

Ecuador
Papel Comercial

Diners Club del Ecuador

Calificación Global

| | | | |
|------|------|------|------|
| 2005 | 2006 | 2007 | 2T08 |
| 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+ | (no emitida) |

| Programas Papel Comercial | | | | |
|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Monto (USD Millones) | Plazo Progr. (Días) | Calif. Anterior | Calif. Actual | Ultimo Cambio |
| 50 | 720 | -- | AAA | (no emitida) |

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 | |
| Saldo vigente | -- | USD 1,200 M | USD 2,250 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 | | |
| Saldo Vigente | No emitido | No emitido | | |
| 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 julio del 2008 y en la información adicional presentada a junio del 2008, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación otorgada al **programa de papel comercial** de Diners Club del Ecuador por USD 50 millones, en "AAA", que, de acuerdo a la normativa vigente corresponde a "los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general."

La decisión se sustenta en la capacidad del Emisor de cubrir en tiempo y forma sus obligaciones, recogida en su calificación global y a su posición de holgada liquidez que le da amplia capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

La calificación global 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

FECHA COMITE: Septiembre 30/2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Julio/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.



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.
- Los depósitos a plazo se mantienen concentrados.
- 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 implementó una herramienta tecnológica para 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.

Fusión de Optar e Interdim

En el mes de septiembre 08 se completó la fusión de las firmas Optar S.A., Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito y la Compañía de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero Interdim S.A. La nueva empresa continuará con el servicio de administración de tarjetas de crédito, y además tiene la facultad de realizar emisión de nuevas tarjetas.

Venta de Inversora Pichincha

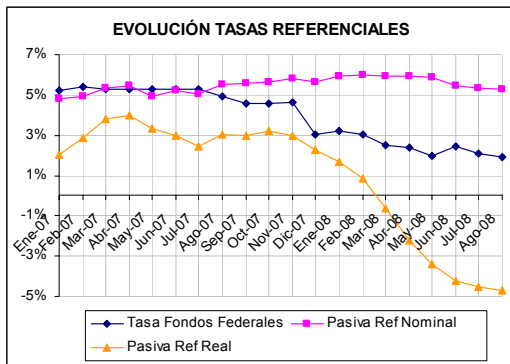
En junio 08 se realiza la venta de la participación accionarial que mantenía la Sociedad en Inversora Pichincha. Si bien el efecto de esta transacción todavía no se refleja en el estado de resultados a esta fecha, se indica como hecho subsecuente que en julio se aprecia una utilidad extraordinaria de USD 3.8 MM.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos cinco 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.

El año 2008 es 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 e incertidumbre por las acciones futuras que tome este luego de la aprobación de la nueva Constitución del Ecuador.



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 se muestra de crecimiento lento.

▪ **ESTRUCTURA DEL GRUPO**

GOBIERNO CORPORATIVO

El Directorio es el nivel de más alta jerarquía de la Institución. Los directores principales son el principal accionista, un miembro de su familia, y tres miembros independientes. Los individuos 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

Al corte de este informe 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 | 99.999978% | Servicios auxiliares al sistema financiero |

| | | |
|--------------------------------------|--|--|
| del sistema financiero Interdin S.A. | | |
|--------------------------------------|--|--|

* En septiembre se completa la fusión de Optar con Interdin S.A.

Adicionalmente el Grupo tiene participación accionaria en las siguientes instituciones:

| Empresa | Particip. | Actividad |
|--------------------|-----------|--------------------------|
| AIG Metropolitana | 47.9380% | Aseguradora |
| Datafast | 33.3300% | Transmisión electrónica. |
| Banred | 18.1670% | Cajeros automáticos |
| Pichincha Sistemas | 12.11% | Servicios Tecnológicos |
| Banco Pichincha | 5.97% | Banco |
| Electroquil | 0.0241% | Empresa Eléctrica |

Al 2T08 las inversiones en acciones del Grupo tienen un saldo de USD 32 millones, lo que representa un 4.5% 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. En el primer semestre del 2008 se aprecia un crecimiento de 7,870 tarjetahabientes o 3% respecto a diciembre 08 por lo que se estima que la meta planteada no se cumplirá.

En esta misma línea, se indica como hecho subsecuente que en julio 08 la Sociedad crea una nueva Vicepresidencia de Negocios con el fin de ampliar su mercado y mejorar la profundización de los consumos en la región Costa. La Administración espera que los resultados de dicha gestión empiecen a reflejarse en el 2009.

Uno de los proyectos importantes ya ejecutados en el 2008 fue la implementación de una herramienta tecnológica para apuntalar 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.

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

En el primer semestre del año la facturación de Diners muestra un crecimiento de 14.1% frente al 2T07, inferior a su meta de 16.8%. No obstante, es posible que la diferencia se acorte hacia fines de año. Por su parte, el saldo de cartera bruta crece frente al mismo período en un 17.2%, reflejando una tendencia de los tarjetahabientes a incrementar la utilización de crédito diferido.

En cuanto a su rentabilidad, el ROE (anualizado) de lo que va del 2008 es de 33.12%, lo que estaría dentro de las expectativas de terminar el año con una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 30.9%, considerando que históricamente este indicador tiende a decrecer en el segundo semestre.

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 | | 2T08 | |
| | Part % | # | Part % | # | Part % | # | Part % | # |
| Activos | 3.8 | 7 | 4.0 | 7 | 4.2 | 7 | 3.8 | 7 |
| Pasivos | 3.6 | 7 | 3.7 | 7 | 3.8 | 7 | 3.5 | 8 |
| Patrimonio | 6.0 | 7 | 6.4 | 7 | 7.3 | 6 | 6.8 | 7 |
| Cartera | 5.9 | 7 | 6.0 | 7 | 6.3 | 7 | 6.1 | 7 |
| Depósitos | 2.0 | 12 | 1.4 | 12 | 1.8 | 10 | 2.7 | 8 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

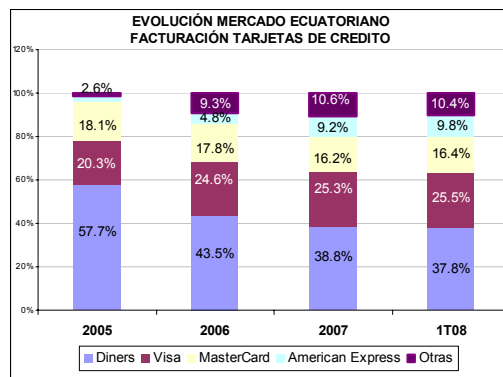
El Grupo Diners es el séptimo grupo más importante a nivel nacional medido por el monto de sus activos.

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 30,634 establecimientos afiliados. Actualmente la Institución cuenta con 17,584 dispositivos electrónicos instalados, 180,844 tarjetahabientes principales y 92,301 tarjetahabientes adicionales. A junio 08 los activos de la entidad representan el 77.1% 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 hasta el 1T08. Cabe indicar que no se incluye en el gráfico la del 2T08 pues se considera que la información reportada no es precisa.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Diners Club continúa manteniendo su posición de liderazgo, medida por su volumen de facturación, aunque se observa una presión cada vez mayor de la competencia en su participación de mercado y una desaceleración del crecimiento de su facturación en comparación con años anteriores.

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**

| Indices Seleccionados (%) | 2005 | 2006 | 2T07 | 2007 | 2T08 |
|---|------|------|------|------|------|
| ROE (%)* | 34.9 | 40.2 | 36.7 | 33.5 | 33.1 |
| ROA (%)* | 4.7 | 5.8 | 5.7 | 5.2 | 5.4 |
| ROA Operativo (%)* | 5.9 | 7.9 | 8.2 | 7.8 | 7.3 |
| NIM (Int. y Com. Cart Net / Act Prod. Prom.)* | 5.1 | 5.0 | 4.5 | 4.3 | 4.8 |
| Int. y Com Cart Net/ Ing. Operativos Netos | 20.7 | 20.3 | 18.2 | 18.3 | 20.9 |
| Margen de Interés Neto | 62.8 | 60.4 | 55.8 | 54.2 | 54.1 |
| MBF / Act. Prod Prom.* | 19.6 | 18.2 | 18.4 | 17.8 | 17.7 |
| Comisiones / Ventas** | 4.6 | 4.5 | 5.2 | 4.8 | 4.9 |
| Gtos de Oper / Ing. Operativos Netos. | 51.9 | 48.8 | 46.0 | 48.2 | 52.7 |
| Gtos de Oper + Prov / Ing. Operativos Netos | 74.5 | 67.1 | 66.2 | 66.1 | 67.8 |
| Gtos de Oper + Prov / Act Neto Promedio* | 17.2 | 16.2 | 16.0 | 15.2 | 15.3 |
| Prov / (MON + Prov.) | 47.0 | 35.7 | 37.5 | 34.7 | 31.9 |

* Indicador Anualizado para el 2T07 y 2T08.

**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 20.9% y 55.9% 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.

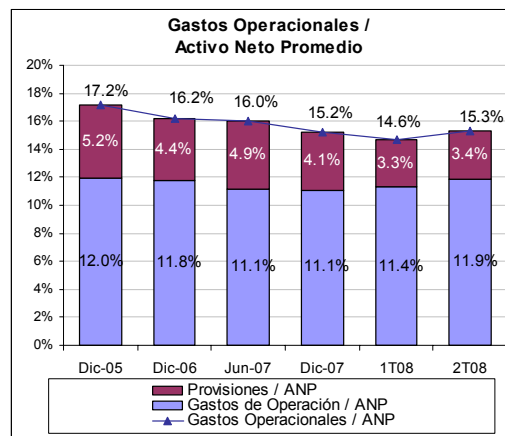
En el 2T08, se incrementa la tasa de interés cobrada, para contrarrestar la tendencia a decrecer que muestran el margen de interés neto, el margen bruto financiero y el NIM, principalmente por el aumento en el plazo y costo de sus captaciones y por menores ingresos por comisiones cobradas a establecimientos. Esto permite una recuperación parcial de estos indicadores, aunque el aporte de los ingresos financieros netos en la rentabilidad de su negocio continúa siendo inferior al 2T07.

| Composición del ROA (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio) | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Índices Seleccionados (%) | 2005 | 2006 | 2T07 | 2007 | 2T08 |
| Intereses Netos | 4.8 | 4.9 | 4.4 | 4.2 | 4.7 |
| Comisiones Netas | 13.7 | 12.8 | 13.7 | 13.0 | 12.5 |
| Utilidades Financieras | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 |
| Ingresos Fin Netos | 18.5 | 17.7 | 18.1 | 17.3 | 17.2 |
| Ingresos x Servicios | 3.1 | 4.5 | 4.7 | 4.5 | 4.1 |
| Ingresos Operac. | 1.4 | 1.9 | 1.4 | 1.3 | 1.2 |
| Ingr Operac Netos | 4.6 | 6.4 | 6.1 | 5.8 | 5.3 |
| Total Ing Oper Netos | 23.1 | 24.1 | 24.2 | 23.0 | 22.6 |
| Gastos de Operación | 12.0 | 11.8 | 11.1 | 11.1 | 11.9 |
| Provisiones | 5.2 | 4.4 | 4.9 | 4.1 | 3.4 |
| Total Gtos Operac | 17.2 | 16.2 | 16.0 | 15.2 | 15.3 |
| ROA Operativo | 5.9 | 7.9 | 8.2 | 7.8 | 7.3 |
| Ingr No Oper Netos | 0.8 | 0.5 | 0.2 | -0.1 | 0.9 |
| Imp y Part. Trabajad. | 1.9 | 2.7 | 2.7 | 2.5 | 2.7 |
| ROA | 4.7 | 5.8 | 5.7 | 5.2 | 5.4 |

Los ingresos por servicios muestran un crecimiento modesto de 4.5% respecto al 2T07. 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.

En el caso de los otros ingresos operacionales, que se originan básicamente por el ajuste del valor patrimonial proporcional de sus inversiones en acciones y participaciones estas reducen ligeramente su participación en el activo neto promedio frente al 2T07.

Con respecto a los gastos operacionales (gastos de operación y provisiones) su peso respecto a los activos netos promedio es inferior al 2T07, básicamente 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 en el 1T08 para la contratación futura de un seguro de crédito.



Por último, los ingresos no operativos netos, que se generan en su mayoría por reverso de provisiones y recuperación de activos castigados, suman USD 3.2 MM.

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**

| Indices seleccionados (%) | 2005 | 2006 | 2T07 | 2007 | 2T08 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Act. Prod. / Activo Bruto | 86.8 | 87.5 | 87.4 | 86.5 | 87.3 |
| Act. Prod. / Pasivo con Costo | 184.2 | 197.7 | 172.3 | 187.0 | 175.4 |
| Capital Libre / Act.Prod.+ F.Disp. | 12.4 | 14.9 | 17.1 | 15.2 | 17.0 |

El balance del Grupo está compuesto principalmente por cartera (78.8% 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 CRÉDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

FONDOS DISPONIBLES (USD 80.6 MM) E INVERSIONES BRUTAS (USD 5.4 MM)

Los fondos disponibles, principal fuente de liquidez del Grupo, se encuentran depositados principalmente en dos fondos americanos de bajo riesgo (53.5%), en instituciones financieras del exterior (5.2%), y en bancos locales principalmente calificados AA+ (22.8%). El 18.5% restante se encuentra depositado en el Banco Central para cubrir los requerimientos de encaje bancario.

Con respecto al portafolio de inversiones, este se mantiene en sus niveles históricos, con una participación no representativa del 0.8% dentro de los activos brutos. El 72.7% de este corresponde al fondo de liquidez y lo restante se encuentra repartido en obligaciones financieras y emisiones de distintos emisores locales, con calificación de al menos AA+.

CARTERA (USD 561.9 MM) y Contingentes (USD 2.8 MM)

De forma consistente con la naturaleza de su negocio, la cartera de créditos es el principal activo del balance de DCE (78.8% en términos brutos) y está compuesta casi en su totalidad por créditos de consumo atomizados en gran cantidad de deudores.

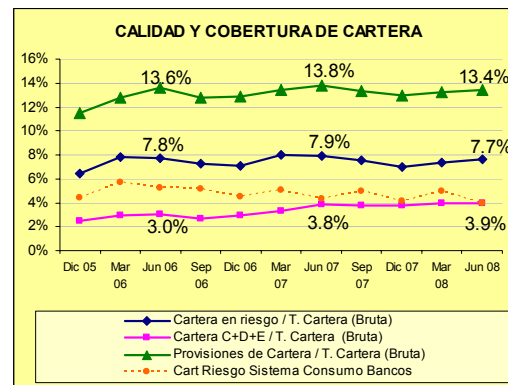
Al ser una tarjeta que no maneja actualmente crédito rotativo, aproximadamente la mitad de la cartera es de tipo corriente y por tanto su alta rotación hace que los índices de morosidad que se relacionan con el saldo en balance sean superiores a los que en promedio registra el sistema financiero.

| Indices Seleccionados (%) | 2005 | 2006 | 2T07 | 2007 | 2T08 |
|---|------|------|------|------|------|
| Cart Riesgo/ Facturac* | 1.9 | 2.2 | 2.3 | 2.1 | 2.3 |
| Cart CDE/ Facturac * | 0.7 | 0.9 | 1.1 | 1.2 | 1.2 |
| Cart en Riesgo/ Cartera | 6.4 | 7.1 | 7.9 | 7.0 | 7.7 |
| Cartera CDE/ Cartera | 2.5 | 2.9 | 3.8 | 3.8 | 3.9 |
| Prov Cart / Cart.Riesgo | 180 | 182 | 175 | 187 | 175 |
| Prov Cartera/Cart.CDE | 472 | 441 | 360 | 345 | 343 |
| Castigos Cart/ Facturac | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.5 | 0.5 |
| Castigos Cartera /Cart Bruta Prom** | 0.9 | 0.8 | 1.0 | 1.6 | 1.6 |
| Castigos Cart + Cart CDE / Cart Bruta Prom. | 3.8 | 3.5 | 4.4 | 5.7 | 4.8 |
| Prov Cartera/ Cart Bruta | 11.5 | 12.9 | 13.8 | 13.0 | 13.4 |
| Prov Cartera/ Facturac* | 3.4 | 3.9 | 4.1 | 4.0 | 4.1 |
| Prov Genér. / Prov Cart | 53.9 | 48.5 | 47.2 | 44.6 | 46.2 |

* Facturación total, incluye facturación internacional.

** Indicador Anualizado

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 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 encuentre en niveles superiores a años anteriores aunque similares a los del 2T07.

Los castigos de cartera realizados continúan siendo altos en relación a su comportamiento histórico (1.6% anualizado sobre la cartera bruta promedio frente a 1.0% registrado el mismo período del año anterior), aunque registran un comportamiento estable. Este hecho está 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 aproximadamente 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 ante un cambio de 1% en la tasa de interés es de 1.7% de su patrimonio técnico.

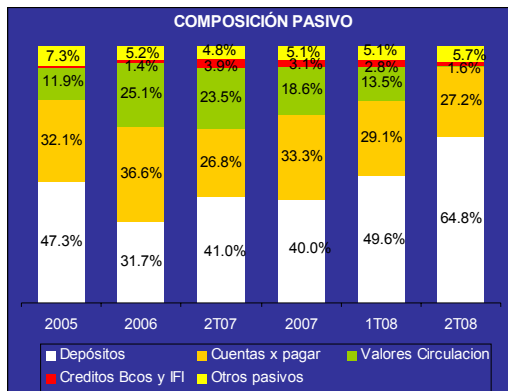
Con respecto a la sensibilidad del valor patrimonial ante la misma variación, este representa únicamente el 0.01% del patrimonio técnico de la Sociedad Financiera, porcentaje inferior al de periodos anteriores gracias al incremento de la duración del pasivo, que reduce la brecha en dólares con el activo.

▪ **FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ**

| Indices Seleccionados (%) | 2005 | 2006 | 2T07 | 2007 | 2T08 |
|--|------|------|------|------|------|
| 25 may dep /Liquidez Estructural (veces) | 1.9 | 0.7 | 1.1 | 1.1 | 1.9 |
| 25 may dep / Total Depósitos | 55.4 | 34.8 | 41.1 | 44.1 | 44.3 |
| Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo | 34.9 | 33.5 | 28.5 | 30.4 | 39.4 |
| Liq. Estruct 1ra línea / Pasivos Corto Plazo | 54.0 | 55.9 | 39.6 | 45.4 | 59.1 |
| Act Líq / Pasivo C.Pl.* | 35.0 | 33.6 | 21.5 | 30.5 | 39.6 |

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

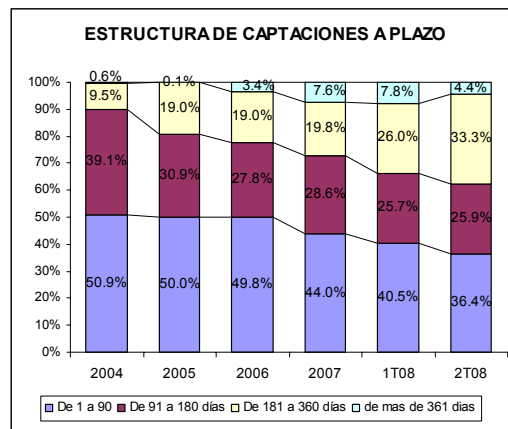
La principal fuente de fondeo de DCE son sus obligaciones con el público, las cuales están conformadas casi en su totalidad por depósitos a plazo y representan el 64.8% del pasivo al 2T08 (41.0% al 2T07). En el primer semestre del 2008 estas crecen en 63.7% y 84.9% frente a fines del 2007 y al 2T07, respectivamente.



En cuanto a los valores en circulación, estos se han reducido y a junio 08 solamente se encuentran vigentes obligaciones generales por USD 3.5 MM. Cabe indicar que la reducción de este trimestre está explicada por el vencimiento en junio 08 del programa de papel comercial

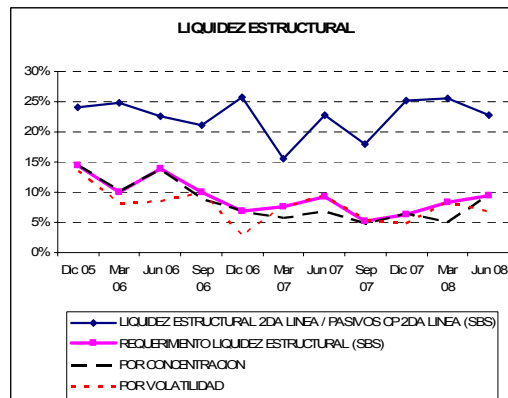
que mantenían. DCE está interesado en dar mayor impulso a operaciones con el mercado de valores, incluyendo un proceso de titularización, lo que seguramente se concretará en el 4T08.

La reducción de las otras alternativas de captación hace que los clientes institucionales reemplacen sus inversiones por depósitos a plazo, incrementando la concentración de las captaciones, 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 (27.2% 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.

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.



Con respecto a la liquidez estructural, el incremento de concentración aumenta su requerimiento mínimo. No obstante, DCE continúa manteniendo una liquidez holgada.

▪ **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 Julio del 2008 la estructura de la garantía general es la siguiente:

| (\$MILES) | Jul-2008 | Activos Restring | Activos Libres | Activos Diferid | Activos Gtia General |
|--|----------------|------------------|----------------|-----------------|----------------------|
| ACTIVOS | | | | | |
| Depositos en Instit. Financ. | 68.687 | | 68.687 | | 68.687 |
| Inversiones Brutas | 8.147 | 3.939 | 4.209 | | 4.209 |
| Cartera Productiva Bruta | 533.638 | | 533.638 | | 533.638 |
| Otros Activos Product. Br. | 40.916 | | 40.916 | | 40.916 |
| Total Activos Productivos | 651.388 | | 647.449 | | 647.449 |
| Fondos Disp. Improductivos | 15.053 | | 15.053 | | 15.053 |
| Cartera en Riesgo | 38.380 | | 38.380 | | 38.380 |
| Activo Fijo | 4.243 | | 4.243 | | 4.243 |
| Otros Activos Improductivos | 25.657 | | 25.657 | 372 | 25.285 |
| Total Provisiones | -77.819 | | -77.819 | | -77.819 |
| Total Activos Improduct. | 83.332 | | 83.332 | | 82.960 |
| Total Activos | 656.902 | 3.939 | 652.963 | 372 | 652.590 |
| Valores en circulación y por emitir: | | | | | |
| Obligaciones Generales Segunda Emisión | | | | | 3.450 |
| Nuevo Programa de Papel Comercial por Emitir | | | | | 50.000 |
| Nuevas Obligaciones Generales por Emitir | | | | | 20.000 |
| Titularización de Flujos Futuros por Emitir | | | | | 50.000 |
| Monto Total emisiones: | | | | | 123,450 |
| Valores / Garantía General | | | | | 18.9% |

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**

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.

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.

Por último, se aprobó el marco normativo para la Seguridad de Información, mismo que fue comunicado a toda la organización a través de una campaña que se realizó vía correo electrónico, la cual será fortalecida con una capacitación a las gerencias de división.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

| Índices Seleccionados (%) | 2005 | 2006 | 2T07 | 2007 | 2T08 |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|
| PTC / APPR | 13.9 | 15.3 | 17.1 | 15.1 | 18.1 |
| PTC / Activos y Conting | 12.1 | 13.2 | 14.9 | 12.8 | 15.8 |
| Act total / Patr (veces) | 7.4 | 6.7 | 6.3 | 6.2 | 6.0 |
| Cap Libre / Act Product + F.Disp | 12.4 | 14.9 | 17.1 | 15.2 | 17.0 |
| Cap libre / Patr + Prov | 49.5 | 55.5 | 59.0 | 53.9 | 58.9 |
| TIER I / Patrim Técnico | 64.3 | 61.9 | 71.0 | 74.7 | 80.2 |
| TIER I / APPR | 9.0 | 9.5 | 12.1 | 11.3 | 13.5 |

DCE mantiene una estructura patrimonial sólida, gracias a la constante capitalización de parte de sus utilidades, provenientes principalmente de su gestión operativa. En el trimestre analizado se realiza la capitalización de USD 15.1 millones provenientes de parte de la utilidad del 2007, lo que fortalece el capital primario.

El capital libre actual permitiría cubrir un deterioro de hasta el 17% 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 | Jun-07 | Sep-07 | Dic-07 | Mar-08 | Jun-08 |
|--|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 2,699,686 | 39,173 | 54,049 | 55,007 | 41,777 | 65,780 | 60,144 | 65,794 |
| Inversiones Brutas | 2,136,662 | 3,899 | 6,360 | 8,412 | 6,198 | 6,218 | 21,724 | 5,409 |
| Cartera Productiva Bruta | 8,218,632 | 333,431 | 418,455 | 441,591 | 485,879 | 498,735 | 504,746 | 518,821 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 434,194 | 13,301 | 25,816 | 28,061 | 30,012 | 32,312 | 32,974 | 32,391 |
| Total Activos Productivos | 13,489,174 | 389,805 | 504,680 | 533,071 | 563,867 | 603,044 | 619,587 | 622,415 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 1,236,036 | 8,853 | 10,829 | 12,181 | 12,587 | 13,895 | 13,748 | 14,854 |
| Cartera en Riesgo | 234,052 | 22,962 | 32,016 | 37,824 | 39,660 | 37,278 | 40,144 | 43,031 |
| Activo Fijo | 402,049 | 3,413 | 3,649 | 3,816 | 4,249 | 4,233 | 4,269 | 4,405 |
| Otros Activos Improductivos | 676,225 | 24,210 | 25,906 | 23,006 | 31,951 | 38,673 | 33,276 | 27,995 |
| Total Provisiones | -687,516 | -45,285 | -60,982 | -71,496 | -73,836 | -73,146 | -74,810 | -77,837 |
| Total Activos Improductivos | 2,548,362 | 59,437 | 72,400 | 76,827 | 88,447 | 94,080 | 91,436 | 90,284 |
| Total Activos | 15,350,020 | 403,957 | 516,098 | 538,402 | 578,478 | 623,979 | 636,214 | 634,862 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 12,235,077 | 164,954 | 138,948 | 185,380 | 214,764 | 209,405 | 264,104 | 342,844 |
| Depósitos a la Vista | 8,236,352 | 4,329 | 5,071 | 6,234 | 6,181 | 3,905 | 3,354 | 4,327 |
| Operaciones de Reporto | 82,110 | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 3,751,774 | 160,624 | 133,877 | 179,146 | 208,583 | 205,500 | 260,750 | 338,517 |
| Depósitos en Garantía | 1,086 | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 163,756 | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 122,961 | 191 | 5 | - | 113 | - | - | - |
| Aceptaciones en Circulación | 47,399 | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 729,798 | 5,143 | 6,148 | 17,801 | 13,868 | 15,999 | 14,744 | 8,553 |
| Valores en Circulación | 76,445 | 41,548 | 110,237 | 106,218 | 82,317 | 97,124 | 71,691 | 3,488 |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit. | 134,734 | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 417,360 | 137,131 | 183,489 | 142,763 | 173,803 | 200,577 | 181,746 | 174,096 |
| Provisiones para Contingentes | 17,373 | 120 | 104 | 108 | 110 | 111 | 111 | 111 |
| TOTAL PASIVO | 13,781,146 | 349,086 | 438,930 | 452,270 | 484,975 | 523,216 | 532,396 | 529,093 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1,568,874 | 54,871 | 77,168 | 86,132 | 93,503 | 100,762 | 103,818 | 105,770 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 15,350,020 | 403,957 | 516,098 | 538,402 | 578,478 | 623,979 | 636,214 | 634,862 |
| CONTINGENTES | 3,519,555 | 3,000 | 2,590 | 2,690 | 2,740 | 2,775 | 2,775 | 2,775 |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 601,407 | 27,461 | 37,174 | 20,750 | 32,414 | 44,279 | 12,713 | 27,411 |
| Intereses Pagados | 190,162 | 10,207 | 14,731 | 9,166 | 14,530 | 20,292 | 6,164 | 12,575 |
| Intereses Netos | 411,246 | 17,254 | 22,443 | 11,584 | 17,884 | 23,987 | 6,549 | 14,836 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 103,305 | 49,593 | 58,965 | 36,141 | 54,466 | 74,357 | 19,831 | 39,445 |
| Margen Bruto Financiero | 514,551 | 66,846 | 81,408 | 47,725 | 72,349 | 98,344 | 26,379 | 54,281 |
| Ingresos por Servicios | 119,818 | 11,268 | 20,610 | 12,415 | 18,964 | 25,641 | 6,335 | 12,978 |
| Otros Ingresos Operacionales | 78,809 | 5,945 | 9,419 | 4,109 | 5,836 | 8,237 | 3,110 | 5,359 |
| Gastos de Operación | 432,557 | 43,197 | 54,091 | 29,301 | 44,852 | 63,231 | 17,891 | 37,446 |
| Otras Perdidas Operacionales | 8,162 | 769 | 630 | 526 | 831 | 955 | 1,024 | 1,581 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 272,459 | 40,093 | 56,716 | 34,423 | 51,466 | 68,037 | 16,910 | 33,591 |
| Provisiones | 103,422 | 18,834 | 20,242 | 12,899 | 18,989 | 23,592 | 5,181 | 10,703 |
| Margen Operacional Neto | 169,037 | 21,259 | 36,474 | 21,524 | 32,477 | 44,445 | 11,729 | 22,888 |
| Otros Ingresos | 50,683 | 3,613 | 3,319 | 1,110 | 1,555 | 3,049 | 2,546 | 3,286 |
| Otros Gastos y Perdidas | 14,126 | 869 | 882 | 490 | 715 | 3,474 | 223 | 452 |
| Impuest. y Particip. de Empleados | 39,861 | 6,936 | 12,385 | 7,145 | 10,794 | 14,175 | 4,677 | 8,621 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 165,733 | 17,067 | 26,525 | 14,999 | 22,522 | 29,845 | 9,374 | 17,101 |

Grupo Diners

| (\$ MILES) | SISTEMA Bancos | Dic-05 | Dic-06 | Jun-07 | Sep-07 | Dic-07 | Mar-08 | Jun-08 |
|--|----------------|---------|---------|----------|----------|---------|----------|----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Activos Productivos + Fondos Disponibles | 14,725,210 | 398,657 | 515,509 | 545,252 | 576,454 | 616,940 | 633,335 | 637,268 |
| Cartera Bruta total | 8,452,684 | 356,393 | 460,472 | 479,415 | 525,538 | 536,013 | 544,889 | 561,852 |
| Cartera Vencida | 89,948 | 6,132 | 9,481 | 11,501 | 10,396 | 10,943 | 12,197 | 12,286 |
| Cartera en Riesgo | 234,052 | 22,962 | 32,016 | 37,824 | 39,660 | 37,278 | 40,144 | 43,031 |
| Cartera C+D+E | 221,254 | 8,741 | 13,206 | 18,358 | 19,631 | 20,209 | 21,530 | 22,016 |
| Provisiones para Cartera | -451,203 | -41,104 | -58,146 | -65,973 | -70,044 | -69,646 | -72,364 | -75,393 |
| Activos Productivos* / Total Activos (Brutos) | 84.11% | 86.77% | 87.45% | 87.40% | 86.44% | 86.50% | 87.14% | 87.33% |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo | 142.26% | 184.18% | 197.66% | 172.29% | 181.34% | 186.97% | 176.75% | 175.38% |
| Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta) | 1.06% | 1.72% | 2.10% | 2.40% | 1.98% | 2.04% | 2.24% | 2.19% |
| Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta) | 2.77% | 6.44% | 7.11% | 7.89% | 7.55% | 6.95% | 7.37% | 7.66% |
| Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta) | 2.62% | 2.45% | 2.93% | 3.83% | 3.74% | 3.77% | 3.95% | 3.92% |
| Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo | 200.20% | 179.53% | 181.94% | 174.70% | 176.89% | 187.13% | 180.54% | 175.46% |
| (Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE | 211.78% | 471.64% | 441.07% | 359.95% | 357.37% | 345.18% | 336.62% | 342.95% |
| Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta) | 5.34% | 11.53% | 12.91% | 13.76% | 13.33% | 12.99% | 13.28% | 13.42% |
| Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE | n/d | 480.87% | 440.45% | 373.40% | 357.60% | 605.24% | 332.20% | 329.43% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. (Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio) | n/d | 1.46% | 1.33% | 1.33% | 1.07% | 1.12% | 1.04% | 1.02% |
| Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior | n/d | 32.92% | 35.01% | 12.69% | 19.81% | 32.59% | 4.66% | 8.70% |
| (Ctgos. periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones | n/d | | -66.00% | -162.42% | -101.35% | -73.68% | -399.67% | -194.67% |
| Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones | n/d | 7.23% | 6.48% | 6.50% | 11.63% | 11.79% | 12.32% | 12.76% |
| Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom | n/d | 1.63% | 0.91% | 0.96% | 1.64% | 1.63% | 1.53% | 1.55% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR * | 13.47% | 13.94% | 15.30% | 17.10% | 15.91% | 15.09% | 17.87% | 18.10% |
| TIER I / APPR | 12.13% | 8.97% | 9.47% | 12.14% | 11.00% | 11.28% | 13.64% | 13.49% |
| PTC / Activos y Contingentes* | 7.33% | 12.12% | 13.16% | 14.86% | 14.20% | 12.82% | 15.44% | 15.83% |
| (Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC | 32.21% | 28.29% | 19.79% | 20.31% | 19.96% | 20.12% | 16.13% | 15.63% |
| Capital libre (USD)** | 892,477 | 49,613 | 76,682 | 93,089 | 91,588 | 93,834 | 101,050 | 108,287 |
| Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.) | 6.1% | 12.4% | 14.9% | 17.1% | 15.9% | 15.2% | 16.0% | 17.0% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 40.48% | 49.52% | 55.46% | 59.02% | 54.70% | 53.92% | 56.54% | 58.94% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico* | 90.01% | 64.34% | 61.90% | 70.96% | 69.14% | 74.72% | 76.30% | 74.52% |
| Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 10.79% | 27.17% | 16.77% | 16.34% | 17.08% | 17.68% | 16.48% | 16.80% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 8.56% | 15.71% | 9.18% | 10.82% | 10.43% | 10.53% | 11.95% | 11.95% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 13,305 | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 705,015 | 83,290 | 110,807 | 63,723 | 96,318 | 131,267 | 34,801 | 71,037 |
| Resultado antes de imp. y particip trabaj. | 205,594 | 24,003 | 38,911 | 22,144 | 33,316 | 44,020 | 14,052 | 25,722 |
| Margen de Interés Neto | 68.38% | 62.83% | 60.37% | 55.83% | 55.17% | 54.17% | 51.51% | 54.12% |
| ROE*** | 20.33% | 62.21% | 40.18% | 36.74% | 35.19% | 33.55% | 36.66% | 33.12% |
| ROE Operativo | 20.74% | 77.49% | 55.25% | 52.72% | 50.74% | 49.96% | 45.86% | 44.33% |
| ROA*** | 2.28% | 8.45% | 5.77% | 5.69% | 5.49% | 5.24% | 5.95% | 5.43% |
| ROA Operativo | 2.32% | 10.53% | 7.93% | 8.16% | 7.91% | 7.80% | 7.45% | 7.27% |
| Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto | 60.22% | 20.72% | 20.25% | 18.18% | 18.57% | 18.27% | 18.82% | 20.88% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM) | 6.67% | 8.85% | 5.02% | 4.46% | 4.46% | 4.33% | 4.29% | 4.84% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 8.09% | 34.30% | 18.20% | 18.40% | 18.06% | 17.76% | 17.26% | 17.72% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 37.96% | 46.98% | 35.69% | 37.47% | 36.90% | 34.67% | 30.64% | 31.86% |
| (Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos | 76.02% | 74.48% | 67.08% | 66.22% | 66.28% | 66.14% | 66.30% | 67.78% |
| Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos | 61.35% | 51.86% | 48.82% | 45.98% | 46.57% | 48.17% | 51.41% | 52.71% |
| [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio | 7.37% | 30.71% | 16.16% | 16.01% | 15.55% | 15.23% | 14.65% | 15.30% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 3,935,722 | 48,026 | 64,878 | 67,188 | 54,365 | 79,675 | 73,892 | 80,647 |
| Activos Líquidos (BWR) | 4,229,725 | 48,224 | 65,052 | 70,053 | 54,563 | 80,033 | 89,437 | 80,983 |
| 25 Mayores Depositantes**** | n/d | 91,396 | 48,330 | 76,244 | 93,690 | 92,386 | 124,921 | 151,728 |
| 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) | 39.02% | 54.01% | 55.89% | 39.55% | 37.35% | 45.42% | 46.66% | 59.09% |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS) | 37.04% | 24.12% | 25.80% | 22.80% | 18.04% | 25.15% | 25.50% | 22.87% |
| Requerimiento de Liquidez 2da Línea | n/d | 14.46% | 6.78% | 9.27% | 5.23% | 6.29% | 8.26% | 9.36% |
| 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) | 39.02% | 35.04% | 33.58% | 29.67% | 26.44% | 30.52% | 34.11% | 39.55% |
| Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR) | 36.30% | 34.89% | 33.49% | 28.46% | 26.34% | 30.38% | 28.18% | 39.38% |
| 25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público | n/d | 55.41% | 34.78% | 41.13% | 43.62% | 44.12% | 47.30% | 44.26% |
| 25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR) | n/d | 189.53% | 74.29% | 108.84% | 171.71% | 115.44% | 139.67% | 187.36% |

* 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