

Ecuador  
Papel Comercial

## Diners Club del Ecuador

## Calificación Global

2006	2007	2008	2T09
AA+	AA+	AA+	AA+

## Calificación Emisiones

Obligaciones Generales 2da Emisión			
Clase	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
A	Cancelada mar-08		
B	Cancelada ene-09		
C	AA	AAA	ABR-09

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)

## Resumen Financiero (Grupo Diners)

(USD Miles)	2006	2007	2008	2T09
Activos	516,098	623,979	746,335	729,820
Patrimonio	77,168	100,762	124,452	129,217
Resultados	26,525	29,845	36,425	17,916
ROA (%)*	5.77	5.24	5.32	4.85
ROE (%)*	40.18	33.55	32.35	28.25

\* en todos los períodos los resultados y sus indicadores son después de impuestos y participaciones.

## Contactos

Patricia Pinto  
(593 2) 222 23 23  
[pintop@bankwatchratings.com](mailto:pintop@bankwatchratings.com)

Sonia Rodas  
(593 2) 254 83 93  
[Sonia.rodas@bankwatchratings.com](mailto:Sonia.rodas@bankwatchratings.com)

## Perfil

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

FECHA COMITE: 30/Septiembre/2009

ESTADOS FINANCIEROS A: 30/Junio /2009

## RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros directos a Junio del 2009 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener las calificación otorgada al **programa de papel comercial** de Diners Club del Ecuador por USD 50 millones, en "AAA", categoría de calificación que de acuerdo con la Resolución No. CNV-008-2006 y publicada en el Registro Oficial del 8 de Marzo del 2007, es la siguiente:

"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 del Comité se sustenta en las características de corto plazo del Papel, en la calificación Global de Diners Club del Ecuador, en su fuerte posición de liquidez, misma que se sostiene en la política conservadora de liquidez, y se respalda en la buena calidad de sus activos líquidos.

El Comité consideró que la fortaleza y estabilidad histórica de la posición de corto plazo de DCE, sustentan la calificación de más bajo riesgo nacional e incorpora la incertidumbre macro económica y del Sector Financiero.

Los principales puntos de la calificación global se resumen a continuación:

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Esta calificación incorpora el desempeño prudente en cuanto a crecimiento del negocio y un adecuado control de riesgos, y la perspectiva 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, comisiones y costos de los servicios financieros ente otras.

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 una posición fuerte en el mercado pese a la creciente competencia en el sector, que ha logrado captar gran parte del endeudamiento con tarjeta a nivel nacional.

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.



La rentabilidad del Grupo es recurrente en su mayor parte y se mantiene superior al promedio del sistema bancario.

La disminución del 1% de la rentabilidad que se observa con respecto al 1T09, obedece más bien a la disminución de la facturación y de la cartera y al incremento de activos líquidos que generan una rentabilidad menor. El incremento de los activos líquidos es parte de la estrategia establecida para enfrentar la crisis económica. Con respecto a 2008 el margen operativo neto se mantiene gracias a que el gasto de provisiones en lo que va del año es menor y compensa el incremento del gasto operativo y la reducción de los ingresos por inversiones en acciones y participaciones. La utilidad neta anualizada también es menor ya que parte de los ingresos no operativos no se repiten. Tomando en cuenta que hay ingresos no recurrentes en este año se esperaría que la utilidad neta se reduzca en alrededor del 1.6% con respecto al 2008 si las tendencias se mantienen y sin considerar la estacionalidad del negocio que en el segundo semestre del año suele generar mayor rentabilidad.

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 aumento de los niveles de morosidad en relación con dic-08, la cartera se mantiene en niveles de riesgo controlados, menores a los que se presentaron en igual período del año anterior y están debidamente cubiertos con provisiones. Cabe indicar que la morosidad del negocio es estacional y que ésta incrementa a junio en relación a diciembre por el volumen de facturación.

Por el lado de los pasivos, se mantiene la alta concentración de los depósitos lo cual presiona sus requerimientos estructurales de liquidez. DCE mantiene amplias coberturas con sus activos líquidos aunque le han significado sacrificios de rentabilidad.

Como parte de su planificación DCE busca ampliar 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 de los depósitos. En este trimestre se ha iniciado ya la colocación de la titularización de flujos futuros en el mercado de valores de acuerdo con los requerimientos de liquidez de su capital de trabajo. Las captaciones en el mercado de valores mejoran la diversificación del fondeo y se espera expandirlas hasta fin de año con la colocación de nuevas obligaciones en circulación.

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.

La garantía general cubre adecuadamente la Emisión.

## ANÁLISIS FODA

### FORTALEZAS

- Profesionalismo y experiencia de 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.

### OPORTUNIDADES

- Incremento en la tendencia de mercado a realizar pagos con tarjeta de crédito.
- Desarrollo de e-business.
- Buena aceptación en el mercado de sus emisiones de valores, para diversificar su fondeo.
- Utilización de Red de la tarjeta Discover en Estados Unidos

### DEBILIDADES

- Menor aceptación a nivel internacional de la Tarjeta al compararse con su competencia.
- Concentración de depósitos a plazo.
- 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

- Economía sensible a evolución de precios del petróleo y caída de remesas.
- Limitaciones legales a las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados.
- 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, reducir los niveles de facturación y generar una contracción futura de la capacidad de pago del sector de consumo.

### HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para



las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%**.
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución  **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
  1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
  2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
  3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.



## ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

### ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se prevé un crecimiento del 1.79%.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el período enero-julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se esperaría que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones.

Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se esperaría que para el 2009 este varíe en menos del 1%. La inflación anual a agosto-09 es de 3.30% (anual a julio-09, 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la escasez de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto. Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

### SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, en el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%, mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A jun-09 los depósitos totales del sistema de bancos privados tuvieron un crecimiento anual de apenas 3%, estos se reducen en -4.1% frente a dic-08 y la colocación del crédito aumentó en 6.1% frente al volumen colocado en jun-08 mientras que en relación a dic-08 estos créditos se reducen en -7.4%.

La morosidad total de la cartera se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3.47%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,13%) y el de consumo (5,06%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Con respecto a junio 08, los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en dólares como en porcentaje. El



margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 6.67% al 5.93% entre junio 08 y junio 09. Este indicador se ve afectado por la limitación en el cobro de comisiones que en el segmento de consumo y microcrédito no pudo ser compensado por la tasa efectiva y también y de manera importante, por la reducción en los retornos de los activos que el sistema mantiene en el exterior (reducción de las tasas internacionales), por mayores activos líquidos que generan menores ingresos por intereses y por mayores activos líquidos que no generan interés (fondo de liquidez). Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen en términos nominales. Sin embargo, vale la pena notar que dentro de los ingresos financieros, los ingresos por valuación de inversiones se reducen en USD14.8MM y se compensan por los ingresos de los negocios adyacentes, que generan las IFIS especialmente en tarjetas de crédito. Los ingresos por comisiones en fianzas y avales aumentan ligeramente, mientras que aquellos por comisiones en cartas de crédito se reducen. Por otro lado, los gastos operativos aumentan en un 8%, y pasan a representar en junio-09 el 65.54% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 61.35%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 20% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre de 2008, lo que implica que el gasto operativo más gasto de provisiones sobre ingresos operativos, pase del 76.02% en jun-08 a 82.99% a jun-09. Lo dicho explica la reducción del margen operativo neto en un 28% y de los resultados netos en 34% entre junio y junio.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de la liquidez que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias adversas en un entorno incierto, las tendencias internacionales de las tasas y de los retornos sobre las inversiones y la mayor exposición al riesgo de los activos, se esperaría que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. A jun-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo mejora (14.32%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre aumenta ligeramente en USD 12.053 en el semestre, como proporción del patrimonio más provisiones (44.83%) y frente a los activos productivos (7.3%) gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero

ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS a mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad.

En general las IFIS calificadas por esta calificadora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez excepto en el 6% que del requerimiento mínimo ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas).

Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez. A nivel bancos privados, del total de los activos líquidos al 30 de junio-09, el 49% representan depósitos en el exterior. A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestas por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.



## ESTRUCTURA DEL GRUPO

### GOBIERNO CORPORATIVO

El Directorio constituye la máxima autoridad de la Institución. Actúan como directores principales el accionista mayoritario, un miembro de su familia, y tres miembros independientes. Las decisiones del directorio se concentran por tanto en el mayor accionista. Las personas 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, operativo, auditoría 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:

	Particip.	Actividad
Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador S.A	Cabeza Grupo	Tarjeta de crédito.
INTERDIN S.A., Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito*	99.99%	Emisión y administración de tarjetas de crédito

\* En septiembre 08 se completa la fusión de Optar con Interdin S.A.

Cabe indicar que el 98.6% de los activos y 100% de los resultados del Grupo provienen de la Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador S.A.

Adicionalmente el Grupo tiene participación accionarial importante en las siguientes instituciones:

INSTITUCION	ACTIVIDAD	PARTICI PACION
<b>Afiladas:</b>		
Metropolitana de Seguros	Compañía de Seguros	47,93%
Datafast	Transmisión electrónica	33,33%

Al corte de este informe, las inversiones en acciones del Grupo tienen un saldo de USD 37.9 millones, lo que representa un 5.2% del activo bruto del Grupo, a más de las detalladas tiene otras participaciones menores.

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El Doctor Fidel Egas, accionista mayoritario de DCE, 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 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. Es

importante mencionar que la tarjeta Diners no ofrece actualmente 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.

La misión de DCE es ser el medio de pago preferido por a) conocimiento del mercado, b) enfoque en el cliente, c) innovación, d) su talento humano comprometido y capacitado y e) sus principios éticos y compromisos de responsabilidad social.

Para el 2009 la Institución se plantea un escenario conservador, enfocando sus esfuerzos en el fortalecimiento interno, especialmente de sus índices de liquidez y solvencia. Para ello, Diners Club del Ecuador maneja un modelo de actuación comercial orientado a realizar ofertas de compra de acuerdo con la capacidad de endeudamiento individual, con el fin de evitar el sobreendeudamiento de sus socios. Adicionalmente, ha optado por la revisión temporal de los plazos máximos de consumo de compra, en especial de los 24 meses en adelante.

En julio 08 la Sociedad crea una nueva Vicepresidencia de Negocios con el fin de profundizar la presencia de la tarjeta en la región Costa, meta que se está alcanzando paulatinamente a lo largo del año y se fortalecerá en el 2010.

### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Para el 2009, la Administración ha establecido metas del Grupo, desarrolladas bajo un entorno económico y político complicado. Las estimaciones consideran un mayor enfoque de la Sociedad en cartera de tarjeta de crédito, tanto propia como comprada (generada por la tarjeta VISA emitida por Interdin), una reducción de otros productos activos de mayor plazo, y mayores reservas de liquidez. Se estima que la facturación total será mayor en 0,40% a la del 2008, en la facturación hasta jun-09 se advierte una disminución de 0.99%. Con respecto a su gestión operativa, la Sociedad obtendría en 2009 una utilidad neta de USD 30 MM, similar a la obtenida en el año 2008 sin considerar los ingresos no recurrentes por la venta de Inversora Pichincha. A Jun-09 se alcanza el 60% de las utilidades planificadas para fin de año.

A través de una gestión más conservadora, lograrían mantener controlada la morosidad de la cartera aunque con un leve deterioro en la calidad de la cartera de consumo (cartera en riesgo de 6,93%). La cobertura de provisiones se mantendría en niveles similares a los históricos. A Jun-09 la morosidad total es de 6.78% y la cobertura con provisiones se reduce respecto de los niveles históricos pero se mantiene en rangos conservadores.

Respecto a la estructura de su fondeo, la Sociedad espera dar mayor impulso a las captaciones del mercado de valores, a través de la emisión de papel comercial y



obligaciones, y la originación de una titularización de flujos futuros. Los nuevos productos del pasivo mejorarían la diversificación y estructura de plazos de su fondeo. También se seguirá impulsando el objetivo de aumentar la participación en las captaciones del segmento minorista.

De acuerdo con su planificación los resultados a Jun-09 muestran la reducción del saldo de Cartera en el balance, y un incremento de la morosidad, que responde al mismo tiempo a su comportamiento cíclico.

La captación de depósitos muestra una disminución de alrededor del 3.9% durante el primer semestre del año, en concordancia con la tendencia general del sistema que muestra una reducción del 4.3%.

El presupuesto de DCE, contempló una contracción de las captaciones entre dic-08 y jun-09 de 8.34%, y hasta dic-09 de 25.15%, debido a la sustitución de pasivos. La reducción en captaciones está compensada con los recursos provenientes de la titularización cuyos valores se empezaron a vender en mayo-09 y cuya colocación a junio-09 sumó USD26MM. El resultado bruto antes de impuestos y participaciones a jun-09 es el 60% del presupuestado para fin de año.

## POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Participación Sistema Grupos del Grupo Diners							
Cuentas	2006		2007		2008		2T09
Activos	4.0	7	4.2	7	4.3	7	4.2
Pasivos	3.7	7	3.8	7	3.9	7	3.9
Patrimonio	6.4	7	7.3	6	7.8	5	7.1
Cartera	6.0	7	6.3	7	6.5	7	6.0
Depósitos	1.4	12	1.8	10	2.7	8	2.7

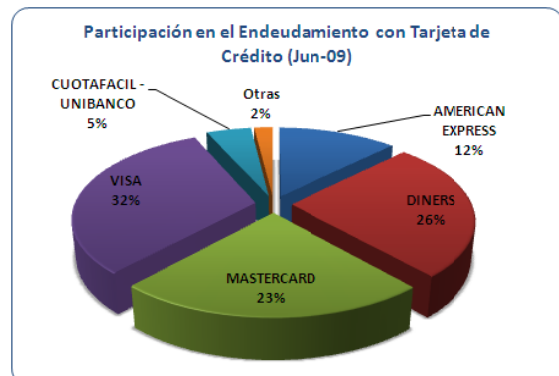
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

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 Ecuador, con 32.160 establecimientos afiliados. A jun-09 los activos de la Entidad representan el 79.1% 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 muestra la participación de Diners en el endeudamiento total con tarjeta a jun-09. Cabe indicar que esta información corresponde a los datos publicados por el organismo regulador.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros. Endeudamiento con Tarjetas de Crédito.

Elaboración: BankWatch Ratings

Como marca Diners Club capta la segunda posición en cuanto a su participación en el mercado total de la cartera de tarjetas de crédito, aunque se estima que mantiene su posición de liderazgo medida por su volumen de facturación, ya que la facturación tiene una relación de 2.98 veces la cartera que se observa en el Balance de Diners, entre otras cosas obedece a que DCE no tiene crédito rotativo.

No obstante se observa mayor presión 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

La rentabilidad del Grupo continúa siendo superior al promedio del sistema bancario y se sustenta principalmente en ingresos provenientes de su gestión operativa.

Los intereses netos y las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados representan 21.6% y 54.8% de los ingresos netos, respectivamente. Las comisiones dependen de los términos pactados con cada local afiliado y su comportamiento está relacionado principalmente con el volumen de facturación, lo que hace que los ingresos sean menos vulnerables a las variaciones de la tasa de interés.

Los ingresos por servicios son también una fuente importante para DCE, representan el 18.2% de los ingresos netos.

COMPOSICIÓN DEL ROA (Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09
Ingresos por Intereses	5,14%	3,13%	4,21%	4,79%	4,57%
Ingresos por Comisiones	1,05%	8,20%	12,97%	11,66%	11,53%
Utilidades Financieras	0,20%	0,01%	0,07%	0,01%	0,29%
Ingresos Financieros Netos	6,39%	11,34%	17,25%	16,46%	16,39%
Ingresos por Servicios	2,12%	2,87%	4,50%	4,15%	3,86%
Ingresos Operacionales	0,30%	1,22%	1,28%	1,34%	0,50%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos Operacionales Netos	2,42%	4,09%	5,73%	5,49%	4,36%
Total Ingresos Operativos Netos	8,81%	15,43%	23,03%	21,94%	20,75%
Gastos de Operación	5,77%	7,53%	11,09%	11,52%	11,47%
Provisiones	1,54%	2,82%	4,14%	3,18%	2,61%
Total Gastos Operacionales	7,31%	10,35%	15,23%	14,70%	14,08%
ROA Operativo	1,50%	5,08%	7,80%	7,24%	6,67%
Ingresos No Operativos Netos	0,45%	0,34%	-0,07%	0,64%	0,42%
Impuestos y Participación trabajadores	0,58%	1,72%	2,49%	2,57%	2,23%
ROA	1,36%	3,89%	5,24%	5,32%	4,86%

El margen de interés neto muestra una disminución en el trimestre debido al incremento del costo del fondeo y a la disminución del rendimiento de la cartera. En términos nominales el interés neto generado en el trimestre disminuye adicionalmente como consecuencia de la contracción de la cartera. Frente al 2T08, en que se registró un volumen de cartera similar, el margen de interés mejora tanto en términos nominales como relativos principalmente por el cambio en la mezcla de productos de crédito que la Sociedad maneja y por la reducción en la tasa pasiva; en este caso el comportamiento del margen de interés se refleja directamente en el NIM sobre activos productivos. Cabe mencionar que los ingresos por intereses en el caso de esta institución provienen casi exclusivamente de la cartera ya que no registran niveles importantes de inversiones.

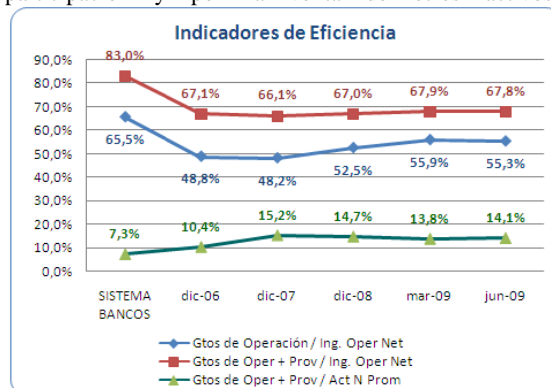
El margen bruto financiero generado en el 2T09, es ligeramente menor al generado en el trimestre anterior, sin embargo en relación al 2T08, este muestra un crecimiento del 11%. El MBF está influenciado por el comportamiento de las comisiones cobradas a establecimientos afiliados que entre 2T08 y 2T09, crecen en 8%. Contribuye al MBF en el 2T09, la utilidad por la venta de activos productivos por USD1.029M que corresponde a la venta de cartera. Esta venta no contempló recurso y no se trata de un ingreso recurrente.

Los ingresos por servicios siguen aportando de manera importante a los ingresos operativos y en el 2T09 la generación por este rubro es similar a la del trimestre anterior; con respecto al 2T08, crecen en 10%. Estos ingresos provienen principalmente de los cobros por afiliaciones y renovaciones de la tarjeta Diners, y de los servicios de administración de tarjeta de crédito prestados por Interdin a Banco Pichincha.

Los márgenes de DCE podrían verse presionados hacia fines de año por las nuevas condiciones del mercado y del sistema que exigen negocios más conservadores y mayores niveles de liquidez que también representan sacrificios de rentabilidad. Adicionalmente las nuevas normativas de liquidez y de restricción en el cobro de servicios y comisiones podrían influir negativamente. Sin embargo según la administración estas restricciones no impactarán significativamente en los ingresos de la IFI ya que la mayor parte de la facturación paga comisiones

inferiores al promedio del sistema y así mismo, la mayor parte de los servicios que se han regulado o eliminado no son cobrados por DCE.

Los otros ingresos y pérdidas operacionales del Grupo se originan básicamente por el ajuste del valor patrimonial proporcional y dividendos recibidos de sus inversiones en acciones y participaciones. Estos otros ingresos netos que a mar-09 fueron negativos, a jun-09 son 51% menores que a jun-08. La contracción de estos ingresos obedece fundamentalmente a la reducción en los resultados de Banco del Pichincha y en menor proporción de las otras empresas en donde DCE tiene participación y por la venta de otros activos.



En cuanto a los gastos operacionales (gastos de operación y provisiones), su peso respecto a los activos netos promedio se incrementa en el último trimestre, a pesar de que el gasto de provisiones es menor que en el año anterior. Esto se debe a la contracción de los activos. Frente al año anterior este indicador se mantiene.

En relación a los ingresos operacionales, los gastos de operación mantienen la tendencia creciente. Esta relación se presiona de manera importante frente al 2008, como consecuencia del aumento de los gastos en 13% frente al 2T08 y del 7.3% en términos anualizados. Los gastos que más crecen son los gastos de publicidad y propaganda en función de la planificación comercial.

El crecimiento de los gastos de operación y la reducción de los otros ingresos operativos se compensa con el menor gasto de provisiones del año, lo que permite mejorar el margen operacional en dólares frente al 2T08 y mantenerlo frente al 2008 en términos anualizados. El comportamiento del ROA y ROE operativo están afectados por el tamaño de los activos y el patrimonio respectivamente. A más de lo dicho influyen en el ROA y ROE neto los menores ingresos no operativos netos que en junio y dic-08 registran ingresos no recurrentes.

La pequeña disminución de la rentabilidad que se observa con respecto al 1T09, obedece más bien a la disminución de la facturación y de la cartera y al incremento de activos líquidos que tienen una rentabilidad menor. Con respecto a 2008 los márgenes operativos se mantienen gracias a que el gasto de provisiones en lo que va del año es menor. La utilidad neta anualizada también es menor ya que parte de los ingresos no operativos no se repiten. Tomando en cuenta que hay ingresos no recurrentes en este año se esperaba



que la utilidad neta se reduzca en alrededor del 17% con respecto al 2008 si las tendencias se mantienen.

### 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.

Para la aprobación de los consumos de sus tarjetahabientes, DCE cuenta con un sistema automático que, con base en parámetros guía, autoriza automáticamente una solicitud o la direcciona a un Oficial de Crédito para su gestión manual.

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

El Grupo mantiene una estructura sana, con una baja participación (11%) de activos improductivos y una cobertura patrimonial y de provisiones importante respecto a los riesgos evidenciados. Los activos calificados como C,D,E se encuentran cubiertos 3 veces con provisiones, observándose una reducción respecto de sus niveles históricos.

El balance del Grupo está compuesto principalmente por cartera (69.3% del total de activos brutos), la cual se genera en su mayoría por la facturación de su tarjeta de crédito y es de rápida recuperación ya que DCE no trabaja con crédito rotativo.

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 159.6MM) E INVERSIONES BRUTAS (USD 6.9 MM)**

Los fondos disponibles, principal fuente de liquidez del Grupo, se encuentran depositados en un 44.58% en IFIS nacionales con calificaciones de bajo riesgo, el 36% en fondos del exterior, el 7.94% en instituciones financieras del exterior y el 11.21% corresponde al efectivo en caja y al encaje bancario.

Los fondos disponibles mostraron un crecimiento significativo en el semestre 82.1% y 97.8% en relación con Jun-08.

El portafolio de inversiones, constituye el 0.94% de los activos netos, en este trimestre se reduce en 51% debido a la transferencia de las inversiones del el Fondo de Liquidez que actualmente es administrado por el BCE, a la cuenta Otros Activos (derechos fiduciarios-fondo de liquidez) estos activos alcanzan aproximadamente a USD 12MM.

El portafolio de Inversiones está compuesto en 11.1% por Obligaciones Financieras de IFI's nacionales con calificaciones de bajo riesgo de al menos AA+ . Certificados tributarios en 8.8%, Certificados de Inversión de Instituciones Públicas locales en 58.2%, y Depósitos Restringidos 21.9%.

### CARTERA (USD 491.771M) y Cont.(USD 2.8 MM)

Índices Seleccionados (%)	2006	2007	2008	2T09
Cart Riesgo/ Facturac*	2.2	2.1	1.8	2.2
Cart CDE/ Facturac *	0.9	1.2	0.9	1.3
Castigos Cart/ Factuac	0.2	0.5	0.5	0.3
Prov Cartera/ Facturac*	3.9	4.0	3.7	4.1
Prov Génér. / Prov Cart	48.5	44.6	41.9	42.3

\* Facturación total, incluye facturación internacional.

\*\* Indicador Anualizado

De forma consistente con la naturaleza de su negocio, la cartera de créditos es el principal activo del balance del Grupo (69.3% en términos brutos) y está compuesta casi en su totalidad por créditos de consumo atomizados en gran cantidad de deudores. En coherencia con la planificación se mantiene una tendencia a reducir la cartera desde Dic-08, la disminución a Jun-09 es de 15.5% y 10% en el trimestre. Parte de esta reducción se concreta a través de la venta de cartera.

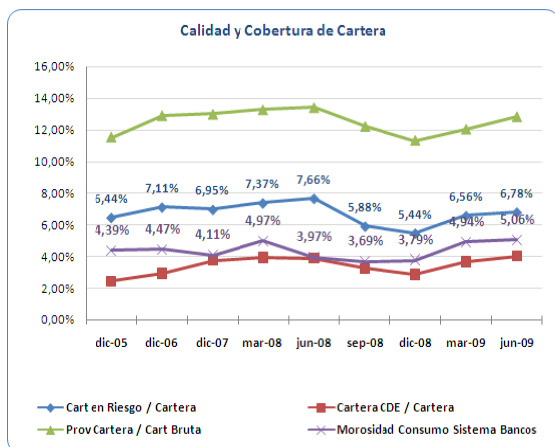
### MOROSIDAD TOTAL POR TIPO DE CARTERA (CART RIESGO / CART BRUTA)

	SISTEMA	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
Comerciales	2,49%	1,79%	4,75%	2,17%	3,81%	2,88%	1,97%
Consumo	5,06%	7,24%	7,01%	7,80%	5,48%	6,66%	6,93%
<b>TOTAL</b>	<b>3,47%</b>	<b>7,11%</b>	<b>6,95%</b>	<b>7,66%</b>	<b>5,44%</b>	<b>6,56%</b>	<b>6,78%</b>

La morosidad de la cartera se eleva en los dos últimos trimestres, pero es menor a la que presentó a Jun-08; la morosidad se mantiene controlada de acuerdo con la planificación de la institución, aunque en niveles superiores al promedio que registra el sistema financiero

en cartera de consumo. El comportamiento de los indicadores de morosidad está influenciado por la reducción de la cartera bruta, pues la cartera en riesgo disminuye en términos absolutos. Se debe tomar en cuenta adicionalmente que los saldos de cartera sobre los que se calcula la morosidad reflejan la alta rotación de la cartera, dado que actualmente DCE no maneja crédito rotativo, y que el 47.5% corresponde a crédito corriente.

El incremento de la morosidad se refleja también en el incremento de la participación de la cartera calificada C, D y E, en el total de la cartera., En términos absolutos sin embargo se reduce ligeramente en el trimestre y en relación con jun-08 es aún menor.



\* La Cartera CDE no incluye operaciones reestructuradas en períodos anteriores al 2T07

Si bien se advierte un deterioro de la calidad de la cartera, el riesgo de un mayor deterioro se mitiga por la alta cobertura con provisiones (de 2 y 3 veces la cartera en riesgo y CDE, respectivamente), la cual se define con base en modelos cuantitativos de DCE que, apoyándose 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 43% de las provisiones son genéricas según la normativa vigente.

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 (30 días) de Diners sea aproximadamente 2.94 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. A Jun-09 se advierte la disminución de la facturación de consumo de corto plazo y el incremento del plazo de las captaciones, causado por la mayor disminución de pasivos de corto plazo, lo que

explica la disminución de la sensibilidad respecto del mes de Mar-09.

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 USD 1.4 MM o 1.23% de su patrimonio técnico. En relación con Mar-09 se advierte una disminución de la sensibilidad derivada de la menor duración de la cartera y la mayor facturación de consumo corriente.

Con respecto a la sensibilidad del valor patrimonial ante la misma variación, se advierte una disminución en relación con Mar-09 debido a una reducción de la duración modificada de los activos y un ligero incremento de la duración modificada de los pasivos, que representa el 0.25% del patrimonio técnico de la Sociedad Financiera.

## FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

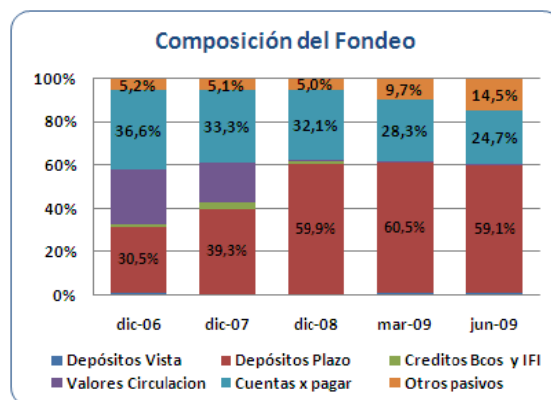
Al ser una sociedad financiera, DCE no puede manejar captaciones a la vista, por lo que su principal fuente de fondeo son los depósitos a plazo.

La Sociedad mantiene su objetivo de reducir la concentración de sus captaciones y diversificar las fuentes de su fondeo.

Hasta el momento no se ha logrado culminar el proceso de colocación de nuevas emisiones de papel comercial, y de obligaciones generales por la demora de los trámites por parte del uno de los organismos de control, por este motivo, los valores en circulación se han reducido sustancialmente a USD 751 M (Jun-09) 0.1% del total del fondeo. Se espera que los nuevos procesos de emisión en el mercado de valores se concreten en el 3T09.

Sin embargo, se ha iniciado la colocación de la titularización de flujos futuros que ha significado un aporte importante en el fondeo de DCE ya que a Jun-09 se colocaron alrededor de USD 25.9MM que están contabilizados como otros pasivos, cuenta que muestra un aporte de alrededor del 14.5% al fondeo.

La composición del fondeo se observa en el siguiente gráfico:



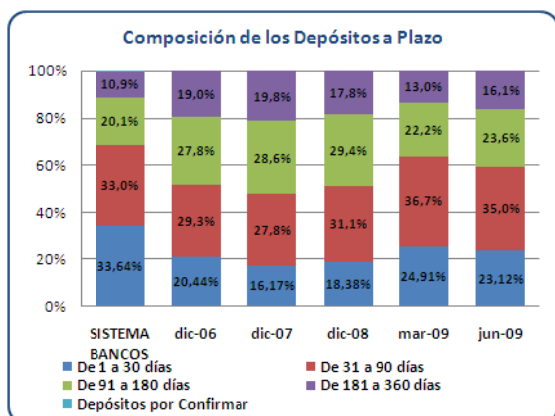
Desde los trimestres anteriores la reducción de las otras alternativas de captación ha hecho que los clientes institucionales reemplacen sus inversiones por depósitos a plazo, incrementando la concentración de las

captaciones, la cual continúa elevada a pesar de la disminución de este trimestre.

El total de captaciones del público disminuyen en este trimestre (-4.6%) debido especialmente a la salida de depósitos de una institución pública, esto redujo ligeramente la concentración de los 25 mayores depositantes. Sin embargo, la concentración del resto de depositantes se incrementó por lo que el requerimiento de liquidez estructural se incrementó de forma importante.

El riesgo de concentración en los depósitos 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.

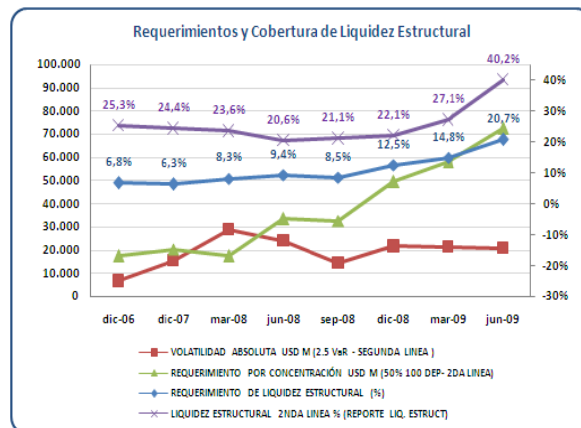
El 59.1% son depósitos plazo que muestran diversificación en sus plazos de vencimiento, y en este trimestre, crece la participación de los depósitos con plazos mayores, el 42% de los depósitos a plazo tienen plazos de vencimiento mayores a 90 días (33% en el promedio del sistema de Bancos).



Las cuentas por pagar son la segunda fuente de fondeo del Grupo (24.7% del pasivo), compuesta en su mayoría por pagos por realizar a los establecimientos afiliados por los consumos de los tarjetahabientes. 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.

Al igual que en el trimestre anterior, las brechas de liquidez se presentan en las bandas desde el día 8 hasta el segundo trimestre, en el escenario contractual, pero todas son cubiertas con amplitud por el excedente positivo de la primera brecha, por lo que no se presentan brechas acumuladas negativas y por tanto los activos líquidos no son utilizados para compensar desajustes de liquidez de la estructura del balance.



### RIESGO OPERATIVO

La Gerencia de Riesgo Operativo está encargada del proceso de implementación del Sistema de Gestión Integral de Riesgo Operativo (GIRO), 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.

DCE ha completado el manual de Procesos de la Organización, en la cual se establecen los macroprocesos y procesos que conforman la cadena de valor. Adicionalmente, se ha elaborado una matriz de riesgos donde se identifica los riesgos inherentes, los controles y planes de mitigación de riesgos y el riesgo residual relacionado. Dicha matriz está elaborada para toda la organización y se encuentra en un proceso de validación final.

Complementando la labor anterior, y como principal plan de mitigación de riesgos, la Institución actualizó en el 2008 y nuevamente en el 1T09 el Plan de Continuidad del Negocio, considerando la implementación de un sitio alternativo de respaldo de los sistemas en Guayaquil, que permite, de acuerdo a la Administración, garantizar la integridad, disponibilidad y confiabilidad de la información.

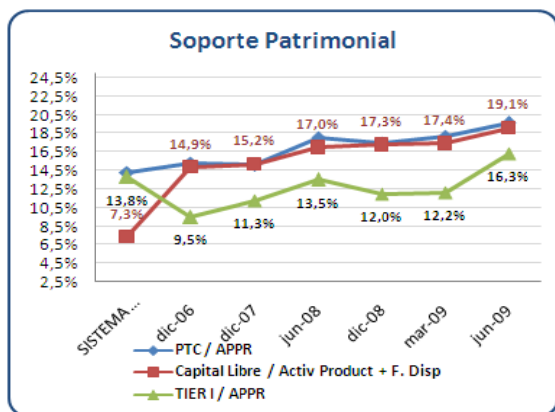
b) La metodología cuantitativa, cuyo fin es determinar un valor atribuible al riesgo operativo a través de la aplicación de modelos estadísticos a la información almacenada en una base de datos centralizada sobre eventos de riesgos presentados en la organización. En el 2009, la Institución piensa comprar un programa con esta funcionalidad. Paralelamente, se ha iniciado el desarrollo de una metodología que permita cuantificar el riesgo operativo a partir de la información cualitativa que se presenta en la matriz de riesgos.

DCE también se encuentra trabajando en la implementación de una metodología de Indicadores Clave de Riesgo, que permitirán una gestión más proactiva del riesgo. La metodología para su implementación será completada en el 2009.

Con respecto al riesgo legal, el Grupo cuenta con un modelo de gestión de este riesgo, que incluye los procesos relacionados con su identificación, cuantificación, monitoreo y control, y mitigación. Con base en este esquema, los contratos se encuentran estandarizados y todos los documentos con contenido legal son validados por el área de correspondiente. Adicionalmente, se cuenta con una matriz de Riesgo Regulatorio que facilita el monitoreo y cumplimiento de las normas.

Por último, cabe indicar que una de las metas de DCE en el 2009 es lograr el cumplimiento de las Normas de Seguridad de Datos de la Industria de Tarjetas de Pago (PCI-DSS), desarrolladas por las compañías de tarjetas de crédito más importantes con el fin de prevenir fraudes relacionados a los sistemas informáticos. A Jun-09 no se reportaron cambios.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL



DCE mantiene una estructura patrimonial sólida, gracias a la constante capitalización de parte de sus utilidades, provenientes principalmente de su gestión operativa. En el 16-mar-09 la Junta General decidió la transferencia de USD 19.9MM a reservas para futuras capitalizaciones y el reparto de utilidades por USD 12.9MM.

La Junta General de Accionistas resolvió en sesión del 16 de marzo de 2009 incrementar el capital pagado y suscrito en USD 19,9 millones, con lo cual el capital pagado de Diners se ubica en USD 85 millones. Adicionalmente, la Junta también dispuso que se incremente el capital autorizado hasta el monto de USD 140 millones.

La estructura del Patrimonio es sólida el 50.4% es capital social pagado que junto con las reservas para futuras capitalizaciones 15.4% realizadas este año suman el 65.8% del patrimonio.

El capital libre, que se beneficia adicionalmente del importante nivel de provisiones, permitiría cubrir un deterioro de hasta el 19.1% en los activos productivos y fondos disponibles, nivel superior al promedio del sistema bancario (7.3%), lo que apoya su crecimiento proyectado y le da fortaleza frente a pérdidas no esperadas.

### ANÁLISIS DE LA GARANTÍA

#### Resguardos

Ninguno adicional a los que determina la Ley y Codificación del Mercado de Valores. Cabe mencionar que las emisiones tienen el penúltimo grado de prelación en caso de liquidación.

#### Análisis de la Garantía

La garantía de la emisión 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 Junio del 2009 la estructura de la garantía general es la siguiente:

SOCIEDAD FINANCIERA DINERS CLUB					
(\$ MILES)	jun-09	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
<b>ACTIVOS</b>					
Depositos en IFI's	127.684		127.684		127.684
Inversiones Brutas	5.370		5.370		5.370
Cartera Productiva Bruta	525.988		525.988		525.988
Otros Activos Productivos Brutos Fo	59.161		59.161		59.161
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>718.204</b>		<b>718.204</b>	-	<b>718.204</b>
Fondos Disponibles Improductivos	17.098		17.098		17.098
Cartera en Riesgo	38.274		38.274		38.274
Activo Fijo (Fideicomiso en Garantía	3.922		3.922		3.922
Otros Activos Improductivos	26.630		26.630	1.985	24.645
<b>Total Provisiones</b>	<b>-84.845</b>		<b>-84.845</b>		<b>-84.845</b>
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>85.924</b>		<b>1.078</b>	<b>1.985</b>	<b>-907</b>
<b>Total Activos</b>	<b>719.282</b>		<b>719.282</b>	<b>1.985</b>	<b>717.297</b>
Obligaciones año 2005	751				
Papel Comercial por Emitir	50.000				
Obligaciones Generales por emitir	20.000				
Titularización de Flujos Futuros	50.000				
<b>Monto Total en circulación:</b>	<b>120.751</b>				
<b>Valores en Circulación/ Activos Garantía General</b>					<b>16,83%</b>

La garantía cubre adecuadamente la deuda emitida y por emitir de la Sociedad 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.

Grupo Diners									
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09	
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2.411.702	39.173	54.049	65.780	65.794	67.959	105.736	141.669	
Inversiones Brutas	2.127.864	3.899	6.360	6.218	5.409	6.032	14.078	6.874	
Cartera Productiva Bruta	8.659.387	333.431	418.455	498.735	518.821	620.527	579.777	525.985	
Otros Activos Productivos Brutos	863.119	13.301	25.816	32.312	32.391	37.406	36.559	49.947	
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>14.062.073</b>	<b>389.805</b>	<b>504.680</b>	<b>603.044</b>	<b>622.415</b>	<b>731.925</b>	<b>736.150</b>	<b>724.475</b>	
Fondos Disponibles Improductivos	1.337.418	8.853	10.829	13.895	14.854	19.666	12.101	17.888	
Cartera en Riesgo	311.517	22.962	32.016	37.278	43.031	35.701	40.708	38.274	
Activo Fijo	410.797	3.413	3.649	4.233	4.405	4.652	4.644	4.433	
Otros Activos Improductivos	668.981	24.210	25.906	38.673	27.995	37.524	35.285	29.667	
Total Provisiones	-792.387	-45.285	-60.982	-73.146	-77.837	-83.132	-83.154	-84.916	
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2.728.713</b>	<b>59.437</b>	<b>72.400</b>	<b>94.080</b>	<b>90.284</b>	<b>97.543</b>	<b>92.738</b>	<b>90.262</b>	
<b>Total Activos</b>	<b>15.998.399</b>	<b>403.957</b>	<b>516.098</b>	<b>623.979</b>	<b>634.862</b>	<b>746.335</b>	<b>745.735</b>	<b>729.820</b>	
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	12.611.088	164.954	138.948	209.405	342.844	377.417	380.206	362.612	
Depósitos a la Vista	8.684.783	4.329	5.071	3.905	4.327	4.795	6.305	7.513	
Operaciones de Reporto	8.257	-	-	-	-	-	-	-	
Depósitos a Plazo	3.760.975	160.624	133.877	205.500	338.517	372.622	373.901	355.099	
Depósitos en Garantía	1.054	-	-	-	-	-	-	-	
Depósitos Restringidos	156.019	-	-	-	-	-	-	-	
Operaciones Interbancarias	700	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	136.660	191	5	-	-	-	-	-	
Aceptaciones en Circulación	24.782	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Financieras	830.534	5.143	6.148	15.999	8.553	11.652	1.903	1.569	
Valores en Circulación	10.696	41.548	110.237	97.124	3.488	1.521	1.126	751	
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	108.748	-	-	-	-	-	-	-	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	481.647	137.131	183.489	200.577	174.096	231.180	234.706	235.558	
Provisiones para Contingentes	21.997	120	104	111	111	113	114	114	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14.226.851</b>	<b>349.086</b>	<b>438.930</b>	<b>523.216</b>	<b>529.093</b>	<b>621.883</b>	<b>618.055</b>	<b>600.603</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.771.548</b>	<b>54.871</b>	<b>77.168</b>	<b>100.762</b>	<b>105.770</b>	<b>124.452</b>	<b>127.680</b>	<b>129.217</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>15.998.399</b>	<b>403.957</b>	<b>516.098</b>	<b>623.979</b>	<b>634.862</b>	<b>746.335</b>	<b>745.735</b>	<b>729.820</b>	
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3.117.181</b>	<b>3.000</b>	<b>2.590</b>	<b>2.775</b>	<b>2.775</b>	<b>2.815</b>	<b>2.840</b>	<b>2.840</b>	
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	595.682	27.461	37.174	44.279	27.411	58.303	15.392	29.643	
Intereses Pagados	178.977	10.207	14.731	20.292	12.575	25.497	6.161	12.771	
<b>Intereses Netos</b>	<b>416.705</b>	<b>17.254</b>	<b>22.443</b>	<b>23.987</b>	<b>14.836</b>	<b>32.806</b>	<b>9.231</b>	<b>16.872</b>	
Otros Ingresos Financieros Netos	100.839	49.593	58.965	74.357	39.445	79.923	21.727	43.603	
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>517.544</b>	<b>66.846</b>	<b>81.408</b>	<b>98.344</b>	<b>54.281</b>	<b>112.729</b>	<b>30.958</b>	<b>60.476</b>	
Ingresos por Servicios	171.504	11.268	20.610	25.641	12.978	28.422	7.168	14.233	
Otros Ingresos Operacionales	35.518	5.945	9.419	8.237	5.359	11.517	1.706	4.548	
Gastos de Operación	467.674	43.197	54.091	63.231	37.446	78.901	21.121	42.329	
Otras Perdidas Operacionales	11.001	769	630	955	1.581	2.349	2.023	2.694	
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>245.891</b>	<b>40.093</b>	<b>56.716</b>	<b>68.037</b>	<b>33.591</b>	<b>71.418</b>	<b>16.687</b>	<b>34.234</b>	
Provisiones	124.496	18.834	20.242	23.592	10.703	21.797	4.546	9.619	
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>121.394</b>	<b>21.259</b>	<b>36.474</b>	<b>44.445</b>	<b>22.888</b>	<b>49.621</b>	<b>12.141</b>	<b>24.615</b>	
Otros Ingresos	49.902	3.613	3.319	3.049	3.286	8.586	1.910	2.660	
Otros Gastos y Perdidas	13.701	869	882	3.474	452	4.184	320	1.118	
Impuest. y Particip. de Empleados	47.321	6.936	12.385	14.175	8.621	17.598	4.727	8.242	
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>110.275</b>	<b>17.067</b>	<b>26.525</b>	<b>29.845</b>	<b>17.101</b>	<b>36.425</b>	<b>9.004</b>	<b>17.916</b>	

### Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS							
	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09	
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	15.399.491	398.657	515.509	616.940	637.268	751.591	748.251	742.363
Cartera Bruta total	8.970.904	356.393	450.472	536.013	561.852	656.228	620.485	564.259
Cartera Vencida	117.234	6.132	9.481	10.943	12.286	10.921	13.214	13.298
Cartera en Riesgo	311.517	22.962	32.016	37.278	43.031	35.701	40.708	38.274
Cartera C+D+E	278.825	8.741	13.206	20.209	22.016	18.788	22.837	22.735
Provisiones para Cartera	-583.315	-41.104	-58.146	-69.646	-75.393	-74.271	-74.675	-72.487
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	83,75%	86,77%	87,45%	86,50%	87,33%	88,24%	88,81%	88,92%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144,94%	184,18%	197,66%	186,97%	175,38%	187,39%	192,09%	198,52%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,31%	1,72%	2,10%	2,04%	2,19%	1,66%	2,13%	2,36%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,47%	6,44%	7,11%	6,95%	7,66%	5,44%	6,56%	6,78%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,11%	2,45%	2,93%	3,77%	3,92%	2,86%	3,68%	4,03%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cart en Riesgo	194,31%	179,53%	181,94%	187,13%	175,46%	208,35%	183,72%	189,69%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	217,09%	471,64%	441,07%	345,18%	342,95%	395,91%	327,49%	319,33%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,50%	11,53%	12,91%	12,99%	13,42%	11,32%	12,03%	12,85%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		480,87%	440,45%	605,24%	329,43%	397,15%	323,83%	331,20%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	1,46%	1,33%	1,12%	1,02%	0,84%	1,00%	1,11%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,27%	3,75%	2,69%	5,72%	4,79%	4,83%	4,11%	4,19%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant		32,92%	35,01%	32,59%	8,70%	20,20%	4,63%	8,90%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	9,58%	7,81%	6,01%	5,46%	4,46%	4,90%	4,85%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15,13%	7,23%	6,48%	11,79%	12,76%	14,12%	20,53%	8,33%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,56%	0,93%	0,58%	1,63%	1,55%	1,68%	2,14%	0,93%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	14,32%	13,94%	15,30%	15,09%	18,10%	17,52%	18,25%	19,59%
TIER I / APPR	13,78%	8,97%	9,47%	11,28%	13,49%	12,00%	12,17%	16,31%
PTC / Activos y Contingentes*	8,05%	12,12%	13,16%	12,82%	15,83%	15,36%	15,79%	16,20%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	29,38%	28,29%	19,79%	20,12%	15,63%	13,40%	12,81%	12,33%
Capital libre (USD)**	1.130.676	49.613	76.682	93.834	108.287	129.820	130.310	141.873
Capital libre / ( Activos Prod. + Fondos Disp.)	7,3%	12,4%	14,9%	15,2%	17,0%	17,3%	17,4%	19,1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44,83%	49,52%	55,46%	53,92%	58,94%	62,50%	61,77%	66,22%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	96,22%	64,34%	61,90%	74,72%	74,52%	68,52%	66,71%	83,23%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,93%	15,21%	10,75%	17,68%	16,80%	18,16%	17,11%	17,51%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,13%	8,80%	5,88%	10,53%	11,95%	11,51%	10,57%	13,38%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	1.622	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	713.565	83.290	110.807	131.267	71.037	150.319	37.808	76.563
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	157.596	24.003	38.911	44.020	25.722	54.023	13.731	26.158
Margen de Interés Neto	69,95%	62,83%	60,37%	54,17%	54,12%	56,27%	59,97%	56,92%
ROE***	11,75%	34,90%	25,36%	33,55%	33,12%	32,35%	28,57%	28,25%
ROE Operativo	12,94%	43,47%	34,87%	49,96%	44,33%	44,07%	38,52%	38,81%
ROA***	1,36%	4,73%	3,69%	5,24%	5,43%	5,32%	4,83%	4,85%
ROA Operativo	1,50%	5,89%	5,08%	7,80%	7,27%	7,24%	6,51%	6,67%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	58,62%	20,72%	20,25%	18,27%	20,88%	21,82%	24,42%	22,04%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	5,93%	5,06%	3,21%	4,33%	4,84%	4,91%	5,03%	4,63%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,33%	19,59%	11,64%	17,76%	17,72%	16,89%	16,87%	16,61%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	82,99%	74,48%	67,08%	66,14%	67,78%	66,99%	67,89%	67,85%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7,31%	17,20%	10,35%	15,23%	15,30%	14,70%	13,76%	14,08%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	3.749.120	48.026	64.878	79.675	80.647	87.625	117.837	159.557
Activos Liquidos (BWR)	4.481.057	48.224	65.052	80.033	80.983	88.099	118.853	164.163
25 Mayores Depositantes****	0,00%	91,39%	48,330	92,386	151,728	173,246	185,692	172,838
100 Mayores Depositantes****	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,18%	54,01%	55,89%	45,42%	59,09%	43,80%	49,73%	76,06%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	36,24%	24,12%	25,80%	25,15%	22,87%	22,56%	31,01%	44,98%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	14,46%	6,78%	6,29%	9,36%	12,49%	14,84%	20,71%
Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	39,18%	35,04%	33,58%	30,52%	39,55%	29,49%	38,08%	58,56%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	32,78%	34,89%	33,49%	30,38%	39,38%	29,33%	37,75%	56,91%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	0,00%	55,41%	34,78%	44,12%	44,26%	45,90%	48,84%	47,66%
25 Mayores Deposit. / Activos Liquidos (BWR)	0,00%	189,53%	74,29%	115,44%	187,36%	196,65%	156,24%	105,28%

\* 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