

Ecuador
Segunda Emisión Obligaciones

Diners Club del Ecuador

Calificación Global

2004	2005	3T06	2006	2007
AA+	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
50	720	--	AAA	--

Características Emisiones

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN 2 OBLIGACIONES			
Monto calificado	USD 20,000 M		
Amortización de Capital	Trimestral		
Cupón de Interés	Trimestral		
Destino de los Recursos	Sustitución pasivos y crec. negocio		
Garantía	General		
	Clase A	Clase B	Clase C
Monto Calificado	USD 8,000 M	USD 6,000 M	USD 6,000 M
Plazo	Cancelada dic 07	1,080 días (Hasta Ene 09)	1,440 días (Hasta Dic 09)
Tasa Reajuste	Pasiva ref + 2.5%	Pasiva ref + 2.75%	Pasiva ref + 3.25%

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN 3 OBLIGACIONES		
Monto calificado	USD 20,000 M	
Amortización de Capital	Semestral	
Cupón de Interés	Trimestral	
Destino de los Recursos	Sustitución pasivos y crec. negocio	
Garantía	General	
	Clase A	Clase B
Monto Calificado	USD 15,000 M	USD 5,000 M
Plazo	720 días	1,080 días
Tasa Reajuste	Pasiva ref + 2.5%	Pasiva ref + 2.75%

Contactos

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

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

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros a diciembre del 2007 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener las calificaciones otorgadas a la **clase B de las segunda emisión de obligaciones de Diners Club del Ecuador en "AAA"**, que, de acuerdo a la normativa vigente al momento de su emisión, corresponde a "los valores cuya institución emisora presenta un balance excepcionalmente fuerte y altos niveles de rentabilidad. Presenta una excelente reputación y muy buen acceso a su mercado de dinero natural. Si algún aspecto del negocio presentare alguna debilidad o vulnerabilidad, ésta es totalmente mitigada por las fortalezas de la organización."

Paralelamente, el Comité decidió mantener la calificación de la clase C de la misma emisión en "AA+" que, de acuerdo a la misma normativa, corresponde a "los valores cuya institución emisora es financieramente muy sólida con un historial favorable y actualmente no aparenta debilidades. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones en la categoría AAA".

La calificación se sustenta en la capacidad del Emisor de cubrir en tiempo y forma sus obligaciones, lo cual se refleja en su calificación global. Adicionalmente, en el caso de la clase B, se considera la fortaleza actual de liquidez para honrar sus obligaciones de corto plazo.

La calificación global de Diners 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. En el caso de la clase B se considera adicionalmente que el corto plazo por vencer fortalece su perfil de riesgo dada el nivel y la calidad de la liquidez del Emisor.

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

FECHA COMITE: Abril 29/2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre/2007

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 impositivas tributarias que afecten al instrumento calificado.



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 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, 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 afiliados a MasterCard.
- 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**

Se indica como hecho subsecuente que en marzo 08 DCE ha implementado 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.

▪ **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. Este comportamiento del sistema es el resultado de la incertidumbre general en el entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero.

Los resultados netos del sistema bancos privados se han comportado consistentemente con el crecimiento de los activos, específicamente de la cartera y de los márgenes, que en el año 2007 muestran una contracción importante. Mientras que en el 2006, el crecimiento nominal de los resultados netos fue del 50.86%, en el 2007 fue de 6.20%.

El retorno sobre activos (ROA) se ha mantenido relativamente estable con tendencia a incrementarse hasta el 2006 y reduciéndose a 1.98% en el 2007. El retorno sobre el patrimonio de los accionistas (ROE) muestra la misma tendencia, con un crecimiento más pronunciado desde el 2003, y una caída a 19% en el 2007. De lo dicho se desprende que los resultados de los bancos siguen siendo atractivos.

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un entorno de poca demanda de crédito comercial, presión en los márgenes financieros



y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de pasivos. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, especialmente en aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y este sigue siendo de corto plazo y concentrado por clientes y por lo tanto vulnerable ante circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

Los indicadores de liquidez del sistema se han mantenido estables. En el 2006 mostraron una caída que obedeció a mayores colocaciones de cartera pero muestran en general posiciones de liquidez adecuadas.

El fortalecimiento patrimonial, la creación de provisiones para los activos de riesgo y la reducción de los activos improductivos en la estructura del balance, han permitido solidificar la capacidad del sistema para absorber pérdidas y liberar recursos para cubrir riesgos inesperados o no registrados en los balances. Debe tomarse en cuenta sin embargo, que la tendencia incremental del patrimonio libre se detiene drásticamente en el 2007.

Adicionalmente, es importante destacar que existen instituciones financieras con capital libre negativo. Esto implica que las pérdidas no provisionadas de sus balances o aquellas adicionales que pudieran presentarse tendrán que ser absorbidas por sus acreedores a menos que se fortalezca el patrimonio.

No se esperarían nuevas inversiones frescas en el sistema financiero y la generación interna de capital podría limitarse tanto por el comportamiento de los resultados como por las políticas que se adopten en cuanto a la distribución de dividendos.

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.

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. De acuerdo al informe de Auditoría Interna, no se encontraron hechos que estuvieran fuera del código de Ética y que debieran ser comunicadas al Comité de Ética, al Directorio o al Comité de Auditoría.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

El grupo está formado por las siguientes empresas:

Empresa	Particip	Actividad
Sociedad Fin. Diners Club del Ecuador S.A	Cabeza Grupo	Tarjeta de crédito.
Optar S.A.	100%	Emisora y Administr. de tarjetas.
Interdin	99.99%	Servic. Auxiliares al sistema Financ.

Adicionalmente el Grupo tiene participación accionarial en las siguientes instituciones:

Empresa	Particip.	Actividad
AIG Metropolitana	47.94%	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

A diciembre 07 las inversiones en acciones del Grupo tienen un saldo de USD 32.3 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 (95.55%). 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.

▪ **DESCRIPCION 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. Como hecho subsecuente se indica que este programa se ha implementado en marzo 08.

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

Las ventas de Diners mantienen una tendencia positiva, alcanzando en el año un crecimiento de 18.3% anual, porcentaje cercano a la meta establecida en el presupuesto (19.2%). Para el 2008 DCE espera poder incrementar la facturación total en 18.93%.

DCE ha estimado para el 2008 un crecimiento de su cartera de crédito en 19.6% y niveles de morosidad similares a las del 2007. Con respecto al fondeo, si bien los depósitos a plazo continuarían siendo la principal fuente de recursos, la Sociedad dará un mayor impulso a la emisión de valores, mejorando la diversificación en cuanto a fuentes de financiamiento.

En cuanto a la rentabilidad, la Sociedad proyecta un ROE de alrededor de 33.39% y una utilidad estimada de USD 35.1 MM, lo que representa un crecimiento de 18.32% frente a la del 2007.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

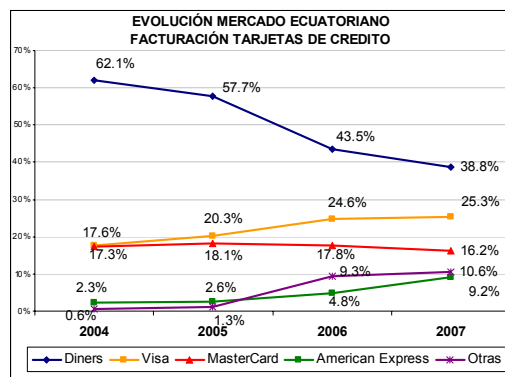
Participación Sistema Grupos del Grupo Diners						
Cuentas	2005		2006		2007	
	Part%	Posic	Part%	Posic	Part%	Posic
Activos	3.8	7	4.0	7	4.2	7
Pasivos	3.6	7	3.7	7	3.8	7
Patrimonio	6.0	7	6.4	7	7.3	6
Cartera	5.9	7	6.0	7	6.3	7
Depósitos	2.0	12	1.4	12	1.8	10

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

La Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador es la cabeza del Grupo. Su experiencia de 39 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 11,000 dispositivos electrónicos instalados, 175,984 tarjetahabientes principales y 89,291 tarjetahabientes adicionales. A diciembre 07 los activos de la entidad representan el 75.2% 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 un incremento importante en la participación de la competencia, la tarjeta Diners Club continúa manteniendo su posición de liderazgo, medido por su volumen de facturación.

Las estrategias desarrolladas por DCE, dieron como resultado un crecimiento de la base total de socios en 9.97% y un incremento en el volumen de facturación de 18.3%.

DCE 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. Por otro lado, la participación de las ventas realizadas con esta tarjeta en el consumo de los hogares se ha incrementado a 6% (4.9% en el 2005 y 5.5% en el 2006), lo que muestra un incremento en la propensión del mercado a realizar sus pagos con tarjeta de crédito frente a la opción del pago en efectivo, aunque con un menor impulso en el 2007.

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 su constante proceso de mejoramiento y diversificación de los servicios, transparencia en la gestión, y fortalecimiento institucional.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

Índices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
ROE (%)	30.7	34.9	40.2	33.5
ROA (%)	3.9	4.7	5.8	5.2
ROA Operativo (%)	4.8	5.9	7.9	7.8
NIM (Int. y Com. Cart Net / Act Prod. Prom.)	5.5	5.1	5.0	4.3
Int. y Com Cart Net/ Ing. Operativos Netos	21.4	20.7	20.3	18.3
Margen de Interés Neto	57.0	62.8	60.4	54.2
MBF / Act. Prod Prom.	22.2	19.6	18.2	17.8
Comisiones / Ventas*	4.6	4.6	4.5	4.8
Gtos de Oper / Ing. Operativos Netos.	54.3	51.9	48.8	48.2
Gtos de Oper + Prov/ Ing. Operativos Netos	78.4	74.5	67.1	66.1
Gtos de Oper + Prov / Act Neto Promedio	17.5	17.2	16.2	15.2
Prov / (MON + Prov.)	52.7	47.0	35.7	34.7

*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 18.3% y 56.7% de los ingresos operativos netos, respectivamente. Estas últimas dependen de los términos pactados con cada uno y por tanto su comportamiento está relacionado con el volumen de facturación, siendo menos vulnerables a las variaciones de la tasa de interés.

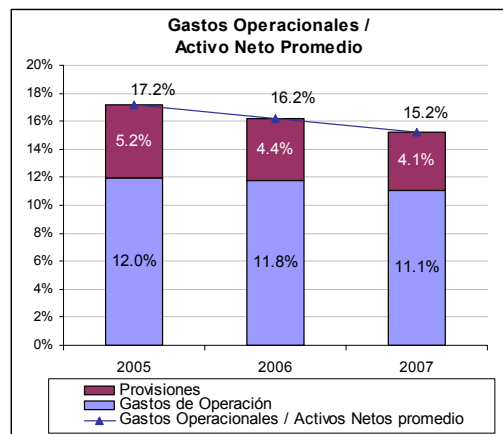
El margen de interés neto mantiene una tendencia decreciente principalmente por el aumento en el plazo y costo de sus captaciones, que se refleja tanto en el NIM como en la relación entre los intereses generados por su cartera y los ingresos operativos netos. Si bien las comisiones compensan en parte el efecto anterior, el margen bruto financiero (MBF) se reduce respecto a los activos productivos promedio.

Composición del ROA (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)				
Índices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
Intereses Netos	4.8	4.8	4.9	4.2
Comisiones Netas	14.5	13.7	12.8	13.0
Utilidades Financieras	0.0	0.0	0.0	0.1
Ingresos Fin Netos	19.3	18.5	17.7	17.3
Ingresos x Servicios	1.7	3.1	4.5	4.5
Ingresos Operac.	1.3	1.4	1.9	1.3
Ingr Operac Netos	3.0	4.6	6.4	5.8
Total Ing Oper Netos	22.3	23.1	24.1	23.0
Gastos de Operación	12.1	12.0	11.8	11.1
Provisiones	5.4	5.2	4.4	4.1
Total Gtos Operac	17.5	17.2	16.2	15.2
ROA Operativo	4.8	5.9	7.9	7.8
Ingr No Oper Netos	0.7	0.8	0.5	-0.1
Imp y Part. Trabaj	1.7	1.9	2.7	2.5
ROA	3.9	4.7	5.8	5.2

Por otro lado, los ingresos por servicios mantienen su participación dentro de los activos netos promedio respecto al 2006, aunque esta se ha incrementado de forma importante frente a años anteriores. 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.

Los otros ingresos operacionales se originan básicamente por el ajuste del valor patrimonial proporcional de sus inversiones en acciones y participaciones. Su participación es inferior que a fines del 2006 pero similar a la de años anteriores.

Con respecto a los gastos operacionales (gastos de operación y provisiones) su peso respecto de los activos netos promedio disminuye, gracias a la gestión de DCE en la mejora de su eficiencia y a un menor crecimiento del gasto de provisiones.



El menor gasto operacional compensa la reducción del margen financiero y de los menores ingresos por valoración de acciones, haciendo que el ROA Operativo termine en niveles similares a los del 2006. No obstante, gastos no operativos generados por la realización de provisiones extraordinarias y la naturaleza no recurrente de un ingreso por reverso de provisiones sobre acciones registrado el año anterior hacen que el ROA Neto sea inferior al del año 2006. (5.2% frente a 5.8% al 2006).

▪ **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 por lo menos durante los últimos 12 meses y calcula una probabilidad de incumplimiento, proporcionando información importante para las áreas de Negocios, Crédito y Cobranzas.

A diciembre 07 el 78.4% de los clientes de DCE están catalogados en las categorías de bajo riesgo de acuerdo al análisis explicado anteriormente (77.7% a diciembre 06).

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 (%)	2004	2005	2006	2007
Act. Prod. / Activo Bruto	80.7	86.8	87.5	86.5
Act. Prod. / Pasivo con Costo	169.1	184.2	197.7	187.0
Capital Libre / Act.Prod.+ F.Disp.	8.4	12.4	14.9	15.2

El balance del Grupo está compuesto principalmente por cartera (76.9% del total de activos brutos). El 86.5% de los activos brutos son productivos y cubren 1.9 veces 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 continúa mostrando una tendencia a fortalecerse gracias al alto nivel de provisiones y a la capitalización de parte de los resultados de cada periodo.

▪ **RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

FONDOS DISPONIBLES (USD 79.7 MM) E INVERSIONES (USD 6.2 MM)

Los fondos disponibles, principal activo líquido del Grupo, mantiene una participación similar a años anteriores en el balance (11.4%) y son la principal fuente de su liquidez.

Estos recursos se encuentran depositados principalmente en un fondo americano de bajo riesgo (33%), en instituciones financieras del exterior (15.2%), y en un banco local de calificación AA+ (30.5%). Adicionalmente, un 17.4% del portafolio se encuentra depositado en el Banco Central para cubrir los requerimientos de encaje bancario.

Con respecto al portafolio de inversiones, este continúa siendo poco representativo en relación a los activos brutos de DCE (0.9%), y se compone principalmente del fondo de liquidez y otras inversiones locales.

CARTERA (USD 536.0 MM) y Contingentes (USD 2.8 MM)

Índices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
Cart Riesgo/ Facturac*	1.9	1.9	2.2	2.1
Cart CDE/ Facturac *	1.0	0.7	0.9	1.2
Cart en Riesgo/ Cartera	7.0	6.4	7.1	7.0
Cartera CDE/ Cartera	3.6	2.5	2.9	3.8
Prov Cart / Cart.Riesgo	143	180	182	187
Prov Cartera/Cart.CDE	279	472	441	345
Castigos Cart/ Facturac*	0.4	0.2	0.1	0.5
Castigos Cartera /Cart Bruta Prom**	1.6	0.9	0.2	1.6
Castigos Cart + Cart CDE / Cart Bruta Prom.	5.5	3.8	3.5	5.7
Prov Cartera/ Cart Bruta	10.0	11.5	12.9	13.0
Prov Cartera/ Facturac*	2.7	3.4	3.9	4.0
Prov Génér. / Prov Cart	51.1	53.9	48.5	44.6

* Facturación total, incluye facturación internacional.

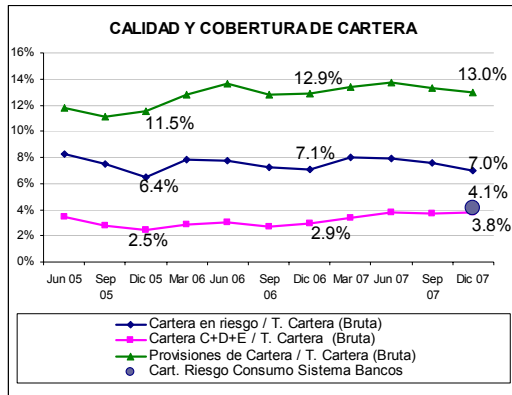
** Indicador Anualizado

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 76.9% de los activos brutos del Grupo.

Al ser una tarjeta de consumo, el 47% 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.

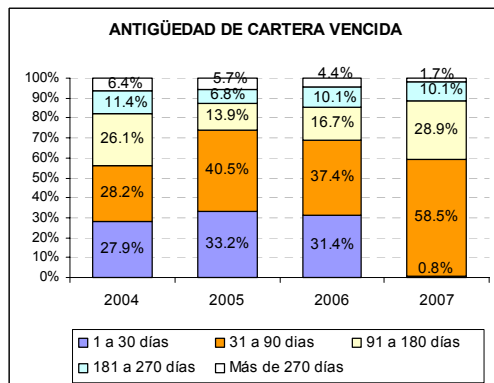
Las provisiones acumuladas cubren en 1.9 y 3.5 veces la cartera en riesgo y la calificada C, D o E, respectivamente. El nivel adecuado de provisiones se estima a través de modelos cuantitativos que, con base en información histórica calculan las pérdidas esperadas de su cartera. Además de esto, DCE realiza provisiones adicionales para cubrir el riesgo sistémico y otros riesgos que no son capturados en el análisis estadístico. Cabe indicar que el 44.6% 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 incremente respecto al saldo de cartera (3.8% versus 2.9% a fines del 2006).



Adicionalmente, los castigos de cartera realizados, que en otros periodos han sido inferiores al 1%, en el 2007 llegan a 1.6% de la cartera bruta promedio, 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.

En cuanto al plazo de la cartera vencida, se nota un incremento en su antigüedad, como se aprecia en el siguiente gráfico. Cabe indicar que de acuerdo a DCE la antigüedad de la cartera a fines del 2007 refleja un hecho coyuntural contable por las fechas laborales de fin de mes. En efecto, se indica como hecho subsecuente que en enero 08 la estructura de plazos de la cartera se ajusta más a la mantenida en años anteriores.



Por último, el monto de contingentes no es 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 1.6 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 1,432 M, lo que representa el 1.8% de su patrimonio técnico y 1.5% del margen bruto financiero de la sociedad (anualizado). (2.1% a diciembre 06).

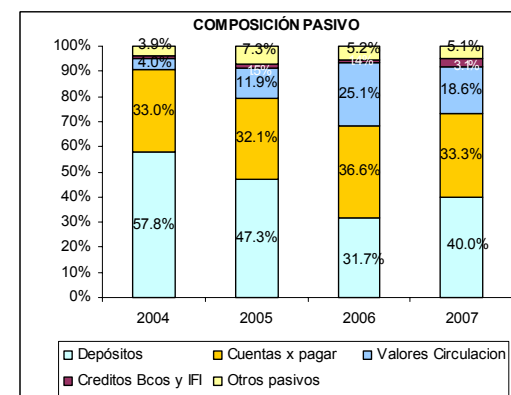
Con respecto a la sensibilidad del valor patrimonial ante la misma variación, este representa únicamente el 0.3% del patrimonio técnico de la Sociedad Financiera, porcentaje inferior al de periodos anteriores gracias al incremento de la duración del pasivo, que reduce la brecha en dólares con el activo.

FONDEO Y RIESGO DE LIQUEDEZ

Índices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
25 may dep /Liquidez Estructural (veces)	1.9	1.9	0.7	1.1
25 may dep / Total Depósitos	53.7	55.4	34.8	44.1
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo	36.1	34.9	33.5	30.4
Liq. Estruct 1ra línea / Pasivos Corto Plazo	52.8	54.0	55.9	45.4
Act Líq / Pasivo C.PI.*	36.5	35.0	33.6	30.5

* 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 40.0% del pasivo a diciembre 07.



Las obligaciones con el público se incrementan en 50.7% frente al 2006, porcentaje superior al 16.4% registrado por el sistema de bancos privados en el mismo periodo. El alto porcentaje de crecimiento se da por la disminución en el saldo de las obligaciones con el público en el segundo semestre del 2006, generado a su vez por la introducción en ese año del programa de papel comercial que aún se encuentra vigente.

Por otro lado, se observa una mayor concentración de los depósitos (principalmente de clientes institucionales), la

cual continúa elevada y muestra una tendencia creciente desde inicios de año. El riesgo de concentración es mitigado en parte por su estructura de vencimientos, que tiende a incrementarse en plazo, dándole mayor flexibilidad frente a una contingencia de liquidez.

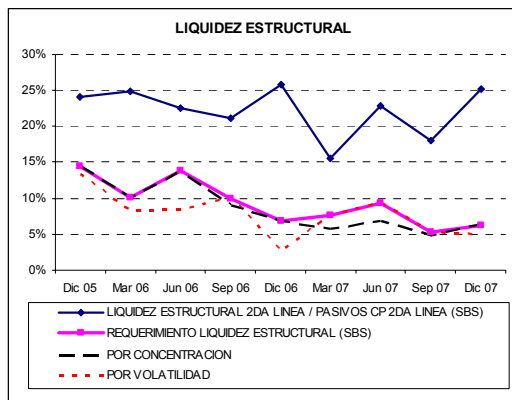
Las cuentas por pagar son la segunda fuente de fondeo de DCE (38.3% del pasivo), compuesta en su mayoría por pagos por realizar a los establecimientos afiliados por los consumos de los tarjetahabientes y que le proveen a la Sociedad de una importante fuente de recursos sin costo financiero. El comportamiento 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 diciembre 07 se encuentra vigente papel comercial por un valor nominal de USD 92.68 MM, (programa total por USD 100 MM) y obligaciones generales por USD 5.58 MM, lo que en conjunto representa un 18.6% del pasivo (25.1% a diciembre 06).

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. En este sentido, la Sociedad tiene planificado realizar nuevas operaciones con el mercado de valores en el 2008, que mejorarían la diversificación de sus fuentes de fondeo.

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 en 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.



ANÁLISIS DE LA EMISIÓN

Resguardos

Ninguno adicional a los que determina la Ley y Codificación del Mercado de Valores.

Análisis de la Garantía

La garantía de la segunda emisión de obligaciones de Diners es de tipo general, por lo que se encuentra constituida por los activos totales de la Sociedad, excluidos los activos diferidos, los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso. A Diciembre del 2007 la estructura de la garantía general es la siguiente:

(\$MILES)	Dic-2007	Activos Restring	Activos Libres	Activos Diferid	Activos Gtia General
ACTIVOS					
Depositos en Instit. Financ.	65,735		65,735		65,735
Inversiones Brutas	5,278	3,487	1,791		1,791
Cartera Productiva Bruta	498,735		498,735		498,735
Otros Activos Product. Br.	39,586		39,586		39,586
Total Activos Productivos	609,333		609,333		609,333
Fondos Disp. Improductivos	13,895		13,895		13,895
Cartera en Riesgo	37,278		37,278		37,278
Activo Fijo	4,145		4,145		4,145
Otros Activos Improductivos	35,829		35,829	407	35,422
Total Provisiones	-73,146		-73,146		-73,146
Total Activos Improduct.	91,147		91,147		91,147
Total Activos	627,335	3,487	623,848	407	623,440
Valores en circulación y por emitirse:					
Obligaciones Generales Primera Emisión (cancelada Marzo 12, 2008)					313
Programa Papel Comercial (terminado en marzo, 2008)					100,000
Obligaciones Generales Segunda Emisión					5,281
Nuevo Programa de Papel Comercial por Emitir					50,000
Nuevas Obligaciones Generales por Emitir					20,000
Monto Total emisiones:					175,573
Valores en circulación / Garantía General					28.2%
Valores en circulación (sin valores cancelados) / Gtia. General					12.1%

La garantía cubre adecuadamente la emisión de obligaciones y es de buena calidad, ya que está compuesta principalmente por activos productivos de bajo riesgo.

POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite un análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. En todo caso, se indica que el Emisor tiene experiencia dentro del Mercado de Valores y sus emisiones tienen una buena aceptación, apoyadas por su calificación de riesgo.

RIESGO OPERATIVO

Durante el segundo semestre del 2007 la Sociedad continuó con la implementación del Sistema de Gestión Integral de Riesgo Operativo, con la aplicación de dos metodologías paralelas y complementarias:

a) La metodología cualitativa, cuyo objetivo es documentar todos los procesos de la organización, identificar los distintos riesgos operativos existentes, medir su probabilidad de ocurrencia e impacto, y evaluar los controles o mitigantes de cada riesgo.

b) La metodología cuantitativa, que se enfoca en la recolección de información sobre los eventos de pérdida por riesgo operativo (agrupándolos por tipo de evento: fallas o insuficiencias en los procesos, las personas, la tecnología de información y los eventos externos) que se han presentado en el pasado, lo que permitirá detectar fallas en los controles y realizar análisis estadísticos que



en un futuro podrían servir para calcular el requerimiento de capital por riesgo operativo, de acuerdo a los lineamientos de Basilea II.

Sobre el primer punto, se ha elaborado la Matriz de Riesgo de la Organización. Esta herramienta debe seguir los procedimientos de revisión y validación, con el fin de que pueda ser utilizada para la toma de decisiones. Adicionalmente, se continuó con la actualización y revisión de la normativa interna, como parte de la gestión de mitigación del riesgo operativo.

En cuanto al análisis cuantitativo del riesgo operativo, DCE ha diseñado la estructura de la base de datos para registrar la información relacionada con los eventos de riesgo que se presenten en la Organización. Adicionalmente, se inició la definición de Indicadores Claves de Riesgo, los mismos que serán implementados y monitoreados a partir del 2008.

Con respecto al riesgo tecnológico, Auditoría Interna no reporta eventos o fallas materiales en la seguridad tecnológica de DCE. La sociedad financiera se encuentra trabajando en el establecimiento de un centro de cómputo alterno para la ubicación del servidor de respaldo que posee la entidad, actividad que se completaría en el 1T08.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Índices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
PTC / APPR	13.3	13.9	15.3	15.1
PTC / Activos y Conting	11.0	12.1	13.2	12.8
Act total / Patr (veces)	7.4	7.4	6.7	6.2
Cap Libre / Act Product + F.Disp	8.4	12.4	14.9	15.2
Cap libre / Patr + Prov	28.5	49.5	55.5	53.9
TIER I / Patrim Técnico	71.5	64.3	61.9	74.7
TIER I / APPR	9.5	9.0	9.5	11.3

DCE mantiene una estructura patrimonial sólida, gracias a la constante capitalización de parte de sus utilidades, provenientes principalmente de su gestión operativa. El capital libre actual permitiría cubrir un deterioro de hasta el 15.2% 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

En el tercer trimestre del 2007 se capitalizaron reservas por USD 15 MM. Con respecto a la utilidad del 2007 (USD 29.8 MM) se ha decidido transferir USD 15.1 MM a una reserva para futuras capitalizaciones.

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,923,933	37,043	39,173	54,049	29,558	55,007	41,777	65,780
Inversiones Brutas	2,174,558	2,291	3,899	6,360	7,244	8,412	6,198	6,218
Cartera Productiva Bruta	7,393,145	245,356	333,431	418,455	435,169	441,591	485,879	498,735
Otros Activos Productivos Brutos	461,191	7,898	13,301	25,816	26,823	28,061	30,012	32,312
Total Activos Productivos	11,952,827	292,588	389,805	504,680	498,794	533,071	563,867	603,044
Fondos Disponibles Improductivos	1,070,322	7,018	8,853	10,829	10,735	12,181	12,587	13,895
Cartera en Riesgo	217,002	18,490	22,962	32,016	37,734	37,824	39,660	37,278
Activo Fijo	402,629	4,132	3,413	3,649	3,541	3,816	4,249	4,233
Otros Activos Improductivos	736,977	40,515	24,210	25,906	24,147	23,006	31,951	38,673
Total Provisiones	-644,772	-45,398	-45,285	-60,982	-66,097	-71,496	-73,836	-73,146
Total Activos Improductivos	2,426,930	70,155	59,437	72,400	76,156	76,827	88,447	94,080
Total Activos	13,734,985	317,345	403,957	516,098	508,853	538,402	578,478	623,979
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	10,648,870	158,699	164,954	138,948	154,963	185,380	214,764	209,405
Depósitos a la Vista	7,286,381	4,211	4,329	5,071	6,064	6,234	6,181	3,905
Operaciones de Reporto	37,704	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,167,185	154,487	160,624	133,877	148,899	179,146	208,583	205,500
Depósitos en Garantía	1,018	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	156,582	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	142,567	-	191	5	5	-	113	-
Aceptaciones en Circulación	50,874	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	790,985	3,184	5,143	6,148	16,111	17,801	13,868	15,999
Valores en Circulación	106,989	11,098	41,548	110,237	100,075	106,218	82,317	97,124
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	122,432	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	418,384	101,386	137,131	183,489	154,014	142,763	173,803	200,577
Provisiones para Contingentes	15,994	36	120	104	106	108	110	111
TOTAL PASIVO	12,297,095	274,403	349,086	438,930	425,274	452,270	484,975	523,216
TOTAL PATRIMONIO	1,437,891	42,943	54,871	77,168	83,579	86,132	93,503	100,762
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,734,986	317,345	403,957	516,098	508,853	538,402	578,478	623,979
CONTINGENTES	3,193,755	1,200	3,000	2,590	2,640	2,690	2,740	2,775
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,004,538	25,080	27,461	37,174	10,111	20,750	32,414	44,279
Intereses Pagados	317,851	10,781	10,207	14,731	4,400	9,166	14,530	20,292
Intereses Netos	686,687	14,299	17,254	22,443	5,712	11,584	17,884	23,987
Otros Ingresos Financieros Netos	288,228	43,513	49,593	58,965	18,396	36,141	54,466	74,357
Margen Bruto Financiero	974,915	57,812	66,846	81,408	24,108	47,725	72,349	98,344
Ingresos por Servicios	223,898	5,106	11,268	20,610	5,253	12,415	18,964	25,641
Otros Ingresos Operacionales	144,664	4,250	5,945	9,419	2,045	4,109	5,836	8,237
Gastos de Operación	818,470	36,209	43,197	54,091	13,562	29,301	44,852	63,231
Otras Perdidas Operacionales	20,149	496	769	630	220	526	831	955
Margen Operacional antes de Provisiones	504,858	30,462	40,093	56,716	17,623	34,423	51,466	68,037
Provisiones	182,410	16,044	18,834	20,242	5,943	12,899	18,989	23,592
Margen Operacional Neto	322,448	14,419	21,259	36,474	11,680	21,524	32,477	44,445
Otros Ingresos	75,615	2,830	3,613	3,319	726	1,110	1,555	3,049
Otros Gastos y Perdidas	26,307	762	869	882	284	490	715	3,474
Impuest. y Particip. de Empleados	117,814	4,963	6,936	12,385	3,894	7,145	10,794	14,175
RESULTADOS DEL EJERCICIO	253,942	11,524	17,067	26,525	8,228	14,999	22,522	29,845

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos							
	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	13,023,149	299,606	398,657	515,509	509,529	545,252	576,454	616,940
Cartera Bruta total	7,610,148	263,846	356,393	450,472	472,903	479,415	525,538	536,013
Cartera Vencida	86,944	6,074	6,132	9,481	12,013	11,501	10,396	10,943
Cartera en Riesgo	217,002	18,490	22,962	32,016	37,734	37,824	39,660	37,278
Cartera C+D+E	252,146	9,478	8,741	13,206	15,790	18,358	19,631	20,209
Provisiones para Cartera	-431,668	-26,391	-41,104	-58,146	-63,365	-65,973	-70,044	-69,646
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83.12%	80.66%	86.77%	87.45%	86.75%	87.40%	86.44%	86.50%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	140.67%	169.14%	184.18%	197.66%	183.96%	172.29%	181.34%	186.97%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.14%	2.30%	1.72%	2.10%	2.54%	2.40%	1.98%	2.04%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.85%	7.01%	6.44%	7.11%	7.98%	7.89%	7.55%	6.95%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.31%	3.59%	2.45%	2.93%	3.34%	3.83%	3.74%	3.77%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	206.29%	142.93%	179.53%	181.94%	168.20%	174.70%	176.89%	187.13%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	177.54%	278.83%	471.64%	441.07%	401.98%	359.95%	357.37%	345.18%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.67%	10.00%	11.53%	12.91%	13.40%	13.76%	13.33%	12.99%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		171.82%	480.87%	440.45%	401.34%	373.40%	357.60%	605.24%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. (Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	1.59%	1.46%	1.33%	1.32%	1.33%	1.07%	1.12%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		35.07%	32.92%	35.01%	32.55%	59.59%	93.01%	153.02%
(Ctgos. periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-63.60%	-58.60%	-71.11%	-326.03%	-162.42%	-101.35%	-73.68%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	13.21%	7.23%	1.38%	3.92%	6.50%	11.63%	11.79%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0.00%	1.64%	0.93%	0.19%	0.60%	0.96%	1.64%	1.63%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.64%	13.30%	13.94%	15.30%	16.28%	17.10%	15.91%	15.09%
TIER I / APPR	10.89%	9.51%	8.97%	9.47%	12.15%	12.14%	11.00%	11.28%
PTC / Activos y Contingentes*	7.37%	11.03%	12.12%	13.16%	14.96%	14.86%	14.20%	12.82%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	38.15%	43.63%	28.29%	19.79%	20.99%	20.31%	19.96%	20.12%
Capital libre (USD)**	685,401	25,182	49,613	76,682	84,360	93,089	91,588	93,834
Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.)	5.3%	8.4%	12.4%	14.9%	16.6%	17.1%	15.9%	15.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	33.57%	28.51%	49.52%	55.46%	56.32%	59.02%	54.70%	53.92%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	86.17%	71.47%	64.34%	61.90%	74.63%	70.96%	69.14%	74.72%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.22%	14.37%	15.21%	16.77%	16.31%	16.34%	17.08%	17.68%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.90%	8.41%	8.80%	9.18%	11.14%	10.82%	10.43%	10.53%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	117,226	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,323,328	66,672	83,290	110,807	31,185	63,723	96,318	131,267
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	371,756	16,487	24,003	38,911	12,123	22,144	33,316	44,020
Margen de Interés Neto	68.36%	57.01%	62.83%	60.37%	56.49%	55.83%	55.17%	54.17%
ROE***	19.00%	30.69%	34.90%	40.18%	40.95%	36.74%	35.19%	33.55%
ROE Operativo	24.12%	38.40%	43.47%	55.25%	58.13%	52.72%	50.74%	49.96%
ROA***	1.98%	3.86%	4.73%	5.77%	6.42%	5.69%	5.49%	5.24%
ROA Operativo	2.52%	4.83%	5.89%	7.93%	9.12%	8.16%	7.91%	7.80%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	60.75%	21.45%	20.72%	20.25%	18.32%	18.18%	18.57%	18.27%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	7.19%	5.48%	5.06%	5.02%	4.55%	4.46%	4.46%	4.33%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.72%	22.18%	19.59%	18.20%	19.22%	18.40%	18.06%	17.76%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.13%	52.67%	46.98%	35.69%	33.72%	37.47%	36.90%	34.67%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	75.63%	78.37%	74.48%	67.08%	62.55%	66.22%	66.28%	66.14%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	61.85%	54.31%	51.86%	48.82%	43.49%	45.98%	46.57%	48.17%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.81%	17.49%	17.20%	16.16%	15.22%	16.01%	15.55%	15.23%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	2,994,255	44,061	48,026	64,878	40,293	67,188	54,365	79,675
Activos Líquidos (BWR)	3,720,876	44,567	48,224	65,052	41,394	70,053	54,563	80,033
25 Mayores Depositantes****	n/d	85,226	91,396	48,330	57,358	76,244	93,690	92,386
100 Mayores Depositantes****	n/d	-	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.90%	52.76%	54.01%	55.89%	31.94%	39.55%	37.35%	45.42%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.72%	27.53%	24.12%	25.80%	15.62%	22.80%	18.04%	25.15%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	n/d	0.00%	14.46%	6.78%	7.55%	9.27%	5.23%	6.29%
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)	38.90%	36.51%	35.04%	33.58%	21.50%	29.67%	26.44%	30.52%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	31.31%	36.09%	34.89%	33.49%	20.93%	28.46%	26.34%	30.38%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	53.70%	55.41%	34.78%	37.01%	41.13%	43.62%	44.12%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	n/d	191.23%	189.53%	74.29%	138.56%	108.84%	171.71%	115.44%

* 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