

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

## DINERS CLUB DEL ECUADOR

### Ratings (Diciembre 2004)

Calificación Global		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
AA +	AA	Dic-04

### Resumen Financiero

#### DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

(Mill)	2.004	3T04	2003*
Total Activos	317.345	314.605	280.247
Patrimonio	42.943	45.507	32.144
Resultados	11.524	14.032**	9.656
ROA (%)	3.9	6.3	3.8
ROE (%)	30.7	48.2	33.7

\* Base consolidada auditada.

Auditado por Deloitte & Touche

Estados Financieros Directos al 1T03, 2T03 y 2T04.

\*\* Índices anualizados y utilidad antes de impuestos y participaciones.

El indicador ROE del 1T03, 2T03 y del 1T04 no considera como parte del valor patrimonial los aportes para futuras capitalizaciones.

### Contactar con:

Patricia Pinto, Ecuador

593 -2 2222-323

ppinto@bankwatchratings.com

Ximena Redín, Ecuador

593 -2 2222-323

redinx@bankwatchratings.com

### Fecha del Informe:

Quito, abril del 2.005

### Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió subir la calificación de Diners Club del Ecuador de "AA" a "AA +".

De acuerdo con la Resolución No.JB-2002-465 de la Junta Bancaria la calificación antes mencionada contiene la siguiente definición: "La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

La decisión del Comité de Calificación muestra el reconocimiento al desempeño estable de la institución a lo largo del tiempo, independientemente de los ciclos económicos del país. Adicionalmente, y considerando que la calificación otorgada es prospectiva, esta incorpora las expectativas positivas, fundamentadas en las tendencias observadas y la posición actual de la institución.

La calificación reconoce el profesionalismo y la proactividad de la Administración de la institución confirmados por las nuevas estrategias adoptadas (CRM) y la implementación del Modelo Integral de Riesgos, lo cual contribuirá a enfrentar adecuadamente el cambio en el escenario competitivo que impone nuevos retos y exige estándares más elevados.

La presencia más dinámica de sus competidores y la incorporación en el mercado de nuevos participantes, ha presionado la participación de Diners Club del Ecuador en el mercado de tarjetas de cargo y crédito. Mantiene su posición de liderazgo como emisor.

La gestión operativa de Diners en el 2.004, mantiene una tendencia positiva y estable, respaldada en el crecimiento del negocio y en un buen manejo financiero. Sus resultados se sustentan en ingresos operativos, básicamente financieros, de los cuales, las comisiones siguen constituyendo el rubro más importante aunque su participación ha disminuido.

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.

El Margen Bruto Financiero que presenta Diners se mantiene por encima del promedio del sistema, lo cual es consistente con la naturaleza del negocio. Este margen le permite absorber de manera holgada tanto los gastos de operación como los riesgos de crédito.

El Margen Operacional Neto a dic/04, es superior en 8% al de dic-03 en términos absolutos pero disminuye de 23.33% a 21.63% frente a los ingresos. La rentabilidad neta, apoyada por la recuperación extraordinaria de cartera, crece en un 19% respecto del año 2003, sin embargo, la rentabilidad antes de los ingresos extraordinarios crece en 7.6% y el ROA prácticamente se mantiene.

Una vez que se han ajustado las provisiones a las pérdidas esperadas, que el Fideicomiso Cratel-Teleamazonas está en liquidación y que se han implementado y amortizado los nuevos modelos y sistemas, esta previsto que los gastos operacionales para el 2005, mantengan un comportamiento relacionado al crecimiento del negocio y por tanto que el incremento de la rentabilidad sobre activos sea mayor que en el año 2004.

Debe mencionarse que los índices de rentabilidad ROE y ROA se mantienen por encima de los presentados por el sistema.

Al dic-04, la estructura del balance de Diners muestra una posición más saludable con una mayor participación de activos productivos. Esta situación resulta de una adecuada gestión de crédito, del cambio de regulación en cuanto al registro y calificación de la cartera vencida y de la aplicación de los bienes realizables contra las provisiones establecidas.

La recuperación de los indicadores de morosidad de la cartera obedece a la gestión de cartera, al cambio de regulación, a los castigos del período y al crecimiento de la cartera.

Debe reconocerse la capacidad del negocio para absorber los riesgos de cartera manteniendo en el balance cartera de buena calidad.

Las provisiones cargadas contra resultados han mantenido una tendencia creciente y ha permitido mantener amplias coberturas para los activos de riesgo ubicándose sobre los niveles del promedio del sistema.

El grado de concentración en las captaciones de Diners que es superior al promedio reportado por el sistema, obedece a su naturaleza de sociedad financiera que no le permite incorporar en su fondeo captaciones a la vista, esta naturaleza le hace menos vulnerable a situaciones de shock, en el corto plazo, pero el riesgo de concentración subsiste.

La concentración de los depósitos se incrementó respecto a dic-03, este riesgo está mitigado por la ampliación del plazo promedio ponderado de sus captaciones y por la diversificación de los vencimientos de sus mayores depositantes en diferentes plazos.

Diners no reporta posiciones de liquidez en riesgo por la mayor estabilidad conseguida en su fondeo, el cual corresponde fundamentalmente a depósitos a plazo.

La posición patrimonial de Diners ha mantenido una tendencia estable de fortalecimiento, gracias a los resultados de su gestión operativa que le han permitido impulsar el sólido crecimiento del negocio, cubriendo adecuadamente los riesgos del balance.

Diners Club del Ecuador y el Banco del Pichincha pertenecen a un mismo grupo económico por compartir el accionista mayoritario; en tal virtud ambas empresas aprovechan las sinergias que la relación ofrece. Debe comentarse que los sistemas informáticos y de control, la administración, sus políticas y la toma de decisiones son independientes, por lo cual se reconoce en esta calificación las fortalezas de Diners Club del Ecuador frente a las otras empresas financieras del grupo económico.

### **F**ortalezas

- Profesionalismo y experiencia en la administración.
- Estrategia, metas, políticas altamente definidas
- Modelo y sistema adecuado de administración de riesgo
- Líder en el mercado local de tarjetas de cargo y crédito.
- La rentabilidad es recurrente y se sustenta en la generación de ingresos operativos de buena calidad.
- Niveles de provisiones que reflejan la capacidad de generación del negocio y evidencian la existencia de una política conservadora dentro del grupo.
- Estructura de fondeo menos vulnerable a situaciones de shock en el corto plazo.
- Su fondeo incluye un componente sin costo importante proveniente de los establecimientos afiliados.
- Adecuado nivel patrimonial

### **O**portunidades

- Alto volumen de transacciones en efectivo que pueden ser reemplazadas por pagos a través de tarjeta.
- Incremento en la tendencia de mercado a realizar sus pagos con tarjeta de crédito.

### **D**ebilidades

- Aceptación a nivel internacional de la tarjeta, al compararse con su competencia.
- Concentración en los depósitos a plazo y el perfil de estos depositantes, consistente con la naturaleza de Sociedad Financiera.
- Por la naturaleza de su negocio tiene un limitante, frente a los bancos, para captar recursos del público a través de cuentas corrientes y de ahorro.

### **A**menazas

- Contracción en la capacidad de pago del sector de consumo.
- Incremento participación de la competencia.

**Accionistas**

El paquete accionario del Grupo está concentrado, con un 95.56% de la participación en un solo accionista.

**Descripción del Negocio**

Diners Club del Ecuador es una sociedad financiera que participa en el mercado de tarjetas de crédito, por lo cual su negocio se concentra en crédito de consumo. Es importante mencionar que la tarjeta Diners es una tarjeta de cargo y que su emisor no comparte el negocio de adquirencia.

Su principal actividad es la organización, promoción y explotación de tarjetas de crédito expedidas en el Ecuador, con la franquicia de The Diners Club Internacional Ltd.

Los productos que administra son los siguientes:

- Consumo corriente: son los consumos realizados por los socios tarjetahabientes cuyo pago se realiza dentro de los 15 días siguientes a la fecha de corte de cada cliente.
- Diferido propio: constituye el financiamiento que otorga el Grupo a sus socios tarjetahabientes, con plazos de hasta 24 meses.
- Diferido corriente: constituye el financiamiento de los consumos realizados por los socios tarjetahabientes cuyo pago ha sido diferido entre 3 y 24 meses y son financiados por los establecimientos afiliados.

**Participación de Mercado**

	SISTEMA DE GRUPOS FINANCIEROS	
	Dic-04	Dic-03
Activos	7	7
Pasivos	7	7
Patrimonio	7	7
Cartera	7	7
Depósitos	11	8
Utilidad	6	5

\* Ranking Sistema de Grupos Financieros

FUENTE : Boletín Financiero, Superintendencia de Bancos.

En el mercado de tarjetas de cargo y crédito el Grupo mantiene su posición de liderazgo, pese al incremento de la participación de sus competidores. Del total de endeudamiento registrado por las 4 marcas de tarjetas de crédito más representativas del mercado, al 31.12. 04, Diners representa, el 32.30%, seguida de Visa con el 29.38%, Master Card con el 25.80% y American Express con el 12.15%. Debe mencionarse que la Tarjeta Visa tiene 13 emisores y Mastercard cuenta con 12 emisores, mientras que American Express y Diners son administradas por un solo emisor localmente. A continuación un cuadro con la evolución de la participación de cada marca de tarjeta en el endeudamiento de tarjetahabientes:

	2004 %	2003 %	2002 %
American Express	12.52	13.43	8.05
Diners	32.30	42.94	47.33
Mastercard	25.80	10.83	10.30
Visa	29.38	32.80	34.32
Total	100.00	100.00	100.00

Fuente: SBS/ Dirección Nacional de Estudios y Estadísticas

Considerando que Diners es una tarjeta de cargo y no de crédito como las demás, una base más adecuada de comparación sería sobre los consumos pero, la SBS no presenta estadísticas con esa base.

La cartera de Diners representa el 29% de sus colocaciones en el 2004 y el 26.58% en el 2003.

**Canales de distribución**

Diners Club del Ecuador cuenta con oficinas en cinco de las principales ciudades del país. Ofrece cobertura nacional con 1.124 cajeros automáticos a través de BANRED y NEXO y 7.629 terminales instalados en P.O.S. Adicionalmente tiene convenios con el Banco del Pichincha, Produbanco, Rumiñahui y Banco de Loja.

**Grupo Financiero**

El Grupo Financiero está conformado por las siguientes empresas:

Empresa	Particip.	Actividad
Diners Club del Ecuador	n/a	Tarjeta de crédito.
Optar S.A.	100%	Procesadora de tarjetas.

Adicionalmente el Grupo tiene participación accionarial en las siguientes compañías:

Empresa	Particip.	Actividad
AIG Metropolitana	47.93%	Aseguradora
Datafast	33.00%	Transmisión electrónica.
Procimag	20.00%	Procesamiento información.
Banred	18.06%	Cajeros automáticos

**Estrategias**

Dado el giro que ha presentado el escenario competitivo del mercado de tarjetas de crédito y cargo en el país, con una competencia cada vez más dinámica, no solo por la penetración más importante de los participantes tradicionales sino por la incorporación al mercado de nuevos participantes (tarjetas propias), desde Junio/02, Diners ha emprendido en un cambio de enfoque estratégico orientado al cliente (CRM).

Este nuevo enfoque consiste en rediseñar las estrategias e integrar los procesos orientándose al cliente en lugar de en el producto y representa para Diners un giro importante a nivel institucional con nuevos retos y mayores estándares.

Los objetivos principales del CRM, son identificar propuestas de valor para los distintos clientes y segmentos, establecer estrategias de productos, estrategias de mercado

y estrategias de canales de distribución para servir al cliente y generar fidelidad.

El CRM otorga herramientas que permiten determinar las preferencias y motivaciones por cliente y por segmentos, así como determinar el valor del cliente para la institución para racionalizar las estrategias comerciales, promociones, publicidad, propuestas, etc., racionalizando así mismo costos. Adicionalmente estas herramientas permiten establecer precios diferenciados a los servicios propuestos dependiendo de los hábitos de consumo de los clientes y de la rentabilidad esperada.

La segmentación que permite obtener las herramientas del CRM, genera además el potencial de negocio y el riesgo de no pago, permitiendo empaquetar las propuestas cliente por cliente y segmento por segmento.

Los establecimientos comerciales que generan una parte importante de los ingresos y de la rentabilidad de la institución también se manejan con estas herramientas en base a criterios de segmentación definidos por frecuencia en el número de vales y por el monto promedio del vale.

La reestructuración administrativa organizacional que requirió el nuevo enfoque estratégico concluyó en Junio/03 y está apoyada por el modelo de actuación comercial (MAC); una vez que se implemente la plataforma transaccional, se potenciarán todas las herramientas que ya están siendo utilizadas en la implantación del CRM.

Además de lo descrito anteriormente, Diners mantiene como política importante sus alianzas estratégicas con clubes, colegios, supermercados etc., lo cual por las ventajas competitivas que ofrecen han generado fidelidad de sus clientes. Estas alianzas, contribuyeron en gran parte a sobrepasar la crisis del 98-99, sin mayores deterioros en la cartera.

Por otro lado, para fortalecer la presencia de marca a nivel internacional, Diners ha establecido nuevas alianzas estratégicas con Master Card.

#### Hechos Sobresalientes y Eventos Subsecuentes

- En el mes de abril/04, Diners Club del Ecuador hizo una emisión de obligaciones por USD. 15.000 M. la cual fue colocada en su totalidad. El saldo de esta emisión al 31.12.04 fue de USD11.000M.
- En septiembre del 2004, se capitalizaron los aportes para futuras capitalizaciones por USD. 7.500 M.
- En enero del 2005, como parte de la estrategia para diversificar sus fuentes de fondeo, Diners realizó una nueva emisión revolvente de papel comercial con garantía general, por USD 20.000 M con plazo de 2 años, con pago de capital al vencimiento. Al 25 de febrero del 2.005 están colocados USD 13.000 M.
- La Administración de Diners cumplió con el plazo establecido por la Ley General de IFIS (13 de

febrero/2005) para la desinversión y venta de los derechos fiduciarios del Fideicomiso Cratel – Teleamazonas. A la fecha de emisión de los estados financieros auditados a diciembre/04, (25 de febrero 2005), la inversión que Diners mantenía en dicho fideicomiso fue aplicada en su totalidad a las provisiones establecidas que cubrían el 100% de la inversión. La enajenación de las acciones del Fideicomiso, realizada a través de la BVQ, implicó para Diners una recuperación de USD1.110M

## ANALISIS FINANCIERO

### RENTABILIDAD

#### Indices seleccionados del Balance

	2.004 <sup>^</sup>	3T04*	2003+
ROA%	3.9	6.3	3.7
ROE%	30.7	48.2	33.7
NIM / Act.Prod.Prom%	5.5	5.4	4.9 +
MBF (USD Miles)	57.812	42.145	50.773
MBF/Act.Prod.Prom%	22.1	22.0 <sup>^</sup>	22.2+
Comisiones /Colocaciones	4.6	4.6	4.7
Gasto operac/ Ing. Operat.%	78.4	74.3	76.7
Gasto operac/ Act.Prom.%	15.1	13.8	14.3
Prov./Resol.+Prov%	58.2	44.0	61.8

\*Indicadores anualizados antes de impuestos y participaciones

+ Estos indicadores incorporan el efecto de la Resolución N-JB-2002-500.

<sup>^</sup> Estos indicadores incorporan el efecto de la Resolución N-JB-2004-644.

A dic-04, Diners registra una Utilidad Neta de USD 11.524 M, manteniendo una tendencia incremental respecto a años anteriores. Estos resultados son superiores en 19% a los del año 2.003. La rentabilidad que genera el Grupo sigue manteniéndose en niveles muy superiores al promedio reportado por el Sistema.

#### Participación de Ingresos Totales

	2004	3T04	2003
INGRESOS POR INTERESES	20,8%	20,7%	19,4%
INGRESOS POR COMISIONES	63,2%	63,1%	69,1%
UTILIDADES FINANCIERAS	0,1%	0,1%	0,0%
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>84,1%</b>	<b>83,9%</b>	<b>88,5%</b>
INGRESOS POR SERVICIOS	7,4%	7,5%	7,6%
INGRESOS OPERACIONALES	5,5%	5,7%	4,1%
OTROS INGR. EMP. SEGUROS	0,0%	0,0%	0,0%
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>12,9%</b>	<b>13,1%</b>	<b>11,6%</b>
<b>INGRESOS NETOS OPERAT.</b>	<b>97,0%</b>	<b>97,0%</b>	<b>100,1%</b>
OTROS INGRESOS	3,0%	3,0%	-0,1%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100%</b>

Los resultados se sustentan en ingresos financieros; de ellos el rubro más importante son las comisiones consistentemente con la naturaleza del negocio de la institución.

El Margen de Interés Neto, ha mantenido durante este año un comportamiento positivo, este pasa de 48.7% en dic-03 a 57% en dic-04. Esta situación obedece tanto al mayor volumen de cartera como a un mayor rendimiento ponderado de la misma y a la disminución del costo promedio ponderado de las fuentes.

Las comisiones provienen en un 92% del segmento comercial del negocio que corresponde al pago recibido de establecimientos sobre la facturación. Durante el año 2.004,

mientras la facturación creció en 11.1% estas comisiones lo hicieron en 8.6%, lo cual implica disminución de la tasa de comisión sobre la facturación que pasa de 4.7% en dic-03 a 4.6% en dic-04.

Frente a los ingresos totales, las comisiones muestran una menor participación respecto a dic-03 por el incremento de los otros ingresos operacionales que provienen de utilidades en acciones y participaciones y de ingresos por la suscripción de la revista Diners.

El Margen Bruto Financiero, ha mantenido una tendencia de crecimiento estable relacionado al crecimiento del negocio y a un mejor margen de interés. Este margen sobre los activos productivos promedio sigue ubicándose en niveles altos y sobre el promedio del sistema, lo cual es consistente con la naturaleza del negocio.

Los gastos de operación, en el año 2.004 crecen en 27.3%, 16.20% más que la facturación. El crecimiento importante de estos gastos obedece al aumento de la remuneración al personal, a la amortización de los gastos de desarrollo e implementación del proyecto CRM, a los gastos del nuevo proyecto de software y al gasto de publicidad que incluye la estacionalidad de las ventas del último semestre del año.

En el último trimestre se constituyeron la mayor parte de las provisiones del año (31.4%) a pesar de que no se hicieron avances al Fideicomiso los últimos dos meses del año. Esto obedece a que la IFI constituyó provisiones genéricas con base en el análisis de los riesgos esperados, de los riesgos sistémicos y del entorno que no se recogen en el comportamiento histórico de la cartera. Respecto al año anterior el gasto de provisiones es ligeramente superior (3%) en el 2.004.

Del total del gasto de provisiones del 2.004, el 44.5% se constituyó en respaldo de los avances a activos realizables, el 42.9% de cartera y el 12.3% de otros activos. Una vez liquidado el Fideicomiso Cratel – Teleamazonas, registrado dentro de los activos realizables, se esperaba que los requerimientos de provisiones se limiten a los generados en el giro normal del negocio. El gasto de provisiones representa el 31% de los gastos operacionales.

Debe anotarse que la política de provisiones está validada con la gestión de riesgos asumida por la administración, a través de nuevas herramientas y modelos de calificación que se implementaron en el 1T04.

Los gastos operacionales (gastos de operación y provisiones) en relación a los ingresos operativos netos disminuyen durante los tres primeros trimestres del año 2004 frente al año anterior, pero esta tendencia se revierte en el último trimestre ya que los gastos de operación y las provisiones aumentan en el trimestre en 44% y 46% respectivamente por las razones anotadas.

En todo caso, a dic-04, el Margen Operacional Neto es superior en 8% al de dic-03 en términos absolutos pero disminuye de 23.33% a 21.63% frente a los ingresos. Este margen también se mantiene sobre el promedio del sistema.

Los gastos operacionales frente al activo productivo promedio también se presionan en el último trimestre del 2004 y frente al 2003, mostrando una relación superior a la del sistema.

Los otros ingresos no operacionales que corresponden a la recuperación de activos financieros y es el resultado de la implementación de modelos que permitieron la focalización del riesgo en la gestión de cobranza, sobrepasaron los niveles del 2.003 y a dic-04 contribuyen a la utilidad neta en 24.5% EL ingreso por la enajenación de las acciones en el Fideicomiso Cratel. Por USD 1.110 M, se realizó en el primer trimestre del 2.005.

La gestión operativa de Diners muestra tendencias positivas estables sustentadas en el crecimiento del negocio y en un adecuado manejo del margen de interés. Una vez que se han ajustado las provisiones a las pérdidas esperadas, que el Fideicomiso Cratel-Teleamazonas está en liquidación y que se han implementado y amortizado los nuevos modelos y sistemas, se esperaría que los gastos operacionales para el 2005, mantengan un comportamiento relacionado al crecimiento de activos productivos y por tanto que la rentabilidad sobre activos crezca más que en el año 2004. Favor confirmar

## ADMINISTRACION DEL RIESGO

Diners ha diseñado e implementado un sistema de gestión integral de riesgos, para lo cual cuenta con políticas, manuales y herramientas de medición y control de riesgos alineados con Basilea II. Debe destacarse lo relacionado a la medición del valor de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito que permite establecer políticas para mitigar los impactos que puedan afectar el desempeño de la organización.

### 1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Índices seleccionados (%)	2.004*	3T04	2003+
Act. Prod. / Act.Bruto	81.21	75.7*	69.3
Act. Prod. / Pasiv. Costo	170.3	165.3*	142.9+
Act. Improd. – Fondos Disp / Pat. + Prov	69.2	80.9*	113.9+v

+ Estos indicadores incorporan el efecto de la Resolución N-JB-2002-500.

\* Estos indicadores incorporan el efecto de la Resolución N-JB-2004-644.

El 2.004, fue un año de crecimiento para Diners, el activo pasó de USD 280.247 M a USD 317.345 M básicamente por el incremento de la cartera, rubro principal del negocio.

El crecimiento del activo se financió en un 36% con cuentas por pagar (básicamente a establecimientos comerciales), 30% con emisión de obligaciones, y 30% con patrimonio (capitalización de utilidades acumuladas y las utilidades del período).

Se observa en la estructura del activo, una mayor participación de los activos productivos, consecuencia de la disminución de cartera en riesgo (recuperación de cartera, regulación menos estricta en el 2004 y castigos), la

desinversión de aproximadamente un 50% de los activos realizables (aplicando la provisión constituida) en el último trimestre del 2004 y la disminución en derechos fiduciarios.

Los principales activos productivos e improductivos que reporta el Grupo se detallan a continuación:

Activos Productivos	2.004	3T04	2003
Bancos e IFI's	12.6	13.2	13.8
Inversiones	0.8	1.1	2.5
Cartera x Vencer	83.3	83.1	82.2
Acciones y participac.	3.4	2.6	1.5
<b>Total en %</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Total USD. M.</b>	<b>294.580</b>	<b>282.009</b>	<b>228.867</b>

Activos Improductivos	2.004	3T04	2.003
Fondos Disponibles	10.29	7.6	7.9
Cartera Venc.y no dev.	27.1	23.9	38.1
Cuentas por cobrar	13.6	10.9	8.5
Bienes realizables	23.9	35.5	25.5
Activo fijo	6.1	4.7	4.1
Otros activos	19.1	17.4	15.9
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Total USD. Mil.</b>	<b>68.163</b>	<b>90.607</b>	<b>101.285</b>
Provisiones USD.M	45.398	58.011	45.905

Dentro de los activos productivos llama la atención el crecimiento de acciones y participaciones que se explica más adelante.

Dentro del activo improductivo, el cambio de participaciones se origina en la reducción de la cartera en riesgo y en la desinversión en el fideicomiso Cratel-Teleamazonas principalmente. Adicionalmente, debe mencionarse que las cuentas por cobrar se incrementan a dic-04, por el anticipo de dividendos.

La recuperación del capital libre (activos improductivos menos fondos disponibles sobre el patrimonio más provisiones) que pasa de -13.9% en dic-03 a 30.8% en dic-04 obedece a la reducción de los activos improductivos, resultado de la gestión de cartera, del cambio de normativa para la contabilización de la cartera en riesgo y del fortalecimiento patrimonial.

### 1.1 Fondos Disponibles

Los Fondos Disponibles corresponden a la principal fuente de liquidez de la institución, a dic-04 ascienden a USD 44.061 M, frente a dic-03 muestra un crecimiento de 11.5%, durante los periodos interinos del 2.004, este rubro no ha presentado variaciones significativas.

Los Fondos Disponibles representan el 13.8% del Activo.

Distribución de los Fondos Disponibles por Emisor

En %

	2.004	3T04	2003
Caja y Dep Encaje	15.9	15.8	17.3

Institución			
Inst Relacionadas Locales	12.4	3.9	18.1
Inst Independientes Locales	0.0	0.9	0.0
Inst Relacionadas Exterior	0.03	0.3	0.2
Inst Independientes Exterior	70.9	78.8	1.9
Fondo Inversión Exterior	0.0	0.0	62.5
Portafolio Varios Emisores Ext	0.7	0.3	0.0
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

La fluctuación que se observa en la composición de los fondos disponibles obedece a temas de orden operativo y al manejo de tesorería de la institución.

Los fondos disponibles del Grupo son de buena calidad dado su bajo riesgo de crédito, liquidez inmediata y grado de diversificación por emisor.

### 1.2 Inversiones

El portafolio de inversiones mantiene una participación marginal y con tendencia decreciente en el balance de Diners, este representa el 0.7% del activo bruto.

La composición de las inversiones por emisor es la siguiente: Fondo de Liquidez (77.6%), emisores locales (0.1%), Fondo Pichincha (22%) y Ministerio de Economía Finanzas (0.3%).

### 1.3 Inversiones en acciones y participaciones

Durante el año 2.004, el rubro de inversiones en acciones y participaciones pasó de USD 3.463 M a USD 7.898 M, resultado del traspaso del registro de las acciones del Banco del Pichincha contabilizados anteriormente en la cuenta anticipos en acciones y participaciones una vez que se concretó la transferencia de los títulos acciones, al superhabit por valuaciones correspondiente a la revalorización del VPP por la valuación de activos en la institución antes indicada; dividendos en acciones por inversiones en subsidiarias y al ajuste por VPP por las utilidades generadas en las inversiones en acciones que mantiene la organización.

### 1.4 Cartera

La producción de cartera, durante el año 2.004 mostró una tendencia positiva, alcanzando a dic-04 los USD 947.372 M. Frente a dic-03 la producción de cartera creció en 11%, USD 94.471 M.

En el último trimestre del año, se registró el mayor volumen de ventas con el 27.5% de la colocación del año, seguido por tercero, segundo y primer trimestre en este orden.

En el balance de Diners, la cartera se mantiene como el activo de mayor importancia, representa el 74.8%.

Conforme al giro del negocio de la IFI, el 98.81% de la cartera, es de consumo y dentro de esta categoría la cartera está dividida en crédito corriente (49%), diferido propio (40.5%) y diferido terceros (10.41%). Esta composición varía a lo largo del año de acuerdo con el ciclo del negocio.

Indicadores de cartera:

Índices seleccionados (%)	2.004	3T04	2003
Cartera Bruta / Ventas	27.2	37.3*	26.6
Cartera Neta / Activo Neto	74.8	73.4	72.6
Cartera Vencida / Cartera Bruta	2.3	2.8^	4.7+
Cart.en riesgo /Cartera Bruta	7.0	8.5^	17.0+
Cartera CDE/ Cartera Bruta	3.6	4.0^	6.4+
Prov. Cart. / Cart. en riesgo	142.9^	115.0^	60.7+
Prov. Cart. / Cart. CDE	278	242.0^	161.1+
Castigos/ Producción Créd Pro	0.45	0.4*	0.8*
Castigos/ Cartera Bruta Prom.	1.8	1.3*	3.1*

+ Estos indicadores incorporan el efecto de la Resolución N-JB-2002-500.

^ Estos indicadores incorporan el efecto de la Resolución N-JB-2004-644.

\* Indicadores anualizados.

En el 2.004 la cartera vencida y la cartera en riesgo incluyen retrasos desde los 15 días cuando esta misma cartera en el 2.003 incluye retrasos desde el día 5. La cartera calificada como C en el 2004 incluye retrasos entre 45 y 90 días, a diciembre del 2.003 entre 30 y 60 días.

Se considera como cartera que puede presentar dificultades de cobro aquella que tiene retrasos desde los cuarenta y cinco días en el caso de la cartera de consumo y desde los noventa días para la comercial. Esta sería la cartera calificada como C,D,E.

Partiendo de los saldos del balance, la cartera C, D, E pasa de USD 14.519 M en dic-03 a USD 9.478 M, registrando una reducción del 34.7%, en este comportamiento incide fundamentalmente la aplicación de la nueva normativa para la calificación de cartera como se menciona anteriormente, las recuperaciones de cartera por una mejor gestión de riesgos y los castigos realizados en el período.

Considerando que los castigos realizados en el año 2.004 ascienden a USD 3.923 M, la cartera C, D, E antes de castigos disminuye durante el año 2004 en 7.7%.

Debe reconocerse la capacidad que tiene el grupo para absorber los riesgos de cartera manteniendo en su balance cartera de buena calidad.

Los niveles de cobertura con provisiones que presenta la institución han mantenido una tendencia incremental. Durante el año 2.004 se establecen provisiones de cartera contra resultados por USD 6.888 M con lo cual la relación Provisiones para cartera C,D,E se ubica en el 278%. Con estos niveles de cobertura Diners se ubica sobre los niveles del promedio del sistema.

El total de provisiones acumuladas a dic-04 asciende a USD 45.398 M de las cuales 58.1% corresponde a provisiones de cartera, el 35.7% a provisiones de bienes realizables y el 4.4 % de otros activos.

### **1.5 Mayores Deudores y Vencidos:**

Diners no presenta riesgo de concentración en su cartera; en consistencia con la especialidad del negocio en cartera

de consumo, ésta presenta un alto grado de diversificación por monto y por cliente.

Los veinte y cinco mayores deudores representan el 1.6% de la cartera bruta total y los 25 mayores vencidos constituyen el 0.3% del total de cartera bruta

### **1.6 Bienes Realizables Adjudicados por pago:**

Estos bienes corresponden básicamente a una operación de cartera comercial, en la cual el Grupo recibió como dación en pago el Fideicomiso Cratel-Teleamazonas el 13 de febrero del 2.001. Durante la vigencia de este fideicomiso Diners realizó aportes por USD 28.511 M, de los cuales, USD 7.092 M se entregaron en el 2.004. En total, la inversión de Diners en el Fideicomiso ascendió a USD32.643.681, de la cual en el último trimestre del 2004 y a través del proceso de desinversión, se aplicó a la provisión constituida USD16.681M, quedando en los libros de Diners una inversión en el Fideicomiso de USD15.963M. al 31.12.04, la cual está totalmente provisionada. A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (25.02.05) se ha completado el proceso de desinversión de Diners en el Fideicomiso luego de la absorción total de las pérdidas del mismo, y a través de un mecanismo de subasta con la BVQ. El valor recibido por el Fideicomiso fue de USD1.110M y ha sido registrado en el estado de pérdidas y ganancias del primer trimestre del 2005, aplicando el saldo de la inversión a las provisiones constituidas.

Actualmente, el Fideicomiso se encuentra en proceso de liquidación.

## **2. RIESGOS DE MERCADO**

La sensibilidad del margen financiero frente a la variación de 1% de la tasa de interés pasó de USD  $\pm$  532 M en dic-03 a USD  $\pm$  395 M en dic-04. Lo cual respecto del Margen Bruto Financiero representa el 1.18% y 0.7% respectivamente. La disminución de esta sensibilidad obedece a que la brecha entre activos y pasivos en el periodo de un año se reduce.

La sensibilidad del valor patrimonial, ante variaciones de 1% en la tasa de interés, se reduce en el periodo dic-03/ dic-04 como efecto de la disminución de la brecha de plazos entre activos y pasivos ya que la duración de los activos aumenta ligeramente y la de los pasivos disminuye.

La duración de los activos está influenciada por la cartera; la duración de los pasivos refleja la mayor participación en el fondeo de las cuentas por pagar a establecimientos que son de corto plazo y la incorporación al fondeo, de la emisión de obligaciones que también tiene vencimientos de corto plazo.

## **RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ**

### **Índices seleccionados (en)**

	2004	3T04	2003
Cartera Neta / Activo Neto	74.8	73.5	72.6

Cartera Neta / Obliga. Público	151.5	149.5	126.9
25 mayores dep. / Total dep.	53.7	49.7	46.7
25 mayores Dep. / Liq.Estruc 1° Línea	191.1	170.6	176.8
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo*	35.7	30.1	28.1
Liq.Estruc 1° Línea/Pasivo C P *	36.1	30.9	30.0

\*Incluyen Depósitos hasta 90 días, cuentas por pagara a establecimientos afiliados y la emisión de obligaciones hasta 90 días.

El pasivo de Diners, en el año 2.004, se incrementó en USD 26.300 M, en el segundo trimestre se colocó una emisión de obligaciones por USD 15.000 M la cual permitió reemplazar parte del fondeo tradicional de la institución (depósitos a la plaza), los pasivos crecen adicionalmente en cuentas por pagar a establecimientos afiliados, cuyo comportamiento está directamente relacionado con el crecimiento del negocio. Lo dicho se refleja en la composición del fondeo en la cual se observa la menor participación de los depósitos que sin embargo se mantienen como la principal fuente de fondeo. A continuación un cuadro sobre la evolución de la composición del fondeo:

#### Composición del Fondeo

	2004	3T04	2003
Deposito s Vista	1,71%	1,97%	2,49%
Deposito s Plazo	62,78%	63,02%	68,07%
<b>Total Depositos</b>	<b>64,5%</b>	<b>65,0%</b>	<b>70,6%</b>
Operaciones Interbancarias	0,0%	0,0%	0,0%
Establecimientos Afiliados	29,7%	28,3%	29,4%
Creditos Bcos y IFI	1,3%	1,5%	0,0%
Valores Circulacion	4,5%	5,2%	0,0%
Otras Obligaciones	0,0%	0,0%	0,0%
Obligaciones Convertibles	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

El saldo de los 25 mayores depositantes, respecto a dic-03 se incrementó en USD 10.442 M a dic.04.

Dentro de los 25 mayores depositantes, se mantienen con una participación importante del 16.6%, los depósitos de entidades relacionadas con el Grupo Económico. Los depósitos de otras entidades del Grupo Económico representan el 9.2% del total de los depósitos a plazo de la institución.

Consecuentemente con el incremento del saldo de los 25 mayores depositantes, los índices de concentración se incrementan y la cobertura de la concentración con los activos líquidos se presiona. Este riesgo se mitiga, por los plazos de las captaciones que entre dic-03 y dic-04 pasan de 143 a 205 días en el caso del total de las captaciones y de 146 a 177 días en el caso de los 25 mayores depósitos.

Al considerar el saldo de los 100 mayores depositantes con vencimientos hasta 90 días, entre diciembre de 2003 y diciembre de 2004, se observa que este disminuye de USD 88,467 M a USD 65,429 M.

La volatilidad de los depósitos en el último trimestre (único periodo comparable en el año 2004, por cambio en la metodología de calculo a partir del mes de julio por disposición de la SBS) disminuyó de 4.8% (promedio de

volatilidades) en sep-04 a 3.4% en dic-04 debido al menor movimiento de sus principales inversionistas por cierre de balances y festividades.

El monto de la volatilidad de los depósitos es ampliamente cubierto con los recursos líquidos con los que la entidad cuenta.

Las cuentas por pagar a establecimientos afiliados corresponde a financiamiento que recibe el Grupo de sus establecimientos afiliados, el cual representa un componente importante de pasivo sin costo. Este fondeo apalanca la cartera que corresponde al crédito corriente y el diferido corriente. En el año 2.004, este rubro mantuvo un comportamiento incremental y consistente con la ciclicidad del negocio, pasó en dic-03 de USD 66.820 a USD 73.100 M en dic-04.

El comportamiento positivo de los índices de liquidez, durante el año 2.004 responde básicamente a la disminución de los depósitos a la vista consistentemente con la estrategia de diversificación de las fuentes de fondeo y a que el nivel de activos líquidos se incrementa en 5% con respecto a dic-03.

El Grupo no presenta posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios, las brechas negativas que se registran son cubiertas con recursos líquidos.

#### SUFICIENCIA DE CAPITAL

	2004	3T04	2003
Patrimonio/Cartera Neta	18.1	19.68	15.81
Activos Fijos*/ Patrim.	35.7	34.31	50.96
Activ./Patrim.(veces)	7.4	6.91	8.72
<b>PT/APPR</b>	<b>13.2</b>	<b>14.53</b>	<b>11.72</b>
PT/Activos + conting	10.9	12.02	9.70
TIER I /TIER II	162.1	126.08	113.45
TIER I / APPR	9.5	9.20	7.21

\* Incluye los derechos fiduciarios sobre bienes inmuebles.

\*\* Después de provisiones.

+ No incluye aportes para futuras capitalizaciones.

Durante el año 2004, el patrimonio de Diners, ha mantenido su tendencia positiva. Este se fortaleció con los resultados del periodo (USD 11.524 M) y la capitalización de resultados acumulados (USD 7230 M), pasando de USD 32.144 M en dic-03 a USD 42.942 M en dic-04. Contribuye al incremento patrimonial de la IFI, el ajuste a valor patrimonial proporcional por USD 902 M generado en las inversiones en acciones de Diners.

Durante el primer trimestre del 2004, se ajusta el patrimonio, por los dividendos pagados sobre las utilidades del 2003, por USD 1.725 M. Este valor representa el 17.86% de la utilidad del periodo.

En el mes de septiembre/04 de acuerdo a lo dispuesto por el Directorio de la Organización se repartió dividendos por anticipado sobre las utilidades del año, por USD 4.290 M.

La Junta General de Accionistas de marzo 05, decidió constituir reservas por un valor de USD 5 millones, con cargo a las utilidades del 2004 y repartir dividendos netos a

los accionistas, por un monto de USD 1.980 M, con lo cual los dividendos pagados sobre la utilidad neta del 2004 representan 44.7% de la utilidad neta del año.

La relación patrimonio técnico / activos ponderados por riesgo también mantiene una tendencia positiva de año a año. En el último trimestre el índice baja con respecto a los anteriores debido a que la utilidad se ajusta por el pago de dividendos anticipados, mayores gastos operativos en el

trimestre, participación de trabajadores e impuesto a la renta, lo cual explica el comportamiento del TierI sobre TierII.

La gestión operativa de Diners ha permitido fortalecer su posición patrimonial la cual ha respaldado un sólido crecimiento del negocio, cubriendo adecuadamente los riesgos que muestra el balance.

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS							
	Sep-02	Dic-02	Sep-03	Dic-03	Mar-04	Jun-04	Sep-04	Dic-04
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	1.269.880	16.037	41.826	43.537	31.528	37.020	38.540	37.085
Inversiones Brutas	1.685.814	12.688	8.781	3.221	5.645	4.235	4.167	3.077
Cartera Productiva Bruta	4.584.573	185.897	175.146	209.434	188.186	211.420	208.736	234.411
Otros Activos Productivos Brutos	152.698	2.565	2.566	3.190	3.508	3.736	3.945	7.435
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>7.692.965</b>	<b>217.187</b>	<b>228.318</b>	<b>259.382</b>	<b>228.867</b>	<b>256.412</b>	<b>255.297</b>	<b>282.009</b>
Fondos Disponibles	526.825	5.368	5.179	5.131	7.993	7.589	6.182	6.931
Cartera en Riesgo	298.641	11.020	11.818	15.014	38.549	19.381	19.142	21.648
Activo Fijo	374.824	3.391	3.527	4.155	4.150	4.467	4.380	4.225
Otros Activos Improductivos	983.902	34.891	36.424	44.833	50.592	53.128	52.605	57.803
Total Provisiones	-908.970	-34.011	-38.990	-46.938	-49.905	-52.491	-54.906	-58.011
<b>Total Activos</b>	<b>8.968.187</b>	<b>237.846</b>	<b>246.276</b>	<b>281.578</b>	<b>280.247</b>	<b>288.487</b>	<b>282.700</b>	<b>314.605</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	7.044.024	134.505	146.501	160.829	160.144	162.290	147.847	154.598
Depositos a la Vista	4.546.728	8.067	9.025	6.874	5.519	6.691	6.146	4.467
Operaciones de Reporto	25.696	221	1.090	179	128	537	63	209
Depositos a Plazo	2.471.001	126.217	136.386	153.776	154.499	155.062	141.638	149.922
Depositos en Garantía	598	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	6.814	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	101.475	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	39.240	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	465.494	2.801	45	6.482	0	3.590	4.420	3.648
Valores en Circulación	45.293	-	-	-	-	-	15.000	12.359
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	97.513	5.410	-	-	-	7.230	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	376.794	71.427	74.549	78.322	87.959	87.564	75.841	98.493
Total provisiones para contingentes	15.037	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.191.684</b>	<b>214.144</b>	<b>221.094</b>	<b>245.633</b>	<b>248.103</b>	<b>260.674</b>	<b>250.337</b>	<b>269.099</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>776.503</b>	<b>23.704</b>	<b>25.182</b>	<b>35.945</b>	<b>32.144</b>	<b>27.813</b>	<b>32.363</b>	<b>45.507</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8.968.187</b>	<b>237.847</b>	<b>246.276</b>	<b>281.578</b>	<b>280.247</b>	<b>288.487</b>	<b>282.700</b>	<b>314.605</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>1.881.199</b>							<b>1.200</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	621.633	5.831	21.464	17.411	22.840	6.094	12.415	18.739
Intereses Pagados	197.646	2.561	10.265	8.693	11.724	2.940	5.759	8.334
<b>Intereses Netos</b>	<b>423.988</b>	<b>3.070</b>	<b>11.200</b>	<b>8.718</b>	<b>11.116</b>	<b>3.154</b>	<b>6.656</b>	<b>10.405</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	222.496	9.761	38.186	29.499	39.657	10.438	21.023	31.740
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>646.484</b>	<b>12.830</b>	<b>49.386</b>	<b>38.217</b>	<b>50.773</b>	<b>13.592</b>	<b>27.679</b>	<b>42.145</b>
Ingresos por Servicios (IO)	70.880	868	3.419	3.178	4.335	1.201	2.441	3.754
Otros Ingresos Operacionales (IO)	237.468	222	1.259	1.672	2.336	669	1.414	3.303
Gastos de Operación (Goperac)	678.934	6.734	26.202	20.354	28.422	7.880	16.352	25.180
Otras Perdidas Operacionales	16.716	-	-	-	-	279	429	464
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>259.183</b>	<b>7.187</b>	<b>27.862</b>	<b>22.713</b>	<b>29.022</b>	<b>7.303</b>	<b>14.753</b>	<b>23.558</b>
Provisiones (Goperac)	157.495	3.687	15.993	10.771	15.622	3.362	6.794	11.009
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>101.688</b>	<b>3.500</b>	<b>11.969</b>	<b>11.943</b>	<b>13.400</b>	<b>3.941</b>	<b>7.959</b>	<b>12.550</b>
Otros Ingresos	92.607	260	1.424	673	1.279	692	1.440	2.055
Otros Gastos y Perdidas	24.260	108	490	753	1.332	187	378	572
Impuestos y Participación de Empleados	50.313	-	3.972	-	3.691	-	-	4.963
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>119.722</b>	<b>3.652</b>	<b>8.930</b>	<b>11.863</b>	<b>9.656</b>	<b>4.447</b>	<b>9.020</b>	<b>14.032</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos *	7.692.965	217.187	228.318	259.382	228.867	256.412	255.297	282.009
Cartera Vencida	155.040	4.809	4.740	7.383	10.728	7.768	7.256	7.205
Cartera en Riesgo	298.641	11.020	11.818	15.014	38.549	19.381	19.142	21.648
Cartera C+D+E	323.224	6.658	5.728	8.906	14.519	11.189	10.349	10.289
Provisiones para cartera	375.534	18.685	19.810	23.334	23.397	23.529	23.797	24.899
Activos Productivos ** / T.A. (Brutos)	77.899	79.899	80.044	78.966	69.326	75.203	75.628	75.688
Activos Productivos ** / Pasivos con Costo	100,19%	158,18%	155,80%	155,03%	142,91%	154,58%	152,63%	165,30%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,17%	2,24%	2,04%	2,84%	4,73%	3,03%	2,84%	2,81%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	6,12%	5,60%	6,32%	6,69%	17,00%	8,40%	8,40%	8,45%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6,62%	3,38%	3,06%	3,97%	6,40%	4,85%	4,54%	4,02%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	130,78%	169,56%	167,63%	155,41%	60,69%	121,41%	124,32%	115,02%
Provisiones de Cartera y Contingentes/ Cartera CDE	120,84%	280,64%	345,82%	262,00%	161,15%	210,29%	229,94%	242,00%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,69%	9,49%	10,60%	10,40%	10,32%	10,19%	10,44%	9,72%
Provisiones con contingentes sin inversiones / Activos de riesgo								
CDE sin inversiones		124,38%	163,50%	145,14%	121,87%	127,86%	132,16%	132,74%
25 Mayores deudores / Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	2,13%	1,93%	1,93%	2,14%	2,14%	1,86%	1,42%
Castigos de cartera anualizados / Cartera Bruta Promedio	1,45%	0,00%	1,33%	0,80%	2,32%	1,81%	1,77%	1,71%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APRR **	12025,04%	10,08%	10,92%	14,33%	11,72%	13,16%	15,39%	14,53%
PTC / Activos y Contingentes **	7,07%	8,72%	11,59%	11,59%	9,70%	10,82%	12,02%	11,03%
Activos Fijos + Activos Fideicomitidos / Patrimonio	54,87%	65,98%	62,18%	44,06%	50,96%	59,61%	49,00%	34,31%
Activos improductivos - Fondos disponibles / Patrimonio +								
Provisiones con contingentes sin inversiones	99,42%	88,79%	83,35%	77,28%	113,90%	96,00%	87,35%	80,88%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	0,08%	39,75%	48,26%	48,26%	61,52%	67,40%	63,35%	71,47%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico	62,96%	9,64%	35,19%	45,98%	55,16%	48,05%	42,20%	58,78%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7,71%	11,07%	11,39%	14,63%	12,96%	10,67%	12,93%	16,91%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	91,69%	79,11%	81,49%	77,06%	80,73%	78,65%	78,75%	78,28%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos	52,39%	22,05%	20,72%	20,24%	19,35%	20,77%	21,40%	21,35%
ROE ***	16,66%	64,00%	37,90%	51,75%	33,69%	59,33%	55,93%	48,19%
ROA ***	1,45%	6,74%	4,04%	5,99%	3,67%	6,25%	6,41%	6,29%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,45%	6,23%	5,53%	4,77%	4,86%	5,20%	5,50%	5,43%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,25%	26,05%	24,38%	20,90%	22,21%	22,41%	22,87%	22,09%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	56,81%	50,24%	64,03%	47,59%	61,80%	43,05%	42,96%	58,20%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	88,19%	74,86%	77,86%	72,27%	76,67%	74,04%	74,41%	78,37%
Gastos Operacionales sin provisiones / Ingresos Operativos Netos	69,89%	48,37%	48,46%	47,26%	49,48%	51,90%	52,57%	51,66%
Gastos Operacionales Anual / Activo bruto promedio	8,29%	16,89%	16,61%	13,52%	14,31%	13,40%	13,87%	13,73%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Activos Líquidos (BWR)	2.264.053	25.914	49.024	49.625	42.416	45.917	45.278	44.567
25 Mayores Depositantes****	-	50.721	68.074	69.063	74.784	74.862	66.247	76.896
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	78.705	-	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	28,36%	19,26%	37,28%	28,90%	28,05%	27,83%	32,68%	30,13%
Liquidez Estructural (Primera Línea)/Pasivos de Corto Plazo(SBS)	35,19%	23,17%	38,35%	29,39%	30,04%	28,41%	33,13%	30,90%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones con el Público	0,00%	37,71%	46,47%	42,94%	46,70%	46,13%	44,13%	49,74%
25 Mayores Depositantes****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	195,73%	138,86%	139,17%	176,31%	163,04%	144,10%	169,78%
Activos Líquidos (BWR)/Pasivos de corto plazo(BWR)	35,74%	23,32%	38,88%	29,46%	30,10%	28,65%	33,16%	31,00%



