración que tiene este activo.

Las cuentas corrientes están contratadas en dólares norteamericanos.

INVERSIONES (USD 1.504 M)

Este activo es el segundo en importancia dentro del balance con el 5.5%. Como se anotó, el movimiento nominal en el trimestre corresponde al traspaso de las inversiones en Diners Club del Ecuador a la cuenta de Citibank en el exterior.

La única inversión que se registra es una garantía que requiere la franquicia VISA a los adquirentes. De acuerdo al requerimiento del franquiciador, está colocada a corto plazo en Citibank N.Y., cuya calificación internacional de riesgo de crédito es "A+".

Estos recursos no son de libre disponibilidad, se podrán utilizar sólo en caso de que Interdin incumpla el pago a establecimientos o emisores.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

Dado que la institución se financia con recursos no sensibles a tasa de interés, el movimiento en las tasas afecta exclusivamente al activo, generando un impacto poco representativo en el margen financiero y en el valor patrimonial de la institución.

Bancos es el rubro de mayor importancia y el menos sensible al movimiento de tasa por su duración máxima de un día. El otro activo es Inversiones.

Por lo anterior, la institución presenta sensibilidad al movimiento de 1% en la tasa de 0.16% en el margen



financiero y +/-0.0004% en el valor patrimonial, conforme los reportes presentados al organismo regulador.

No tienen exposición a derivados ni riesgo cambiario.

■ FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

| PASIVOS INTERDIN S.A. | dic-08 | mar-09 | jun-09 | sep-09 |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Por pagar a establecimientos afiliados | 0% | 53% | 51% | 46% |
| Otros pasivos | 0% | 28% | 34% | 37% |
| Proveedores | 27% | 4% | 1% | 3% |
| Obligaciones patronales, impuestos | 73% | 15% | 14% | 14% |
| PASIVOS (USD Miles) | 1,767 | 18,328 | 18,118 | 17,751 |
| Crecimiento | | | | 905% |

Interdin tiene la ventaja de fondearse con recursos de terceros que no generan costo financiero y más bien le proveen de liquidez de corto plazo.

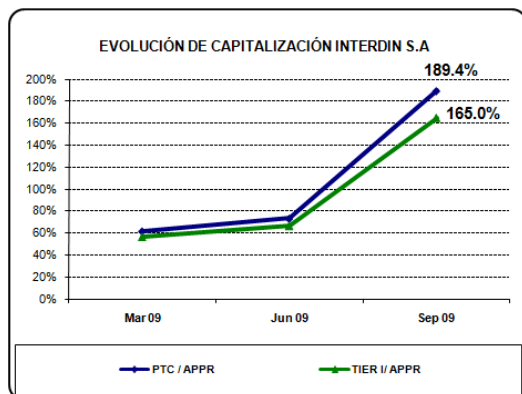
El manejo del ciclo del negocio cubre el riesgo de liquidez, además de contar con activos realizables y de buena calidad para satisfacer el pago.

El pasivo establecimientos afiliados es el más importante con una representación de 46%, y el de menor plazo en comparación a los otros. Según el programa de crédito convenido con los comercios, se cancela entre 2 y 30 días. Este pasivo tiene como contraparte la recuperación local o internacional de adquirencia que es diaria.

Los demás pasivos tienen plazos de 30 días y se cruzan con cobranzas cuyos vencimientos van entre 15 días a 29 días.

Como protección de liquidez adicional, Interdin cuenta con un colateral requerido por las franquiciadoras a los emisores. Este monto lo establece la franquicia según el volumen de ventas realizadas anualmente. Este mecanismo se activa el momento que el emisor no paga a Interdin (el pago es diario). Este fondo cubre aproximadamente un día de adquirencia.

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Tanto por el tipo de actividad enfocado a servicios y la concentración en el balance de activos que no requieren ponderar por riesgo, cuanto por el importante respaldo

patrimonial con que cuenta la Institución, la relación de solvencia se mantendrá alta.

Frente a los trimestres precedentes la relación de PTC mejora sustancialmente, debido a la disminución de activos improductivos que ponderaban.

El volumen y calidad del indicador de solvencia, sustentado en capital primario en un 87%, hace de éste un adecuado soporte para el crecimiento de los negocios en el corto y mediano plazo.

De otro lado, la baja representación de los activos improductivos frente al patrimonio de la compañía (38%), asegura la capacidad de ésta para enfrentar riesgos no evidenciados y como respaldo a los acreedores (el capital libre representa el 25% de los activos productivos y fondos disponibles).

Por último, el endeudamiento de la compañía se conserva similar al promedio del sistema. El endeudamiento de Interdin se ubica en 1.84 veces el patrimonio y el sistema en 1.82 veces.



| Interdin S.A. | SISTEMA TARJETAS DE CREDITO SEP-09 | | | | |
|--|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | dic-08 | mar-09 | jun-09 | sep-09 | |
| (\$ MILES) | | | | | |
| ACTIVOS | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 28,737 | 495 | 11,784 | 13,990 | 21,676 |
| Inversiones Brutas | 45,683 | 6,746 | 8,077 | 8,190 | 1,505 |
| Cartera Productiva Bruta | 79,467 | - | - | - | - |
| Otros Activos Productivos Brutos | - | - | - | - | - |
| Total Activos Productivos | 153,886 | 7,241 | 19,861 | 22,181 | 23,180 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 4,368 | - | 928 | 790 | 628 |
| Cartera en Riesgo | 21,942 | - | - | - | - |
| Activo Fijo | 1,569 | 666 | 618 | 511 | 447 |
| Otros Activos Improductivos | 15,819 | 2,386 | 6,137 | 3,922 | 3,243 |
| Total Provisiones | -16,679 | - | -58 | -71 | -110 |
| Total Activos Improductivos | 43,698 | 3,052 | 7,683 | 5,223 | 4,318 |
| Total Activos | 180,905 | 10,293 | 27,486 | 27,333 | 27,389 |
| PASIVOS | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 37,407 | - | - | - | - |
| Depósitos a la Vista | 761 | - | - | - | - |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 36,646 | - | - | - | - |
| Depósitos en Garantía | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | - | - | - | - | - |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | - | - | - | - | - |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | - | - | - | - | - |
| Valores en Circulación | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 75,326 | 1,768 | 18,328 | 18,118 | 17,751 |
| Provisiones para Contingentes | 3,961 | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 116,693 | 1,768 | 18,328 | 18,118 | 17,751 |
| TOTAL PATRIMONIO | 64,212 | 8,525 | 9,158 | 9,215 | 9,638 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 180,905 | 10,293 | 27,486 | 27,333 | 27,389 |
| CONTINGENTES | 414,617 | - | - | - | - |
| RESULTADOS | | | | | |
| Intereses Ganados | 16,933 | 421 | 145 | 296 | 342 |
| Intereses Pagados | 1,477 | 11 | - | - | - |
| Intereses Netos | 15,456 | 410 | 145 | 296 | 342 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 9,025 | -4 | 1,229 | 2,439 | 5,310 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 24,481 | 406 | 1,374 | 2,736 | 5,652 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 21,100 | 11,828 | 2,651 | 4,778 | 1,316 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 7,612 | - | - | - | 5,011 |
| Gastos de Operacion (Goperac) | 33,295 | 10,712 | 2,987 | 6,323 | 10,147 |
| Otras Perdidas Operacionales | 143 | - | - | - | - |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 19,754 | 1,522 | 1,038 | 1,191 | 1,832 |
| Provisiones (Goperac) | 14,082 | - | 58 | 71 | 110 |
| Margen Operacional Neto | 5,672 | 1,522 | 980 | 1,120 | 1,722 |
| Otros Ingresos | 2,782 | 302 | 34 | 65 | 42 |
| Otros Gastos y Perdidas | 657 | 11 | 24 | 57 | 130 |
| Impuestos y Participacion de Empleados | 2,516 | 563 | 362 | 444 | 526 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 5,281 | 1,250 | 628 | 685 | 1,108 |

Interdin S.A.

| (\$ MILES) | SISTEMA TARJETAS DE CREDITO SEP-09 | | | | |
|---|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| | dic-08 | mar-09 | jun-09 | sep-09 | |
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 158,254 | 7,241 | 20,789 | 22,970 | 23,808 |
| Cartera Bruta total | 101,409 | NA | NA | NA | NA |
| Cartera Vencida | 13,433 | NA | NA | NA | NA |
| Cartera en Riesgo | 21,942 | NA | NA | NA | NA |
| Cartera C+D+E | ND | NA | NA | NA | NA |
| Provisiones para Cartera | -16,026 | NA | NA | NA | NA |
| Activos Productivos * / T.A. (Brutos) | 77.88% | 70.35% | 72.11% | 80.94% | 84.30% |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo | 411.39% | NA | NA | NA | NA |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 13.25% | NA | NA | NA | NA |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 21.64% | NA | NA | NA | NA |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | ND | NA | NA | NA | NA |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 91.09% | NA | NA | NA | NA |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | ND | NA | NA | NA | NA |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 15.80% | NA | NA | NA | NA |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | ND | - | 825.14% | 51.06% | 71.64% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | ND | NA | NA | NA | NA |
| Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom | ND | NA | NA | NA | NA |
| Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant | ND | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | ND | NA | NA | NA | NA |
| Ctgo total período / MON antes de provisiones | ND | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | ND | NA | NA | NA | NA |
| CAPITALIZACION | | | | | |
| PTC / APPR * | 17.03% | ND | 61.95% | 73.35% | 189.40% |
| TIER I / APPR | 13.37% | ND | 56.78% | 66.83% | 164.97% |
| PTC / Activos y Contingentes* | 0.00% | 0.00% | 33.30% | 33.69% | 35.17% |
| Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC | 2.46% | 0.00% | 6.75% | 5.55% | 4.64% |
| Capital libre (USD M)** | 45,308 | 5,473 | 2,461 | 4,852 | 6,057 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 28.6% | 75.6% | 11.8% | 21.1% | 25.4% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 53.53% | 64.20% | 26.71% | 52.25% | 62.14% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico* | 78.51% | 0.00% | 91.67% | 91.10% | 87.10% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam) | 37.62% | 82.82% | 48.48% | 48.98% | 51.15% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 29.34% | 0.00% | 44.41% | 44.59% | 44.53% |
| RENTABILIDAD | | | | | |
| Comisiones de Cartera | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 53,049 | 12,234 | 4,024 | 7,513 | 11,979 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 7,798 | 1,814 | 990 | 1,128 | 1,634 |
| Margen de Interés Neto | 91.27% | 97.48% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| ROE*** | 11.62% | 14.67% | 28.42% | 15.44% | 16.26% |
| ROE Operativo | 12.48% | 17.86% | 44.34% | 25.25% | 25.29% |
| ROA*** | 4.13% | 12.15% | 13.30% | 7.28% | 7.84% |
| ROA Operativo | 4.43% | 14.79% | 20.75% | 11.90% | 12.19% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 29.14% | 3.35% | 3.60% | 3.94% | 2.86% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM) | 14.14% | 5.66% | 4.28% | 4.03% | 3.00% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 22.40% | 5.60% | 40.54% | 37.19% | 49.55% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 71.29% | 0.00% | 5.56% | 5.96% | 5.99% |
| Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos | 89.31% | 87.56% | 75.65% | 85.10% | 85.62% |
| Gastos de Operación / Ingr Oper Netos | 62.76% | 87.56% | 74.21% | 84.15% | 84.71% |
| Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom | 37.01% | 104.07% | 64.46% | 67.97% | 72.59% |
| LIQUIDEZ | | | | | |
| Fondos Disponibles | 33,104 | 495 | 12,712 | 14,780 | 22,303 |
| Activos Líquidos (BWR) | 39,749 | 702 | 12,712 | 14,780 | 22,303 |
| 25 Mayores Depositantes**** | ND | NA | NA | NA | NA |
| 100 Mayores Depositantes**** | ND | NA | NA | NA | NA |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 197.39% | NA | NA | NA | NA |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (BWR)***** | 54.24% | NA | 85.40% | 98.67% | 158.21% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | ND | NA | NA | NA | NA |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | ND | NA | 2.91% | 0.00% | 40.55% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 54.24% | NA | 85.40% | 98.67% | 158.21% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 45.18% | NA | 85.40% | 98.67% | 158.21% |
| 25 May. Deposit.****/Oblig con el Público | ND | NA | NA | NA | NA |
| 25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR) | ND | NA | NA | NA | NA |

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Sistema de Tarjetas de Crédito compuesto por Pacificard S.A. e Interdin S.A.

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** ROA y ROE del sistema y la Institución neto.

**** El pasivo incluye cuentas por pagar a establecimientos afiliados y otras cuentas por pagar.