

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Fecha del Informe:
Quito, Diciembre de 2006

Emisión de Papel Comercial DINERS CLUB DEL ECUADOR

Ratings (Septiembre 2006)

Calificación Global		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
AA+	AA+	Dic-06

Calificación Papel Comercial		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
AAA	AAA	Enero 2007

Características del Programa de Papel Comercial	
Cupo autorizado	USD 100 Millones
Plazo del Programa	720 días
Plazo del Papel	Hasta 359 días
1 Emisión	USD 10MM
6 Clases	2 y 3 series por clase que se diferencian por el valor nominal de cada título. Cada clase tiene un plazo de papel diferente que va desde los 30 hasta los 359 días.

Resumen Financiero

DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

(Mill)	3T06	2005*	3T05	2004*
Total Activos	495.244	403.957	365.137	317.345
Patrimonio	48.002	54.871	38.350	42.943
Resultados	20.559	17.067	18.256	11.524
ROA (%)	6.10***	4.73	7.13**	3.86
ROE (%)	44.4***	34.9	48.90**	30.69

* Base consolidada auditada. Auditado por: Deloitte & Touche 2003 y PricewaterhouseCoopers 2004 y 2005

** Indices anualizados y utilidad antes de impuestos y participaciones.

*** Indices anualizados después de impuestos y participaciones

Contacto:

Patricio Baus H.
593-2 2222-323
pbaus@bankwatchratings.com
Sonia Rodas
593-2 2222-323
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en los Estados Financieros y demás información a Sep-06, decidió mantener la calificación de la **Emisión de Papel Comercial de Diners Club del Ecuador S.A.**, con las características antes descritas, en "AAA" categoría que conforme a la Ley del Mercado de Valores corresponde:

"Los valores cuya institución emisora presenta un balance excepcionalmente fuerte y altos niveles de rentabilidad. Presenta una excelente reputación y muy buen acceso a su mercado de dinero natural. Si algún aspecto del negocio presentare alguna debilidad o vulnerabilidad, ésta es totalmente mitigada por las fortalezas de la organización".

La decisión del Comité de Calificación de BankWatch Ratings se fundamentó en la posición financiera sólida y estable del emisor, que se refleja en su calificación global, y; en las características de la emisión de corto plazo analizada, particularmente el plazo de la misma.

La calificación refleja la fuerte posición de Diners Club del Ecuador en el mercado de tarjetas de crédito, sus altos niveles de rentabilidad, que responden a las estrategias de negocios enfocadas en el crecimiento y diversificación de los ingresos, acompañadas de un control adecuado de riesgos, que sostiene una estructura de alta calidad de sus activos.

Se reconoce el profesionalismo y la proactividad de la Administración de la Institución, la misma que toma sus decisiones en base a información e instrumentos técnicos especializados.

Su rentabilidad se sustenta en ingresos financieros netos, especialmente en Otras Comisiones, las que mantiene con sus establecimientos afiliados, lo cual es consistente con la naturaleza del negocio.

El incremento de ingresos responde a una estrategia integral de negocios que incorpora: la gestión de crecimiento de ventas, estrategias para alcanzar una mayor inclinación de las preferencias del cliente hacia las compras con crédito diferido, el incremento del financiamiento proveniente de las cuentas por pagar a los establecimientos, y la negociación persistente con los establecimientos, ya que los porcentajes de las comisiones mostraron una tendencia a reducirse por la presión del mercado. A Sep-06 los ingresos financieros netos presentan un crecimiento de 20.9% anual.

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.

Paralelamente, se dio impulso a la generación de ingresos operacionales que adquieren una participación cada vez mayor en la estructura de ingresos, especialmente a través de la oferta de servicios adicionales a sus clientes. Los gastos operacionales muestran a Sep-06 un crecimiento importante que es compensado con la mayor generación de ingresos operacionales provenientes de la gestión interna de DCE y de otros ingresos provenientes de las Inversiones que mantiene Diners en otras empresas. Por lo que se obtiene un crecimiento del 60.9% en el Margen operacional neto.

Los niveles de eficiencia son superiores a los reportados por el sistema a pesar de que realiza márgenes de provisiones mayores a los requerimientos legales dado su metodología de análisis de riesgo de crédito. A Sep-06 estos resultados no se reflejan en la tendencia de los indicadores ROA y ROE debido a que en este año se realizaron trimestralmente las provisiones para impuestos y participaciones, que anteriormente se las realizaba en el cuarto trimestre.

La estructura de calidad de la cartera, principal rubro del activo, mantiene su buena calidad. Paralelamente se conservan altos niveles de cobertura para la cartera en riesgo y para la cartera C, D y E, los mismos que responden a la política adoptada por Diners Club del Ecuador que considera que el incumplimiento o el deterioro de la calidad crediticia no responden exclusivamente a la actual posición financiera del cliente o a su riesgo de crédito histórico, sino también a efectos sistémicos relacionados con la situación económica del entorno los cuales no están recogidos en la probabilidad de no pago.

Como parte de la planificación operativa DCE mantiene la trayectoria de crecimiento y diversificación de las fuentes de fondeo. A Sep-06 el fondeo de Diners alcanzó a USD 378.318M con un crecimiento de 39.7% entre Sep-05 y Sep-06 (26.8% entre Dic-05 y Sep-06). Esta estrategia explica la tendencia de los depósitos a plazo, que si bien constituyen el principal componente del fondeo (43.3% a Sep-06), reducen paulatinamente su participación (58.9% a Sep-05). Los recursos provenientes del Mercado de Valores presentan un crecimiento significativo respecto de Sep-05 (278%) y constituyen el 27% del fondeo (10% a Sep-05).

Los depósitos mantienen un alto grado de concentración que se conserva superior al promedio del Sistema Financiero, situación que se explica por la imposibilidad legal de realizar captaciones a la vista. Sin embargo, este factor se mitiga por dos elementos: uno debido a que independientemente del cliente esta muestra mantiene una diversificación de los plazos de vencimientos y; dos, ya que adicionalmente han mostrado una ampliación de los mismos. A lo que se suma el peso cada vez menor que tiene esta fuente en el fondeo total.

Por lo que si bien la concentración de depósitos a plazo subsiste, la Institución ha demostrado un margen de maniobra por la diversificación y ampliación de los plazos y la capacidad para obtener nuevas alternativas de fondeo

como el Mercado de Valores y la obtención de líneas de crédito de las Instituciones Financieras.

En cuanto a la Liquidez mantiene niveles de activos líquidos que le permiten cubrir sus requerimientos de corto plazo y no presenta posiciones de liquidez en riesgo. Las brechas de liquidez negativas que se generan y que son consistentes con los ciclos de pago del negocio, están cubiertas con los fondos disponibles que mantiene el Grupo. Sin embargo, se mantiene la propensión a disminuir el excedente de liquidez para cubrir dichas brechas, en los diferentes escenarios de análisis.

A pesar de lo anterior la posición de liquidez de DCE ha mejorado por el cambio en la estructura y diversificación de los plazos de vencimiento del fondeo.

La gestión operativa del Grupo ha permitido fortalecer su posición patrimonial, debido a la decisión de los accionistas de capitalizar la mayor parte de las utilidades generadas. Esto a su vez, respalda de una manera sólida el crecimiento del negocio, cubriendo adecuadamente los riesgos que muestra el balance y los potenciales riesgos analizados al momento.

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.

La garantía general establecida cubre adecuadamente las emisiones descritas.

ANÁLISIS FODA

Fortalezas

- Profesionalismo y experiencia en la administración.
- Estrategia, metas y políticas altamente definidas.
- Modelos y sistemas adecuados de administración de riesgos.
- Líder en el mercado local de tarjetas de cargo y crédito.
- Flexibilidad e innovación de productos.
- 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.
- Activos de riesgo de buena calidad.
- Estructura de fondeo menos vulnerable a situaciones de shock en el corto plazo.
- Aceptación en el mercado de valores para captación de fondeo.
- Su fondeo incluye un componente sin costo importante proveniente de los establecimientos afiliados.
- Adecuado nivel patrimonial.

Oportunidades

- Incremento en la tendencia de mercado a realizar sus pagos con tarjeta de crédito.
- Desarrollo de e-business.

Debilidades

- Aceptación a nivel internacional de la tarjeta, al compararse con su competencia, a pesar de su mejor posición luego del convenio suscrito con Mastercard Internacional a través del cual se acepta la tarjeta Diners Club en todos los establecimientos a nivel mundial a Mastercard.
- Los depósitos a plazo mantienen una alta concentración, a pesar de que en el último año los niveles se recuden sustancialmente.
- 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.

Amenazas

- Contracción en la capacidad de pago del sector de consumo.
- Incremento de la participación de la competencia, tanto del sistema financiero como de casas comerciales que emiten sus propias tarjetas.
- Mercado con un alto grado de penetración de tarjeta de crédito, especialmente en los segmentos de ingresos medios y altos a los que se dirige su gestión de negocios.
- Descuentos por pagos en efectivo en locales comerciales.

ANÁLISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD**Indices seleccionados del Balance**

	3T06*	2005	3T05*	2004
ROA	6.10	4.73	7.13	3.86
ROE	44.42	34.9	48.90	30.69
NIM./Ingresos Operativos	23.34	20.72	22.88	21.45
NIM / Act.Prod.Prom	5.76	5.06	5.48	5.48
MBF (USD Miles)	59.399	66.846	49.139	57.812
MBF/Act. Productivo Prom	18.12	19.59	20.45	22.18
Comisiones/Ventas	3.8	4.14	4.27	4.31
Gasto operac/ Ing. Operat.	69.16	74.48	73.06	78.37
Gasto operac/ Act.Prom.	14.88	15.28	14.56	15.08
Prov./Resol.+Prov	46.90	52.46	44.13	58.20

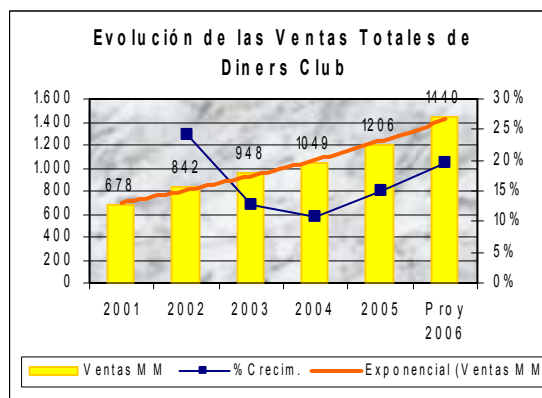
*Indicadores anualizados antes de impuestos y participaciones.

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

** Indicadores anualizados.

Diners mantiene su posición de liderazgo en el mercado ecuatoriano de tarjetas de crédito y pago gracias a un crecimiento significativo de sus ventas. Las diferentes estrategias de comercialización le permitieron conducirse con éxito en un mercado creciente y cada vez más competido. Este mercado se vio favorecido por el desarrollo de los hábitos de consumo y pago de los ecuatorianos que ha permitido una mayor penetración de este medio de pago. Según especialistas en el tema, el grado de penetración de estos medios de pago es del 34% en el Ecuador.

Diners mantiene su mercado objetivo en los segmentos de mercado con ingresos medios y altos, la presión de la competencia en el mercado no ha significado el deterioro de las políticas de riesgo de la institución. El líder del mercado sigue siendo Diners Club, a pesar que su participación ha disminuido por la presencia de nuevos participantes.



Las ventas de Diners mantienen una tendencia positiva y estable, entre Dic-05 y Sep-06 alcanzan a USD 1.067 Millones con una tasa de crecimiento de 23.1% respecto de Sep-05 (USD 866.46MM). La perspectiva para fin de año es alcanzar un crecimiento anual de 20% (USD 1.460MM), y lo conseguido a Sep-06 constituye el 73.1% pero el cuarto trimestre históricamente registra mayores niveles de facturación.

Los ingresos netos suman USD 84.422M., con un crecimiento anual de 40%, y representan el 98% de los ingresos netos del año 2005. El incremento de ingresos responde a una estrategia integral de negocios que incorpora: la gestión de crecimiento de ventas, estrategias para alcanzar una mayor inclinación de las preferencias del cliente hacia las compras con crédito diferido, el incremento del financiamiento proveniente de las cuentas por pagar a los establecimientos, y la negociación persistente con los establecimientos, ya que las comisiones mostraron una tendencia a reducirse por presión de la competencia. Como resultado, el crecimiento porcentual de los ingresos financieros provenientes de la generación de cartera es mayor que el de las comisiones.

En todo caso, el crecimiento de las ventas a los niveles planificados, permitió tanto el crecimiento de las comisiones como de los intereses netos en términos absolutos. En relación a los intereses ganados el interés neto se mantiene dentro del rango histórico a pesar del incremento del costo del fondeo, el cual se vio influenciado por mayores tasas de captación para promover mayores plazos, tanto a través de depósitos como a través de la incorporación de fuentes de fondeo provenientes del mercado de valores.

Los ingresos financieros, es decir, intereses y comisiones, se mantienen como el principal componente de los ingresos netos totales con el 70.4% de participación. No obstante, el aporte de los ingresos operacionales provenientes de servicios y de las inversiones en acciones se eleva de 13.9% en Sep-05 a 25.4% en Sep-06.

Continúa la estrategia de oferta de servicios a sus clientes y como resultado se consigue el crecimiento sostenido de los ingresos operacionales (155.5% respecto de Sep-05). El incremento de los ingresos por servicios se explica por la incorporación de nuevos socios y el mantenimiento de los socios anteriores, que generaron mayores ingresos por afiliaciones y renovaciones, a lo que se integra un aporte apreciable por la prestación de otros servicios a través de los nuevos convenios realizados.

Por otra parte, se mejora los Otros ingresos operacionales que se originan en el ajuste del valor patrimonial proporcional de las empresas en que mantiene acciones y participaciones (Banco Del Pichincha, AIG Metropolitana, Barred, Datafast, Inversora Pichincha etc.). Estos ingresos representan el 7.19% del total de ingresos netos.

En consecuencia se sostiene la generación de ingresos operativos, que mantienen su participación en los ingresos netos totales 95.8% en Sep-06 (95.4% Sep-05).

Los gastos operacionales mantienen un crecimiento importante (32.6% anual), que se sitúa especialmente en gastos de personal y en servicios varios, éstos últimos se explican parcialmente por el incremento de las transacciones realizadas. El incremento de gastos operacionales absorbe una mayor parte del MBF generado 94.17% a Sep-06 (73.06% a Sep-05).

Sin embargo, como se analizó anteriormente el crecimiento de gastos operacionales fue compensado con la generación de ingresos operacionales provenientes de los servicios a sus clientes y con Otros Ingresos Operacionales provenientes de Inversiones en Acciones y participaciones que si bien, no se generan dentro de la gestión de Diners provienen de sus activos. Por lo que a pesar del aumento de gastos, el margen operacional neto se incrementa en 60.9% respecto de Sep-05, y la relación entre los gastos operacionales frente a los ingresos operativos disminuyen generando un MON de 30.84% (26.94% en 3T05) que representa un incremento del 60.9% respecto de Sep.05 en términos absolutos.

Adicionalmente, en el trimestre se contabilizan ingresos extraordinarios no operacionales que corresponden a reversos de las provisiones constituidas en años anteriores para las acciones de una de las Instituciones que constan entre sus Inversiones, las que deben ser valuadas a precios de mercado, este precio de mercado en el año 2006 se incrementó, en razón de lo cual no se requiere de constitución de ese nivel de provisiones. Los ingresos extraordinarios constituyen el 4.2% de los ingresos netos.

La utilidad de la institución antes de impuestos y participaciones entre 3T05 y 3T06, incrementa en un 56%. Sin embargo, el ROA y el ROE no muestran este comportamiento puesto que a 3T06 se incorpora las provisiones para impuestos y participaciones que anteriormente se las realizaba en el cuarto trimestre.

La utilidad de la Institución mantiene una tendencia positiva y se sustenta en ingresos financieros y principalmente ingresos por comisiones, lo cual es consistente con la naturaleza del negocio. La importante participación de las comisiones en los ingresos del Grupo, hace que los resultados netos sean menos vulnerables a variaciones en la tasa de interés, y por su naturaleza las comisiones, que se originan particularmente en la facturación con establecimientos afiliados, no son dependientes de la cartera que permanece en el balance sino de las ventas. Sin embargo, en estos trimestres frente a la presión del mercado por la reducción de las comisiones a establecimientos, DCE se enfoca ha modificar la configuración de su negocio con una mayor propensión a la colocación de cartera, negocio en el cual tiene experiencia y ha demostrado llevar con eficiencia y rentabilidad.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Diners Club del Ecuador ha diseñado e implementado un sistema de Gestión Integral de Riesgos y cuenta con políticas, manuales y herramientas de medición y control de riesgos alineados con Basilea II. Dicho sistema incluye la medición del valor de las pérdidas esperadas con el objetivo de cuantificar los requerimientos de provisiones de la Institución.

En lo que se refiere a la gestión del Riesgo Operativo y Legal, la Organización ha desarrollado e implementado un sistema de Gestión de Riesgos para identificar, cuantificar, mitigar y monitorear los riesgos operativos y legales, que podrían afectar a la Organización. Este sistema utiliza herramientas y metodologías, entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

1.- Inventario de procesos: detalla la información relacionada con el tipo de proceso (Gobernante, Operativo o de Soporte), su criticidad para la continuidad del negocio, los niveles organizacionales de ejecución y supervisión, las políticas que rigen el proceso, entre otros, con el fin de focalizar la revisión de éstos, en el marco de una adecuada gestión de riesgo operativo.

La información obtenida le permite a Diners la actualización de flujos y procesos del negocio, lo que posibilitará completar las políticas de la organización, actualizar el Plan de Continuidad Integral del Negocio, definir los Acuerdos de Nivel de Servicios que falten, y elaborará el Manual de Procesos de la Organización.

2.- Manual de Procesos de la Organización. Este manual fue elaborado a partir de la información contenida en el Inventario de Procesos, el cual esta siendo validado con el modelo de negocios de la Organización y con metodologías reconocidas a nivel internacional (COSO). El manual presenta la clasificación de los macroprocesos y procesos, con su respectiva definición

3.- Metodología para la elaboración de la Matriz de Riesgo de la Organización. A partir de la Matriz de Riesgo de la Organización, la revisión de las nuevas metodologías desarrolladas para la gestión del riesgo operativo y al Mapa de Procesos definido, se elaboró una Metodología para el desarrollo de la Matriz de Riesgo, basada en las directrices establecidas en los siguientes estándares internacionales: la Norma Australiana AS/AZS 4360:1999, la metodología COSO y el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea.

Adicionalmente, se diseñó un sistema de información de Riesgo Operativo, basado en las recomendaciones de Basilea, en el cual se registrarán los eventos de riesgo que se presenten con el fin de obtener información que permita medir, controlar y mitigar los riesgos operativos, en la actualidad este es el requerimiento de la SBS

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Indices seleccionados (%)	3T06	2005	3T05	2004
Act. Prod. / Activo Bruto	87.49	86.77	85.49	80.66
Act. Prod. / Pasiv. Costo	173.92	184.18	179.46	169.14
Act. Improd. – Fondos Disp. / Pat. + Prov ^	45.91	50.48	52.73	71.49

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

^ Incluyen provisiones para contingentes y no consideran las provisiones para inversiones.

Estructura de los activos productivos e improductivos:

Activos Productivos	%	Activos Improductivos	%
Bancos e IFI's	9.5	Fondos Disponibles	15.9
Inversiones	1.1	Cartera Venc.y no dev.	46.6
Cartera x Vencer	85.0	Cuentas por cobrar	12.6
Acciones y particip.	4.4	Bienes Adj. por pago	0.47
		Activo fijo	5.4
		Otros activos *	19.1
Total en %	100	Total	100
Total USD. mill.	484.2	Total USD. Mill.	69.2

* Derechos fiduciarios sobre bienes inmuebles

Los activos productivos constituyen el 87.5% del total de activos brutos y presentan un crecimiento de 24.2% en relación con Dic-05 (39% en relación con Sep-05) explicado básicamente por el crecimiento de la cartera y en menor medida por la ampliación de Depósitos en Bancos y de Inversiones en Acciones y participaciones.

El manejo adecuado de riesgos y el crecimiento de los activos productivos, que suman USD 484.17MM a Sep-06, han permitido mantener la buena calidad de los activos, ya que a Sep-06 los activos calificados CDE constituyen el 2.65% de los activos y Contingentes de riesgo (sin incluir Inversiones).

Sin perjuicio de lo anterior, en los dos primeros trimestres del año se observó un incremento del porcentaje de activos calificados CDE, en relación con Dic-05 (2.50%), trayectoria que se revirtió a Sep-06, el mejoramiento se sostiene apoyado también por el crecimiento de las colocaciones.

Los activos improductivos (USD 69.23MM) representan el 12.5% de los activos brutos, y respecto de Dic-05 crecen en 16.5%, por el incremento de la cartera en riesgo.

A pesar de lo anterior y debido al crecimiento del patrimonio y al incremento de la cobertura con provisiones en mayor escala que los activos improductivos, se eleva el capital libre de la institución. El indicador que relaciona los activos improductivos brutos (sin considerar los fondos disponibles) frente al valor patrimonial más las provisiones, pasa de 50.48% a Dic-05 45.91% en Sep-06 que significa un patrimonio libre de 54.09% a Sep-06.

1.1 Fondos Disponibles (USD 57.05MM)

A Sep-06 los fondos disponibles representan el 11.52% del activo total. Parte de este rubro corresponde al capital de trabajo que debe mantener el Grupo para cubrir sus flujos operacionales, las necesidades de financiamiento de estos flujos se originan y son consistentes con los ciclos de pagos y la naturaleza del negocio.

El 61.93% de los fondos disponibles están depositados en Bancos e Ifi's del Exterior y el 18.73% en Bancos e Ifi's Locales. Los del exterior en su mayor parte están invertidos en fondos de renta fija que están administrados por SmithBarney (Citigroup) y cuyo portafolio está conformado por bonos del tesoro, de agencias gubernamentales, de municipios y empresas corporativas de los Estados Unidos de Norteamérica, además mantiene inversiones en UBS Financial. Los fondos depositados en el exterior son líquidos y de bajo riesgo. Las colocaciones en instituciones financieras de su grupo económico, se efectúan con fines operativos por convenios de "Cash Management" que mantienen para varios servicios a sus socios, y representan el 13.1% de Fondos disponibles.

A Sep-06 los fondos disponibles son el soporte de liquidez del Grupo Diners y conservan una buena calidad y liquidez, que se evidencia en la participación mayoritaria de las inversiones colocadas en el exterior que tienen bajo riesgo de crédito y alta liquidez.

1.2 Inversiones (USD 5.25MM)

A Sep-06 el portafolio de inversiones del Grupo representa el 1.06% del activo, de acuerdo con las políticas de las estrategias de la institución se ubican en las categorías de disponibilidad restringida, para negociar, y disponible para la venta.

Las inversiones por tipo de papel se clasifican de la siguiente manera:

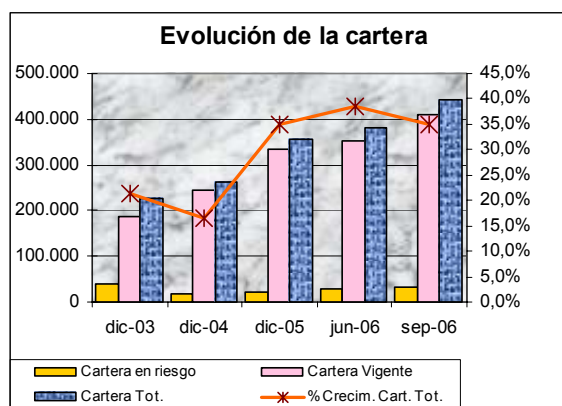
- Bonos del Gobierno Nacional 0.04%
- Certificados Tributarios 16.85%
- Cuotas en fondos administrados que se encuentran restringidos corresponden al fondo de liquidez y representan el 49.8% de las inversiones del Grupo.
- Obligaciones de instituciones financieras nacionales con calificaciones de bajo riesgo 33.3%.

El portafolio de inversiones es de buena calidad y a pesar de que mantiene un riesgo de crédito menos conservador que los fondos disponibles, tiene una participación marginal dentro la liquidez total.

El 28.55% (USD 1.520M) de las inversiones están colocadas en instituciones de su grupo económico, pero no entran dentro del plazo considerado para activos líquidos según las disposiciones de la SBS.

1.3 Cartera (USD 386.97M)

A Sep-06 la cartera bruta asciende a USD 443.814M., que representa el 80.20% del total de activos brutos.



A continuación presentamos la evolución de los indicadores que muestran el desempeño de la cartera del Grupo:

Indices seleccionados (%)	3T06	2005	3T05	2004
Cartera Bruta / Ventas	31.0*	29.55	28.8*	25.94
Cartera Neta / Activo Neto	78.14	78.05	80.0	74.83
Cartera Vencida / Cart.Br.	1.93	1.72	2.16	2.30
Cart.en riesgo / Cartera Bruta	7.26	6.44	7.51	7.01
Cartera CDE/ Cartera Bruta	2.67	2.45	2.76	3.59
Prov. Cart. / Cart. en riesgo	176.6	179.53	148.5	142.93
Prov. Cart. / Cart. CDE	481.5	471.64	403.5	278.8
Castigos/Cartera Bruta Prom	0.43*	0.93	0.72*	1.64

* Indicadores anualizados.

La cartera es el principal activo de Diners y mantiene su buena calidad gracias a las políticas de control de riesgos establecidas. Los créditos y contingentes calificados como A y B representan el 97.4% de la cartera bruta. Las categorías de calificación A y B tienen una participación individual del 92.7% y 4.6% respectivamente.

Entre Dic-05 y Sep-06 la cartera calificada como C, D y E (USD 11.8MM) crece en 35.3%, que expresa el crecimiento de la cartera en riesgo, sin embargo, su peso se diluye por el crecimiento de la cartera total.

A Sep-06 la morosidad total (7.26%) se mantiene sobre lo presentado a Dic-05 (6.44%), sin embargo, se advierte un mejoramiento en los dos últimos trimestres y respecto de lo registrado a Sep-05 (7.51%) que constituye un ciclo completo de evolución anual. Por tanto, consideramos que la cartera de Diners conserva su buena calidad.

De acuerdo con la política conservadora de Diners se continúa con niveles adecuados de cobertura de la cartera. El nivel de provisiones que se mantiene frente a la cartera C, D y E y a la cartera en riesgo responden a la política adoptada por el Grupo que adicionalmente a las pérdidas producto del incumplimiento o el deterioro de la calidad crediticia que es recogido en el Score de Crédito a partir del comportamiento histórico de pago del cliente, considera también otros factores por lo que se evalúa los riesgos teniendo en cuenta la exposición potencial que tienen los socios que conforman la cartera actual.

La evolución de la calidad crediticia y la medición del riesgo se realizan sobre la base de tres análisis técnicos:

- la calificación de los clientes de acuerdo al Scoring,
- la migración de la calidad crediticia de los clientes por categoría de riesgo; y,
- Cálculo de pérdidas esperadas.

Los modelos de pérdidas esperadas requieren que se defina un porcentaje de severidad, exposición y probabilidad de incumplimiento, para lo cual ha desarrollado sistemas de información cualitativa y cuantitativa de cada socio.

Adicionalmente, se toma en cuenta los posibles deterioros de la cartera originados en eventos exógenos con impacto generalizado en todas las instituciones del sistema financiero, desarrollando un modelo de riesgo sistémico, mediante el cual se establecen pérdidas potenciales que podría asumir en el caso de un escenario de crisis en el entorno económico, a partir del concepto de Valor en Riesgo (VaR) bajo un nivel de confianza y un horizonte temporal, como consecuencia de la volatilidad del valor de una posición.

Estos modelos estadísticos le han permitido determinar la pérdida esperada por concepto de riesgo de crédito.

El número de socios titulares con tarjetas personales es de 151.104 clientes, que incorpora un crecimiento de 23.3% en relación con Sep-05. De los estudios de Scoring se advierte que en el período anual, se incrementan los clientes calificados AAA, y se reducen los de más alto riesgo, la variación de la estructura de socios por categoría de riesgo muestra una

reducción del nivel de riesgo, por lo que la cartera de crédito de consumo de Diners es de buena calidad y muestra una evolución favorable en el último año.

Del análisis de exposición y probabilidad de incumplimiento se deduce un incremento de la exposición al nivel de riesgo que se explica básicamente por el crecimiento de la exposición de los clientes de bajo riesgo AAA, AA y A que constituyen el 83.34% de la exposición de Diners, y el 65.88% corresponde a clientes AAA.

Del análisis de pérdidas esperadas aplicando el modelo interno de DCE se estima de manera conservadora una severidad del 79.1%, de acuerdo con las mejores prácticas a nivel internacional el parámetro sería de 45%. Las pérdidas esperadas estimadas de DCE, como parte de su gestión de riesgo crédito, constituyen las provisiones requeridas, dadas una probabilidad de incumplimiento, exposición y severidad de la cartera.

DCE califica el 100% de la cartera comercial e hipotecaria de acuerdo con las disposiciones legales, y los créditos de consumo y los considerados comerciales menores de 25.000 dólares, de acuerdo con la antigüedad de los saldos pendientes de pago. De acuerdo con esta calificación estableció las provisiones legales correspondientes. En este trimestre el Comité de calificación consideró conveniente elevar el porcentaje de provisiones de la cartera calificada como A de 3% al 4%.

Adicionalmente, la Organización ha constituido provisiones genéricas sobre la base de los modelos propios como el de riesgo potencial y sistémico, dada su posición conservadora, los cuales recogen la posible evolución que tendría la cartera ante shocks externos negativos.

Se debe señalar que las provisiones genéricas constituyen el 49.1% del total de provisiones de cartera, y que los niveles de cobertura analizados incluyen las provisiones genéricas.

Límites de Crédito:

El Grupo reporta un cliente comercial relacionado cuyo crédito asciende a USD 1.339M., monto que representa el 2.61% del patrimonio técnico constituido. Este crédito tiene un estatus de crédito vigente y en este trimestre se revisó su calificación incrementándole de B a A, y se disminuyó el porcentaje de provisión a 4% y tiene una garantía que cubre en 11.7 veces el monto adeudado.

Mayores Deudores:

Dada su naturaleza, la cartera del Grupo no tiene riesgo de concentración, el monto de cartera que corresponde a los veinte y cinco mayores deudores representa el 1.56% de la cartera bruta total más contingentes.

Dentro del monto que corresponde a los veinte y cinco mayores deudores el 95.9% corresponde a créditos calificados como A, y el 4.1% restante a créditos calificados como B.

Mayores Vencidos:

La cartera en riesgo tampoco está concentrada, el monto de cartera que corresponde a los veinte y cinco mayores

créditos vencidos asciende a USD 1.236M., valor que representa el 3.84% de la cartera en riesgo y el 0.28% de la cartera bruta total.

RIESGOS DE MERCADO

La sensibilidad que tiene el margen financiero del Grupo frente a la variación en un punto porcentual de la tasa de interés asciende a USD. ± 1.62 MM., monto que representa el 1.60% del margen bruto financiero anualizado y el 2.59% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha, porcentaje ligeramente superior al presentado en los trimestres anteriores, que se origina por el mayor incremento de activos de menor duración frente a los pasivos que tienen una mayor duración.

El impacto que podría tener la variación de la tasa de interés en el margen bruto financiero, se atenúa ya que el 68.16% (74.15% a Dic-05 y 73.13% Sep-05) de este margen proviene de las comisiones que cobra el Grupo a los establecimientos afiliados las cuales, si bien se han reducido no tienen una relación directa con la tasa de interés.

Al igual que en meses anteriores los pasivos tienen una mayor duración que los activos, y por tanto, la institución estaría posicionada favorablemente frente a la subida de la tasa de interés, debido a que en un plazo de 12 meses existe más activos apreciables que pasivos apreciables.

La sensibilidad que tiene el valor patrimonial frente a la variación en un punto porcentual de la tasa de interés representa el 0.27% del patrimonio técnico.

2. RIESGO DE FONDEO Y LIQUEDEZ

Indices seleccionados (en%)

	3T06	2005	3T05	2004
Cartera Neta / Oblig. Público	236.4	191.14	183.03	149.6
25 mayores dep. / Total dep.	42.75	55.41	53.26	53.7
25 mayores dep / Liq. estruct. primera línea	120.75	189.53	252.48	191.2
Fondos disp. / Pasivo de corto plazo *	32.91	34.89	24.26	35.67
Liq. estruct. Primera línea / Pasivo de corto plazo *	33.42	35.04	24.38	36.0

* Incluye depósitos, cuentas por pagar a establecimientos afiliados y valores en circulación, todos ellos hasta 90 días.

Como parte de la planificación operativa de los negocios DCE dirigió sus esfuerzos al crecimiento y diversificación de las fuentes de fondeo. A Sep-06 el fondeo de Diners alcanzó a USD 378.318M con un crecimiento de 39.7% entre Sep-05 y Sep-06 (26.8% entre Dic-05 y Sep-06).

Conjuntamente con el crecimiento se advierte un cambio en la estructura del fondeo. Si bien la principal fuente de fondeo son los depósitos a plazo, su participación se ha ido reduciendo frente al incremento de la participación de valores en circulación. A Dic-03 los depósitos representaban el 70.6% y a Sep-06 constituyen el 41.72% del fondeo total, en tanto que los valores en circulación han adquirido una participación cada vez mayor, a Dic-03 no tenía esta fuente de fondeo, a Dic-04 aportó el 4.5% del fondeo y a Sep-06 alcanza a 27%. Los valores emitidos tienen una excelente aceptación en el mercado.

Como parte de la naturaleza de su negocio Diners tiene el fondeo de los establecimientos afiliados que a Sep-06 constituyen el 26.4% del fondeo total. Este fondeo constituye un componente importante de pasivo sin costo y apalanca la cartera que corresponde al crédito corriente y el diferido propio. Las obligaciones financieras presentan un crecimiento importante 69.7% en el período anual y elevan su participación en el fondeo total al 3.4%.

La dinámica del fondeo manifiesta la capacidad del Grupo para obtener nuevas fuentes de fondeo, como la colocación de obligaciones y papel comercial en el Mercado de Valores, así como de líneas de crédito en el sistema financiero.

La principal fuente de fondeo, los depósitos del público, muestran un ligero crecimiento de 2.57% anual y reducen sus niveles de concentración debido a la sustitución de captaciones de depósitos a plazo por papel comercial, no obstante la alta concentración subsiste en niveles sobre el promedio reportado por el Sistema Financiero, situación que se explica por la imposibilidad legal de efectuar captaciones a la vista.

El monto que corresponde a los veinte y cinco mayores depositantes representa el 42.75% del total de depósitos captados del público. Sin embargo, se mantiene una diversificación prudente en cuanto a los plazos de vencimiento de estos depósitos.

A Sep-06 se mantiene la concentración de los mayores depósitos a plazo, sin embargo, sus vencimientos programados les permite un margen de maniobra técnicamente gestionado. Si bien el riesgo de concentración subsiste, se reconoce la capacidad del Grupo para obtener nuevas alternativas de fondeo, e incrementar el plazo promedio de sus pasivos con costo.

En cuanto a los activos líquidos se incrementan con la finalidad de mantener un soporte adecuado a las obligaciones de corto plazo que mostraron también una tendencia creciente. Por lo que el índice de liquidez estructural de DCE al 30-Sep-06 es de 42.97% en la primera línea y 20.35% el de segunda línea, y el requerimiento mínimo legal es de 10.02% determinado por la volatilidad de los pasivos derivada del incremento de Papel Comercial y la sustitución de las cuentas de depósitos a plazo, ya que los clientes de depósitos a plazos prefirieron la inversión en papel comercial.

Las brechas de liquidez negativas que se generan y que son consistentes con los ciclos de pago del negocio, están cubiertas con los fondos disponibles. A Sep-06 la brecha acumulada negativa en la banda de hasta 7 días en los escenarios contractual, esperado y en el dinámico es cubierta por los activos líquidos. Esta brecha a Sep-06 representa el 44.68% (25.9% a Dic-05 y 33.81% a Jun-06) de los activos líquidos en el escenario contractual. Observamos que se mantiene la tendencia a disminuir el margen de excedente de liquidez respecto de los que DCE ha mantenido en períodos anteriores.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	3T06	2005	3T05	2004
Act. Fijos*/ Patrim.	20.06	25.43	25.34	35.70
Act./Patrim.(veces)	7.22	7.36	6.45	7.39
PT/APPR	14.84	13.94	15.64	13.30
PT/Act. + conting.	13.02	12.12	14.04	11.03
TIER I/ TIER II	129.17	142.95	115.98	162.13
TIER I / APPR	9.03	8.97	9.15	9.51

* Incluye los derechos fiduciarios sobre bienes inmuebles.

+ No incluye aportes para futuras capitalizaciones.

El patrimonio más utilidad del Grupo (USD 68.56MM) se incrementa en USD 13.7MM en relación con Dic-05 (24.9%), debido principalmente a los resultados del período y a la contabilización de pago de dividendos anticipados, y reparto del saldo de las utilidades como dividendos del año 2005.

La Junta General Ordinaria de Accionistas y el Directorio de la Organización en sesiones del 2 de marzo y 12 de abril del 2006, respectivamente, resolvieron aumentar el capital pagado en USD 7.770.040, con lo cual éste alcanza la suma de USD 35 millones de dólares.

Se mantiene la política de fortalecimiento patrimonial que resguarda la buena calidad del Patrimonio ya que el principal componente del mismo es el capital pagado que constituye el 51.05% del patrimonio.

A Sep-06 el patrimonio técnico del Grupo suma USD 64.827M con un crecimiento del 31.5% entre Dic-05 y Sep-06, el 60.86% corresponde a patrimonio técnico primario. El patrimonio técnico primario se eleva por la capitalización de USD 7.77MM y el secundario se incrementa por las utilidades del período Dic-Sep que permanecen en el patrimonio técnico secundario.

A Sep-06 el Patrimonio Técnico del Grupo representa el 14.84% de los activos ponderados por riesgo, superior al de Dic-05 (13.94%) y por encima del promedio reportado por el Sistema Financiero (12%).

La gestión operativa del Grupo ha contribuido a fortalecer su posición patrimonial, a través de la generación de utilidades que fueron capitalizadas, lo cual a su vez, respalda de una manera sólida el crecimiento del negocio, cubriendo adecuadamente los riesgos que muestra el balance y los que la institución estima podrían provenir de un deterioro del entorno económico, especialmente a través de las provisiones genéricas, lo que se refleja en el comportamiento del capital libre que a Sep-06 es de 54.09%.

ANÁLISIS DE LA GARANTÍA

Las emisiones están cubiertas con la garantía general de Diners Club S.A. y está constituida por los activos totales excluidos los activos diferidos y los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso. A Sep-06 la estructura de la garantía general es la siguiente:

GARANTÍA GENERAL:	USD miles
Monto de las emisiones circulación	19.215
Emisión de Papel Comercial	20.000
Papel Comercial 2006	100.000
Monto Total en circulación:	139.215
Activos Totales DCE S.A. (miles de dólares):	494.281
Activos entregados en garantía: (miles)	2.652
Garantía General:	
Activos libres:	491.629
Activos Diferidos	807
Activos susceptibles de const. Garantía General	490.822
80% de activos que pueden ser Garantía General	392.657
Emisiones en circulación/ Garantía General	28.36%

Las emisiones que se encuentran en circulación y la emisión de papel comercial que se analizan representan el 28.36% de los activos susceptibles de constituirse en garantía general, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión.

El análisis de la calidad de la garantía se centra básicamente en la calidad y liquidez de estos activos, de los cuales el 11.9% son Fondos Disponibles y la cartera es de buena calidad y liquidez y representa el 78.05% del activo total de DCE, lo que permite concluir que la calidad de la garantía muestra una cobertura adecuada a las emisiones de obligaciones en circulación y a la emisión de papel comercial.

DINERS CLUB QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS	dic-04	sep-05	dic-05	jun-06	sep-06
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1.167.077	37.043	26.508	39.173	41.932	46.014
Inversiones Brutas	2.747.235	2.291	4.724	3.899	4.307	5.325
Cartera Productiva Bruta	6.732.329	245.356	304.024	333.431	352.332	411.572
Otros Activos Productivos Brutos	120.808	7.898	13.014	13.301	14.265	21.262
Total Activos Productivos	10.767.449	292.588	348.270	389.805	412.836	484.173
Fondos Disponibles	844.934	7.018	6.990	8.853	9.337	11.037
Cartera en Riesgo	277.908	18.490	24.693	22.962	29.623	32.242
Activo Fijo	373.054	4.132	3.591	3.413	3.715	3.711
Otros Activos Improductivos	1.064.607	40.515	23.839	24.210	23.782	22.241
Total Provisiones	-1.026.635	-45.398	-42.245	-45.285	-55.089	-58.159
Total Activos	12.301.217	317.345	365.137	403.957	424.205	495.244
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	9.436.371	169.797	186.560	206.501	229.257	265.671
Depositos a la Vista	6.023.279	4.211	4.177	4.329	5.551	5.849
Operaciones de Reporto	72.073	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	3.293.581	154.487	155.408	160.624	184.229	157.834
Depositos en Garantía	567	-	-	-	-	-
Depositos Restringidos	46.871	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	3.500	-	-	-	-	-
Obligaciones Intermediarias	152.487	-	113	191	73	56
Aceptaciones en Circulación	41.189	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	645.261	3.184	7.500	5.143	8.584	12.724
Valores en Circulación	240.897	11.098	26.975	41.548	39.477	101.989
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras Capitalizaciones	121.577	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	550.358	101.386	114.301	137.131	126.468	148.122
Total provisiones para contingentes	18.716	36	57	120	109	109
TOTAL PASIVO	11.210.356	274.403	308.531	349.086	364.491	426.684
TOTAL PATRIMONIO	1.090.861	42.943	56.606	54.871	59.713	68.560
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.301.217	317.345	365.137	403.957	424.204	495.244
CONTINGENTES	2.789.193	1.200	1.890	3.000	2.725	2.733
RESULTADOS						
Intereses Ganados	634.778	25.080	20.442	27.461	18.615	29.327
Intereses Pagados	199.379	10.781	7.276	10.207	6.537	10.451
Intereses Netos	435.399	14.299	13.167	17.254	12.078	18.876
Otros Ingresos Financieros Netos	222.557	43.513	35.972	49.593	28.137	40.522
Margen Bruto Financiero (IO)	657.956	57.812	49.139	66.846	40.215	59.399
Ingresos por Servicios (IO)	184.277	5.106	4.741	11.268	9.498	15.003
Otros Ingresos Operacionales (IO)	177.434	4.250	4.160	5.945	3.694	6.327
Gastos de Operación (Goperac)	666.051	36.209	27.620	43.197	24.988	37.782
Otras Perdidas Operacionales	9.174	496	493	769	341	450
Margen Operacional antes de Provisiones	344.442	30.462	29.927	40.093	28.079	43.097
Provisiones (Goperac)	145.906	16.044	14.422	18.834	11.985	18.156
Margen Operacional Neto	198.536	14.419	15.505	21.259	16.094	24.942
Otros Ingresos	64.547	2.830	3.345	3.613	1.953	4.161
Otros Gastos y Perdidas	9.193	762	594	869	387	618
Impuestos y Participación de Empleados	50.933	4.963	-	6.936	5.126	7.925
RESULTADOS DEL EJERCICIO	202.958	11.524	18.256	17.067	12.534	20.559
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	10.767.449	292.588	348.270	389.805	412.836	484.173
Cartera Vencida	131.280	6.074	7.084	6.132	8.206	8.580
Cartera en Riesgo	277.908	18.490	24.693	22.962	29.623	32.242
Cartera C+D+E	293.754	9.479	9.009	8.741	11.562	11.828
Provisiones para cartera	474.471	26.391	36.623	41.104	51.982	56.841
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	80,79%	80,68%	85,49%	86,77%	86,13%	87,49%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	102,89%	169,14%	179,46%	184,18%	173,58%	173,92%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,87%	2,30%	2,16%	1,72%	2,15%	1,93%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	3,96%	7,01%	7,51%	6,44%	7,76%	7,26%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,28%	3,59%	2,76%	2,45%	3,03%	2,67%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	177,53%	142,93%	148,54%	179,53%	175,85%	176,63%
Provisiones de Cartera y Contingentes/ Cartera CDE	164,53%	278,83%	403,57%	471,64%	450,54%	481,47%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,77%	10,00%	11,14%	11,53%	13,61%	12,81%
Provisiones con contingentes sin inversiones / Activos de riesgo CDE sin inversiones	-	171,82%	413,69%	480,87%	448,16%	462,72%
25 Mayores deudores / Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	1,59%	1,79%	1,46%	1,91%	1,56%
Castigos de cartera actualizados / Cartera Bruta Promedio	0,84%	1,64%	0,72%	0,93%	0,57%	0,43%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	12,00%	13,30%	15,64%	13,94%	14,19%	14,84%
PTC / Activos y Contingentes **	7,09%	11,03%	14,04%	12,12%	12,25%	13,02%
Activos Fijos + Activos Fidelcomitados / Patrimonio	38,98%	35,70%	25,34%	25,43%	23,35%	20,06%
Activos improductivos - Fondos disponibles / Patrimonio + Provisiones con contingentes sin inversiones	82,66%	71,49%	52,73%	50,48%	49,74%	45,91%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	82,77%	71,47%	58,50%	64,34%	75,45%	80,98%
Capital Pajado / Patrimonio Técnico	61,84%	63,26%	52,83%	55,21%	52,07%	53,98%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7,79%	15,58%	18,24%	15,58%	16,26%	15,97%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	84,45%	81,57%	76,34%	77,54%	73,25%	72,93%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos	52,61%	21,45%	22,88%	20,72%	22,76%	23,34%
ROE ***	26,97%	30,69%	48,90%	34,90%	43,75%	44,42%
ROA ***	2,35%	3,86%	4,73%	4,73%	6,05%	6,10%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,38%	5,48%	5,48%	5,06%	6,02%	5,76%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,71%	22,18%	20,45%	19,59%	20,04%	18,12%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** - Provisiones	41,82%	58,20%	44,13%	52,46%	48,88%	46,90%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78,31%	78,37%	73,06%	74,48%	69,67%	69,16%
Gastos Operacionales sin provisiones / Ingresos Operativos Netos	62,38%	54,31%	48,00%	51,86%	47,09%	46,71%
Gastos Operacionales Anual / Activo bruto promedio	7,63%	15,08%	14,56%	15,28%	15,93%	14,88%
LIQUIDEZ						
Activos Líquidos (BWR)	2.865.591	44.567	33.667	48.224	51.450	57.949
25 Mayores Depositantes ****	-	85.226	85.000	91.396	96.732	69.971
100 Mayores Depositantes *****	-	-	-	-	-	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	24,33%	35,67%	25,56%	34,89%	32,32%	33,44%
Liquidez Estructural (Primera Línea)/Pasivos de Corto Plazo(SBS)	34,40%	36,08%	25,69%	35,04%	32,43%	33,96%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones con el Público	0,00%	53,70%	53,26%	55,41%	50,97%	42,75%
25 Mayores Depositantes****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	191,23%	252,48%	189,53%	188,01%	120,75%
Activos Líquidos (BWR)/Pasivos de corto plazo(BWR)	34,65%	36,08%	25,69%	35,04%	32,43%	33,96%