

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador
Ratings (Diciembre 2006)

DINERS CLUB DEL ECUADOR

Calificación Global		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
AA+	AA+	Abril-07

Calificación Emisión 1		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
Clase B	AAA	Enero 2007
Clase C	AA	Enero 2007

Calificación Emisión 2		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
AA	AA	Enero 2007

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

Resumen Financiero

DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

(Mill)	2006	3T06	2005*	2004*
Total Activos	516.098	495.244	403.957	317.345
Patrimonio	77.168	48.002	54.871	42.943
Resultados	26.525	20.559	17.067	11.524
ROA (%)	5.77	6.10***	4.73	3.86
ROE (%)	40.18	44.4***	34.9	30.69

* Base consolidada auditada. Auditado por: Deloitte & Touche 2003 y PricewaterhouseCoopers 2004, 2005 y 2006

*** Indices anualizados después de impuestos y participaciones

Contacto:

Patricia Pinto
593 -2 2222-323
pintop@bankwatchratings.com
Sonia Rodas
593 -2 2222-323
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Fecha del Informe:

Quito, Abril 2007

Fundamento de la Calificación

Con base en los estados financieros al 31 de Diciembre del 2006 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de **Diners Club del Ecuador** en "AA +". La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

"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 es un reconocimiento al desempeño estable de la Institución a lo largo del tiempo independientemente de los ciclos económicos del país. Esta calificación incorpora el desempeño eficaz de la institución durante el 2006 y la expectativa de un comportamiento positivo a corto y mediano plazo a pesar de la incertidumbre en el entorno macroeconómico y de la vulnerabilidad actual del sistema financiero a las decisiones del gobierno y al giro de la economía.

Se reconoce el profesionalismo y la proactividad de la Administración cuyas estrategias y procedimientos han permitido enfrentar adecuadamente a la creciente competencia, manteniendo su posicionamiento de líder en el mercado.

El crecimiento de las ventas de DCE le ha permitido sostener los niveles de rentabilidad que se mantienen superiores al promedio del sistema, son recurrentes y con tendencia incremental en escenarios normales, a pesar de la presión en el margen de interés. Esta se sustenta en ingresos financieros provenientes principalmente de comisiones cobradas a los establecimientos comerciales afiliados, lo cual le hace menos vulnerable al comportamiento de las tasas.

La estructura del Balance sigue siendo saludable y se ha fortalecido gracias al manejo profesional de los riesgos, y a una adecuada administración de activos y pasivos.

Por el lado de los activos la IFI está fomentando el crecimiento del crédito, lo cual constituye una fuente adicional de ingresos. Por el lado de los pasivos se ha esforzado por alargar la estructura de plazos y diversificar las fuentes de fondeo, lo cual si bien le implica mayor riesgo de tasa, le ofrece más estabilidad y posibilidad de manejo del fondeo. Esto último es importante considerando el riesgo de

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.

concentración que tiene DCE, el mismo que si bien se ha reducido, subsiste. Debe mencionarse que a diferencia de los años anteriores, a Dic/06, la concentración en los 25 mayores depositantes está cubierta por los activos líquidos. Los índices de liquidez se han reducido pero se mantienen en niveles adecuados y sobre los requerimientos legales.

Si bien la cartera CDE y aquella en riesgo han crecido en una proporción relativamente importante, los índices de morosidad se mantienen en niveles adecuados y los riesgos están debidamente cubiertos con provisiones.

La consistencia en la gestión operativa de CDE, y su capacidad de generación de resultados le han permitido fortalecer su posición patrimonial para sustentar el crecimiento sano del negocio. La solvencia patrimonial actual de DCE cubre apropiadamente los riesgos del balance y los que podrían generarse del deterioro del entorno macroeconómico.

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.
- Niveles de provisiones que reflejan la capacidad de generación del negocio y evidencian la existencia de una política conservadora dentro del Grupo.
- Su fondeo incluye un componente sin costo importante proveniente de los establecimientos afiliados.

Oportunidades

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

Debilidades

- Menor 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 reducen 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.

HECHOS RELAVANTES Y SUBSECUENTES

La Junta General Ordinaria de Accionistas se reunió el 12 de marzo del 2007 en la que acordó y aprobó los informes y reportes relacionados con la gestión del 2006 presentados para el Directorio, Comisario, Auditor Externo y Auditor Interno.

Cabe señalar lo que la Junta General de Accionistas decidió constituir una reserva especial para futuras capitalizaciones por USD 15 millones, con lo cual una vez que éste valor se capitalice, el capital suscrito y pagado de la compañía será de USD 50 millones. Con la diferencia de las utilidades del año 2006 (USD 4.291.229,72) La Junta decidió conformar una reserva especial para entregar dividendos en efectivo a los accionistas luego de que el Organismo de Control apruebe la distribución.

ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

Tal como se desprende de las cifras, el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

En todo caso, la situación de las IFI's en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2007, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo con el esquema organizativo, el Directorio es el nivel de más alta jerarquía de la institución y está conformado por el principal accionista, dos miembros de su familia, y cuatro miembros independientes. Los miembros que conforman el Directorio tienen experiencia en el negocio y preparación técnica de alto perfil.

Las decisiones se ajustan a las políticas establecidas por la institución para los diferentes ámbitos de gestión, comercial, riesgos, administrativos, etc.

El Directorio se reúne mensualmente para conocer los diferentes aspectos de cumplimiento de la planificación operativa aprobada, especialmente en las áreas de control financiero, de riesgos, administración, presupuestos. Participando cercanamente con los equipos técnicos de la administración.

Dentro de las políticas institucionales está la preocupación por mantener y mejorar aspectos relacionados con el Gobierno corporativo, para lo cual coordinan y dan seguimiento a diversos temas, en el último semestre se dio especial seguimiento a las políticas de Ética y Comunicación de actos que estén fuera del código de ética, no se encontraron aspectos reportados al Directorio por la auditoría interna.

Además, se realizaron procesos de capacitación al personal sobre varios temas entre los que se encuentran Prevención para el Lavado de Dinero, Fraude, Indicadores de gestión, y temas que permiten difundir el conocimiento de las políticas y mejores prácticas al personal.

ACCIONISTAS Y SOPORTE

A Dic-06 DCE presenta un capital pagado de USD 35.000M con la participación mayoritaria del Sr. Fidel Egas.

Empresa	Nombre del Accionista	Porcentaje de Participación
Diners Club del Ecuador S.A. S.F.	Dr. Fidel Egas Grijalva	95.56%

El principal accionista ha demostrado su voluntad de apoyar el fortalecimiento institucional en las diferentes áreas del negocio y especialmente en cuanto al fortalecimiento patrimonial, a través de la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas, dando con ello soporte al crecimiento sano del negocio, especialmente en los años de crisis del sector financiero.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

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. Sin embargo, es importante mencionar que la tarjeta Diners es una tarjeta de cargo y crédito. Su emisor no comparte el negocio de adquisición.

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.

Desde Junio/02, Diners ha emprendido en un cambio de enfoque estratégico orientado al cliente (CRM), que tiene una vigencia de mediano plazo. Este enfoque de plan estratégico de mediano plazo 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 mayores estándares de calidad.

Principales guías del plan operativo propuestas para la gestión del 2007 son:

1. Orientar los procesos al cliente (contrario al enfoque a productos) y la organización a los procesos (contrario a la organización por funciones)
2. Gerenciamiento basado en esquemas integrales de gestión orientados a la rentabilidad
3. Aplicar una política de gestión integral de canales, reenfocando sus funciones hacia labores comerciales.
4. Centralización de operaciones y consolidación de los procesos operativos.
5. Definición y diferenciación de políticas y ejecución.
6. Utilización de Insourcing / Outsourcing en casos viables, basado en criterios estratégicos, financieros, de calidad y riesgo.
7. Manejo integral del riesgo en todos los procesos de principio a fin, gestionando el Riesgo Crediticio, Operativo y de Mercado.
8. Desarrollar concepto de mejoramiento continuo, a través de la aplicación de metodologías de ingeniería de procesos y tecnología.
9. Generar y desarrollar las capacidades del personal alineadas con los objetivos del negocio.
10. Asignar roles y responsabilidades claras en la organización, para lograr compromiso y responsabilidad en el modelo de principio a fin.
11. Atracción y retención de empleados, reconocimiento de DCE como el 1er empleador del Mercado
12. Establecer reglas claras de elección, gestión y medición de Aliados de Negocio
13. El negocio deber ser guiado por la rentabilidad del cliente.
14. Priorización de las necesidades de cambio en función de la estrategia de negocio, a través del Gerenciamiento de Programas (PMO)

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El rubro principal de negocios y la fuente básica de ingresos de DCE son los niveles de facturación de ventas que tienen una tendencia históricamente positiva, sin embargo, no se tiene información sobre la facturación de cada uno de los competidores en el mercado, a pesar de ello en el resto de la información disponible se advierte que Diners mantiene su posición a pesar del incremento de competidores en el mercado.

En el sistema de grupos financieros la participación en el total de activos y pasivos del sistema, se ha mantenido con una ligera tendencia a crecer.

Sistema de Grupos Financieros

% Partic.	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
Activos	3.96	3.76	3.54	3.72
Pasivos	3.71	3.55	3.35	3.61
Patrimonio	6.42	5.98	5.53	4.87
Cartera	5.98	5.91	5.45	5.81
Dep. Pzo.	4.05	5.66	6.25	7.03
Utilidad	4to.	6to.	6to.	5to.

* Ranking Sistema de Grupos Financieros

Fuente: Boletín Financiero, Superintendencia de Bancos.

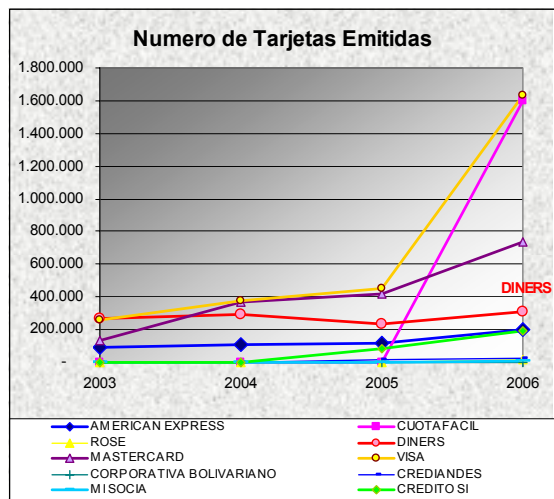
Grupo Financiero

El Grupo Financiero está conformado por las siguientes empresas:

Empresa	Part.	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:

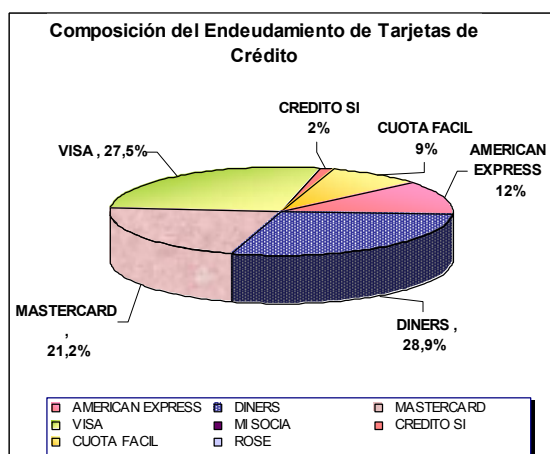
Empresa	Part.	Actividad
AIG Metropolitana	47.94%	Aseguradora
Datafast	33.33%	Transmisión electrónica.
Procimag	20.00%	Procesamiento información.
Barred	18.17%	Cajeros automáticos
Banco Pichincha	5.61%	Banco



Fuente: SBS

Durante el año 2006 se advirtió un incremento fuerte de la competencia por captar el mercado y los competidores elevaron sustancialmente el número de tarjetas emitidas, como se observa en el gráfico. Sin embargo, se debe señalar que los competidores se enfocan en un segmento de clientes con menores niveles de ingresos al mercado objetivo de Diners.

En cuanto a la participación en el total del endeudamiento con tarjetas, que si bien no mide el real tamaño del negocio de Diners es una aproximación por el saldo de su balance. En la estructura a Dic-06 Diners mantiene su posición de líder del mercado como se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: SBS

En cuanto a la imagen de la Institución, desde 1968 fecha de su constitución, ha mantenido una trayectoria de prestigio en el mercado nacional y ha ganado la preferencia de sus clientes, por su constante proceso de mejoramiento y diversificación de los servicios, transparencia en la gestión, y fortalecimiento institucional.

A dic-06 cuenta con una red amplia de establecimientos a nivel nacional e internacional.

Su experiencia de 37 años en el mercado le ha permitido posicionarse como la tarjeta de crédito líder del mercado, con más de 25.000 establecimientos afiliados, y ha cubierto la mayor parte del segmento de clientes de ingresos medios y altos del mercado nacional, hacia los cuales dirige sus estrategias de negocios buscando su fidelización y crecimiento, a través de nuevos y mejores servicios.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTOS DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

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 en expansión pero cada vez con más competidores. En los últimos años el mercado ecuatoriano muestra ya un grado alto de preferencia de pago a través de este medio.

Diners mantiene su mercado objetivo en los segmentos de mercado con ingresos medios y altos.

Los objetivos de la estrategia comercial incluyeron el crecimiento del número de socios, del nivel de consumo individual de los mismos, y una mayor orientación hacia la captación de cartera.

El número de socios mantiene una tendencia positiva observada en los últimos años y llegó a 241.220 a Dic-06 con un crecimiento del 15.6% (13.9% en el 2005).

Las ventas de Diners mantienen una tendencia positiva y estable, alcanzan a USD 1.480 Millones a Dic-06 y las perspectivas para el año 2007 son conseguir un crecimiento del 20%. Las ventas de Diners representan el 5.65% del Consumo de Hogares y el 3.6% del PIB; los dos indicadores muestran una tendencia estable y positiva en los últimos años.

El crecimiento alcanzado en este año superó en 4.23% lo presupuestado, y se logró la meta de una mayor proporción de cartera/ventas, como se verá más adelante.

RENTABILIDAD

Indices seleccionados %

	2006	3T06*	2005	2004
ROA	5.74	6.10	4.73	3.86
ROE	40.18	44.42	34.9	30.69
NIM/Ingresos Operativos	20.25	23.34	20.72	21.45
NIM / Act.Prod.Prom	5.02	5.76	5.06	5.48
Margen de Interés neto	60.35	64.36	62.83	57.01
MBF (USD Miles)	81.408	59.399	66.846	57.812
MBF/Act. Productivo Prom	18.20	18.12	19.59	22.18
Comisiones/Ventas	4.02	3.8	4.14	4.31
Gst operac + Prov/ Ing Operat	67.08	69.16	74.48	78.37
Gasto operac + Prov / Act.Prom.	14.49	14.88	15.28	15.08
Prov./MON antes de Prov.	35.69	42.13	46.98	52.67

El crecimiento de las ventas permitió el aumento de los ingresos (31.6% anual), tanto a través de las comisiones a establecimientos, como de los intereses netos. Sin embargo el margen de interés se contrae principalmente por el incremento promedio de la tasa pasiva dado por un cambio en la estructura de pasivos que durante el año impulsó depósitos de más largo plazo y financiamiento a través del mercado de valores también a más largo plazo. También influye en la contracción del margen el comportamiento de la tasa activa referencial y la competencia de tarjetas de crédito que limita la posibilidad de incrementar las tasas que se cobran.

Si bien la presión en el margen de interés ha sido común a todo el sistema financiero, este tema es menos crítico para Diners debido a que sus ingresos financieros provienen todavía, principalmente, de las comisiones que se cobran a los establecimientos afiliados (52.0% de los ingresos netos) y no de los de interés (19.8% de los ingresos netos). Debe recordarse además que Diners por su naturaleza no capta depósitos a la vista, lo que le afecta al margen de interés pero le da mayor estabilidad en su fondeo.

La presión en el margen de interés ha sido común a todo el sistema financiero. Este tema es menos crítico para Diners debido a que, de acuerdo con la naturaleza del negocio, la principal fuente de sus ingresos financieros provienen de las comisiones que se cobran a los establecimientos afiliados (52.02% de los ingresos netos). La tasa de las comisiones a los establecimientos se presionó por la competencia, lo que ha fomentado el interés de Diners en incrementar el crédito directo.

Los ingresos financieros, es decir, intereses y comisiones, se mantienen como el principal componente de los ingresos netos totales con el 71.9% de participación. No obstante, el aporte de los ingresos operacionales provenientes de servicios y de las inversiones en acciones se eleva de 19.1% en Dic-05 a 26% en Dic-06.

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. Los Otros ingresos operacionales se originan básicamente 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.).

Como resultado, se sostiene la generación de ingresos operativos que constituyen el 97.8% de los ingresos netos totales a Dic-06 (96.8% Dic-05), y alcanzan un importante crecimiento (33%) en el año.

Como se advierte en el siguiente cuadro los ingresos operacionales generan un ROA de 23.99% y los gastos operacionales absorben el 16.09%, quedando un ROA operativo de 7.9%, que luego de las deducciones de participaciones e impuestos, origina un ROA final de 5.74% a Dic-06, que mejora los indicadores de rentabilidad de los dos años anteriores.

COMPOSICIÓN DEL ROA OPERATIVO Y ROA TOTAL %

	SISTEMA	dic-03	dic-04	dic-05	dic-06
Ingresos por Intereses	5,04%	7,93%	4,79%	4,78%	4,86%
Ingresos por Comisiones	2,21%	28,29%	14,54%	13,74%	12,76%
Utilidades Financieras	0,51%	0,01%	0,02%	0,01%	0,01%
Ingresos Financieros Netos	7,76%	36,23%	19,35%	18,53%	17,63%
Ingresos por Servicios	2,11%	3,09%	1,71%	3,12%	4,46%
Ingresos Operacionales	0,56%	1,67%	1,26%	1,44%	1,90%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos Operacionales Netos	2,76%	4,76%	2,97%	4,56%	6,36%
Total Ingresos Operativos Netos	10,52%	41,00%	22,31%	23,09%	23,99%
Gastos de Operación	6,65%	20,28%	12,12%	11,98%	11,71%
Provisiones	1,63%	11,15%	5,37%	5,22%	4,38%
Total Gastos Operacionales	8,27%	31,43%	17,49%	17,20%	16,09%
ROA Operativo	2,24%	9,56%	4,83%	5,89%	7,90%
MON USD Miles	266.768	13.400	14.419	21.259	36.474
Otros Ingr. y Gastos no Operac.	0,64%	-0,04%	0,69%	0,76%	0,53%
Impuestos y Particip. Empleados	0,93%	2,63%	1,66%	1,92%	2,66%
RESULTADO DEL EJERCICIO	231.489	9.656	11.524	17.067	26.525
ROA	1,95%	6,89%	3,06%	4,73%	5,74%

Los gastos operacionales mantienen un crecimiento de 19.4%. Sin embargo, el crecimiento fue compensado con la generación de ingresos operacionales, por lo que a pesar del aumento de gastos, el margen operacional neto se incrementa en 71.6% respecto del año anterior, y los indicadores de eficiencia mejoran, tanto en relación con los ingresos operativos netos, como con los activos.

Adicionalmente, a Dic-06 se contabilizan ingresos extraordinarios no operacionales que corresponden principalmente 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 2.2% de los ingresos netos totales.

La utilidad de la institución se incrementa en un 55.4% y se refleja en la tendencia positiva del ROA y del ROE.

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, debido a la presión de la competencia en el mercado se experimentó la reducción de las comisiones a establecimientos, y DCE estimó conveniente 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.

La evolución y la medición del riesgo de crédito 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 riesgo de mercado y de liquidez se manejan de acuerdo a lo establecido por la SBS y en cuanto a liquidez tienen sistemas técnicos adecuados de monitoreo

Las políticas de control de riesgos se han ido implementando paulatinamente, y se encuentran ya desarrollando algunas actividades para medir y gestionar el riesgo operativo.

1. ESTRUCTURA DEL BALANCE

Indices seleccionados (%)	2006	3T06	2005	2004
Act. Prod. / Activo Bruto	87.45	87.49	86.77	80.66
Act. Prod. / Pasiv. Costo	197.76	173.92	184.18	169.14
Capital Libre / Pat. + Prov ^	55.46	54.09	49.52	28.51

Los activos productivos constituyen el 87.45% del total de activos brutos y presentan un crecimiento de 30.52% en relación con Dic-05 ubicado básicamente en la cartera productiva 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 504.6MM a Dic-06, han permitido mantener la buena calidad de los activos, los activos calificados CDE constituyen el 2.93% (2.5% a Dic-05) de los activos y Contingentes de riesgo (sin incluir Inversiones).

Los activos improductivos (USD 72.4MM) representan el 12.41% de los activos brutos, y respecto de Dic-05 crecen en 21.22%, 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, se eleva el capital libre de la institución, que a Dic-06 alcanza USD 77MM y representa el 55.7% (49.5% a Dic-05) del Patrimonio y Provisiones.

El incremento de las cuentas por pagar a los establecimientos comerciales en la estructura del fondeo ha fortalecido el índice de activos productivos sobre pasivos con costo.

2.- RIESGOS DE CREDITO –CALIDAD DE ACTIVOS-

2.1 Fondos Disponibles (USD 64.9MM)

Los fondos disponibles representan el 12.6% del activo total. Parte de este rubro corresponde al capital de trabajo que debe mantener el Grupo para cubrir sus flujos operacionales, que se originan y son consistentes con los ciclos de pagos y la naturaleza del negocio.

El 26.65% de los fondos disponibles están depositados en Bancos e Ifi's del Exterior y el 56.6% en Bancos e Ifi's Locales y el 16.7% corresponde a Depósitos para encaje en la cuenta corriente del BCE. Los del exterior en su mayor parte están invertidos en fondos de renta fija, y la principal institución en que mantiene las inversiones es UBS Financiera. Los fondos depositados en el exterior son líquidos y de bajo

riesgo. Las colocaciones en instituciones financieras locales se encuentran principalmente en su grupo económico, se efectúan con fines operativos por convenios de “Cash Management” que mantienen para varios servicios a sus socios, y representan el 51% de Fondos disponibles.

Los fondos disponibles son el soporte de liquidez del Grupo Diners y conservan una buena calidad y liquidez.

2.2 Inversiones (USD 6.3MM)

El portafolio de inversiones del Grupo constituye el 1.06% del activo, de acuerdo con las políticas de la institución constituyen reservas secundarias de liquidez y se ubican en las categorías de disponibilidad restringida (Fondo de Liquidez), Para Negociar, y Disponibles Para la Venta.

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

- Bonos del Gobierno Nacional 0.02%
- Certificados Tributarios 2.23%
- Cuotas en fondos administrados que se encuentran restringidos y corresponden al fondo de liquidez y representan el 46% de las inversiones del Grupo.
- Obligaciones de instituciones financieras nacionales con calificaciones de bajo riesgo 28.14%.
- Obligaciones Corporativas de muy bajo riesgo (Titularización de Flujos Proyecto Baba) 23.6%

El portafolio de inversiones constituye una reserva secundaria de liquidez de buena calidad y tiene una participación marginal dentro la liquidez total.

El 24.17% (USD 1.537M) 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.

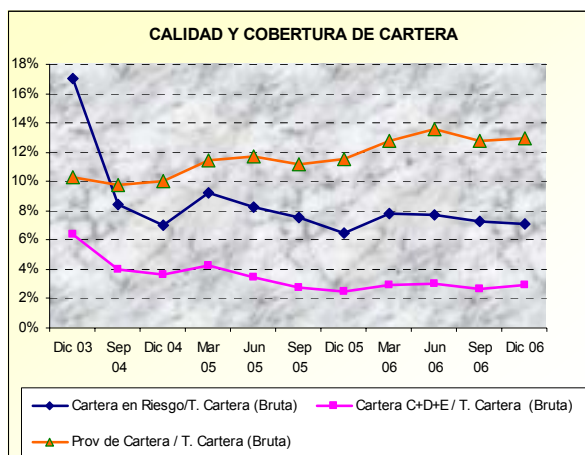
2.3 Cartera (USD 392.325M)

A Dic-06 la cartera bruta asciende a USD 450.472M., que representa el 78% del total de activos brutos.

En el cuadro siguiente se presenta la evolución de los indicadores que muestran el desempeño de la cartera del Grupo:

Indices seleccionados (%)	2006	3T06	2005	2004
Cartera Bruta / Ventas	30.4	31.0*	29.55	25.94
Cartera Neta / Activo Neto	76.01	78.14	78.05	74.83
Cartera Vencida / Cart.Br.	2.10	1.93	1.72	2.30
Cart.en riesgo /Cartera Bruta	7.11	7.26	6.44	7.01
Cartera CDE/ Cartera Bruta	2.93	2.67	2.45	3.59
Prov. Cart. / Cart. en riesgo	181.9	176.6	179.53	142.93
Prov. Cart. / Cart. CDE	441.07	481.5	471.64	278.8
Castigos/Cartera Bruta Prom	0.19	0.43*	0.93	1.64

* Indicadores anualizados.



La cartera mantiene su buena calidad gracias a las políticas de control de riesgos establecidas. Sin embargo, se advierte un leve incremento del riesgo en relación con Dic-05. La cartera CDE crece en 51% mientras que la cartera bruta crece también en un importante 26%, lo que hace que el deterioro de la cartera se diluya con el crecimiento, lo cual se refleja en la tendencia tanto del índice de morosidad de la cartera como en la estructura de calificación de la misma. Los créditos y contingentes calificados como A y B representan el 97.1% de la cartera bruta. Las categorías de calificación A y B tienen una participación individual del 92.88% y 4.21% respectivamente.

La cobertura para la cartera C, D y E (441.07%) y para la cartera en riesgo (181.9%) se mantienen en niveles adecuados, y responden a la política adoptada por el Grupo, que considera 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, contempla también otros factores de riesgo de crédito y riesgo sistémico relacionado con el entorno macro económico, y evalúa los riesgos teniendo en cuenta la exposición potencial que tienen los socios que conforman la cartera actual.

A más de las provisiones de cartera para cubrir el riesgo de crédito esperado, DCE ha constituido provisiones genéricas para cubrir otros riesgos potenciales propios o del sistema. Estimamos que las provisiones totales establecidas cubrirían la evolución que pudiera tener la cartera ante shocks externos negativos.

Se debe señalar que las provisiones genéricas constituyen el 48.5% del total de provisiones de cartera, como se ha analizado son provisiones voluntarias según la normativa vigente, por lo que podrían ser disminuidas en cualquier momento. Los niveles de cobertura analizados incluyen estas provisiones genéricas.

Límites de Crédito:

El Grupo reporta un cliente comercial relacionado cuyo crédito asciende a USD 1.179M., monto que representa el 1.73% del patrimonio técnico constituido. Este crédito tiene un estatus de crédito vigente y mantiene una calificación A, y tiene una

garantía que cubre en 14.37 veces el monto adeudado. Además reporta operaciones con un cliente vinculado por gestión, que representan el 1.7% del patrimonio técnico, es un crédito vigente que tiene una calificación de riesgo A y una provisión de 4%.

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 1.33% de la cartera bruta total más contingentes.

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 968.7M., valor que representa el 3.84% de la cartera en riesgo y el 0.22% de la cartera bruta total.

3.- RIESGOS DE MERCADO Y TASA

De acuerdo con los informes presentados a la SBS, 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. \pm 1.72 MM. (1.28MM a Dic-05), monto que representa el 2.11% del margen bruto financiero del año y el 2.60% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha. Este porcentaje es ligeramente superior al presentado en los trimestres anteriores, que se origina por el incremento de activos sensibles de menor duración frente al incremento de pasivos que tienen una mayor duración como es el caso de la transferencia de depósitos a plazo hacia títulos valores de mayor plazo. En comparación con Dic-05 la brecha de duración se profundiza debido a un incremento adicional de la duración en el pasivo y a un mayor importe en riesgo del activo.

La sensibilidad que tiene el valor patrimonial frente a la variación en un punto porcentual de la tasa de interés representa el 0.59% (0.64% a Dic-05) del patrimonio técnico, la disminución frente a Dic-05 se explica por el incremento del Patrimonio Técnico Constituido que atenúa el crecimiento de la sensibilidad del activo y el pasivo.

En función de la estructura de plazos de DCE, el escenario favorable al riesgo de tasa sería un incremento de la misma.

4.- FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

Indices seleccionados (en%)

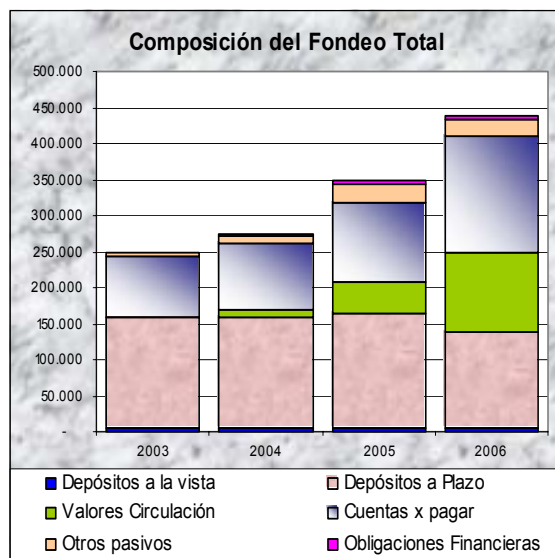
	2006	3T06	2005	2004
25 mayores dep. / Total dep.	33.8	42.75	55.41	53.7
25 mayores dep / Liq. estruct primera línea	69.9	120.75	189.53	191.2
Fondos disp. / Pasivo de corto plazo *	34.9	34.0	35.0	36.5
Liq. estruct. Primera línea / Pasivo de corto plazo *	34.9	34.0	35.0	36.5

* 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, los resultados positivos de esta planificación se observan en el incremento del financiamiento con la emisión de papel comercial que tuvo

aceptación total en el mercado; y paralelamente se observó una reducción de la participación de los depósitos a plazo. El cambio en la estructura del fondeo originó un incremento de la volatilidad de las fuentes de fondeo que a su vez significó el aumento de los niveles de requerimiento de liquidez.

A Dic-06 el fondeo de Diners alcanzó a USD 438.930M con un crecimiento de 25.7% anual.



Como se advierte en el gráfico, conjuntamente con el crecimiento se observa un cambio en la estructura del fondeo. A dic.06 la principal fuente de fondeo son las cuentas por pagar (36.6% a Dic-06), constituidas en su mayor parte por Establecimientos Afiliados, esta característica fortalece el fondeo porque está ligada con el volumen de ventas y es un fondeo sin costo.

Dentro del fondeo con costo prevalece aún la participación de los depósitos a plazo (30.5% del fondeo total a Dic-06), a pesar de que su participación se ha reducido paulatinamente, frente al incremento de la participación de valores en circulación (25.1% a Dic-06).

Las obligaciones financieras mantienen una baja participación en el fondeo total 1.4%, debido a la conveniencia de manejar fondeo independiente y de menores costos, de acuerdo con las estrategias de la institución.

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 que no ha utilizado aún.

La principal fuente de fondeo con costo, los depósitos del público, se reduce en 16.7% anual y reducen sus niveles de concentración debido a la sustitución de captaciones de depósitos a plazo por papel comercial, no obstante los depósitos conservan niveles altos de concentración, que se explica por la imposibilidad legal de efectuar captaciones a la

vista y por que hay un número limitado de inversionistas a plazos mayores en el mercado.

El monto que corresponde a los veinte y cinco mayores depositantes representa el 34.8% del total de depósitos captados del público. Sin embargo, se mantiene una diversificación prudente en cuanto a los plazos de vencimiento de estos depósitos.

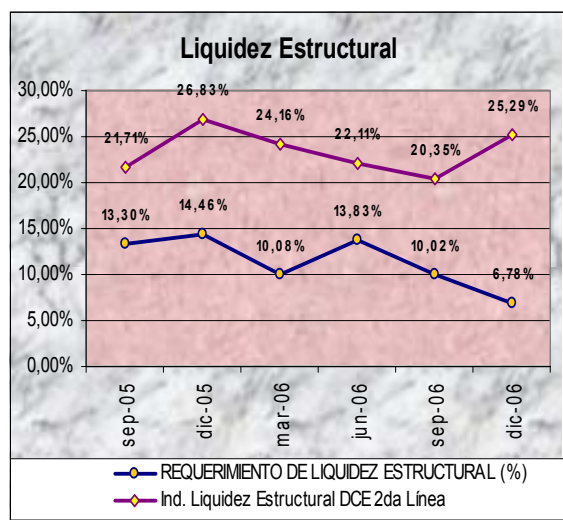
Por tanto, si bien se mantiene la concentración de los mayores depósitos a plazo, sin embargo,

Por tanto, si bien el riesgo de concentración subsiste, sin embargo se reconoce la capacidad del Grupo para gestionar técnicamente y mantener un margen de maniobra, a través de la programación y diversificación de los vencimientos de los mayores depositantes. Adicionalmente, ha demostrado la capacidad de obtener nuevas fuentes de fondeo, e incrementar el plazo promedio de los pasivos con costo.

En cuanto a los activos líquidos se incrementan en 34.9% con la finalidad de mantener un soporte adecuado a las obligaciones de corto plazo que mostraron un crecimiento de 30.36%.

Por lo que el índice de liquidez estructural de DCE a Dic-06 es de 53.93% en la primera línea y 25.29% el de segunda línea, y el requerimiento mínimo legal es de 6.78% determinado por la concentración de los depósitos. El general el requerimiento legal de liquidez se reduce paulatinamente en los diferentes trimestres del año, ya que se reduce la concentración y la volatilidad en comparación con Dic-05.

Con excepción de Dic-06 la liquidez estructural que mantiene DCE mostró también una tendencia a reducir durante el año. En la primera semana de enero vuelve a los niveles históricos.



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 Dic-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 Dic-06 representa el 22.24% (25.9% a Dic-05 y 33.81% a Jun-06) de los activos líquidos en el escenario contractual.

5.- RIESGO OPERACIONAL

En lo que se refiere a la gestión del Riesgo Operativo y Legal, la Organización ha desarrollado e implementado un sistema de gestión integral de riesgo operativo que se fundamenta en dos metodologías complementarias: la cualitativa y la cuantitativa.

La Metodología Cualitativa tiene como principal objetivo presentar a través de una matriz los riesgos identificados con su frecuencia e impacto, en función de la experiencia, de la revisión de procesos o información registrada históricamente.

La Metodología Cuantitativa, que tiene la finalidad de cuantificar el riesgo operativo para determinar el requerimiento de capital de la Organización, mediante el registro centralizado de los eventos de riesgo que se presentan en la Organización.

Las actividades llevadas a cabo se resumen de la siguiente forma:

1. Metodología de diagramación de Flujos de los subprocesos, el Directorio aprobó la metodología en Mar-06, en la que se define la teoría y elementos, símbolos y reglas que deben aplicarse en la diagramación de los procesos.
2. 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 elaboró el Manual de Procesos de la Organización.
3. Manual de Procesos de la Organización. Este manual fue elaborado a partir de la información contenida en el Inventario de Procesos, el cual está 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.
4. Matriz de Riesgo de la Organización. Con base en la primera matriz de riesgos elaborada y luego de la elaboración del manual de procesos se vio la necesidad de actualizarla en función de una metodología estructurada que incluye aspectos metodológicos y definiciones de impacto, probabilidad y severidad, que permitirá según la Administración identificar y definir los riesgos inherentes a las actividades que se llevan a

cabo y con ello, establecer controles y medir su efectividad todo lo indicado con el fin de que la organización decida el tratamiento de cada riesgo, esto es mitigarlos evitarlos o transferirlos.

5. Dentro de la Gestión Cuantitativa del Riesgo Operativo, sobre la Base de las disposiciones de la SBS y de las sugerencias de Basilea II, se diseñó el formato de la base de datos para el registro de eventos de riesgo que se presenten en la Organización. Sin embargo, se analizaron varias propuestas realizadas con algunos proveedores de software en esta área, que serán puestas en conocimiento de la alta gerencia durante este año, y evaluará la conveniencia de comprar el software o desarrollarlo internamente.

6. Se continuó con la elaboración y actualización de las Políticas de la Organización de acuerdo con las disposiciones del Directorio contenidas en la metodología para la elaboración de Políticas.

6.- CAPITAL

	2006	3T06	2005	2004
Act. Fijos*/ PTC	19.8	21.2	28.3	43.6
Act./Patrim.(veces)	6.74	7.22	7.36	7.39
PT/APPR	15.3	14.84	13.94	13.30
PT/Act. + conting.	13.1	13.02	12.12	11.03
Capital Prim. / PTC	61.9	60.9	64.3	71.5
Cap.Lib/ Patr+Prov	55.46	54.1	49.5	28.5
Cap. Pagado/PTC	51.3	54.0	55.2	63.3
TIER I / APPR	9.5	9.03	8.97	9.51

* Incluye los derechos fiduciarios sobre bienes inmuebles.

El patrimonio del Grupo (USD 77.17MM) se incrementa en USD 22.3MM en relación con Dic-05 (40.6%), debido principalmente a los resultados del período y al incremento de superávit por valuación de Inversiones en acciones. Durante el 2006, se capitaliza el 45.5% de las utilidades del 2005, se hace reserva por el 15.4% y se paga dividendos por 39.1%.

El incremento del capital representó USD7.770M con lo cual el capital pagado asciende a USD 35MM

A Dic-06 el patrimonio técnico del Grupo suma USD 68.245M con un crecimiento del 38.4% anual, el 61.9% corresponde a patrimonio técnico primario. El patrimonio técnico primario se fortalece por la capitalización antes descrita y el secundario se incrementa por las utilidades del período y el incremento del 45% de la cuenta superávit por valuación.

El Patrimonio Técnico del Grupo representa el 15.3% de los activos ponderados por riesgo, superior al de Dic-05 (13.94%) y por encima del promedio reportado por el Sistema Financiero (11.93%).

DCE mantiene su política de fortalecimiento patrimonial, en base a los resultados positivos de la gestión operativa, a través de la generación de utilidades que fueron capitalizadas cada año (45.5% a Dic-06), 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. La posición patrimonial y el respaldo de los activos con provisiones, se refleja en el comportamiento del capital libre que a Dic-06 es de 55.5%.

GRUPO DINERS							
(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS	dic-03	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.248.391	31.528	37.043	39.173	46.014	54.049	
Inversiones Brutas	2.751.804	5.645	2.291	3.899	5.325	6.360	
Cartera Productiva Bruta	7.301.890	188.196	245.356	333.431	411.572	418.455	
Otros Activos Productivos Brutos	171.741	3.463	7.898	13.301	21.262	25.816	
Total Activos Productivos	11.473.817	228.822	292.588	389.805	484.173	504.680	
Fondos Disponibles Improductivos	842.659	7.993	7.018	8.853	11.037	10.829	
Cartera en Riesgo	240.949	38.549	18.490	22.962	32.242	32.016	
Activo Fijo	430.590	4.150	4.132	3.413	3.711	3.649	
Otros Activos Improductivos	1.082.074	50.638	40.515	24.210	22.241	25.906	
Total Provisiones	-1.024.136	-49.905	-45.398	-45.285	-58.159	-60.982	
Total Activos Improductivos	2.596.271	101.330	70.155	59.437	69.231	72.400	
Total Activos	13.045.952	280.247	317.345	403.957	495.244	516.998	
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	9.869.353	160.144	158.699	164.954	163.683	138.948	
Depositos a la Vista	6.353.300	5.519	4.211	4.329	5.849	5.071	
Operaciones de Reporto	-	126	-	-	-	-	
Depositos a Plazo	3.303.097	154.439	154.487	160.624	157.834	133.877	
Depositos en Garantía	572	-	-	-	-	-	
Depositos Restringidos	184.874	-	-	-	-	-	
Operaciones Interbancarias	3.650	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	121.695	-	-	191	56	5	
Aceptaciones en Circulación	46.023	-	-	-	-	-	
Obligaciones Financieras	784.540	0	3.184	5.143	12.724	6.148	
Valores en Circulación	267.397	-	11.098	41.548	101.989	110.237	
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	111.979	-	-	-	-	-	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	617.347	87.959	101.386	137.131	148.122	183.489	
Provisiones para Contingentes	21.480	-	36	120	109	104	
TOTAL PASIVO	11.843.463	248.103	274.403	349.086	426.684	438.930	
TOTAL PATRIMONIO	1.202.489	32.144	42.943	54.871	68.560	77.168	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13.045.952	280.247	317.345	403.957	495.244	516.998	
CONTINGENTES	2.761.580	-	1.200	3.000	2.733	2.590	
RESULTADOS							
Intereses Ganados	877.407	22.840	25.080	27.461	29.327	37.188	
Intereses Pagados	278.428	11.724	10.781	10.207	10.451	14.745	
Intereses Netos	598.980	11.116	14.299	17.254	18.876	22.443	
Otros Ingresos Financieros Netos	323.575	39.657	43.513	49.593	40.522	58.965	
Margen Bruto Financiero (IO)	922.554	50.773	57.812	66.846	59.399	81.408	
Ingresos por Servicios (IO)	250.626	4.335	5.106	11.268	15.003	20.610	
Otros Ingresos Operacionales (IO)	239.698	2.336	4.250	5.945	6.927	9.419	
Gastos de Operación (Goperac)	790.711	28.422	36.209	43.197	37.792	54.091	
Otras Perdidas Operacionales	161.743	-	496	769	450	630	
Provisiones	460.424	29.022	30.462	40.093	43.097	56.716	
Provisiones (Goperac)	193.656	15.622	16.044	18.334	18.566	20.242	
Margen Operacional Neto	266.768	13.400	14.419	21.259	24.942	36.474	
Otros Ingresos	89.983	1.279	2.830	3.613	4.161	3.319	
Otros Gastos y Perdidas	14.233	1.332	762	869	618	882	
Impuestos y Participación de Empleados	111.039	3.691	4.963	6.936	7.925	12.385	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	231.489	9.656	11.524	17.067	20.559	26.525	
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	12.316.476	236.815	299.606	398.657	495.209	515.509	
Cartera Bruta total	7.542.829	226.736	263.846	356.393	443.814	450.472	
Cartera Vencida	116.257	10.728	6.074	6.132	8.590	9.481	
Cartera en Riesgo	240.949	38.549	18.490	22.962	32.242	32.016	
Cartera C+D+E	276.911	14.519	9.478	8.741	11.829	13.206	
Provisiones para Cartera	-467.392	-23.397	-26.391	-41.104	-56.841	-58.146	
Activos Productivos ** / T.A. (Brutos)	81,55%	69,31%	80,66%	86,77%	87,49%	87,45%	
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	103,66%	142,89%	169,14%	184,18%	173,92%	197,66%	
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,54%	4,73%	2,30%	1,72%	1,93%	2,10%	
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,19%	17,00%	7,01%	6,44%	7,26%	7,11%	
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,67%	6,40%	3,59%	2,45%	2,67%	2,93%	
Prov. de Cartera- Contingentes/ Cart en Riesgo	20,93%	60,68%	14,29%	17,93%	17,63%	18,94%	
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	17,54%	161,15%	279,83%	471,64%	481,47%	441,07%	
Prov. de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,20%	10,32%	10,00%	11,53%	12,81%	12,81%	
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	121,87%	171,82%	480,87%	462,72%	440,45%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	2,14%	1,59%	1,46%	1,56%	1,33%	
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	5,19%	17,04%	5,50%	3,75%	3,28%	3,47%	
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	-	29,11%	35,07%	32,92%	24,88%	35,01%	
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov	-	-	-	-	-	-	
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	29,79%	16,53%	-63,60%	-58,60%	-92,38%	-71,11%	
Castigos Cartera [Anual]/ Cartera Bruta Prom.	1,11%	4,23%	1,64%	0,93%	0,43%	0,19%	
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	11,93%	11,72%	13,30%	13,94%	14,84%	15,30%	
TIER I / APPR	9,50%	7,21%	9,51%	9,37%	9,03%	9,47%	
PTC / Activos y Contingentes*	7,08%	9,70%	11,03%	12,12%	13,02%	13,16%	
Activos Fijos/Activos Fijos Fideicom/ PTC	47,19%	60,23%	43,63%	28,29%	21,22%	19,73%	
Capital libre (USD M)**	435.678	-11.427	25.182	49.613	68.556	76.632	
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	3,5%	4,8%	8,4%	12,4%	13,8%	14,9%	
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	19,90%	-13,95%	28,51%	49,52%	54,09%	55,46%	
TIER I / Patrimonio Tecnico*	79,63%	61,52%	71,47%	64,34%	60,86%	61,90%	
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,11%	22,94%	14,37%	15,21%	15,25%	16,77%	
TIER I / Activo Neto Promedio	6,96%	11,94%	8,41%	8,80%	8,78%	9,18%	
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	69.520	-	-	-	-	-	
Ingresos Operativos Netos	1.251.135	57.444	66.672	83.290	80.879	110.807	
Result. antes de impuest. y particip. trab.	342.528	13.347	16.487	24.003	28.494	38.911	
Margen de Interés Neto	68,27%	48,67%	57,01%	62,83%	64,36%	60,35%	
ROE***	21,85%	60,08%	30,69%	34,90%	44,42%	40,18%	
ROE Operativo	25,19%	83,37%	38,40%	43,47%	53,88%	55,25%	
ROA***	1,95%	6,89%	3,86%	4,73%	6,10%	5,77%	
ROA Operativo	2,24%	9,56%	4,83%	5,89%	7,40%	7,93%	
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat./Net.	53,39%	19,35%	21,45%	20,72%	23,34%	20,25%	
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,41%	9,72%	5,48%	5,06%	5,76%	5,02%	
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,85%	44,38%	22,18%	19,59%	18,12%	18,20%	
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42,06%	53,83%	52,67%	46,98%	42,13%	35,69%	
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	78,68%	76,67%	78,37%	74,48%	69,16%	67,08%	
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	63,20%	49,48%	54,31%	51,86%	46,71%	48,82%	
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Br Prom	7,63%	26,68%	15,08%	15,28%	14,88%	14,49%	
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	2.091.051	39.521	44.061	48.026	57.050	64.878	
Activos Líquidos (BWR)	2.678.905	42.299	44.567	48.224	57.949	65.052	
25 Mayores Depositantes****	-	74.784	85.226	91.396	69.971	48.330	
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,82%	37,87%	52,76%	54,01%	44,65%	55,89%	
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	30,45%	26,48%	27,53%	24,12%	21,19%	25,80%	
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	14,46%	10,02%	6,78%	
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Activos Líq. (BWR)/Pasivos corto plazo (BWR)	33,92%	30,04%	36,51%	35,04%	33,96%	33,58%	
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,57%	28,07%	36,09%	34,89%	33,44%	33,49%	
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	46,70%	53,70%	55,41%	42,75%	34,78%	
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	176,84%	191,23%	189,53%	120,75%	74,29%	