

Ecuador
Calificación Global**Diners Club del Ecuador****Calificación Global**

2006	2007	2008	2009
AA+	AA+	AA+	AA+

Calificación Emisiones

Monto	Obligaciones Generales 3ra Emisión 2009			
	Clase	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
20 MM	A y B	--	AA+	(emitida)

Programas Papel Comercial 2009				
Monto (USD Millones)	Plazo Progr. (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
50	720	--	AAA	(emitida)

Programas Papel Comercial 2010				
Monto (USD Millones)	Plazo Progr. (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
80	720	--	---	(no emitida)

Resumen Financiero (Grupo Diners)

	SISTEMA BANCOS				
	dic-07	dic-08	dic-09	ene-10	
Total Activos	17.525.590	623.979	746.335	763.429	791.827
Patrimonio	1.869.668	100.762	124.452	141.542	144.208
Resultados	217.811	29.845	36.425	30.520	2.750
ROE (%)	12,20%	33,55%	32,36%	22,95%	23,10%
ROA (%)	1,28%	5,24%	5,32%	4,04%	4,24%

* 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

Sonia Rodas
(593 2) 254 83 93
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: Abril/2010**ESTADOS FINANCIEROS A: 31/Diciembre/2009****RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION**

Con base en los estados financieros auditados al 31 de Diciembre del 2009 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de Diners Club del Ecuador en "AA+" La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

"La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

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.

La 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 entre otras.

El año 2009 la disminución de los niveles de consumo de los hogares y en general de la actividad económica del país, afectó la trayectoria de crecimiento que venía mostrando la facturación de Diners, y al mismo tiempo muestra la fortaleza de la gestión de calidad de sus activos especialmente de su cartera, ya que a pesar del freno y disminución de las ventas, no se afectó significativamente la calidad de la cartera, cuyos índices de calidad reales a Dic-09 son mejores que los que habían previsto la Administración.

En esta coyuntura se confirma 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. Sin embargo, la disminución del 16% de la rentabilidad neta que se observa con respecto al 2009, obedece a la menor generación de ingresos operacionales, y al incremento de gastos operacionales que fueron planificados por la institución para impulsar y mantener la posición de DCE en el mercado en una coyuntura económica de restricciones de crecimiento.

Además, el incremento de los activos líquidos es parte de la estrategia establecida para enfrentar la crisis económica y mantener una cobertura adecuada para sus depositantes, pero le significó un costo en su rentabilidad.

El menor gasto de provisiones no logra compensar el incremento del gasto operativo y la reducción de los ingresos por inversiones en acciones y participaciones, por lo que el MON se reduce en relación con el año anterior. A lo que se suma un menor aporte de los ingresos no operativos que no son recurrentes en este año, por lo que la utilidad neta también disminuye, pero es ligeramente mayor a la que la administración había previsto. A pesar de ello la rentabilidad de DCE se mantiene sólida y en niveles mayores a los del sistema.

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 mantiene en niveles de riesgo controlados y están debidamente cubiertos con provisiones.

Por el lado de los pasivos, si bien se observa una disminución importante de los depósitos a plazo del público aún se mantiene alta la concentración de los mismos, lo que presiona sus requerimientos estructurales de liquidez. DCE mantiene amplias coberturas con sus activos líquidos.

Como parte de su planificación DCE busca ampliar la estructura de plazos y diversificar las fuentes de fondeo, lo que le ofrece más estabilidad y posibilidad de manejo del fondeo. Esto último es importante considerando el riesgo de concentración de los depósitos.

En el segundo semestre se realizó la colocación de la titularización de flujos futuros, y de parte de la emisión de obligaciones generales y de otra de Papel Comercial de corto plazo en el mercado de valores con lo que se cambió la composición del fondeo con una mayor participación de depósitos a plazo a cambio de Valores en circulación en el mercado de valores.

La colocación de los valores se realizó de acuerdo con los requerimientos de liquidez de su capital de trabajo. Las captaciones en el mercado de valores mejoran la diversificación del fondeo.

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 las emisiones en circulación.

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 política conservadora del Grupo Financiero.

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, que se busca superar con la Alianza con la red Discover para la aceptación de Diners en los EEUU.
- 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 fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las



cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre del 2010.

- En febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.
 - 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%.
 - En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.
 - 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. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.
 - 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.
 - Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.
 - Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actué como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
 - 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. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la "liquidez total" de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la "liquidez total" incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010
 - 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.
 - En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.



- 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.
- La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifados diferenciados, aprobados previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.
- De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.
- 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:
 - Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 - Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 - 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. Se esperaba que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.
- 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.

- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país, estos culminan en febrero-2010.
- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

- El sistema de bancos privados del Ecuador se caracteriza por sus altas concentraciones por ejemplo, el 77% de los activos totales está repartido en 6 de las 25 instituciones que forman parte del sistema. El importante número de instituciones financieras y un mercado objetivo reducido hace que el sistema financiero enfrente una competencia importante tanto en relación a las alternativas de fondeo como en cuanto a la generación de activos productivos especialmente en el segmento corporativo. Si bien el segmento de consumo (incluido el de vivienda y microcrédito) representa un mercado más amplio y en crecimiento, el apetito del sistema financiero privado por este negocio se ha incrementado desde el año 2001, lo cual ha generado también mayor competencia entre sus participantes. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio. Estas características de concentración le hacen al sistema de bancos privados del Ecuador más vulnerable ante eventos internos y/o externos.
- En el año 2009 el sistema de bancos privados del Ecuador, medido por el total de activos mostró un crecimiento antes de inflación del 6.77%, luego de varios años de expansión más acelerada que en



promedio de los últimos 3 años fue del 18.75%. Esta situación se encuentra atada en alguna medida al contexto de crisis internacional, pero principalmente a la incertidumbre sobre el desenvolvimiento de las políticas internas del gobierno, lo cual ha contraído la demanda de crédito por parte del sector real de la economía y ha propiciado políticas de originación más conservadoras en el sistema.

- Por el lado de la oferta del crédito ha influenciado directamente, el retiro de depósitos de la banca privada en el primer semestre del año en relación a la percepción de incertidumbre generada por el deterioro de la economía y la perspectiva de un cambio en la política monetaria, y en el segundo semestre por la intervención del gobierno en la canalización de recursos del público (sector público) hacia la economía a través de los bancos públicos. Hacia finales de año el fondeo logró sustituirse con captaciones al sector privado y el total de captaciones aumentó en 6.6% entre dic-08 y dic-09.
- El fortalecimiento de la liquidez ha sido sin duda, la prioridad de las instituciones desde que el país adoptó el régimen monetario de dolarización hace ocho años. Si bien los niveles altos de liquidez que ha mantenido el sistema han tenido un efecto negativo en la rentabilidad, estos han sido y siguen siendo necesarios para cubrir los riesgos del entorno macroeconómico y por ende del sistema financiero. Debe tomarse en cuenta que el BCE ha sido reemplazado como prestamista de última instancia por el Fondo de Liquidez, cuya capacidad para el efecto aún no ha sido probada. Debe destacarse por otro lado que las IFIS en general mantienen niveles de liquidez más altos que sus requerimientos de ley. La calidad de la liquidez de las IFIS para cumplir con su objetivo, estaría amenazada si el estado insiste en intervenir en el manejo y el destino de los fondos sin fundamentos técnicos. Es de esperarse que los niveles de liquidez del sistema se mantengan para el 2010.
- Los resultados netos que obtiene el sistema en el año 2009, son los menores obtenidos desde el año 2006. Mientras que los ingresos operativos se contraen en el 2009 en 1.2%, los gastos de operación de los bancos privados han subido en 4.13%, lo cual considerando la inflación muestra el esfuerzo realizado para controlarlos; lo grave es que los gastos operativos frente a los ingresos operativos, se vuelven desde mediados del 2008, cada vez más pesados, produciendo la correspondiente contracción del margen operativo que se aprieta aún más con las provisiones establecidas para cubrir el riesgo de los activos que durante el 2009, aumenta. Si bien la calidad de los ingresos es buena ya que la mayor parte proviene de la gestión operativa, estos en relación a la estructura operativa se van debilitando dependiendo cada vez más de los ingresos no operativos para generar rentabilidad.
- El desempeño de la gestión operativa del sistema de bancos privados en el futuro sigue siendo un reto y está totalmente ligado a las estrategias del gobierno frente al sistema y al ambiente macroeconómico que

se cree. El criterio en cuanto al comportamiento del sistema para el 2010 está dividido entre nuestros clientes que representan una pauta confiable del segmento. Si bien los crecimientos esperados están por debajo de los años anteriores al 2009, hay algunas instituciones que proyectan crecer más que en 2009, y otras por debajo. Tanto los criterios más optimistas como los pesimistas se relacionan a la percepción de crecimiento de la economía local y de recuperación de la economía internacional. Los más optimistas se respaldan también en su posicionamiento en el mercado y todas las expectativas de crecimiento están dentro del segmento de consumo. En cuanto a las perspectivas de resultados, como es natural se relacionan al nivel de crecimiento esperado; nuestro criterio es que podrían sentirse presiones en el margen de interés, especialmente en el segmento de consumo, si no se logra reducir el costo del fondeo, ya que se sigue interviniendo en la reducción de las tasas activas. En este sentido la liquidez para el sistema privado podría contraerse y aumentar la presión en el margen si surgen nuevas ideas para incrementar los recursos que del sector privado se canalicen a la economía. Por otro lado se evidenciará en el 2010 el efecto de las restricciones en el cobro de ingresos por los servicios que ofrece el sistema, efectos que en el 2009, pudieron ser sorteados por la creatividad en la generación de nuevos servicios. Adicionalmente las tasas de los impuestos establecidos pudieran incrementarse dependiendo de las necesidades del gobierno.

- Las cifras del sistema muestran su positiva evolución patrimonial durante los últimos años, tendencia que se mantiene en el año 2009. Si bien a esta tendencia ha contribuido la contracción en la tasa de crecimiento de los activos, el fortalecimiento proviene principalmente de la generación interna de resultados y del aporte de un promedio del 80% de los mismos al patrimonio en los últimos 4 años. En algunos casos el aporte al patrimonio de las IFIS ha sido decisión de los accionistas pero en algunos casos restricciones impuestas por el ente de control. Debe mencionarse adicionalmente que la calidad del patrimonio también ha mejorado ya que del patrimonio técnico el capital primario es cada vez más importante.
- La disminución paulatina de los activos en riesgo, junto con el mayor nivel de provisiones acumuladas y el fortalecimiento del patrimonio ha mejorado la capacidad del sistema para enfrentar riesgos no evidenciados. En otras palabras, los activos del sistema bancario privado del Ecuador puede enfrentar un deterioro adicional del 7.6% de sus activos sin afectar la capacidad de pago de sus pasivos. El patrimonio libre del sistema representa el 48.74% del patrimonio más provisiones.
- Las fortalezas que el sistema bancario ha ido alcanzando a partir de la crisis de 1999, se ven ahora amenazadas por el esfuerzo que implica crecer en el negocio y generar ingresos operativos suficientes para soportar la estructura operacional y de riesgos que se está volviendo cada vez más pesada. Esta situación está particularmente afectada por las restricciones impuestas a las IFIS para



generar ingresos y por los nuevos gastos decretados. Siendo que la generación interna ha sido la fuente del fortalecimiento patrimonial, y que ésta tiende a contraerse, podría esperarse que los niveles patrimoniales se aprieten o al menos dejen de crecer.

- El sistema bancario ecuatoriano compara positivamente con el promedio de sistemas bancarios latinoamericanos en posiciones de liquidez, calidad de activos y coberturas con provisiones para cartera deteriorada. En cuanto a rentabilidad sobre activos se encuentra dentro de la media; en solvencia, aunque ha mejorado, se mantiene por debajo del promedio. Los datos estadísticos de Latinoamérica se obtienen del informe preparado por FITCH con fecha 8 de febrero de 2010.
- Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control.

ENTORNO MACRO

	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill. 2000)	21.553	22.090	23.530	23.760
Inc. % PIB (Mill. 2000)	3,9	2,5	6,52	0,98
Inflación	2,87	3,32	8,83	4,31
Deuda Públ. Ext. /PIB	24,7	23,9	19,2	14,4
Cta. Cte. /PIB	3,9	3,6	2,3	-3,1
Resultado Global /PIB	3,3	2,1	-0,4	-3 prov.

Luego del crecimiento importante que mostró el Ecuador en el 2008, durante el 2009 este se reduce significativamente influenciado por la crisis mundial y por un menor impulso por parte del gobierno comparado con años anteriores.

La inversión se desaceleró al mismo tiempo que las exportaciones se contrajeron como consecuencia principalmente, de la participación del petróleo en las exportaciones ecuatorianas.

También se ha podido apreciar en el 2009, que el consumo se ha desacelerado en relación a los mismos períodos del 2008, por el creciente desempleo, reducción de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos y el debilitamiento de la liquidez en la economía doméstica, lo cual se refleja en el magro crecimiento del 0.98% en el 2009.

Fitch considera que la economía ecuatoriana reasumirá su crecimiento en el 2010 pero a un ritmo muy lento quizás de 1.5%. La opinión en cuanto a ese crecimiento, se respalda en la débil estructura de inversión privada con la que cuenta el país, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive. La incertidumbre en cuanto al desenvolvimiento de las políticas económicas y la creciente intervención del gobierno en la economía, presionarán a la baja la

disponibilidad de crédito y nuevas inversiones. El consumo seguirá apretándose en relación al creciente desempleo y menores remesas.

Tomando en cuenta que los precios del petróleo ya no están en los niveles que alcanzaron en el 2008, el punto de estímulo a la economía por parte del estado, a través de inversión pública, dependerá de su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento. La decisión de este gobierno de haber caído en mora en el pago de la deuda, contrae el limitado acceso a mercados financieros internacionales y reduce las posibilidades en cuanto a flujos que no provengan de deuda. Siendo una economía dolarizada, el ingreso limitado de flujos de capital podría presionar la oferta de dinero en el mercado doméstico con efectos negativos para el consumo y el crédito. Finalmente, el ingreso limitado de flujos de capital, especialmente frente al gasto, representa una amenaza al sistema monetario actual.

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 98.16% 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	PARTICIPACION
Afiladas:		
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 40.3 millones, lo que



representa un 5.28% del activo neto 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, y su negocio se concentra en crédito de consumo.

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 planteó 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 propuestas de valor 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.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Las proyecciones realizadas para el año 2009 se cumplieron con cierto grado de flexibilidad, ya que en el segundo semestre se adaptaron a las condiciones del mercado con un mayor crecimiento que el planificado, y a final del año se alcanzó una disminución menor a la esperada en cuanto a la cartera que se compensó con un menor crecimiento de los activos líquidos, por lo que el total de activos mantienen un crecimiento ligeramente mayor al proyectado.

La calidad de la cartera a Dic-09 se preserva de mejor forma que lo esperado con índices reales de cartera en riesgo menores y mayores niveles de cobertura.

Las utilidades obtenidas son mayores (1.2%) a las proyectadas y solamente un 5.87% menores a las alcanzadas en el año 2008 sin considerar las utilidades

extraordinarias no recurrentes por la venta de las acciones de Inversora.

El ROA es también mayor, no así el ROE que es ligeramente menor al estimado ya que el patrimonio es mayor al proyectado.

Para el 2010, la Administración ha establecido metas de crecimiento importantes, bajo un entorno de crecimiento económico mayor al del año anterior.

Las estimaciones consideran un crecimiento de alrededor del 12.7% en ventas totales respecto de lo alcanzado en el 2009. Estimando recuperar la participación en el consumo de hogares cercano al 6% (5.78% en el 2009).

El crecimiento en las ventas permitiría también un crecimiento del 10.72% de la cartera bruta (12% en cartera neta por la disminución de provisiones), junto con la disminución en términos absolutos de la cartera vencida, y una ligera disminución de las provisiones, lo que implicaría un menor índice de cartera en riesgo (a 5.1%) y también un menor grado de cobertura con provisiones (a 213.7%).

El crecimiento de la cartera se financiaría con la colocación de Papel Comercial en el mercado de valores y con el pasivo proveniente de establecimientos, que es una fuente importante para DCE y con el aporte de Otros Pasivos.

El acceso o recuperación de estas fuentes de fondeo cambian a la estructura de su fondeo con una disminución de la participación de depósitos a plazo y la mayor participación del mercado de valores. Los nuevos productos del pasivo mejorarían la diversificación y estructura de plazos de su fondeo.

La estrategia de sustituir parte de los depósitos a plazo con el incremento de otras fuentes implica una reducción del 19.8% de los depósitos del público y una disminución de su participación en el fondeo de 50.2% a 35.7% entre el 2009 y el 2010.

Los resultados esperados son un 6.5% mayores a los alcanzados en el 2009, provenientes de la mayor generación de la cartera y de la dotación de servicios a los tarjetahabientes y del incremento controlado de gastos tanto financieros como operacionales.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Participación Sistema Grupos del Grupo Diners								
Cuentas	2006		2007		2008		2009	
	%	#	%	#	%	#	%	#
Activos	4,00	7	4,20	7	4,30	7	3,95	7
Pasivos	3,70	7	3,80	7	3,90	7	3,55	8
Patrimonio	6,40	7	7,30	6	7,80	5	7,81	5
Cartera	6,00	7	6,30	7	6,50	7	6,15	7
Depósitos	1,40	12	1,80	10	2,70	8	1,98	11

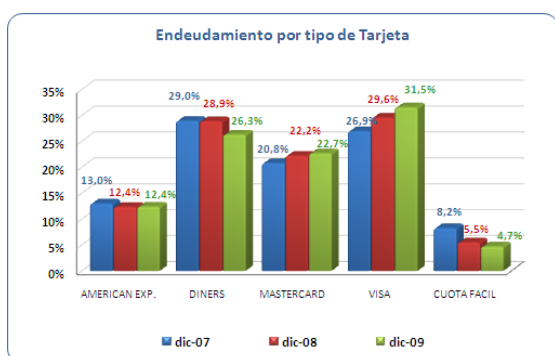
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

El Grupo Diners es el séptimo grupo más importante a nivel nacional medido por el monto de sus activos. 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 29.069 establecimientos afiliados. A Dic-09 los activos de la Entidad representan el 3.95% del sistema de Grupos Financieros del Ecuador y 74.5% 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 de menores ingresos que a los que apunta DCE.

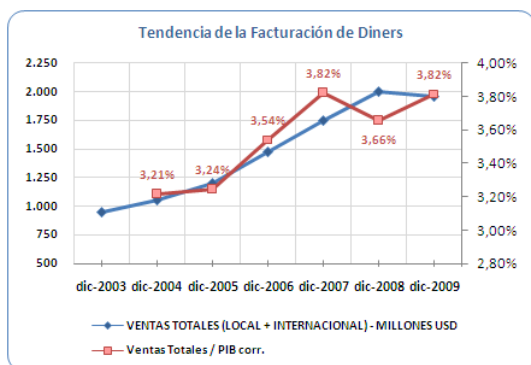
A continuación se muestra la participación de Diners en el endeudamiento total con tarjeta a Dic-09. Cabe indicar que esta información corresponde a los datos publicados por el organismo regulador.



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 por volumen de facturación mantiene su posición de liderazgo.

La facturación tiene una relación de 3.5 veces la cartera que se observa en el Balance de Diners, es decir que la cartera del balance tiene una alta rotación; entre otras cosas obedece a que DCE no tiene crédito rotativo y la cartera tiene un plazo promedio menor, el 81% de su cartera por vencer tiene un plazo menor a 180 días.



En el año 2009 se detuvo el crecimiento de la facturación, como se observa en el gráfico. Sin embargo, la relación Facturación anual / PIB (precios corrientes), se mantiene en comparación con lo alcanzado en el 2007 y se recupera respecto del año anterior.

La tendencia de la facturación es concordante con la planificación frente al entorno económico previsto a inicios del año, dado el menor crecimiento del consumo de hogares en el año y en previsión a mantener la calidad de los activos. A Dic-09 se muestra una disminución de la facturación respecto de Dic-08.

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 el constante 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 especialmente en ingresos provenientes de su gestión operativa.

Los intereses netos y las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados representan 23.6% y 54.9% de los ingresos netos, respectivamente.

Las comisiones, si bien están siendo reguladas por la SBS, 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 como se ha demostrado en los últimos dos años.

La tasa de rendimiento de la cartera mostró incremento en relación con el año 2008, lo cual le permitió crecer elevar la generación de intereses totales, a pesar del menor rendimiento de las inversiones, y de una disminución del 3.6% de la cartera de créditos. No obstante, la tendencia de la tasa promedio de rendimiento de los activos es disminuye debido a que si bien se incrementó la tasa de rendimiento de la cartera se mantiene una tasa menor en los depósitos en Ifi's e inversiones.

Por otro lado, el costo promedio del fondeo en intereses pagados, se reduce tanto por la menor tasa de los depósitos a plazo que se ha mantenido en el año, como también por el manejo de otras fuentes ya que se logró colocar el 93.4% de la titularización, y el costo de estos fondos no está contabilizado en intereses pagados sino en gastos no operacionales.

Esta situación se refleja también en el Margen Neto de Intereses que pasó de 56.27% a 60.3% y en la trayectoria del NIM pasó de 4.91% a 4.95% en el año.

Si sensibilizamos el margen de interés con el costo de la titularización pasaría de 56.27% a 57.48% y la tendencia se mantiene positiva, y el NIM pasaría de 4.91% a 4.71%.

Los ingresos de intereses de la cartera tienen un crecimiento del 5.8%, a pesar de la disminución en el volumen de cartera (2.5%), debido sobre todo al cambio en la mezcla de productos de crédito que la Sociedad maneja lo que implicó una mejor tasa de rendimiento promedio.

Si bien en este período se han emitido regulaciones a las comisiones a los establecimientos, en el caso de DCE, se alcanzó un crecimiento de 7.2%, a pesar de la disminución de la facturación local (sin avances). La relación de comisiones de establecimientos/ Ventas locales también se eleva de 4.5% en Dic-08 a 5.02% en Dic-09 lo que se explicaría también por la composición promedio del tipo de establecimientos y sectores de la facturación pero también por la contabilización de comisiones que se generaron ya en el año 2008.

El margen bruto financiero a Dic-09 es 9.5% mayor al generado el año anterior, debido a la contribución directa de mayores (7.3%) comisiones cobradas a establecimientos afiliados, de una mayor generación de intereses de cartera y también por la utilidad por la venta de activos productivos por USD1.129M que corresponde a la venta de cartera. Esta venta no contempló recurso y no se trata de un ingreso recurrente.

Los ingresos por operaciones (ingresos por servicios y otros ingresos operacionales) son también una fuente importante de ingresos para DCE, representan el 22.1% de los ingresos netos, a pesar de la disminución que se observa a dic-09 8.5% con respecto a dic-08, que se explica principalmente ya que el año anterior se registraron mayores ingresos por utilidades en acciones y participaciones.

Los ingresos por servicios 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. Estos ingresos muestran una tendencia positiva (25% anual).

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. La contracción de estos ingresos obedece fundamentalmente a la reducción en los resultados de Banco Pichincha y en menor proporción de las otras empresas en donde DCE tiene participación y por la venta de otros activos.

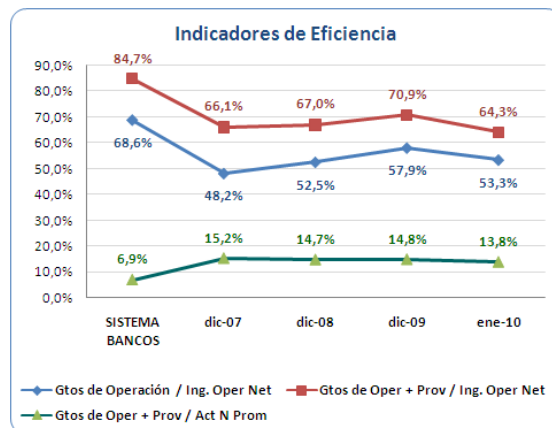
Se debe señalar que por solicitud de la SBS en este año se realizó la transferencia de una parte de ingresos que antes se contabilizaban como parte de servicios y que ahora se contabilizan como parte de ingresos operacionales, por lo que analizando el total de ingresos operacionales netos, que recogen ya este efecto se mantiene una disminución de 8.5% a Dic-09.

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

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	ene-10
Ingresos por Intereses	4.99%	4.21%	4.79%	4.86%	5.58%
Ingresos por Comisiones	0.95%	12.97%	11.66%	11.33%	11.69%
Utilidades Financieras	0.04%	0.07%	0.01%	0.16%	0.01%
Ingresos Financieros Netos	5.99%	17.25%	16.45%	16.35%	17.28%
Ingresos por Servicios	1.93%	4.50%	4.15%	3.05%	3.10%
Ingresos Operacionales	0.26%	1.28%	1.34%	1.50%	1.06%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Operacionales Netos	2.19%	5.78%	5.49%	4.56%	4.16%
Total Ingresos Operativos Netos	8.18%	23.03%	21.94%	20.90%	21.44%
Gastos de Operación	5.61%	11.09%	11.52%	12.11%	11.43%
Provisiones	1.32%	4.14%	3.18%	2.71%	2.35%
Total Gastos Operacionales	6.93%	15.23%	14.70%	14.82%	13.78%
ROA Operativo	1.25%	7.80%	7.24%	6.00%	7.66%
Ingresos No Operativos Netos	0.49%	-0.07%	0.64%	-0.25%	-1.15%
Impuestos y Participación trabajadores	0.45%	2.49%	2.57%	1.79%	2.26%
ROA	1.28%	5.24%	5.32%	4.04%	4.24%

Los márgenes de DCE están viéndose presionados por las condiciones del mercado y del Sistema que exigen negocios más conservadores y mayores niveles de liquidez que representan sacrificios de rentabilidad.

Las restricciones en el cobro de servicios y comisiones impuestas para todo el sistema financiero no impactan 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.



En cuanto a los gastos operacionales (gastos de operación y provisiones), su peso respecto a los activos netos promedio se eleva ligeramente por el incremento de gastos en servicios varios en publicidad y propaganda en función de la planificación comercial, y en gastos de seguros, y en menor proporción por el incremento de impuestos y aportes a la SBS, y a pesar del menor gasto de provisiones.

Como resultado, los indicadores de eficiencia del gasto en relación con los ingresos operativos, mantienen la tendencia creciente, como se observa en el gráfico anterior.

A Dic-09 la disminución de ingresos operaciones paralelamente con el incremento de gastos de operación significaron una reducción del 7% del margen operacional antes de provisiones en comparación con Dic-08. A pesar de la disminución del gasto de provisiones el MON es menor en 7.4% en relación con lo alcanzado el año anterior y la utilidad neta es menor en 16.2% debido a que el año anterior se produjo un ingreso extraordinario por la utilidad en la venta de acciones y participaciones. Los resultados a Dic-09 son mayores en 2.3% a los registrados a Dic-07.

A enero 2010 la tendencia es positiva con mejores niveles de eficiencia y rentabilidad.

Los resultados actuales son consistentes con la planificación del año, y las superan en 1.3%.

De lo dicho se desprende que ROA y ROE operativo se ven afectados tanto por la menor generación de ingresos en relación a los gastos operacionales como también por el crecimiento de los activos menos rentables y del patrimonio.



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.

En este año se han modificado los modelos de riesgo de crédito con la finalidad de adaptarlos para recoger el efecto que tiene la cartera comprada a Interdin dentro de la cartera total de Diners.

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 requerimiento de liquidez que se determina mediante Modelos Internos, y establece el monto de los activos líquidos que la organización requiere para cubrir los retiros de los inversionistas en un escenario de crisis, en el que no existe la posibilidad de renovación de los certificados. A diciembre 2009 fue de US\$ 38.52 millones con un 99% de confianza, inferior al valor requerido por el ente regulador en US\$ 8.60 millones.

La organización dentro de su política conservadora de Riesgos, establece la cobertura de liquidez considerando el máximo valor entre lo requerido por el ente regulador y lo determinado por el modelo interno. Así, la liquidez total que mantienen Diners Club cubre ampliamente el requerimiento final de liquidez. De esta manera, en diciembre de 2009, la diferencia entre la Liquidez que mantiene Diners y el Requerimiento fue de US\$ 41.70 millones.

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 (11.8%) 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 3.48 veces con provisiones, observándose una reducción respecto del año anterior. A pesar de que los modelos econométricos que Diners utiliza para el cálculo de provisiones no se ha modificado.

El balance del Grupo está compuesto principalmente por cartera (75% 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 98.061MM) E INVERSIONES BRUTAS (USD 9.823 MM)

Los fondos disponibles, principal fuente de liquidez del Grupo, se encuentran depositados en un 21.1% en IFIS nacionales con calificaciones de bajo riesgo, el 62.75% en fondos del exterior, el 6.32% en instituciones financieras del exterior y el 9.83% corresponde al efectivo en caja y al encaje bancario.

Se debe señalar que a Dic-09, se mantienen cinco Fondos de liquidez inmediata que concentran el 51.6% de los fondos disponibles del Grupo Diners (que representa el 35.7% del patrimonio y el 47.89% de los activos líquidos) que si bien no tienen calificación de riesgo pero su portafolio de inversiones es diversificado, con papeles de bajo riesgo crédito y tienen condiciones de recuperación inmediata en el mismo día o en un día partir de su requerimiento (T0 o T+1).

Los fondos disponibles mostraron una disminución en el trimestre, pero mantienen un crecimiento de 11.9% en relación con dic-08.

	USD	%
Oblig. Convertibles en acciones IFI's	762.430	7.8%
Dep. IFI's Sect Público	7.000.000	71.3%
Certif. Tributarios SRI	556.006	5.7%
Dep. en efectivo. IFI's Exterior Restrng.	1.504.741	15.3%
Total	9.823.177	100%

El portafolio de inversiones disminuye en este trimestre, llegando a un nivel similar a lo que mantenía el año anterior, no obstante se debe recordar que en el segundo trimestre transfirió a Otros Activos los recursos del fondo de liquidez, de acuerdo con la normativa vigente.

A dic-09 el portafolio de inversiones constituye el 1.29% de los activos netos; mantiene una buena calidad

crediticia y está compuesto en su mayor parte (71%) por certificados de inversión, de una IFI del sector público con calificación de bajo riesgo y en segundo lugar por inversiones en IFI's del sector privado del país con calificación de bajo riesgo.

Se mantienen también certificados tributarios del SRI que son de muy corto plazo.

Adicionalmente, se mantiene el 15.3% del portafolio en inversiones restringidas que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa.

Las cifras se mantienen relativamente iguales a enero 2010 en el portafolio de inversiones con una ligera disminución en Fondos disponibles.

CARTERA (USD 561MM) y Cont. (USD 128 MM)

Indicadores Seleccionados (%)	2006	2007	2008	3T09	2009
Cart Riesgo/ Facturac*	2.2	2.1	1.8	2.58	1.85
Cart CDE/ Facturac *	0.9	1.2	0.9	1.74	1.15
Castigos Cart/ Factuac	0.2	0.5	0.5	0.63	0.59
Prov Cartera/ Facturac*	3.9	4.0	3.7	5.39	4.0
Prov Génér. / Prov Cart	48.5	44.6	41.9	41.9	42.0

* Facturación total, incluye facturación internacional.

** Indicador Anualizado

Por la naturaleza de su negocio, la cartera de créditos es el principal activo del balance del Grupo (75% 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 disminución de 2.5% en relación con Dic-08, a partir del segundo semestre se observó la recuperación de la cartera ya que hasta jun-09 mostró una disminución de 15.5%. Parte de esta reducción se concretó a través de la venta de cartera, operación por la cual se contabilizó utilidades financieras que se compensan con intereses que hubiese ganado hasta fin del año.

En enero se advierte un incremento de alrededor del 5% en la cartera total.

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

	SISTEMA	dic-07	dic-08	dic-09	ene-10
Creditos Comerciales	2,25%	4,75%	3,81%	3,67%	2,24%
Creditos de Consumo	4,18%	7,01%	5,48%	5,74%	5,52%
TOTAL	2,92%	6,95%	5,44%	5,68%	5,42%

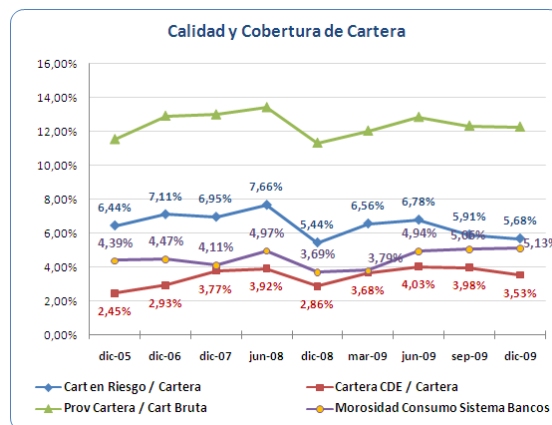
Luego del importante incremento de la morosidad de la cartera hasta Jun-09, en el segundo semestre se recupera paulatinamente aunque a Dic-09 no llegó a los niveles de dic-08, a lo que coadyuvó la disminución de las colocaciones en el año.

No obstante, la morosidad real de Dic-09 es menor a la proyectada por la institución, aunque son niveles superiores al promedio que registra el sistema de bancos en cartera de consumo. A ene-2010 se reduce la morosidad en los dos segmentos de la cartera.

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 45.4% de las ventas corresponde a crédito corriente.

El comportamiento de la morosidad se refleja también en la tendencia de la participación de la cartera calificada C, D y E, en el total de la cartera. En el último trimestre se reduce la cartera C, D, y E, pero se mantiene superior a Dic-09, además el crecimiento de la cartera total diluye parte del crecimiento de la cartera de mayor riesgo, como se observa en el siguiente gráfico.



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

A pesar de la recuperación del último trimestre, se advierte que en este año se mantiene un deterioro de la calidad de la cartera, pero sus indicadores son mejores que los niveles del año 2007.

Además, el riesgo se mitiga por la alta cobertura con provisiones (de 2.16 y 3.48 veces la cartera en riesgo y CDE, respectivamente), cuyos niveles se definen con base en modelos cuantitativos de DCE que, apoyándose en información histórica, calculan las pérdidas esperadas de su cartera. DCE realiza también 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 42% de las provisiones son genéricas. Las provisiones acumuladas muestran un crecimiento con respecto al mismo al año anterior y se incrementan tanto las genéricas como las asignadas, debido al incremento de los activos de mayor riesgo calificados como C, D y E.

Por último, el monto de contingentes en este trimestre crece drásticamente, pasando de 2.8MM a 128MM, por la contabilización de créditos aprobados no desembolsados en la subsidiaria Interdin correspondiente a los tarjetahabientes de Visa.

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 4.58 veces el pasivo corriente (30 días), 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 Dic-09 se mantiene una disminución del activo sensible y una menor duración del activo, originada principalmente por la disminución de la cartera, provocando un incremento del importe en riesgo del 2.9% respecto de Dic-08.

Por el lado de los pasivos la disminución de los depósitos a plazo no fue compensada con la colocación de emisión de obligaciones en el mercado de valores que tiene una mayor duración, por lo que el pasivo sensible se reduce pero la duración sube ligeramente lo que implicó una disminución del importe en riesgo.

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 2.43MM (USD 1.66 MM a Dic-08) o 2.02% (1.54% a dic-08) de su patrimonio técnico.

Sin embargo, en los pasivos sensibles no se consideran las obligaciones provenientes de la titularización de flujos futuros que a Dic-09 son USD 38.6MM de los cuales alrededor de USD 20MM tienen un plazo de vencimiento dentro del año, por lo que esta sensibilidad podría variar.

Con respecto a la sensibilidad del valor patrimonial ante la misma variación, se advierte una disminución de la sensibilidad, originada en la disminución de los pasivos sensibles especialmente de los depósitos a plazo, y de un leve incremento de la duración modificada que se deriva de la incorporación de pasivos de mayores plazos como la emisión de obligaciones.

La sensibilidad del valor patrimonial a Dic-09 es de ±693.55M (±835.77 a Dic-08) que representa el 0.57% (0.78% a dic-08) del patrimonio técnico de la Sociedad Financiera.

Se debe señalar también que en los pasivos sensibles del total del período de cálculo, no se toma en consideración las obligaciones provenientes de la titularización de flujos futuros que mantiene en el mercado de valores, como se detalló anteriormente.

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 que mantiene una alta concentración de depósitos, a pesar de que su fondeo se diversifica con el aporte de otras fuentes de fondeo como el mercado de valores.

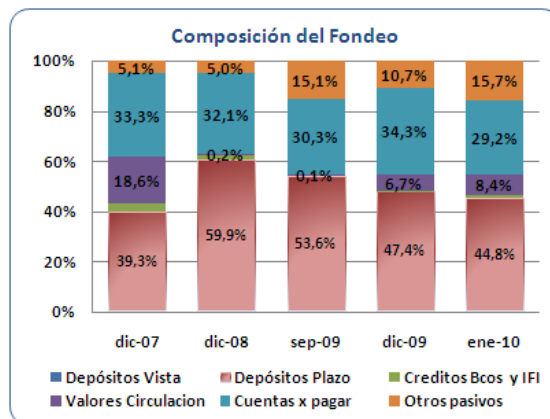
Por lo que unos de los objetivos constantes de la política de la institución es reducir la concentración de sus captaciones y diversificar las fuentes de su fondeo.

Como parte de este objetivo en este año se colocaron varios instrumentos de inversión en el mercado de valores como una titularización de flujos futuros (a dic-09 los derechos de cobro del pasivo de DCE son USD 38.594M), una emisión de obligaciones generales (USD 8.790M a Dic-09), y una emisión de Papel Comercial (USD 33.750M a Dic-09).

El pasivo proveniente de la titularización está contabilizado como otros pasivos, el total de la cuenta tiene un aporte de alrededor del 10.7% al fondeo y la titularización representa el 6.21% del fondeo total.

La emisión de obligaciones y el papel comercial o Valores en Circulación junto con la Titularización de flujos futuros representan un aporte importante (12.9%) proveniente del mercado de valores, que sin llegar aún a su nivel más alto histórico, le permiten diversificar sus fuentes de fondeo y ampliar el plazo de sus pasivos.

La composición del fondeo se observa en el siguiente gráfico:



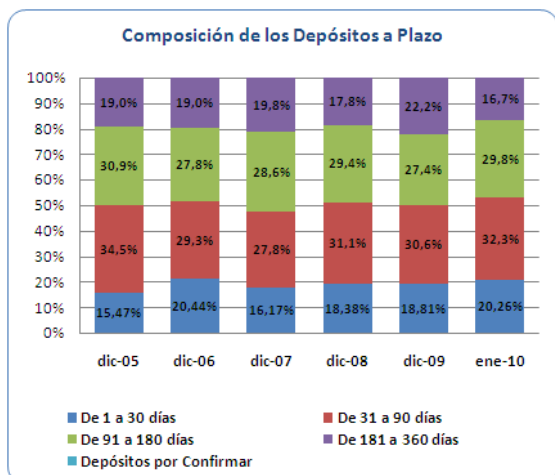
En los trimestres anteriores la reducción de las otras alternativas de captación hizo que los clientes institucionales reemplacen sus inversiones por depósitos a plazo, incrementando la concentración de las captaciones, la cual continúa con una tendencia a disminuir, aunque no llega aún a los niveles del año anterior.

Como se advierte en el gráfico, en los dos últimos trimestres los depósitos a plazo reducen ya su participación con la colocación de la titularización y de Valores en Circulación. En ene-10 esta tendencia se mantiene con mayor participación del mercado de valores.

Con la colocación de estos valores, se recupera el nivel de fondeo total de dic-08, ya que durante los trimestres anteriores disminuyeron las captaciones del público y cuentas por pagar a establecimientos debido a la disminución de ventas.

Con la disminución de depósitos a plazo se reduce la concentración de los 25 mayores depositantes y se reduce también el requerimiento de liquidez estructural, que sigue siendo por concentración, ya parte de los grandes depósitos pasan a ser inversionistas de los otros instrumentos.

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.

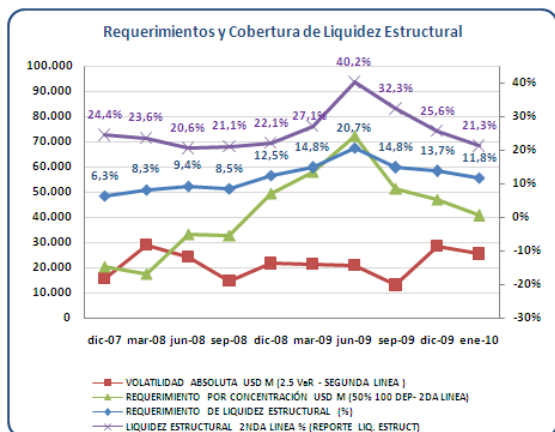


El 48.1% del fondeo son depósitos plazo que muestran diversificación en sus plazos de vencimiento, la participación de los depósitos con plazos mayores, el 49.6% de los depósitos a plazo tienen plazos de vencimiento mayores a 90 días (29.4% en el promedio del sistema de Bancos). En enero 2010 disminuyen los depósitos con plazos mayores a 181 días debido a que muchos clientes prefirieron invertir en las emisiones de valores.

Las cuentas por pagar son la segunda fuente de fondeo del Grupo (34.3% del pasivo), compuesta en su mayoría (79%) 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, las cuales son cubiertas por sus fondos disponibles.

Al igual que en los trimestres anteriores, 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 compró un programa con esta funcionalidad que permitirá capturar los eventos de riesgo operativo para formar la base y administrar la metodología cualitativa.

Hasta el mes de agosto del 2009 ha concluido con todos los requisitos exigidos por la regulación legal de riesgo operativo, cuenta con un sistema de gestión de riesgo operativo, con un plan de mitigación y su financiamiento, y con reportes gerenciales para dar seguimiento y prevención de los riesgos operativos.

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 planteadas en el 2009 fue 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. Este objetivo se completará hasta el mes de mar-2010.

CDE ha desarrollado la gestión de riesgos en la organización, la Unidad de Riesgos tiene implantado un sistema que abarca las metodologías cualitativa y cuantitativa para gestión de riesgo operativo.

Como resultado de este trabajo, a finales del 2009 se cuenta con un sistema estructurado de acuerdo a las necesidades de la Organización y cuya implementación comenzará en el 2010.

Adicionalmente, ha iniciado un proceso de validación de flujogramas con el objetivo principal de contar con el principal insumo de calidad para la gestión de riesgo operacional.

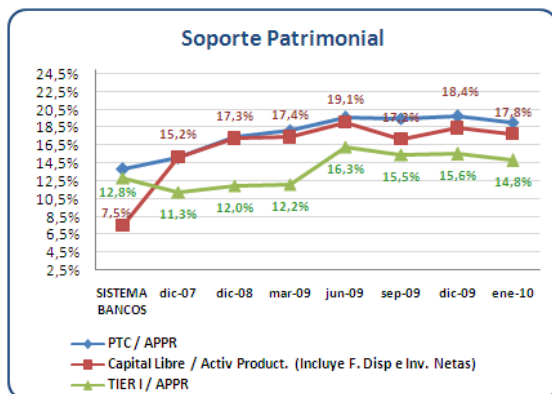
DCE mantiene una estructura patrimonial sólida, gracias a la constante capitalización de parte de sus utilidades, provenientes principalmente de su gestión operativa. En el 16-mar-09 la Junta General decidió la transferencia de USD 19.9MM a reservas para futuras capitalizaciones y el reparto de utilidades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

Con el aporte de futuras capitalizaciones se decidió 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.

En enero 2010 se mantiene la fortaleza patrimonial a pesar de la ligera disminución temporal observada en los indicadores debido al mayor crecimiento de la cartera en comparación con los resultados.

La estructura del Patrimonio es sólida el 60.1% es capital social pagado. El capital libre, que se beneficia adicionalmente del importante nivel de provisiones, permitiría cubrir un deterioro de hasta el 18.4% en los activos productivos y fondos disponibles, nivel superior al promedio del sistema bancario (7.5%), lo que apoya su crecimiento proyectado y le da fortaleza frente a pérdidas no esperadas.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA											
	BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	ene-10
ACTIVOS												
Depositos en Instituciones Financieras	2.721.904	37.043	39.173	54.049	65.780	65.794	67.959	105.736	141.669	113.586	88.425	86.045
Inversiones Brutas	2.242.498	2.291	3.899	6.360	6.218	5.409	6.032	14.078	6.874	17.742	9.823	9.824
Cartera Productiva Bruta	9.236.430	245.356	333.431	418.455	498.735	518.821	620.527	579.777	525.985	579.025	603.396	632.664
Otros Activos Productivos Brutos	1.094.283	7.898	13.301	25.816	32.312	32.391	37.406	36.559	49.947	49.656	51.094	52.008
Total Activos Productivos	15.295.115	292.588	389.805	504.680	603.044	622.415	731.925	736.150	724.475	760.009	752.738	780.541
Fondos Disponibles Improductivos	1.678.968	7.018	8.853	10.829	13.895	14.854	19.666	12.101	17.888	4.969	9.636	6.913
Cartera en Riesgo	278.296	18.490	22.962	32.016	37.278	43.031	35.701	40.708	38.274	36.360	36.310	36.250
Activo Fijo	425.618	4.132	3.413	3.649	4.233	4.405	4.652	4.644	4.433	4.243	5.409	5.270
Otros Activos Improductivos	646.155	40.515	24.210	25.906	38.673	27.995	37.524	35.285	29.667	52.167	49.257	53.210
Total Provisiones	-798.561	-45.398	-45.285	-60.982	-73.146	-77.837	-83.132	-83.154	-84.916	-86.709	-89.921	-90.357
Total Activos Improductivos	3.029.036	70.155	59.437	72.400	94.080	90.284	97.543	92.738	90.262	97.740	100.612	101.643
Total Activos	17.525.590	317.345	403.957	516.098	623.979	634.862	746.335	745.735	729.820	771.040	763.429	791.827
PASIVOS												
Obligaciones con el Público	14.036.111	158.699	164.954	138.948	209.405	342.844	377.417	380.206	362.612	342.612	299.183	294.212
Depósitos a la Vista	9.705.532	4.211	4.329	5.071	3.905	4.327	4.795	6.305	7.513	3.135	4.446	4.180
Operaciones de Reporto	2.602	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.102.947	154.487	160.624	133.877	205.500	338.517	372.622	373.901	355.099	339.477	294.736	290.032
Depósitos en Garantía	887	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	224.143	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	137.167	-	191	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	38.416	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	762.161	3.184	5.143	6.148	15.999	8.553	11.652	1.903	1.569	3.011	931	7.552
Valores en Circulación	8.514	11.098	41.548	110.237	97.124	3.488	1.521	1.126	751	376	41.944	54.549
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	109.060	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	538.250	101.386	137.131	183.489	200.577	174.096	231.180	234.706	235.558	287.654	279.718	291.194
Provisiones para Contingentes	26.242	36	120	104	111	111	113	114	114	112	112	112
TOTAL PASIVO	15.655.922	274.403	349.086	438.930	523.216	529.093	621.883	618.055	600.603	633.766	621.887	647.619
TOTAL PATRIMONIO	1.869.668	42.943	54.871	77.168	100.762	105.770	124.452	127.680	129.217	137.274	141.542	144.208
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	17.525.590	317.345	403.957	516.098	623.979	634.862	746.335	745.735	729.820	771.040	763.429	791.827
CONTINGENTES	3.250.711	1.200	3.000	2.590	2.775	2.775	2.815	2.840	2.840	2.800	128.005	120.170
RESULTADOS												
Intereses Ganados	1.210.517	25.080	27.461	37.174	44.279	27.411	58.303	15.392	29.643	44.755	60.880	5.601
Intereses Pagados	363.451	10.781	10.207	14.731	20.292	12.575	25.497	6.161	12.771	18.791	24.167	1.987
Intereses Netos	847.066	14.299	17.254	22.443	23.987	14.836	32.806	9.231	16.872	25.964	36.713	3.613
Otros Ingresos Financieros Netos	168.733	43.513	49.593	58.965	74.357	39.445	79.923	21.727	43.603	64.599	86.688	7.582
Margen Bruto Financiero	1.015.799	57.812	66.846	81.408	98.344	54.281	112.729	30.958	60.476	90.563	123.401	11.196
Ingresos por Servicios	328.357	5.106	11.268	20.610	25.641	12.978	28.422	7.168	14.233	17.386	23.060	2.007
Otros Ingresos Operacionales	78.994	4.250	5.945	9.419	8.237	5.359	11.517	1.706	4.548	10.639	14.406	1.016
Gastos de Operación	952.841	36.209	43.197	54.091	63.231	37.446	78.901	21.121	42.329	64.931	91.404	7.410
Otras Perdidas Operacionales	34.966	496	769	630	955	1.581	2.349	2.023	2.694	3.012	3.077	326
Margen Operacional antes de Provisiones	435.345	30.462	40.093	56.716	68.037	33.591	71.418	16.687	34.234	50.646	66.387	6.483
Provisiones	223.262	16.044	18.834	20.242	23.592	10.703	21.797	4.546	9.619	14.257	20.453	1.522
Margen Operacional Neto	212.083	14.419	21.259	36.474	44.445	22.888	49.621	12.141	24.615	36.388	45.934	4.961
Otros Ingresos	108.726	2.830	3.613	3.319	3.049	3.286	8.586	1.910	2.660	3.254	4.605	393
Otros Gastos y Perdidas	26.214	762	869	882	3.474	452	4.184	320	1.118	2.124	6.529	1.136
Impuest. y Particip. de Empleados	76.984	4.963	6.936	12.385	14.175	8.621	17.598	4.727	8.242	11.487	13.491	1.467
RESULTADOS DEL EJERCICIO	217.611	11.524	17.067	26.525	29.845	17.101	36.425	9.004	17.916	26.031	30.520	2.750

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	ene-10
CALIDAD DE ACTIVOS												
Act. Productivos + F. Disponibles	16.974.082	299.606	398.657	515.509	616.940	637.268	751.591	748.251	742.363	764.979	762.374	787.454
Inversiones netas	2.147.908	2.233	3.821	6.360	6.218	5.409	6.032	14.078	6.874	17.742	9.823	9.824
Cartera Bruta total	9.514.726	263.846	356.393	450.472	536.013	561.852	656.228	620.485	564.259	615.385	639.706	668.914
Cartera Vencida	115.884	6.074	6.132	9.481	10.943	12.286	10.921	13.214	13.298	13.838	13.355	13.568
Cartera en Riesgo	278.296	18.490	22.962	32.016	37.278	43.031	35.701	40.708	38.274	36.360	36.310	36.250
Cartera C+D+E	286.696	9.478	8.741	13.206	20.209	22.016	18.788	22.837	22.735	24.507	22.558	-
Provisiones para Cartera	-606.046	-26.391	-41.104	-58.146	-69.646	-75.393	-74.271	-74.675	-72.487	-75.885	-78.513	-78.955
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,47%	80,66%	86,77%	87,45%	86,50%	87,33%	88,24%	88,81%	88,92%	88,61%	88,21%	88,48%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	139,78%	169,14%	184,18%	197,66%	186,97%	175,38%	187,39%	192,09%	198,52%	219,66%	220,06%	219,06%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,22%	2,30%	1,72%	2,10%	2,04%	2,19%	1,66%	2,13%	2,36%	2,25%	2,09%	2,03%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,92%	7,01%	6,44%	7,11%	6,95%	7,66%	5,44%	6,56%	6,78%	5,91%	5,68%	5,42%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,01%	3,59%	2,45%	2,93%	3,77%	3,92%	2,86%	3,68%	4,03%	3,98%	3,53%	0,00%
Prov. de Cartera+ Conting. / Cart en Riesgo	227,20%	142,93%	179,53%	181,94%	187,13%	175,46%	208,35%	183,72%	189,69%	209,01%	216,54%	218,12%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	220,54%	278,83%	471,64%	441,07%	345,18%	342,95%	395,91%	327,49%	319,33%	310,10%	348,54%	-
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,37%	10,00%	11,53%	12,91%	12,99%	13,42%	11,32%	12,03%	12,85%	12,33%	12,27%	11,80%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	171,82%	480,87%	440,45%	605,24%	329,43%	397,15%	323,83%	331,20%	312,08%	349,76%	-	-
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	1,59%	1,46%	1,33%	1,12%	1,02%	0,84%	1,00%	1,11%	0,96%	0,91%	0,00%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,41%	5,50%	3,75%	2,69%	5,72%	4,79%	4,83%	4,11%	4,75%	5,26%	5,27%	0,00%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		35,07%	32,92%	35,01%	32,59%	8,70%	20,20%	4,63%	8,90%	13,83%	26,50%	1,54%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	9,82%	9,58%	7,81%	6,01%	5,46%	4,46%	4,90%	4,85%	4,34%	4,13%	0,00%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	16,25%	13,21%	7,23%	6,48%	11,79%	12,76%	14,12%	20,53%	18,33%	17,67%	17,52%	0,00%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0,42%	1,64%	0,93%	0,58%	1,63%	1,55%	1,68%	2,14%	2,05%	1,87%	1,79%	0,00%
CAPITALIZACION												
PTC / APPR *	13,81%	13,30%	13,94%	15,30%	15,09%	18,10%	17,52%	18,25%	19,59%	19,51%	19,73%	19,04%
TIER I / APPR	12,81%	9,51%	8,97%	9,47%	11,28%	13,49%	12,00%	12,17%	16,31%	15,47%	15,55%	14,82%
PTC / Activos y Contingentes*	769,00%	11,03%	12,12%	13,16%	12,82%	15,83%	15,36%	15,79%	16,20%	16,09%	14,49%	14,35%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	29,18%	43,63%	28,29%	19,79%	20,12%	15,63%	13,40%	12,81%	12,33%	11,37%	11,64%	11,31%
Capital libre (USD M)**	1.283.828	25.182	49.613	76.682	93.834	108.287	129.820	130.310	141.871	131.325	140.599	139.947
Capital libre / Act. Prod. (incluye F. Disp e Inv.Net	7,5%	8,4%	12,4%	14,9%	15,2%	17,0%	17,3%	17,4%	19,1%	17,2%	18,4%	17,8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,74%	28,51%	49,52%	55,46%	53,92%	58,94%	62,50%	61,77%	66,22%	58,60%	60,71%	59,63%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	92,77%	71,47%	64,34%	61,90%	74,72%	74,52%	68,52%	66,71%	83,23%	79,33%	78,85%	77,83%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11,02%	14,37%	15,21%	10,75%	17,68%	16,80%	17,11%	17,11%	17,51%	18,09%	18,75%	18,54%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,73%	8,41%	8,80%	5,88%	10,53%	11,95%	11,51%	10,57%	13,38%	13,02%	13,49%	13,09%
RENTABILIDAD												
Comisiones de Cartera	3.442	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.388.185	66.672	83.290	110.807	131.267	71.037	150.319	37.808	76.563	115.576	157.791	13.893
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	294.595	16.487	24.003	38.911	44.020	25.722	54.023	13.731	26.158	37.518	44.011	4.217
Margen de Interés Neto	69,98%	57,01%	62,83%	60,37%	54,17%	54,12%	56,27%	59,97%	56,92%	58,01%	60,30%	64,52%
ROE***	12,20%	30,69%	34,90%	25,36%	33,55%	33,12%	32,35%	28,57%	28,25%	26,52%	22,95%	23,10%
ROE Operativo	11,89%	38,40%	43,47%	34,87%	49,96%	44,33%	44,07%	38,52%	38,81%	37,08%	34,54%	41,67%
ROA***	1,28%	3,86%	4,73%	3,69%	5,24%	5,43%	5,32%	4,83%	4,85%	4,57%	4,04%	4,24%
ROA Operativo	1,25%	4,83%	5,89%	5,08%	7,80%	7,27%	7,24%	6,51%	6,67%	6,39%	6,08%	7,66%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	61,27%	21,45%	20,72%	20,25%	18,27%	20,88%	21,82%	24,42%	22,04%	22,46%	23,27%	26,01%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	5,77%	5,48%	5,06%	3,21%	4,33%	4,84%	4,91%	5,03%	4,63%	4,64%	4,95%	5,66%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,89%	22,18%	19,59%	11,64%	17,76%	17,72%	16,89%	16,87%	16,61%	16,19%	16,62%	17,52%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	51,26%	52,67%	46,98%	35,69%	34,67%	31,86%	30,52%	27,24%	28,10%	28,15%	30,81%	23,48%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	84,72%	78,37%	74,48%	67,08%	66,14%	67,78%	66,99%	67,89%	67,85%	68,52%	70,89%	64,29%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,93%	17,49%	17,20%	10,35%	15,23%	15,30%	14,70%	13,76%	14,08%	13,92%	14,82%	13,78%
LIQUIDEZ												
Fondos Disponibles	4.400.872	44.061	48.026	64.878	79.675	80.647	87.625	117.837	159.557	118.556	98.061	92.958
Activos Líquidos (BWR)	5.177.216	44.567	48.224	65.052	80.033	80.983	88.099	118.853	164.163	130.030	105.617	100.515
25 Mayores Depositantes****	0,00%	85,226	91,396	48,330	92,386	151,728	173,246	185,692	172,838	155,527	126,782	-
100 Mayores Depositantes****	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40,58%	52,76%	54,01%	55,89%	45,42%	59,09%	43,80%	49,73%	76,06%	71,13%	64,63%	52,58%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	37,43%	27,53%	24,12%	25,80%	25,15%	22,87%	22,56%	31,01%	44,98%	38,74%	31,29%	28,28%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0,00%	0,00%	14,46%	6,78%	6,29%	9,36%	12,49%	14,84%	20,71%	14,82%	13,72%	11,76%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	40,58%	36,51%	35,04%	33,58%	30,52%	39,55%	29,49%	38,08%	58,56%	49,10%	41,63%	36,30%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	34,49%	36,09%	34,89%	33,49%	30,38%	39,38%	29,33%	37,75%	56,91%	44,77%	38,65%	33,57%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	0,00%	53,70%	55,41%	34,78%	44,12%	44,26%	45,90%	48,84%	47,86%	45,39%	42,38%	0,00%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	191,23%	189,53%	74,29%	115,44%	187,36%	196,65%	156,24%	105,28%	119,61%	120,04%	0,00%

* 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