

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 | Último Cambio |
| 20 MM | A y B | -- | AA+ | (emitida) |

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

| Programas Papel Comercial 2010 | | | | |
|--------------------------------|---------------------|-----------------|---------------|----------------------|
| Monto (USD Millones) | Plazo Progr. (Días) | Calif. Anterior | Calif. Actual | Último Cambio |
| 80 | 720 | -- | AAA | (en proceso emisión) |

Resumen Financiero (Grupo Diners)

| | SISTEMA BANCOS | | | | | |
|---------------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | dic-07 | dic-08 | mar-09 | dic-09 | mar-10 | |
| Total Activos | 18.268.125 | 623.979 | 746.335 | 746.735 | 763.429 | 782.381 |
| Patrimonio | 1.891.893 | 100.762 | 124.462 | 127.680 | 141.542 | 143.587 |
| Resultados | 50.978 | 29.845 | 36.425 | 9.004 | 30.520 | 10.258 |
| ROE (%) | 10,84% | 33,55% | 32,35% | 28,57% | 22,95% | 28,78% |
| ROA (%) | 1,14% | 5,24% | 5,32% | 4,83% | 4,04% | 5,31% |

* 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: Junio/2010

ESTADOS FINANCIEROS A: 31/Marzo/2010

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.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros auditados al 31 de marzo del 2010 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 considera la fortaleza de la imagen en el mercado que le ha permitido manejar los ritmos de crecimiento de las ventas y de las colocaciones de cartera en coherencia con su planificación y su desempeño prudente con un adecuado control de riesgos.

Consideramos que 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.

En este trimestre se observa la recuperación de los niveles de facturación y de la colocación de la cartera acordes con las proyecciones para fin de año. Se cumplen también sus objetivos en cuanto al crecimiento y diversificación de las fuentes de fondeo, que financian gran parte del crecimiento de los activos.

Se mantiene 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.



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

El crecimiento de la cartera generó una evolución positiva de los ingresos por intereses que logró compensar la disminución de la tasa de interés de la cartera de consumo que está vigente desde febrero del 2010. El incremento de la facturación consiguió sostener la generación de comisiones a establecimientos, a lo que se sumó también un mejor rendimiento de intereses de los activos líquidos, y un menor costo de intereses del fondeo que fue posible por las captaciones del mercado de valores.

Los factores señalados permitieron mejorar el margen bruto financiero y junto con el aporte importante de ingresos por servicios absorbieron el crecimiento de los gastos operacionales, especialmente de publicidad que planificó DCE, y el incremento del gasto de provisiones, dando como resultado un crecimiento del MON. La rentabilidad final también mejora en relación con Mar-09 y está de acuerdo con la planificación de inicios del año.

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-09, 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 de los depósitos a plazo del público se mantiene como la principal fuente de fondeo que mantiene una alta concentración que presiona sus requerimientos estructurales de liquidez a pesar de la disminución observada en los dos últimos trimestres.

La diversificación de las fuentes de fondeo, alcanzada con las captaciones en el mercado de valores, implicó una reducción del requerimiento por concentración de los depósitos a plazo y le permitió disminuir su liquidez pero mantiene una posición de cobertura cómoda con márgenes amplios sobre los requerimientos legales.

La colocación de los valores se realizó de acuerdo con los requerimientos de liquidez de su capital de trabajo. Los índices de liquidez cubren adecuadamente los requerimientos legales y la rápida recuperación de su cartera le permiten tener una contingencia natural para este riesgo.

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

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Profesionalismo y experiencia 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 de la actividad económica en relación con el año anterior.
- 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, México, Canadá y el Caribe.

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, México, Canadá y el Caribe.
- 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.
- Nuevas regulaciones vigentes restringen la fijación de Tarifas, y afectan las Comisiones, las Tasas de Interés y los costos de los servicios.

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 (Ver anexo 1)

ENTORNO ECONÓMICO (Ver anexo 2)

RIESGO SECTORIAL (Ver anexo 3)

ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

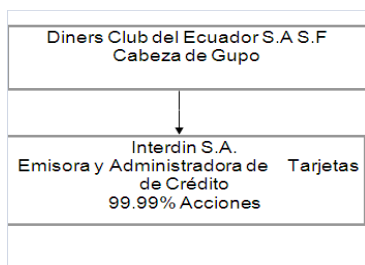
El Directorio constituye la máxima autoridad de la Institución. Actúan como directores principales el accionista mayoritario, un miembro de su familia, y tres miembros independientes. Las decisiones del directorio se concentran por tanto en el mayor accionista. Las personas que conforman el Directorio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



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

Cabe indicar que el 97.35% 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 46.2 millones, lo que representa un 5.92% 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.

Desde el año anterior INTERDIN interviene en el mercado de tarjetas de crédito con la colocación de crédito a través de la tarjeta VISA, cuya cartera es vendida diariamente a DCE, por lo que el balance del Grupo incluye también desde esa fecha cartera VISA.

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.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Para el 2010, la Administración ha establecido metas de crecimiento importantes, bajo un entorno de crecimiento económico mejor 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 y la Titularización 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.

Como se analiza en los diferentes puntos está planificación se cumple cercanamente a Mar-10.



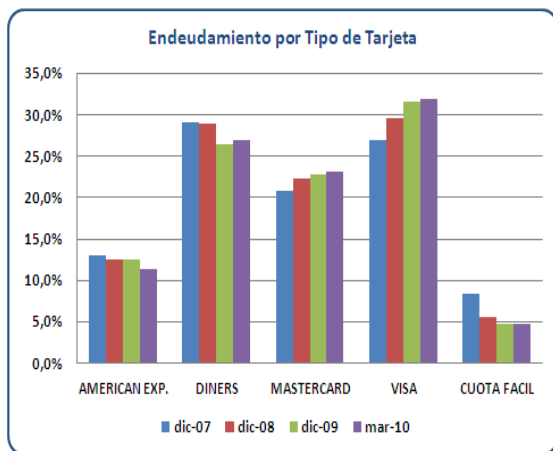
POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

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 42 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, a Mar-10 la SBS no ha publicado las cifras del Sistema Total de Grupos Financieros. Dentro del Sistema de Sociedades Financieras a Marzo-2010 participa con el 77.3% de los activos.

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.

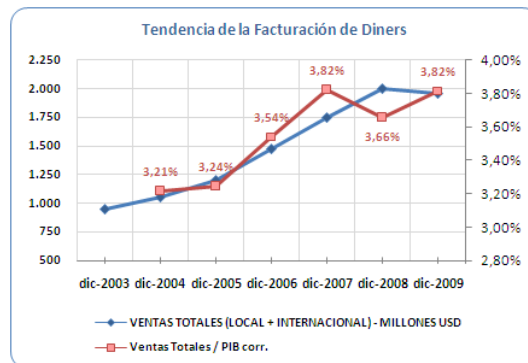
A continuación se muestra la participación de Diners en el endeudamiento total con tarjeta a Mar-2010. Cabe indicar que esta información corresponde a los datos publicados por el organismo regulador.



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 3.58 veces la cartera que se observa en el Balance de Diners, ya que la cartera del balance tiene una alta rotación y la cartera tiene un plazo promedio menor, el 80.6% de su cartera por vencer tiene un plazo menor a 180 días.



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. La facturación del primer trimestre es 19% mayor a la de igual período del año anterior, si se mantiene esta tendencia se finalizará el año con un incremento de 5.43%. La institución prevé un crecimiento del 10%. A Mar-10 no existen cifras oficiales sobre el PIB trimestral a precios corrientes.

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 en ingresos provenientes de su gestión operativa. Los intereses netos y las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados representan 24.6% y 49.4% 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.

En este trimestre el crecimiento de las colocaciones le permitió elevar la generación de intereses totales, a pesar de la leve disminución del rendimiento promedio de la cartera provocado por la disminución de la tasa de interés de consumo. Mejora también el rendimiento de las inversiones y fondos disponibles. Esta tendencia explica el incremento de la tasa promedio de rendimiento de los activos que se observa en el período.

Por otro lado, el costo promedio del fondeo en intereses pagados crece en menor proporción por la recomposición del fondeo a través de Valores en Circulación tanto Obligaciones Ordinarias como de Papel Comercial.

Se debe mencionar además que el costo de otras fuentes de fondeo como la titularización de flujos futuros 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 60.3% en Dic-09 a 65.21% en Mar-10 y en la trayectoria del NIM pasó de 4.95% a Dic-09 a 5.72% en Mar-10.

Si sensibilizamos el margen de interés con el costo de la titularización pasaría de 65.21% a 61.1% pero se mantiene la tendencia positiva, y el NIM pasaría de 5.72% a 5.36%.

Los ingresos de intereses de la cartera tienen un crecimiento del 6.6%, debido al crecimiento de las colocaciones y a pesar de la disminución de la tasa de rendimiento promedio.

La comisiones ganadas disminuyen respecto a igual período del año anterior debido a las regulaciones a las comisiones a los establecimientos, y a pesar de que la facturación de DCE tuvo un crecimiento de 18.8% en la facturación local (sin avances en efectivo). La relación de comisiones de establecimientos/ Ventas locales también disminuye a 4.46% (5.02% en Dic-09).

El margen bruto financiero mejora (5.9%) en relación igual período del año anterior, debido a la mayor generación de intereses de cartera y un menor costo de los pasivos.

Los ingresos por operaciones (ingresos por servicios y otros ingresos operacionales) son también una fuente importante de ingresos para DCE, representan el 23.5% de los ingresos netos. Proviene básicamente de los servicios a sus clientes por afiliaciones y renovaciones de la tarjeta Diners, y de los servicios de administración de tarjeta de crédito prestados por Interdin a Banco Pichincha y se advierte también un mejor rendimiento de sus inversiones en acciones y participaciones.

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

| | SISTEMA BANCOS | dic-07 | dic-08 | mar-09 | dic-09 | mar-10 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ingresos por Intereses | 4.81% | 4.21% | 4.79% | 4.95% | 4.86% | 5.84% |
| Ingresos por Comisiones | 0.91% | 12.97% | 11.86% | 11.84% | 11.33% | 11.32% |
| Utilidades Financieras | 0.00% | 0.07% | 0.01% | 0.01% | 0.16% | 0.01% |
| Ingresos Financieros Netos | 5.72% | 17.25% | 16.45% | 16.60% | 16.35% | 16.96% |
| Ingresos por Servicios | 1.69% | 4.50% | 4.15% | 3.84% | 3.05% | 3.58% |
| Ingresos Operacionales | 0.21% | 1.28% | 1.34% | -0.17% | 1.50% | 1.80% |
| Otros Ingresos Empresas Seguros | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Ingresos Operacionales Netos | 1.90% | 5.78% | 5.49% | 3.67% | 4.56% | 5.39% |
| Total Ingresos Operativos Netos | 7.62% | 23.03% | 21.94% | 20.27% | 20.90% | 22.35% |
| Gastos de Operación | 5.42% | 11.09% | 11.52% | 11.32% | 12.11% | 12.61% |
| Provisiones | 1.10% | 4.14% | 3.18% | 2.44% | 2.71% | 2.62% |
| Total Gastos Operacionales | 6.52% | 15.23% | 14.70% | 13.76% | 14.82% | 15.23% |
| ROA Operativo | 1.11% | 7.80% | 7.24% | 6.51% | 6.08% | 7.11% |
| Ingresos No Operativos Netos | 0.46% | -0.07% | 0.84% | 0.85% | -0.25% | 0.58% |
| Impuestos y Participación trabajadores | 0.43% | 2.49% | 2.57% | 2.53% | 1.79% | 2.38% |
| ROA | 1.14% | 5.24% | 5.32% | 4.83% | 4.04% | 5.31% |

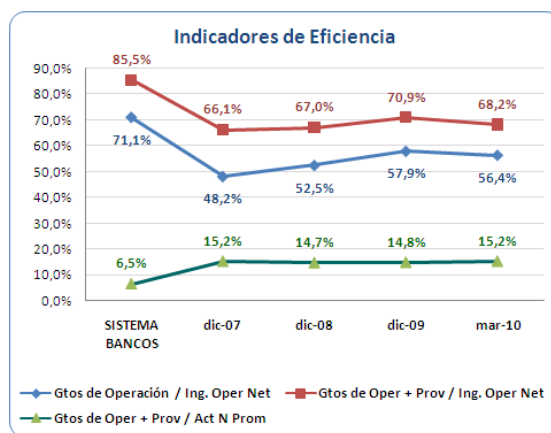
En este trimestre se muestra un cambio en la tendencia que venían mostrando los márgenes de DCE que obedece a varios factores como el crecimiento de las colocaciones, el mayor volumen de facturación que sostiene la generación de comisiones a establecimientos, una ligera disminución del costo del fondeo, y mayores ingresos por servicios. Se logra enfrentar la reducción de la tasa de interés de la cartera de consumo que está vigente desde feb-10, y el control de las comisiones a establecimientos que viene implementándose desde el año anterior.

Sin embargo, consideramos que el comportamiento podría ser diferente en los siguientes trimestres cuando se tenga ya un efecto completo de la reducción de la tasa de consumo y cuando la facturación tenga un menor

crecimiento que esté de acuerdo con la planificación de inicios de año.

Los resultados observados en el promedio del sistema de bancos por el contrario están viéndose presionados por las condiciones del mercado y del Sistema que exigen negocios más conservadores y niveles altos de liquidez que representan sacrificios de rentabilidad.

Hasta el momento 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, crece también el gasto de provisiones.

Sin embargo, los indicadores de eficiencia del gasto en relación con los ingresos operativos mejoran en el trimestre ya que la generación de ingresos tuvo un mayor dinamismo.

Como resultado crece de forma importante el MON (13.2%) en relación con el primer trimestre del año anterior y mejora también el ROA Operativo a 7.11% (6.51% a Mar-09).

Por otro lado, se reduce el aporte de ingresos no operacionales que se compensa parcialmente con un menor gasto de provisiones de participaciones. Los resultados a Mar-10 son mayores en 13.9% a los registrados a Mar-09. Los resultados actuales son consistentes con la planificación del total del año que considera un incremento de 6.5% en relación con el año anterior.

Como resultado de lo analizado en los diferentes componentes de los ingresos netos, los resultados finales muestran una mejora en los niveles de rentabilidad visibilizados en el ROA y ROE (5.31% a Mar-10 y 4.83% a Mar-09).



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Gerencia Nacional de Riesgos es la responsable de la Administración Integral de Riesgos de Diners. 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 transacción 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 año anterior se modificaron 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 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.

Dentro de su política conservadora de manejo 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. A Mar-10 la diferencia entre la Liquidez que mantiene Diners y el Requerimiento fue de US\$ 44.85 millones.

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 (11.3%) de activos improductivos y una amplia cobertura patrimonial y de provisiones respecto a los riesgos evidenciados. Los activos calificados como C,D,E se encuentran cubiertos 3.23 veces con provisiones, que mantiene un nivel similar al observado en el primer trimestre del año anterior.

El balance del Grupo está compuesto principalmente por cartera (75.6% 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, si bien DCE no trabaja con crédito rotativo, desde el año anterior compra cartera a INTERDIN que si tiene crédito rotativo a través de la tarjeta VISA, pero a la fecha aún no es representativa en el Balance del Grupo.

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 94.55MM) E INVERSIONES BRUTAS (USD 10.64MM)

Los fondos disponibles, principal fuente de liquidez del Grupo, se encuentran depositados en un 23.56% en IFIS nacionales con calificaciones de bajo riesgo, el 53.87% en fondos del exterior, el 13.24% en instituciones financieras del exterior y el 9.33% corresponde al efectivo en caja y al encaje bancario.

La calidad de la liquidez de fondos disponibles permanece igual que en períodos anteriores ya que se mantienen los fondos de liquidez inmediata que representa el 35.5% del patrimonio y el 49.5% 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).

Portafolio de Inversiones por tipo de papel:

| INST. DEL GRUPO | VALOR EN LIBROS | % |
|--|-------------------|---------------|
| Disponibles para la Venta del Sector Privado | 762.430 | 7,2% |
| Disponibles para la Venta del Sector Público | 8.372.959 | 78,7% |
| De disponibilidad Restringida | 1.504.851 | 14,1% |
| TOTAL GRUPO | 10.640.240 | 100,0% |

El portafolio de inversiones muestra un incremento en este trimestre, pero no llega al nivel 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. Sin tomar en consideración estos fondos las inversiones a mar-10 se han incrementado en 4 veces en relación con Mar-09.

A mar-10 el portafolio de inversiones constituye el 1.36% de los activos netos; mantiene una buena calidad crediticia y está compuesto en su mayor parte (78.7%) por certificados de inversión, de una IFI del sector público con calificación de bajo riesgo, en notas de crédito del SRI de corto plazo, y el 7.2% corresponde a inversiones en IFI's del sector privado del país con calificación de bajo riesgo.

Adicionalmente, se mantiene el 14.1% del portafolio en inversiones restringidas que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa.

CARTERA (USD 578.6MM) y Cont. (USD 117 MM)

| Índices Seleccionados (%) | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 1T10 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|
| Cart Riesgo/ Facturac* | 2.2 | 2.1 | 1.8 | 1.85 | 1.98 |
| Cart CDE/ Facturac * | 0.9 | 1.2 | 0.9 | 1.15 | 1.12 |
| Castigos Cart/ Factuac | 0.2 | 0.5 | 0.5 | 0.59 | 0.62 |
| Prov Cartera/ Facturac* | 3.9 | 4.0 | 3.7 | 4.0 | 3.83 |
| Prov Génér. / Prov Cart | 48.5 | 44.6 | 41.9 | 42.0 | 41.7 |

* Facturación total, incluye facturación internacional.

** Indicador Anualizado

De acuerdo con la naturaleza de su negocio el 97% de la cartera son créditos de consumo atomizados en gran cantidad de deudores.

A mar-10 se muestra un crecimiento del 6% trimestral que está de acuerdo con la planificación para fin de año que espera lograr un crecimiento de la cartera del 10.7%.

La calidad de la cartera se mantiene saludable ya que el incremento en el trimestre no llega al nivel que alcanzó en Mar-09, es parte del comportamiento cíclico normal, y además parte del crecimiento de la cartera en riesgo se diluye en el crecimiento de las colocaciones.

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

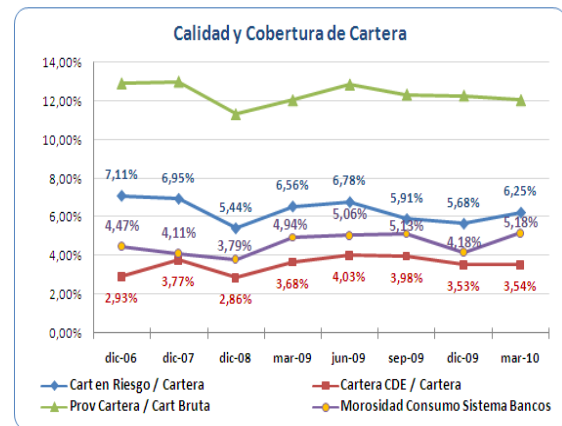
| SISTEMA | dic-07 | dic-08 | mar-09 | dic-09 | mar-10 |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Creditos Comerciales | 2,26% | 4,75% | 3,81% | 2,88% | 3,67% |
| Creditos de Consumo | 5,18% | 7,01% | 5,48% | 6,66% | 5,74% |
| TOTAL | 3,32% | 6,95% | 5,44% | 6,56% | 6,25% |

En la planificación se espera mejorar la morosidad a fin de año y llegar a niveles similares a los del 2009.

Como en períodos anteriores, a Mar-10 la morosidad es superior al promedio del sistema de Bancos en todos los segmentos, y en el promedio total de la cartera. Sin embargo, el crecimiento de la morosidad se localiza en la cartera con menos de 30 días de vencida.

Se debe tomar en cuenta que los saldos de cartera sobre los que se calcula la morosidad reflejan la alta rotación de la cartera, dado que el 47.5% 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. Se mantiene en porcentaje similar al de 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

Se advierte que en el trimestre la cartera mejora sus indicadores de calidad. Además, de acuerdo con la política de cobertura el riesgo se mitiga por la alta cobertura con provisiones (de 1.93 y 3.41 veces la cartera en riesgo y CDE, respectivamente).

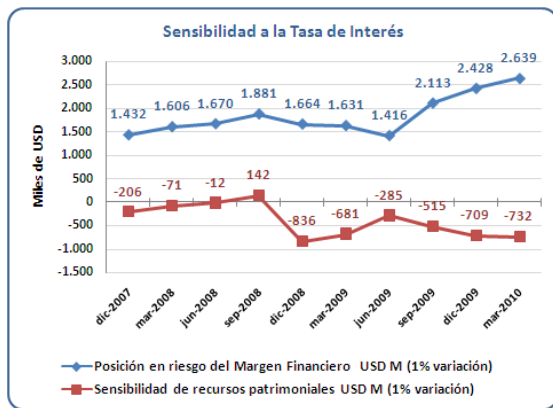
Los niveles de cobertura se definen con base en modelos cuantitativos de DCE que, apoyándose en información histórica, calculan las pérdidas esperadas de su cartera. DCE realiza también provisiones adicionales para cubrir el riesgo sistémico y otros riesgos que son calculados sobre la base de los modelos de riesgo que mantiene la Sociedad.

Cabe indicar que el 41.7% de las provisiones son genéricas. Las provisiones acumuladas muestran un crecimiento con respecto al mismo período del 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 el trimestre anterior creció drásticamente, pasando por la contabilización de créditos aprobados no desembolsados en la subsidiaria Interdin correspondiente a los tarjetahabientes de Visa, A Mar-10 el saldo es de 117MM.

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.



En el gráfico se muestra las tendencias de la posición en riesgo del margen financiero y la sensibilidad de los recursos patrimoniales. El incremento que se observa desde Jun-09 se relaciona con la tendencia de crecimiento de la cartera.

A Mar-10 crece la sensibilidad del margen financiero debido tanto al crecimiento de los activos sensibles especialmente de la cartera, como también por la disminución de pasivos sensibles dentro del período de 12 meses que se considera en este análisis.

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 ya que éstas tienen una mayor duración, por lo que el pasivo sensible se reduce y al mismo tiempo disminuye también el 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 2.54MM o 1.96% de su patrimonio técnico.

Sin embargo, se debe señalar que en los pasivos sensibles no se consideran las obligaciones provenientes de la titularización de flujos futuros que a Mar-10 son USD 34MM 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 mantiene la tendencia de incremento de la sensibilidad que se observa desde Jun-09, como se advierte en el gráfico anterior.

La sensibilidad del valor patrimonial a Mar-10 es de ±701.42M que representa el 0.54% 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.

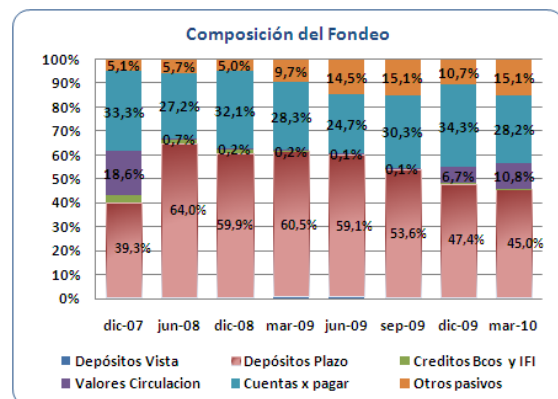
Por lo que unos de los objetivos constantes de la política de la institución es reducir la concentración de sus captaciones y diversificar las fuentes de su fondeo.

Desde el año anterior se colocaron varios instrumentos de inversión en el mercado de valores como una titularización de flujos futuros (a mar-10 los derechos de cobro del pasivo de DCE son USD 34.42MM), una emisión de obligaciones generales y dos emisiones de Papel Comercial, que llegan a un saldo de USD 69.47MM.

El pasivo proveniente de la titularización está contabilizado como otros pasivos, el total de la cuenta aporta con el 5.4% del fondeo y los Valores en Circulación representan el 10.8% 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 (16.16%) 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, en los dos últimos trimestres cambia esta tendencia que ahora tiende a disminuir por la diversificación de fuentes fondeo que constituye el aporte de las emisiones de valores en circulación, aunque no llega aún a los niveles del año anterior.

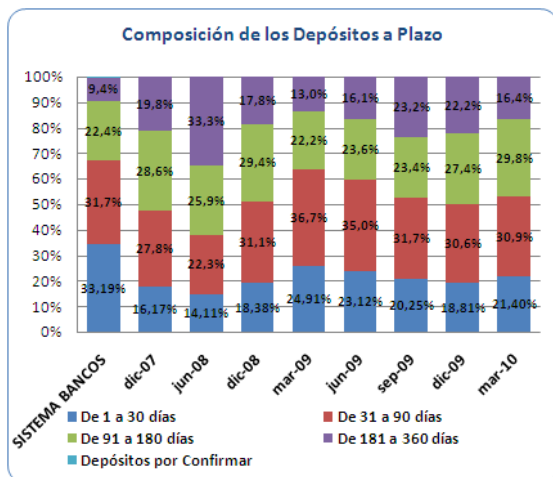
Como se advierte en el gráfico, en los últimos trimestres los depósitos a plazo reducen ya su participación con la colocación de la titularización y de Valores en Circulación.

Con la colocación de estos valores, supera ligeramente el nivel de fondeo total de dic-08, ya que durante los trimestres anteriores disminuyeron las otras fuentes de fondeo como 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.

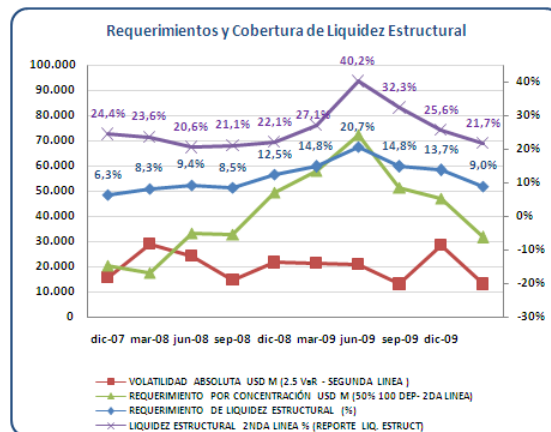


Al igual que en promedio del sistema de bancos los depósitos a plazo se concentran en plazos menores a 90 días, aunque en DCE existe un mayor porcentaje de depósitos con mayores plazos, el 47.7% de los depósitos a plazo tienen plazos de vencimiento mayores a 90 días (35% en el promedio del sistema de Bancos).

La naturaleza del negocio de DCE le permite tener una fuente importante de recursos sin costo de interés, como son las cuentas por pagar que son la segunda fuente de fondeo del Grupo (28.2% del pasivo), compuesta en su mayoría (73%) 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.



El acceso a nuevas fuentes de fondeo le ha permitido reducir paulatinamente la concentración de los depósitos que es su principal requerimiento de liquidez. Esto a su vez implicó una disminución de los niveles de liquidez de segunda línea que mantiene la institución pero manteniendo un margen de excedente importante sobre el mínimos requerido, lo que unido a la buena calidad de los activos líquidos mantienen la fortaleza de la liquidez de DCE y su cobertura para honrar sus pasivos.

RIESGO OPERATIVO

La Gerencia de Riesgos está encargada del proceso de implementación del Sistema de Gestión Integral de Riesgo Operativo, mismo que se ha fundamentado en dos metodologías complementarias y paralelas:

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

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. Además se ha implementado un centro de cómputo alterno para el 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.

De acuerdo con las exigencias legales hasta el mes de agosto del 2009 ha concluido con todos los requisitos



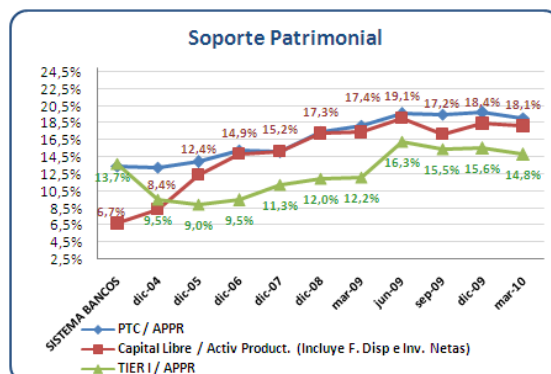
exigidos por la regulación legal de riesgo operativo, cuenta con un sistema de gestión de riesgo operativo, con un plan de mitigación y su financiamiento, y con reportes gerenciales para dar seguimiento y prevención de los riesgos operativos.

Para el año 2010 se ha planificado el logro de varios objetivos con los que se pretende minimizar la exposición el riesgo operativo.

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.

Cabe indicar que desde el año anterior DCE impulsó 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 completó hasta el mes de mar-2010.

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.

El año anterior 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.

A mar-10 se mantiene una mayor cobertura patrimonial para los activos ponderados por riesgo y para los activos productivos que la observada en igual período del año anterior, pero existe una ligera disminución temporal respecto a Dic-09 que se origina en el mayor crecimiento de la cartera en comparación con los resultados.

La estructura del Patrimonio se mantiene sólida el 59.2% es capital social pagado. El capital libre, que se beneficia adicionalmente del importante nivel de provisiones, permitiría cubrir un deterioro de hasta el 18.1% en los activos productivos y fondos disponibles, nivel superior al promedio del sistema bancario (6.7%), lo que apoya su crecimiento proyectado y le da fortaleza frente a pérdidas no esperadas.

Se considera que esta posición se mantendrá ya que la Junta General de Accionistas decidió repartir USD 4.5MM de las utilidades del año 2009 es decir quedaría en el patrimonio el 56% de las mismas.

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 | mar-10 |
| ACTIVOS | | | | | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 2.703.558 | 37.043 | 39.173 | 54.049 | 65.780 | 65.794 | 67.959 | 105.736 | 141.669 | 113.586 | 88.425 | 85.728 |
| Inversiones Brutas | 2.760.973 | 2.291 | 3.899 | 6.360 | 6.218 | 5.409 | 6.032 | 14.078 | 6.874 | 17.742 | 9.823 | 10.640 |
| Cartera Productiva Bruta | 9.130.782 | 245.356 | 333.431 | 418.455 | 498.735 | 518.821 | 620.527 | 579.777 | 525.985 | 579.025 | 603.396 | 616.752 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 1.199.546 | 7.898 | 13.301 | 25.816 | 32.312 | 32.391 | 37.406 | 36.559 | 49.947 | 49.656 | 51.094 | 58.305 |
| Total Activos Productivos | 15.794.860 | 292.588 | 389.805 | 504.680 | 603.044 | 622.415 | 731.925 | 736.150 | 724.475 | 760.009 | 752.738 | 771.425 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 1.801.079 | 7.018 | 8.853 | 10.829 | 13.895 | 14.854 | 19.666 | 12.101 | 17.888 | 4.969 | 9.636 | 8.826 |
| Cartera en Riesgo | 313.890 | 18.490 | 22.962 | 32.016 | 37.278 | 43.031 | 35.701 | 40.708 | 38.274 | 36.360 | 36.310 | 41.086 |
| Activo Fijo | 421.449 | 4.132 | 3.413 | 3.649 | 4.233 | 4.405 | 4.652 | 4.644 | 4.433 | 4.243 | 5.409 | 5.170 |
| Otros Activos Improductivos | 754.408 | 40.515 | 24.210 | 25.906 | 38.673 | 27.995 | 37.524 | 35.285 | 29.667 | 52.167 | 49.257 | 43.546 |
| Total Provisiones | -817.559 | -45.398 | -45.285 | -60.982 | -73.146 | -77.837 | -83.132 | -83.154 | -84.916 | -86.709 | -89.921 | -87.672 |
| Total Activos Improductivos | 3.290.825 | 70.155 | 59.437 | 72.400 | 94.080 | 90.284 | 97.543 | 92.738 | 90.262 | 97.740 | 100.612 | 98.628 |
| Total Activos | 18.268.125 | 317.345 | 403.957 | 516.098 | 623.979 | 634.862 | 746.335 | 745.735 | 729.820 | 771.040 | 763.429 | 782.381 |
| PASIVOS | | | | | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 14.712.171 | 158.699 | 164.954 | 138.948 | 209.405 | 342.844 | 377.417 | 380.206 | 362.612 | 342.612 | 299.183 | 292.145 |
| Depósitos a la Vista | 10.105.394 | 4.211 | 4.329 | 5.071 | 3.905 | 4.327 | 4.795 | 6.305 | 7.513 | 3.135 | 4.446 | 4.387 |
| Operaciones de Reporto | 2.513 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 4.383.373 | 154.487 | 160.624 | 133.877 | 205.500 | 338.517 | 372.622 | 373.901 | 355.099 | 339.477 | 294.736 | 287.758 |
| Depósitos en Garantía | 997 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 219.893 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 169.502 | - | 191 | 5 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aceptaciones en Circulación | 27.647 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 715.608 | 3.184 | 5.143 | 6.148 | 15.999 | 8.553 | 11.652 | 1.903 | 1.569 | 3.011 | 931 | 1.112 |
| Valores en Circulación | 49.075 | 11.098 | 41.548 | 110.237 | 97.124 | 3.488 | 1.521 | 1.126 | 751 | 376 | 41.944 | 68.773 |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit. | 115.448 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 560.586 | 101.386 | 137.131 | 183.489 | 200.577 | 174.096 | 231.180 | 234.706 | 235.558 | 287.654 | 279.718 | 276.649 |
| Provisiones para Contingentes | 26.106 | 36 | 120 | 104 | 111 | 111 | 113 | 114 | 114 | 112 | 112 | 114 |
| TOTAL PASIVO | 16.376.142 | 274.403 | 349.086 | 438.930 | 523.216 | 529.093 | 621.883 | 618.055 | 600.603 | 633.766 | 621.887 | 638.794 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.891.983 | 42.943 | 54.871 | 77.168 | 100.762 | 105.770 | 124.452 | 127.680 | 129.217 | 137.274 | 141.542 | 143.587 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 18.268.125 | 317.345 | 403.957 | 516.098 | 623.979 | 634.862 | 746.335 | 745.735 | 729.820 | 771.040 | 763.429 | 782.381 |
| CONTINGENTES | 3.657.610 | 1.200 | 3.000 | 2.590 | 2.775 | 2.775 | 2.815 | 2.840 | 2.840 | 2.800 | 128.005 | 119.877 |
| RESULTADOS | | | | | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 306.872 | 25.080 | 27.461 | 37.174 | 44.279 | 27.411 | 58.303 | 15.392 | 29.643 | 44.755 | 60.880 | 16.708 |
| Intereses Pagados | 91.497 | 10.781 | 10.207 | 14.731 | 20.292 | 12.575 | 25.497 | 6.161 | 12.771 | 18.791 | 24.167 | 5.813 |
| Intereses Netos | 215.375 | 14.299 | 17.254 | 22.443 | 23.987 | 14.836 | 32.806 | 9.231 | 16.872 | 25.964 | 36.713 | 10.894 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 40.617 | 43.513 | 49.593 | 58.965 | 74.357 | 39.445 | 79.923 | 21.727 | 43.603 | 64.599 | 86.688 | 21.883 |
| Margen Bruto Financiero | 255.992 | 57.812 | 66.846 | 81.408 | 98.344 | 54.281 | 112.729 | 30.958 | 60.476 | 90.563 | 123.401 | 32.777 |
| Ingresos por Servicios | 75.453 | 5.106 | 11.268 | 20.610 | 25.641 | 12.978 | 28.422 | 7.168 | 14.233 | 17.386 | 23.060 | 6.924 |
| Otros Ingresos Operacionales | 19.673 | 4.250 | 5.945 | 9.419 | 8.237 | 5.359 | 11.517 | 1.706 | 4.548 | 10.639 | 14.406 | 3.852 |
| Gastos de Operación | 242.348 | 36.209 | 43.197 | 54.091 | 63.231 | 37.446 | 78.901 | 21.121 | 42.329 | 64.931 | 91.404 | 24.366 |
| Otras Perdidas Operacionales | 10.053 | 496 | 769 | 630 | 955 | 1.581 | 2.349 | 2.023 | 2.694 | 3.012 | 3.077 | 368 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 98.716 | 30.462 | 40.093 | 56.716 | 68.037 | 33.591 | 71.418 | 16.687 | 34.234 | 50.646 | 66.387 | 18.819 |
| Provisiones | 49.167 | 16.044 | 18.834 | 20.242 | 23.592 | 10.703 | 21.797 | 4.546 | 9.619 | 14.257 | 20.453 | 5.072 |
| Margen Operacional Neto | 49.549 | 14.419 | 21.259 | 36.474 | 44.445 | 22.888 | 49.621 | 12.141 | 24.615 | 36.388 | 45.934 | 13.748 |
| Otros Ingresos | 29.782 | 2.830 | 3.613 | 3.319 | 3.049 | 3.286 | 8.586 | 1.910 | 2.660 | 3.254 | 4.605 | 4.838 |
| Otros Gastos y Perdidas | 9.257 | 762 | 869 | 882 | 3.474 | 452 | 4.184 | 320 | 1.118 | 2.124 | 6.529 | 3.723 |
| Impuest. y Particip. de Empleados | 19.095 | 4.963 | 6.936 | 12.385 | 14.175 | 8.621 | 17.598 | 4.727 | 8.242 | 11.487 | 13.491 | 4.605 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 50.978 | 11.524 | 17.067 | 26.525 | 29.845 | 17.101 | 36.425 | 9.004 | 17.916 | 26.031 | 30.520 | 10.258 |

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 | mar-10 | |
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 17.595.938 | 299.606 | 398.657 | 515.509 | 618.940 | 637.268 | 751.591 | 748.251 | 742.363 | 764.979 | 762.374 | 780.251 |
| Inversiones netas | 2.672.138 | 2.233 | 3.821 | 6.360 | 6.218 | 5.409 | 6.032 | 14.078 | 6.874 | 17.742 | 9.823 | 10.640 |
| Cartera Bruta total | 9.444.672 | 263.846 | 356.393 | 450.472 | 536.013 | 561.852 | 656.228 | 620.485 | 564.259 | 615.385 | 639.706 | 657.839 |
| Cartera Vencida | 129.426 | 6.074 | 6.132 | 9.481 | 10.943 | 12.286 | 10.921 | 13.214 | 13.298 | 13.838 | 13.355 | 14.165 |
| Cartera en Riesgo | 313.890 | 18.490 | 22.962 | 32.016 | 37.278 | 43.031 | 35.701 | 40.708 | 38.274 | 36.360 | 36.310 | 41.086 |
| Cartera C+D+E | 293.402 | 9.478 | 8.741 | 13.206 | 20.209 | 22.016 | 18.788 | 22.837 | 22.735 | 24.507 | 22.558 | 23.265 |
| Provisiones para Cartera | -615.081 | -26.391 | -41.104 | -58.146 | -69.646 | -75.393 | -74.271 | -74.675 | -72.487 | -75.885 | -78.513 | -79.225 |
| Activos Productivos * / T.A. (Brutos) | 82,76% | 80,66% | 86,77% | 87,45% | 86,50% | 87,33% | 88,24% | 88,81% | 88,92% | 88,61% | 88,21% | 88,66% |
| Activos Productivos * / Pasivos con Costo | 140,41% | 169,14% | 184,18% | 197,66% | 186,97% | 175,38% | 187,39% | 192,09% | 198,52% | 219,66% | 220,06% | 213,08% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 1,37% | 2,30% | 1,72% | 2,10% | 2,04% | 2,19% | 1,66% | 2,13% | 2,36% | 2,25% | 2,09% | 2,15% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 3,32% | 7,01% | 6,44% | 7,11% | 6,95% | 7,66% | 5,44% | 6,56% | 6,78% | 5,91% | 5,68% | 6,25% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 3,11% | 3,59% | 2,45% | 2,93% | 3,77% | 3,92% | 2,86% | 3,68% | 4,03% | 3,98% | 3,53% | 3,54% |
| Prov. de Cartera+ Conting./ Cart en Riesgo | 204,27% | 142,93% | 179,53% | 181,94% | 187,13% | 175,46% | 208,35% | 183,72% | 189,69% | 209,01% | 216,54% | 193,10% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | 218,54% | 278,83% | 471,64% | 441,07% | 345,18% | 342,95% | 395,91% | 327,49% | 319,33% | 310,10% | 348,54% | 341,01% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 6,51% | 10,00% | 11,53% | 12,91% | 12,99% | 13,42% | 11,32% | 12,03% | 12,85% | 12,33% | 12,27% | 12,04% |
| 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% | 323,36% |
| 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% | 1,02% |
| Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom | 3,25% | 5,50% | 3,75% | 2,69% | 5,72% | 4,79% | 4,83% | 4,11% | 4,75% | 5,26% | 5,27% | 4,08% |
| 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% | 5,22% |
| 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% | 4,68% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 22,09% | 13,21% | 7,23% | 6,48% | 11,79% | 12,76% | 14,12% | 20,53% | 18,33% | 17,67% | 17,52% | 16,93% |
| Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom. | 0,64% | 1,64% | 0,93% | 0,58% | 1,63% | 1,55% | 1,68% | 2,14% | 2,05% | 1,87% | 1,79% | 1,96% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | | | | | |
| PTC / APPR * | 13,41% | 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 | 13,70% | 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* | 7,31% | 11,03% | 12,12% | 13,16% | 12,82% | 15,83% | 15,36% | 15,79% | 16,20% | 16,09% | 14,49% | 14,50% |
| Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC | 28,85% | 43,63% | 28,29% | 19,79% | 20,12% | 15,63% | 13,40% | 12,81% | 12,33% | 11,37% | 11,64% | 11,09% |
| Capital libre (USD M)** | 1.185.084 | 25.182 | 49.613 | 76.682 | 93.834 | 108.287 | 129.820 | 130.310 | 141.873 | 131.325 | 140.599 | 141.571 |
| Capital libre / Act. Prod. (incluye F. Disp e Inv.Net) | 6,7% | 8,4% | 12,4% | 14,9% | 15,2% | 17,0% | 17,3% | 17,4% | 19,1% | 17,2% | 18,4% | 18,1% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 44,31% | 28,51% | 49,52% | 55,46% | 53,92% | 58,94% | 62,50% | 61,77% | 66,22% | 58,60% | 60,71% | 61,19% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico* | 102,14% | 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) | 10,57% | 14,37% | 15,21% | 10,75% | 17,68% | 16,80% | 18,16% | 17,11% | 17,51% | 18,09% | 18,75% | 18,58% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 9,15% | 8,41% | 8,80% | 5,88% | 10,53% | 11,95% | 11,51% | 10,57% | 13,38% | 13,02% | 13,49% | 13,17% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 868 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 341.064 | 66.672 | 83.290 | 110.807 | 131.267 | 71.037 | 150.319 | 37.808 | 76.563 | 115.576 | 157.791 | 43.186 |
| Resultado antes de imp. y particip trabaj. | 70.073 | 16.487 | 24.003 | 38.911 | 44.020 | 25.722 | 54.023 | 13.731 | 26.158 | 37.518 | 44.011 | 14.862 |
| Margen de Interés Neto | 70,18% | 57,01% | 62,83% | 60,37% | 54,17% | 54,12% | 56,27% | 59,97% | 56,92% | 58,01% | 60,30% | 65,21% |
| ROE*** | 10,84% | 30,69% | 34,90% | 25,36% | 33,55% | 33,12% | 32,35% | 28,57% | 28,25% | 26,52% | 22,95% | 28,78% |
| ROE Operativo | 10,54% | 38,40% | 43,47% | 34,87% | 49,96% | 44,33% | 44,07% | 38,52% | 38,81% | 37,08% | 34,54% | 38,57% |
| ROA*** | 1,14% | 3,86% | 4,73% | 3,69% | 5,24% | 5,43% | 5,32% | 4,83% | 4,85% | 4,57% | 4,04% | 5,31% |
| ROA Operativo | 1,11% | 4,83% | 5,89% | 5,08% | 7,80% | 7,27% | 7,24% | 6,51% | 6,67% | 6,39% | 6,08% | 7,11% |
| Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto | 63,40% | 21,45% | 20,72% | 20,25% | 18,27% | 20,88% | 21,82% | 24,42% | 22,04% | 22,46% | 23,27% | 25,23% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM) | 5,56% | 5,48% | 5,06% | 3,21% | 4,33% | 4,84% | 4,91% | 5,03% | 4,63% | 4,64% | 4,95% | 5,72% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 6,59% | 22,18% | 19,59% | 11,64% | 17,76% | 17,72% | 16,89% | 18,87% | 16,61% | 16,19% | 16,62% | 17,20% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos | 49,81% | 52,67% | 46,98% | 35,69% | 34,67% | 31,86% | 30,52% | 27,24% | 28,10% | 28,15% | 30,81% | 26,95% |
| Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos | 71,06% | 54,31% | 51,86% | 48,82% | 48,17% | 52,71% | 52,49% | 55,86% | 55,29% | 56,18% | 57,93% | 56,42% |
| [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio | 6,52% | 17,49% | 17,20% | 10,35% | 15,23% | 15,30% | 14,70% | 13,76% | 14,08% | 13,92% | 14,82% | 15,23% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 4.504.637 | 44.061 | 48.026 | 64.878 | 79.675 | 80.647 | 87.625 | 117.837 | 159.557 | 118.556 | 98.061 | 94.553 |
| Activos Líquidos (BWR) | 5.344.979 | 44.567 | 48.224 | 65.052 | 80.033 | 80.983 | 88.099 | 118.853 | 164.163 | 130.030 | 105.617 | 102.926 |
| 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 | 101,449 |
| 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) | 40,47% | 52,76% | 54,01% | 55,89% | 45,42% | 59,09% | 43,80% | 49,73% | 76,06% | 71,13% | 64,63% | 54,27% |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS) | 36,92% | 27,53% | 24,12% | 25,80% | 25,15% | 22,87% | 22,56% | 31,01% | 44,98% | 38,74% | 31,29% | 29,32% |
| 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% | 8,99% |
| 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) | 40,47% | 36,51% | 35,04% | 33,58% | 30,52% | 39,55% | 29,49% | 38,08% | 58,56% | 49,10% | 41,63% | 38,31% |
| Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR) | 34,11% | 36,09% | 34,89% | 33,49% | 30,38% | 39,38% | 29,33% | 37,75% | 56,91% | 44,77% | 38,65% | 35,19% |
| 25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público | 0,00% | 53,70% | 55,41% | 34,78% | 44,12% | 44,26% | 45,90% | 48,84% | 47,66% | 45,39% | 42,38% | 34,73% |
| 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% | 98,56% |

* 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