

Ecuador
Calificación Global

Diners Club del Ecuador

Calificación Global

2005	2006	2007	1T08
AA+	AA+	AA+	AA+

Calificación Emisiones

Obligaciones Generales 2da Emisión			
Clase	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
A	Cancelada 12-mar-08		
B	AA+	AAA	Dic-07
C	AA	AA+	Jun-07

Obligaciones Generales 3ra Emisión			
Clase	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
A y B	--	AA+	--

Programas Papel Comercial				
Monto (USD Millones)	Plazo Progr. (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
100	720	AAA	AAA	--
50	720	--	AAA	--

Resumen Financiero

(USD Miles)	2005	2006	1T07	2007	1T08
Activos	403,957	516,098	508,853	623,979	636,214
Patrimonio	54,871	77,168	83,579	100,762	103,818
Resultados	17,067	26,525	8,228	29,845	9,374
ROA (%)*	4.73	5.77	6.42	5.24	5.95
ROE (%)*	34.90	40.18	40.95	33.55	36.66

* Indicador anualizado para el 1T07 y 1T08

Contactos

Patricia Pinto
(593 2) 222 23 23
pintop@bankwatchratings.com

Carlos Ordóñez
(593 2) 254 83 93
carlosordonez@bankwatchratings.com

Perfil

La principal empresa del Grupo Diners es Diners Club del Ecuador, sociedad financiera ecuatoriana encargada de la emisión de tarjetas de crédito con la franquicia de The Diners Club International Ltd. La Sociedad se enfoca en los segmentos económicos medio y alto de la población y actualmente es líder en el mercado de tarjetas de crédito por su nivel de facturación.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros a marzo del 2008 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".

Esta calificación incorpora el desempeño eficaz de la institución 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 frente a las decisiones del gobierno y a las nuevas leyes que rigen las tasas de interés y costos de los servicios financieros.

El grupo Diners (DCE) mantiene su trayectoria positiva en las diferentes áreas del negocio. Se reconoce la capacidad técnica y proactividad de la Administración, cuyas estrategias y procedimientos le permiten mantener su posición de líder en el mercado pese a la creciente competencia en el sector.

La rentabilidad del Grupo es recurrente y se mantiene superior al promedio del sistema bancario, a pesar de la presión en el margen financiero, la cual se genera por el incremento del costo y plazo del fondeo. El ingreso proveniente de las comisiones cobradas a los establecimientos comerciales afiliados reduce la vulnerabilidad de la Institución a una variación de las tasas de interés frente a otras instituciones financieras.

La estructura del balance se mantiene saludable gracias al manejo profesional de los riesgos y a una adecuada administración de activos y pasivos. A pesar del incremento en el nivel de castigos y de los índices de morosidad, la cartera se mantiene en niveles controlados y los riesgos están debidamente cubiertos con provisiones. Por el lado de los pasivos, DCE se ha esforzado por alargar la estructura de plazos y diversificar las fuentes de fondeo, lo cual si bien le implica mayor costo, le ofrece más estabilidad y posibilidad de manejo del fondeo. Esto último es importante considerando el riesgo de concentración que tienen los depósitos.

Los índices de liquidez cubren adecuadamente los requerimientos legales y la rápida recuperación de su cartera le permiten tener una contingencia natural para

FECHA COMITE: Junio 30/2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/2008

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.

este riesgo. La solvencia patrimonial actual y las provisiones constituidas de DCE cubren apropiadamente los riesgos del balance y los que podrían generarse por deterioro del entorno macroeconómico.

▪ **ANÁLISIS FODA**

FORTALEZAS

- Profesionalismo y experiencia en la administración.
- Estrategia, metas y políticas bien 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 que proviene de sus establecimientos afiliados.

OPORTUNIDADES

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

DEBILIDADES

- Menor aceptación a nivel internacional de la Tarjeta al compararse con su competencia.
- Los depósitos a plazo mantienen una alta concentración.
- 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.
- Interés por parte del Gobierno de reducir en mayor proporción las tasas de interés activas
- 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 en los segmentos de ingresos medios y altos a los que se dirige su gestión de negocios.
- Desaceleración económica podría afectar la propensión al consumo, reduciendo los niveles de facturación.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Herramienta CRM

En marzo del presente año DCE implementa una herramienta tecnológica que permitirá consolidar el trabajo realizado por la Institución desde hace algunos

años en relación al establecimiento de la cultura CRM de atención integral y personalizada al cliente.

Incremento de Capital Pagado

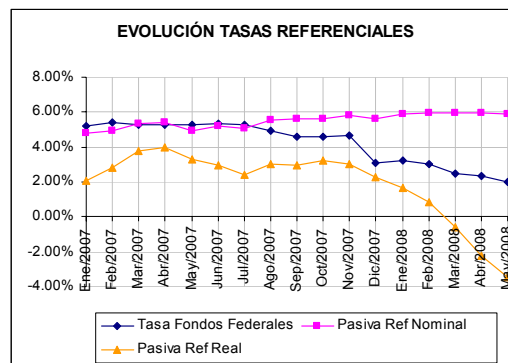
En mayo 08 se realiza el traspaso a capital pagado de 15.1 MM provenientes de la utilidad del año 2007 y que al corte de este informe se encuentran registrados como Reservas para Futuras Capitalizaciones.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

A pesar de que la cartera bruta de los bancos sigue creciendo más que el PIB nacional, desde el año 2006, la tasa de crecimiento se va reduciendo y el crecimiento del 2007 es prácticamente la mitad que la del año anterior a este. Las captaciones del público crecieron más que los activos y específicamente que la cartera, pero menos que los años anteriores. La mayor liquidez ha hecho que desde mayo 08 la tasa pasiva empiece a reducirse. Este comportamiento del sistema es el resultado de la incertidumbre general en el entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero.

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un entorno de poca demanda de crédito comercial y presión en los márgenes financieros. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.



Fuentes: SBYS del Ecuador y Federal Reserve Bank of New York

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, 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 ante factores internos y externos. Entre otras, las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones podrían carecer de independencia.

En todo caso, la situación de las IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las



nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

▪ **ESTRUCTURA DEL GRUPO**

GOBIERNO CORPORATIVO

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.

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 y presupuestos, participando cercanamente con los equipos técnicos de la administración.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

El grupo está formado por las siguientes empresas:

Empresa	Particip	Actividad
Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador S.A	Cabeza Grupo	Tarjeta de crédito.
Optar S.A., Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito	100%	Emisora y administradora de tarjetas de crédito
Compañía de servicios auxiliares del sistema financiero Interdin S.A.	99.99%	Servicios auxiliares al sistema financiero

Adicionalmente el Grupo tiene participación accionarial en las siguientes instituciones:

Empresa	Particip.	Actividad
AIG Metropolitana	47.93%	Aseguradora
Datafast	33.33%	Transmisión electrónica.
Banred	18.17%	Cajeros automáticos
Pichincha Sistemas	12.11%	Servicios Tecnológicos
Banco Pichincha	5.97%	Banco
Inversora Pichincha	5.25%	Inversiones
Electroquil	0.02%	Empresa Eléctrica

Al 1T08 las inversiones en acciones del Grupo tienen un saldo de USD 33 millones, lo que representa un 4.6% del activo bruto del Grupo.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El Doctor Fidel Egas es el accionista mayoritario de DCE. 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 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, por lo que no ofrece crédito rotativo.

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.

Para el 2008, sus estrategias están orientadas a seguir ampliando su participación en el mercado (crecimiento de 12.9% en su base de tarjetahabientes principales y nuevos productos del Grupo), mejorar la productividad y la calidad de su negocio y continuar apoyando la responsabilidad social empresarial, manteniendo al mismo tiempo el enfoque en el control integral del riesgo.

Uno de los proyectos importantes para el 2008 es la implementación de una herramienta tecnológica que apuntalará el trabajo realizado en el establecimiento de una cultura de calidad y de relación integral y personalizada con el cliente (tendencia administrativa CRM por sus siglas en inglés), en la que la Sociedad se ha enfocado en los últimos años. Este proyecto se ha implementado en marzo 08.

▪ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

La meta de Diners para el 2008 incluye un crecimiento en ventas de 16.8% y una rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE) de 30.9%.

Las ventas de Diners en el 1T08 son superiores en 12% a las del 1T07 mismo período del año anterior. y el saldo de cartera bruta crece frente al mismo período del año anterior en 15.4%.

En cuanto a su rentabilidad, la evolución en el primer trimestre del año es positiva, consiguiendo un ROE (anualizado) de 36.7%.

Por último, la Sociedad se encuentra trabajando en el objetivo de mejorar la diversificación de sus fuentes de financiamiento a través de un mayor impulso al fondeo con el mercado de valores y un incentivo al canal minorista en las captaciones de DCE, lo que seguramente se implementará en el segundo semestre del año.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

Participación Sistema Grupos del Grupo Diners								
Cuentas	2005		2006		2007		1T08	
	Part %	#	Part %	#	Part %	#	Part %	#
Activos	3.8	7	4.0	7	4.2	7	4.0	7
Pasivos	3.6	7	3.7	7	3.8	7	3.7	7
Patrimonio	6.0	7	6.4	7	7.3	6	7.1	6
Cartera	5.9	7	6.0	7	6.3	7	6.2	7
Depósitos	2.0	12	1.4	12	1.8	10	2.2	12

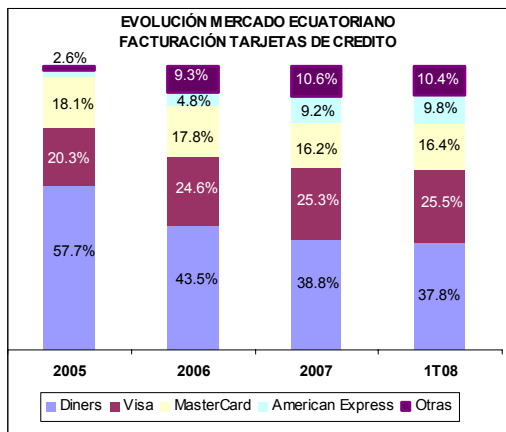
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

El Grupo Diners es el séptimo grupo más importante a nivel nacional medido por el monto de sus activos.

La Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador es la cabeza del Grupo. Su experiencia de 40 años en el mercado le ha permitido posicionarse como la tarjeta de crédito líder del mercado, con más de 29,000 establecimientos afiliados. Actualmente la Institución cuenta con 13,025 dispositivos electrónicos instalados, 177,547 tarjetahabientes principales y 90,244 tarjetahabientes adicionales. A marzo 08 los activos de la entidad representan el 75.3% del sistema de sociedades financieras.

La tarjeta Diners tiene como principales competidores a las tarjetas internacionales Visa, MasterCard y American Express, las que son emitidas por distintos bancos en el País. Adicionalmente, en los últimos años nuevas tarjetas han entrado al mercado, las cuáles en su mayoría enfocan sus servicios a segmentos económicos inferiores a los de DCE.

A continuación se indica la evolución de la participación de Diners y sus competidores en el mercado.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Si bien se observa la presión de la competencia en su participación de mercado, la tarjeta Diners Club continúa manteniendo su posición de liderazgo, medida por su volumen de facturación.

En cuanto a la imagen de la Institución, esta mantiene una trayectoria de prestigio en el mercado nacional y ha ganado la preferencia de sus clientes, por la constante gestión de mejoramiento y diversificación de los

servicios, transparencia en la gestión, y fortalecimiento institucional.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

Índices Seleccionados (%)	2005	2006	1T07	2007	1T08
ROE (%)*	34.9	40.2	41.0	33.5	36.7
ROA (%)*	4.7	5.8	6.4	5.2	6.0
ROA Operativo (%)*	5.9	7.9	9.1	7.8	7.4
NIM (Int. y Com. Cart Net / Act Prod. Prom.)*	5.1	5.0	4.6	4.3	4.3
Int. y Com Cart Net/ Ing. Operativos Netos	20.7	20.3	18.3	18.3	18.8
Margen de Interés Neto	62.8	60.4	56.5	54.2	51.5
MBF / Act. Prod Prom.*	19.6	18.2	19.2	17.8	17.3
Comisiones / Ventas**	4.6	4.5	5.3	4.9	5.1
Gtos de Oper /Ing. Operativos Netos.	51.9	48.8	43.5	48.2	51.4
Gtos de Oper +Prov/ Ing. Operativos Netos	74.5	67.1	62.5	66.1	66.3
Gtos de Oper + Prov / Act Neto Promedio*	17.2	16.2	15.2	15.2	14.6
Prov / (MON + Prov.)	47.0	35.7	33.7	34.7	30.6

* Indicador Anualizado para el 1T07 y 1T08.

**Ventas locales sin avances en efectivo

El Grupo mantiene una rentabilidad superior al promedio del sistema bancario, sustentada en ingresos provenientes de su gestión operativa. Los intereses netos y las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados representan 18.8% y 57.5% de los ingresos operativos netos, respectivamente. Las segundas dependen de los términos pactados con cada local y su comportamiento está relacionado principalmente con el volumen de facturación, siendo menos vulnerables a las variaciones de la tasa de interés.

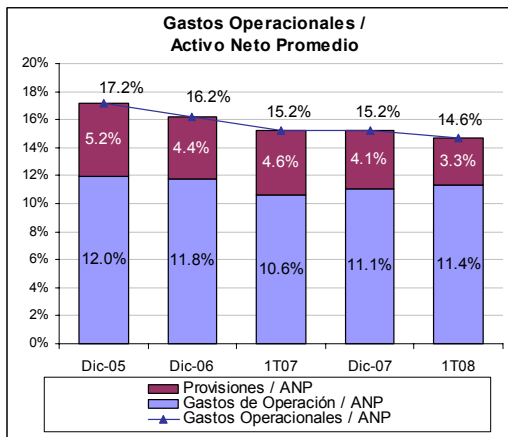
Tanto el margen bruto financiero como el margen de interés neto y el NIM mantienen una tendencia decreciente en términos relativos principalmente por el aumento en el plazo y costo de sus captaciones y por un menor crecimiento en su facturación y, por ende, de las comisiones cobradas a establecimientos.

Composición del ROA (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Índices Seleccionados (%)	2005	2006	1T07	2007	1T08
Intereses Netos	4.8	4.9	4.5	4.2	4.2
Comisiones Netas	13.7	12.8	14.4	13.0	12.6
Utilidades Financieras	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Ingresos Fin Netos	18.5	17.7	18.8	17.3	16.7
Ingresos x Servicios	3.1	4.5	4.1	4.5	4.0
Ingresos Operac.	1.4	1.9	1.4	1.3	1.3
Ingr Operac Netos	4.6	6.4	5.5	5.8	5.3
Total Ing Oper Netos	23.1	24.1	24.3	23.0	22.1
Gastos de Operación	12.0	11.8	10.6	11.1	11.4
Provisiones	5.2	4.4	4.6	4.1	3.3
Total Gtos Operac	17.2	16.2	15.2	15.2	14.6
ROA Operativo	5.9	7.9	9.1	7.8	7.4
Ingr No Oper Netos	0.8	0.5	0.3	-0.1	1.5
Imp y Part. Trabajad.	1.9	2.7	3.0	2.5	3.0
ROA	4.7	5.8	6.4	5.2	6.0

Por otro lado, los ingresos por servicios muestran un crecimiento de 20.6% respecto al 1T07, lo que les permite mantener su representatividad frente a los

activos netos promedio. Estos ingresos provienen principalmente de los cobros por afiliaciones y renovaciones de la tarjeta Diners y de otros servicios ofrecidos a través de convenios realizados. De igual forma, los otros ingresos operacionales, que se originan básicamente por el ajuste del valor patrimonial proporcional de sus inversiones en acciones y participaciones mantienen una participación similar a la del 1T07.

Con respecto a los gastos operacionales (gastos de operación y provisiones) su peso respecto de los activos netos promedio disminuye, lo que se explica principalmente por un menor crecimiento en el gasto de provisiones. En el caso del gasto de operación, la gestión de DCE en la mejora de su eficiencia continúa aunque se nota un incremento en su peso por una provisión que DCE realizó para la contratación futura de un seguro de crédito.



Por último, en este trimestre se generan ingresos no operativos netos por USD 2.3 MM, los cuales provienen en su mayoría de reverso de provisiones y recuperación de activos castigados.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Gerencia Nacional de Riesgos es la responsable de la Administración Integral de Riesgos de Diners. A su vez, esta se subdivide en dos áreas: la Gerencia de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez, y la Gerencia de Riesgo Operativo.

El directorio, la alta gerencia y las demás áreas involucradas participan activamente en la administración de riesgo, con una visión integral del mismo. Existe una separación entre las áreas de negocio y las de control de los riesgos.

La identificación y medición del riesgo de crédito se realiza bajo los siguientes pilares: a) calificación de los clientes de acuerdo a un modelo de evaluación, b) análisis de la migración de la calidad crediticia de los clientes por categoría de riesgo; y, c) cálculo de pérdidas esperadas.

El modelo de evaluación de calificación es un sistema predictivo que analiza el comportamiento de pago histórico de cada cliente y calcula su probabilidad de incumplimiento periódicamente, proporcionando

información importante para las áreas de Negocios, Crédito y Cobranzas.

En cuanto al seguimiento de los riesgos de mercado y liquidez, se manejan de acuerdo a lo establecido por el organismo regulador. La Sociedad revisa diariamente los índices de liquidez estructural, hace un análisis semanal del VaR de liquidez, y analiza mensualmente la evolución de las brechas de duración entre activos y pasivos.

Por último, los avances con respecto a la gestión de riesgo operativo se encuentran detallados en la sección de este informe dedicada para el efecto.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

Índices seleccionados (%)	2005	2006	1T07	2007	1T08
Act. Prod. / Activo Bruto	86.8	87.5	86.8	86.5	87.1
Act. Prod. / Pasivo con Costo	184.2	197.7	184.0	187.0	176.8
Capital Libre / Act. Prod. + F. Disp.	12.4	14.9	16.6	15.2	16.0

El balance del Grupo está compuesto principalmente por cartera (76.6% del total de activos brutos) y muestra una estructura saludable, con una mayoría de activos productivos y una cobertura adecuada de estos a los pasivos con costo.

Se mantiene la política conservadora de protección de activos con provisiones, que se revela en los amplios márgenes de cobertura tanto de la cartera en riesgo como de todos los activos clasificados como C, D o E.

El capital libre se mantiene en niveles superiores al Sistema (en términos relativos) gracias al alto nivel de provisiones y a la capitalización de parte de los resultados de cada periodo, lo que le da fortaleza a la Institución frente a los riesgos de su negocio.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES (USD 73.9 MM) E INVERSIONES BRUTAS (USD 21.7 MM)

Los fondos disponibles, principal fuente de liquidez del Grupo, se encuentran depositados principalmente en un fondo americano de bajo riesgo (43.5%), en instituciones financieras del exterior (14.8%), y en un banco local de calificación AA+ (20.3%). Adicionalmente, un 18.9% se encuentra depositado en el Banco Central para cubrir los requerimientos de encaje bancario.

Con respecto al portafolio de inversiones, su participación dentro de los activos brutos se incrementa temporalmente a 3.1% por la tenencia de títulos del Banco Central del Ecuador por USD 15 millones. Se indica como hecho subsecuente que en mayo su saldo baja a los niveles históricos. Los fondos restantes (USD 6.7 millones) se encuentran repartidos en títulos de deuda de distintos emisores locales, con calificación de al menos A.

CARTERA (USD 544.9 MM) y Contingentes (USD 2.8 MM)

Indices Seleccionados (%)	2005	2006	1T07	2007	1T08
Cart Riesgo/ Facturac*	1.9	2.2	2.4	2.1	2.3
Cart CDE/ Facturac *	0.7	0.9	1.0	1.2	1.2
Cart en Riesgo/ Cartera	6.4	7.1	8.0	7.0	7.4
Cartera CDE/ Cartera	2.5	2.9	3.3	3.8	4.0
Prov Cart / Cart.Riesgo	180	182	168	187	181
Prov Cartera/Cart.CDE	472	441	402	345	337
Castigos Cart/ Facturac	0.2	0.2	0.2	0.5	0.5
Castigos Cartera / Cart Bruta Prom**	0.9	0.8	0.6	1.6	1.5
Castigos Cart + Cart CDE / Cart Bruta Prom.	3.8	3.5	3.6	5.7	4.4
Prov Cartera/ Cart Bruta	11.5	12.9	13.4	13.0	13.3
Prov Cartera/ Facturac*	3.4	3.9	4.0	4.0	4.1
Prov Génér. / Prov Cart	53.9	48.5	48.1	44.6	46.2

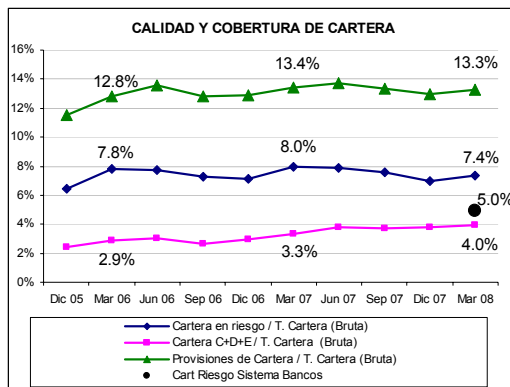
* Facturación total, incluye facturación internacional.

** Indicador Anualizado

La cartera de créditos está compuesta casi en su totalidad por créditos de consumo y se encuentra atomizada en gran cantidad de deudores, de acuerdo a la naturaleza de su negocio. Su saldo representa un 76.6% de los activos brutos del Grupo.

Al ser una tarjeta de consumo, aproximadamente la mitad de la cartera es de tipo corriente y por tanto su alta rotación hace que los índices de morosidad que se relacionan con el saldo en balance sean superiores a los que en promedio registra el sistema financiero.

Las provisiones acumuladas cubren en 1.8 y 3.4 veces la cartera en riesgo y la calificada C, D o E, respectivamente. El nivel adecuado de provisiones se estima a través de modelos cuantitativos que, con base en información histórica calculan las pérdidas esperadas de su cartera. Además de esto, DCE realiza provisiones adicionales para cubrir el riesgo sistémico y otros riesgos que no son calculados sobre la base de los modelos de riesgo que mantiene la Sociedad. Cabe indicar que el 46.2% de las provisiones son genéricas según la normativa vigente.



Se debe indicar que desde el 2T07 se da un cambio en el tratamiento contable de las operaciones reestructuradas, que hasta el 1T07 se registraban como cartera “normal” (calificación A) y que a partir de ese trimestre se registran de acuerdo a la normativa vigente como cartera subestándar. Este hecho hace que la cartera CDE se

incrementa respecto al saldo de cartera (4.0% versus 3.3% al 1T07).

Los castigos de cartera realizados continúan siendo altos en relación a su comportamiento histórico (1.53% anualizado sobre la cartera bruta promedio frente a 0.60% registrado el mismo periodo del año anterior), hecho que de acuerdo a la Administración estaría explicado principalmente por un cambio en la metodología de cálculo de la antigüedad de los créditos vencidos.

Por último, el monto de contingentes continúa siendo no significativo y corresponde al otorgamiento de avales a un cliente puntual.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

La importancia de los consumos corrientes dentro de la facturación de Diners y la estructura de las fechas de corte de las tarjetas de crédito emitidas hacen que el activo de corto plazo de Diners sea 1.5 veces el pasivo corriente, haciendo que el margen financiero se beneficie de los incrementos de la tasa de interés y se vea afectado por reducciones de la misma.

De acuerdo a los reportes presentados al organismo regulador, la sensibilidad del margen financiero de Diners ante un cambio de 1% en la tasa de interés es de USD 1,606 M, lo que representa el 1.7% de su patrimonio técnico.

Con respecto a la sensibilidad del valor patrimonial ante la misma variación, este representa únicamente el 0.08% del patrimonio técnico de la Sociedad Financiera, porcentaje inferior al de periodos anteriores gracias al incremento de la duración del pasivo, que reduce la brecha en dólares con el activo.

FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

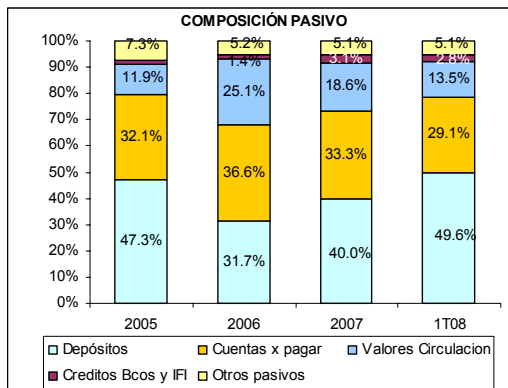
Indices Seleccionados (%)	2005	2006	1T07	2007	1T08
25 may dep /Liquidez Estructural (veces)	1.9	0.7	1.4	1.1	1.4
25 may dep / Total Depósitos	55.4	34.8	37.0	44.1	47.3
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo	34.9	33.5	20.9	30.4	28.2
Liq. Estruct 1ra línea / Pasivos Corto Plazo	54.0	55.9	31.9	45.4	46.7
Act Líq / Pasivo C.Pl.*	35.0	33.6	21.5	30.5	34.1

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

La principal fuente de fondeo de DCE son sus obligaciones con el público, las cuales están conformadas casi en su totalidad por depósitos a plazo y representan el 49.6% del pasivo a marzo 08 (36.4% al 1T07).

En el primer trimestre del 2008 las obligaciones con el público crecen en 26.1% y 70.4% frente a fines del 2007 y al 1T07, respectivamente, porcentajes superiores al que registra el sistema de bancos privados en los mismos periodos. El crecimiento del trimestre se explica en parte por la reducción en la emisión de valores en circulación,

que hace que clientes institucionales reemplacen su inversión por depósitos a plazo.



Este hecho también incrementa la concentración de los depósitos (principalmente de clientes institucionales), la cual continúa elevada y muestra una tendencia creciente desde inicios del año anterior. El riesgo de concentración es mitigado parcialmente por su estructura de vencimientos, que tiende a incrementarse en plazo, dándole mayor flexibilidad frente a una contingencia de liquidez. Es relevante indicar que DCE se encuentra trabajando en la ampliación de la participación del canal minorista en las captaciones, lo que ayudaría a reducir la concentración en el futuro.

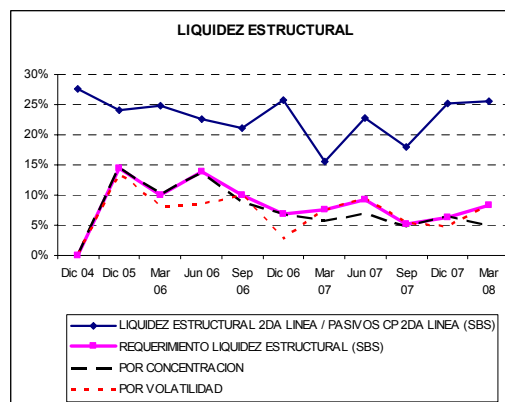
Las cuentas por pagar son la segunda fuente de fondeo de DCE (29.1% del pasivo), compuesta en su mayoría por pagos por realizar a los establecimientos afiliados por los consumos de los tarjetahabientes y que le proveen a la Sociedad de una importante fuente de recursos sin costo financiero. El comportamiento de este rubro está relacionado principalmente a la estacionalidad propia del negocio de la Sociedad y a la tendencia del consumo en el País.

En cuanto a los valores en circulación, a marzo 08 se encuentra vigente papel comercial por un valor nominal de USD 67.73 MM, (programa total por USD 100 MM) y obligaciones generales por USD 4.41 MM, lo que en conjunto representa un 13.5% del pasivo (23.5% al 1T08). DCE está interesado en dar mayor impulso a operaciones con el mercado de valores, incluyendo un proceso de titularización, lo que seguramente se concretará en el segundo semestre del año.

La dinámica del fondeo refleja la capacidad del Grupo para acceder a las distintas fuentes de financiamiento que ofrece el mercado, de acuerdo a las circunstancias del mercado y a sus intereses.

Con respecto a su nivel de liquidez, el ciclo de pago de los clientes hace que generalmente se presenten brechas de liquidez negativas en las bandas menores de 16 días, las cuales son cubiertas por sus fondos disponibles.

El cambio la estructura de plazos de sus obligaciones con el público reduce la volatilidad y el requerimiento de liquidez estructural por concentración (calculado como el 50% de los 25 mayores depósitos con plazos menores a 90 días) frente al 2006. Como se aprecia en el siguiente gráfico, la liquidez que mantiene el Grupo continúa siendo holgada frente a sus requerimientos mínimos.



RIESGO OPERATIVO

La Sociedad continúa en el proceso de implementación del Sistema de Gestión Integral de Riesgo Operativo, mismo que se ha fundamentado en dos metodologías complementarias y paralelas:

a) La metodología cualitativa, cuyo objetivo es identificar y evaluar los riesgos a los que está expuesto DCE, a través de la documentación de todos los procesos y la aplicación de una metodología para la identificación, evaluación y presentación de los distintos riesgos operativos existentes por medio de una matriz que los ordena en función de su probabilidad e impacto.

En este contexto, se ha aprobado el marco normativo necesario para la aplicación de la metodología cualitativa. La matriz de riesgos de la organización se encuentra en proceso de revisión.

b) La metodología cuantitativa, cuyo fin es determinar un valor atribuible al riesgo operativo a través de la aplicación de modelos estadísticos a la información almacenada en una base de datos centralizada sobre eventos de riesgos presentados en la organización. En este contexto, la Institución se encuentra evaluado la posibilidad de comprar un programa ya elaborado, con lo cual no se tendría que invertir tiempo en el desarrollo de un sistema, y se pasaría directamente a la implementación de éste.

Por último, es importante mencionar que como parte del Plan de Continuidad del Negocio, la organización completó la instalación de un centro de cómputo alterno en la ciudad de Guayaquil, mismo que ha sido probado satisfactoriamente.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices Seleccionados (%)	2005	2006	1T07	2007	1T08
PTC / APPR	13.9	15.3	16.3	15.1	17.9
PTC / Activos y Conting	12.1	13.2	15.0	12.8	15.4
Act total / Patr (veces)	7.4	6.7	6.1	6.2	6.1
Cap Libre / Act Product + F.Disp	12.4	14.9	16.6	15.2	16.0
Cap libre / Patr + Prov	49.5	55.5	56.3	53.9	56.5
TIER I / Patrim Técnico	64.3	61.9	74.6	74.7	76.3
TIER I / APPR	9.0	9.5	12.1	11.3	13.6



DCE mantiene una estructura patrimonial sólida, gracias a la constante capitalización de parte de sus utilidades, provenientes principalmente de su gestión operativa. En el primer trimestre del 2008 se da la reclasificación de USD 15.1 millones provenientes de parte de la utilidad del 2007 hacia una reserva para futuras capitalizaciones y se indica como hecho subsecuente que en mayo 08 se realiza el traspaso definitivo hacia capital pagado.

El capital libre actual permitiría cubrir un deterioro de hasta el 16% en los activos productivos y fondos disponibles, nivel superior al promedio del sistema bancario. La buena calidad de su patrimonio apoya su crecimiento proyectado y le da fortaleza frente a pérdidas no esperadas

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,450,280	39,173	54,049	29,558	55,007	41,777	65,780	60,144
Inversiones Brutas	2,113,533	3,899	6,360	7,244	8,412	6,198	6,218	21,724
Cartera Productiva Bruta	7,607,827	333,431	418,455	435,169	441,591	485,879	498,735	504,746
Otros Activos Productivos Brutos	481,725	13,301	25,816	26,823	28,061	30,012	32,312	32,974
Total Activos Productivos	12,653,365	389,805	504,680	498,794	533,071	563,867	603,044	619,587
Fondos Disponibles Improductivos	1,183,058	8,853	10,829	10,735	12,181	12,587	13,895	13,748
Cartera en Riesgo	260,019	22,962	32,016	37,734	37,824	39,660	37,278	40,144
Activo Fijo	401,491	3,413	3,649	3,541	3,816	4,249	4,233	4,269
Otros Activos Improductivos	661,689	24,210	25,906	24,147	23,006	31,951	38,673	33,276
Total Provisiones	-676,313	-45,285	-60,982	-66,097	-71,496	-73,836	-73,146	-74,810
Total Activos Improductivos	2,506,257	59,437	72,400	76,156	76,827	88,447	94,080	91,436
Total Activos	14,483,309	403,957	516,098	508,853	538,402	578,478	623,979	636,214
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	11,465,092	164,954	138,948	154,963	185,380	214,764	209,405	264,104
Depósitos a la Vista	7,752,407	4,329	5,071	6,064	6,234	6,181	3,905	3,354
Operaciones de Reporto	76,709	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,476,597	160,624	133,877	148,899	179,146	208,583	205,500	260,750
Depósitos en Garantía	1,289	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	158,090	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	3,000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	142,496	191	5	5	-	113	-	-
Aceptaciones en Circulación	46,092	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	661,769	5,143	6,148	16,111	17,801	13,868	15,999	14,744
Valores en Circulación	115,928	41,548	110,237	100,075	106,218	82,317	97,124	71,691
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	132,919	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	423,462	137,131	183,489	154,014	142,763	173,803	200,577	181,746
Provisiones para Contingentes	15,536	120	104	106	108	110	111	111
TOTAL PASIVO	13,006,295	349,086	438,930	425,274	452,270	484,975	523,216	532,396
TOTAL PATRIMONIO	1,477,014	54,871	77,168	83,579	86,132	93,503	100,762	103,818
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14,483,309	403,957	516,098	508,853	538,402	578,478	623,979	636,214
CONTINGENTES	3,105,074	3,000	2,590	2,640	2,690	2,740	2,775	2,775
RESULTADOS								
Intereses Ganados	296,169	27,461	37,174	10,111	20,750	32,414	44,279	12,713
Intereses Pagados	93,423	10,207	14,731	4,400	9,166	14,530	20,292	6,164
Intereses Netos	202,746	17,254	22,443	5,712	11,584	17,884	23,987	6,549
Otros Ingresos Financieros Netos	50,361	49,593	58,965	18,396	36,141	54,466	74,357	19,831
Margen Bruto Financiero	253,108	66,846	81,408	24,108	47,725	72,349	98,344	26,379
Ingresos por Servicios	55,281	11,268	20,610	5,253	12,415	18,964	25,641	6,335
Otros Ingresos Operacionales	50,519	5,945	9,419	2,045	4,109	5,836	8,237	3,110
Gastos de Operación	210,301	43,197	54,091	13,562	29,301	44,852	63,231	17,891
Otras Perdidas Operacionales	3,324	769	630	220	526	831	955	1,024
Margen Operacional antes de Provisiones	145,283	40,093	56,716	17,623	34,423	51,466	68,037	16,910
Provisiones	56,167	18,834	20,242	5,943	12,899	18,989	23,592	5,181
Margen Operacional Neto	89,116	21,259	36,474	11,680	21,524	32,477	44,445	11,729
Otros Ingresos	25,423	3,613	3,319	726	1,110	1,555	3,049	2,546
Otros Gastos y Perdidas	8,816	869	882	284	490	715	3,474	223
Impuest. y Particip. de Empleados	19,226	6,936	12,385	3,894	7,145	10,794	14,175	4,677
RESULTADOS DEL EJERCICIO	86,497	17,067	26,525	8,228	14,999	22,522	29,845	9,374

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	13,836,423	398,657	515,509	509,529	545,252	576,454	616,940	633,335
Cartera Bruta total	7,867,845	356,393	450,472	472,903	479,415	525,538	536,013	544,889
Cartera Vencida	100,574	6,132	9,481	12,013	11,501	10,396	10,943	12,197
Cartera en Riesgo	260,019	22,962	32,016	37,734	37,824	39,660	37,278	40,144
Cartera C+D+E	235,194	8,741	13,206	15,790	18,358	19,631	20,209	21,530
Provisiones para Cartera	-449,301	-41,104	-58,146	-63,365	-65,973	-70,044	-69,646	-72,364
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83.47%	86.77%	87.45%	86.75%	87.40%	86.44%	86.50%	87.14%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.51%	184.18%	197.66%	183.96%	172.29%	181.34%	186.97%	176.75%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.28%	1.72%	2.10%	2.54%	2.40%	1.98%	2.04%	2.24%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.30%	6.44%	7.11%	7.98%	7.89%	7.55%	6.95%	7.37%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.99%	2.45%	2.93%	3.34%	3.83%	3.74%	3.77%	3.95%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	178.77%	179.53%	181.94%	168.20%	174.70%	176.89%	187.13%	180.54%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	197.64%	471.64%	441.07%	401.98%	359.95%	357.37%	345.18%	336.62%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.71%	11.53%	12.91%	13.40%	13.76%	13.33%	12.99%	13.28%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	n/d	480.87%	440.45%	401.34%	373.40%	357.60%	605.24%	332.20%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. (Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	n/d	1.46%	1.33%	1.32%	1.33%	1.07%	1.12%	1.04%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	n/d	32.92%	35.01%	32.55%	59.59%	93.01%	153.02%	4.66%
(Ctgos. periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	n/d	-58.60%	-71.11%	-326.03%	-162.42%	-101.35%	-73.68%	-399.67%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	n/d	7.23%	1.38%	3.92%	6.50%	11.63%	11.79%	12.32%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	n/d	0.93%	0.19%	0.60%	0.96%	1.64%	1.63%	1.53%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	13.11%	13.94%	15.30%	16.28%	17.10%	15.91%	15.09%	17.87%
TIER I / APPR	12.48%	8.97%	9.47%	12.15%	12.14%	11.00%	11.28%	13.64%
PTC / Activos y Contingentes*	7.22%	12.12%	13.16%	14.96%	14.86%	14.20%	12.82%	15.44%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	35.11%	28.29%	19.79%	20.99%	20.31%	19.96%	20.12%	16.13%
Capital libre (USD)**	788,140	49,613	76,682	84,360	93,089	91,588	93,834	101,050
Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.)	5.7%	12.4%	14.9%	16.6%	17.1%	15.9%	15.2%	16.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	37.33%	49.52%	55.46%	56.32%	59.02%	54.70%	53.92%	56.54%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95.21%	64.34%	61.90%	74.63%	70.96%	69.14%	74.72%	76.30%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.47%	15.21%	16.77%	16.31%	16.34%	17.08%	17.68%	16.48%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.58%	8.80%	9.18%	11.14%	10.82%	10.43%	10.53%	11.95%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	7,651	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	355,584	83,290	110,807	31,185	63,723	96,318	131,267	34,801
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	105,722	24,003	38,911	12,123	22,144	33,316	44,020	14,052
Margen de Interés Neto	68.46%	62.83%	60.37%	56.49%	55.83%	55.17%	54.17%	51.51%
ROE***	21.84%	34.90%	40.18%	40.95%	36.74%	35.19%	33.55%	36.66%
ROE Operativo	22.50%	43.47%	55.25%	58.13%	52.72%	50.74%	49.96%	45.86%
ROA***	2.45%	4.73%	5.77%	6.42%	5.69%	5.49%	5.24%	5.95%
ROA Operativo	2.53%	5.89%	7.93%	9.12%	8.16%	7.91%	7.80%	7.45%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	59.17%	20.72%	20.25%	18.32%	18.18%	18.57%	18.27%	18.82%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6.84%	5.06%	5.02%	4.55%	4.46%	4.46%	4.33%	4.29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.23%	19.59%	18.20%	19.22%	18.40%	18.06%	17.76%	17.26%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38.66%	46.98%	35.69%	33.72%	37.47%	36.90%	34.67%	30.64%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	74.94%	74.48%	67.08%	62.55%	66.22%	66.28%	66.14%	66.30%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	59.14%	51.86%	48.82%	43.49%	45.98%	46.57%	48.17%	51.41%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.55%	17.20%	16.16%	15.22%	16.01%	15.55%	15.23%	14.65%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,633,338	48,026	64,878	40,293	67,188	54,365	79,675	73,892
Activos Líquidos (BWR)	4,014,704	48,224	65,052	41,394	70,053	54,563	80,033	89,437
25 Mayores Depositantes****	n/d	91,396	48,330	57,358	76,244	93,690	92,386	124,921
100 Mayores Depositantes****	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.49%	54.01%	55.89%	31.94%	39.55%	37.35%	45.42%	46.66%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	37.34%	24.12%	25.80%	15.62%	22.80%	18.04%	25.15%	25.50%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	n/d	14.46%	6.78%	7.55%	9.27%	5.23%	6.29%	8.26%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	39.49%	35.04%	33.58%	21.50%	29.67%	26.44%	30.52%	34.11%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	35.74%	34.89%	33.49%	20.93%	28.46%	26.34%	30.38%	28.18%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	55.41%	34.78%	37.01%	41.13%	43.62%	44.12%	47.30%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	n/d	189.53%	74.29%	138.56%	108.84%	171.71%	115.44%	139.67%

* El Índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta de impuesto a la renta y de participación de trabajadores

**** El dato del sistema es referencial