

Ecuador
Calificación Global

Diners Club del Ecuador

Calificación Global

2006	2007	2008	2009	1T10	2T10
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Calificación Emisiones

Obligaciones Generales 3ra Emisión 2009				
Monto	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	--	AAA	(en proceso emisión)

Resumen Financiero (Grupo Diners)

	SISTEMA BANCOS						
	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10	
Total Activos	18.718.077	623.979	746.335	729.820	763.429	782.381	816.205
Patrimonio	1.932.126	100.782	124.452	129.217	141.542	143.587	148.588
Resultados	113.719	29.845	36.425	17.916	30.520	10.258	19.505
ROE (%)	11,96%	33,55%	32,35%	28,25%	22,95%	28,78%	26,89%
ROA (%)	1,26%	5,24%	5,32%	4,85%	4,04%	5,31%	4,94%

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

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Sebastián Baus
(593 2) 222 23 23
Sebastian.baus@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: Septiembre/2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio/2010

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros auditados al 30 de junio 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 de Diners 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.

La Administración actúa con capacidad técnica y proactividad, con estrategias para mantener su fuerte posición de mercado a pesar de la competencia creciente que ha logrado captar una parte importante del endeudamiento con tarjeta de crédito en el país.

De acuerdo con la planificación crece la facturación en el semestre logrando resultados positivos también en la colocación de cartera y en la generación de ingresos diversificados, tanto en intereses ganados como por comisiones y servicios.

Los resultados alcanzados permiten considerar que la institución alcanzará las metas planificadas para fin de año, mejorando así su rentabilidad y manteniendo la calidad de sus 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.

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.



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

La estructura del balance se mantiene saludable gracias al manejo profesional de los riesgos y a una adecuada administración de activos y pasivos. En el trimestre se reducen los niveles de morosidad en relación con los trimestres anteriores, la cartera mantiene niveles de riesgo controlados y están debidamente cubiertos con provisiones.

Por el lado de los pasivos, se advierte una recuperación de depósitos a plazo del público que se mantiene como la principal fuente de fondeo. Esta fuente de fondeo mantiene una alta concentración que presiona sus requerimientos estructurales de liquidez a pesar de la disminución observada en los 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, pero el crecimiento fuerte de depósitos de este trimestre volvió a elevar ligeramente la concentración y debió elevar la liquidez para mantener una posición de cobertura cómoda con márgenes amplios sobre los requerimientos legales, en concordancia con manejo histórico.

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, que le han llevado a ser líder en el mercado local de tarjetas de cargo y crédito.
- Modelos y sistemas adecuados de administración de riesgos.
- Niveles de provisiones que reflejan la capacidad de generación del negocio y evidencian la política conservadora del Grupo Financiero.

OPORTUNIDADES

- Reactivación 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.
- Concentración accionarial limita independencia de decisiones de la administración.
- 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

- Situación macroeconómica vulnerable a cambios externos.
- Riesgo de mayor intervención del Gobierno en control de tasas de interés, comisiones y costo de servicios.
- 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 en su segmento objetivo de clientes, podría flexibilizar políticas.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Ver anexo 1)

ENTORNO ECONÓMICO

(Ver anexo 2)

RIESGO SECTORIAL

(Ver anexo 3)

ESTRUCTURA DEL GRUPO

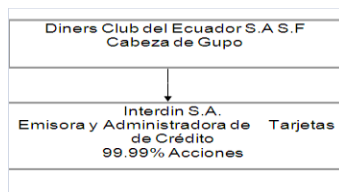
GOBIERNO CORPORATIVO

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. Las principales áreas de evaluación son: control financiero, riesgos, administración, operaciones, 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 97.7% 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
Afiliadas:		
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 51.5 millones, este activo representa un 5% del activo neto del Grupo. A más de las detalladas, el Grupo tiene otras participaciones menores.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionarial del Grupo se encuentra concentrada en un grupo económico de reconocido prestigio local.

El Doctor Fidel Egas, accionista mayoritario de DCE, ha demostrado su voluntad de apoyar el fortalecimiento institucional en las diferentes áreas del negocio, especialmente en cuanto al fortalecimiento patrimonial. El crecimiento del negocio se ha fundamentado en la capitalización de parte de las utilidades generadas, 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.

Uno de sus principales objetivos es ser el medio de pago preferido por el conocimiento del mercado y el enfoque en el cliente.

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 a la fecha el balance del Grupo incluye también 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. Se estima 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). Además, junto con la disminución en términos absolutos de la cartera vencida, y una ligera disminución de las provisiones, se espera un menor índice de cartera en riesgo (5.1%) y también un menor grado de cobertura con provisiones (213.7%) en comparación al año pasado.

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 representa una fuente importante.

El acceso o recuperación de estas fuentes de fondeo cambian a la estructura de su fondeo tradicional 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.

Los resultados a Jun-10 permiten considerar que a fin de año si se alcanzarían los resultados planificados en los objetivos más importantes. Las ventas alcanzadas a Jun-10 constituyen ya el 48% de lo esperado para fin de año, el crecimiento de la cartera es de 5.5% respecto de dic-09, y las utilidades netas constituyen el 60% de lo presupuestado lo cual considerando los mayores gastos del segundo semestre le permitiría alcanzar la meta de fin de año.

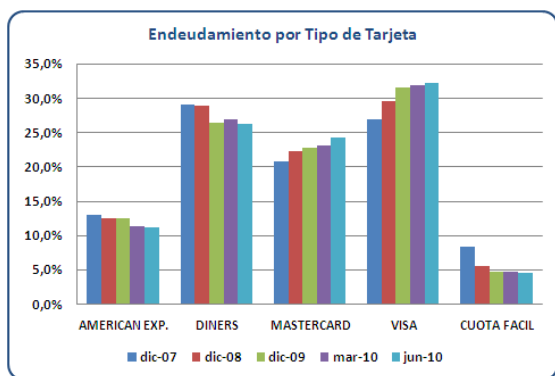
POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

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 29.327 establecimientos afiliados.

A Dic-09 los activos de la Entidad representan el 3.95% del sistema de Grupos Financieros del Ecuador, 3.83% a Jun-10 según la información de SBS. Dentro del Sistema de Sociedades Financieras a Jun-2010 participa con el 76.88% 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.

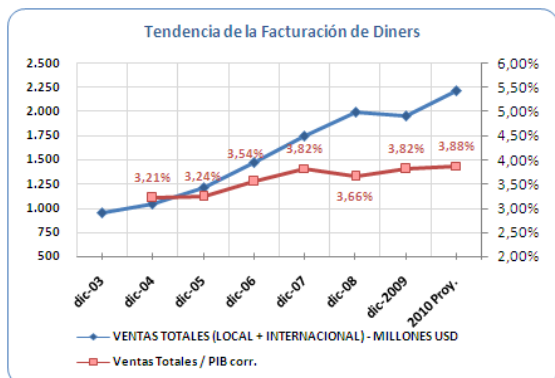
A continuación se muestra la participación de Diners en el endeudamiento total con tarjeta a Jun-2010. Cabe indicar que esta información corresponde a los datos publicados por el ente regulador.



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

En los últimos dos años DCE ha tenido un crecimiento menor respecto a sus competidores, debido a su planificación conservadora frente al entorno y al segmento de clientes que maneja. Las demás tarjetas muestran comportamientos más agresivos, especialmente sus dos principales competidoras que han ganado mercado paulatinamente.

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 3.24 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 78.7% de su cartera por vencer tiene un plazo menor a 180 días.

La Institución 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

DCE mantiene históricamente una rentabilidad superior al promedio del sistema bancario que se sustenta en ingresos provenientes de su gestión operativa. Los intereses netos y las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados representan 24.9% y 49.8% de los ingresos netos, respectivamente, que sumados constituyen el 74.7% de los ingresos netos.

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.

A Jun-10 el crecimiento acumulado en el semestre de las colocaciones le permitió elevar la generación de intereses totales, ya que el rendimiento promedio de la cartera no se vio afectado 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 semestral y anual.

Por otro lado, el costo promedio del fondeo en intereses pagados es menor tanto por las menores tasas pasivas como también 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 64.76% en Jun-10 y en la trayectoria del NIM que pasó de 4.95% en Dic-09 a 5.58% en jun-10.

Si sensibilizamos el margen de interés con el costo de la titularización pasaría de 64.76% a 61.04% pero se mantiene la tendencia positiva, y el NIM pasaría de 5.58% a 5.26%.

Los ingresos de intereses de la cartera tienen un crecimiento del 12.3% en relación con Jun-09, debido al crecimiento de las colocaciones (20.3% en el año).

Las comisiones ganadas crecen ligeramente (2.9%) respecto a igual período del año anterior, por el crecimiento de la facturación (22.45% ventas locales sin avances de efectivo). El bajo crecimiento se debe a que en el año 2010 se reclasificaron comisiones de cajeros automáticos hacia ingresos por servicios.

Esto se refleja en la relación de comisiones / Ventas locales que también disminuye a 4.72% (5.02% en Dic-09).

El margen bruto financiero mejora (8.7%) 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, representando el 24.7% 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. Además se observa un mejor rendimiento de sus inversiones en acciones y participaciones.

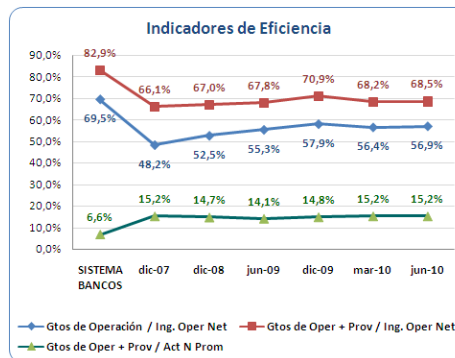
COMPOSICIÓN DEL ROA (Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
Ingresos por Intereses	4.92%	4.21%	4.79%	4.57%	4.68%	5.64%	5.55%
Ingresos por Comisiones	0.91%	12.97%	11.65%	11.53%	11.33%	11.32%	11.08%
Utilidades Financieras	0.07%	0.07%	0.01%	0.29%	0.16%	0.01%	0.01%
Ingresos Financieros Netos	5.90%	17.25%	16.45%	16.39%	16.38%	16.96%	16.64%
Ingresos por Servicios	1.74%	4.50%	4.15%	3.86%	3.05%	3.58%	3.63%
Ingresos Operacionales	0.31%	1.23%	1.34%	0.50%	1.50%	1.80%	1.87%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Operacionales Netos	2.05%	5.73%	5.49%	4.36%	4.56%	5.39%	5.50%
Total Ingresos Operativos Netos	7.95%	23.03%	21.94%	20.75%	20.90%	22.35%	22.14%
Gastos de Operación	5.52%	11.09%	11.52%	11.47%	12.11%	12.61%	12.61%
Provisiones	1.07%	4.14%	3.10%	2.61%	2.71%	2.62%	2.55%
Total Gastos Operacionales	6.59%	15.23%	14.70%	14.08%	14.82%	15.23%	15.16%
ROA Operativo	1.36%	7.80%	7.24%	6.67%	6.08%	7.11%	6.98%
Ingresos No Operativos Netos	0.38%	-0.07%	0.64%	0.42%	-0.25%	0.58%	0.12%
Impuestos y Participación trabajador	0.49%	2.49%	2.57%	2.23%	1.79%	2.38%	2.16%
ROA	1.26%	5.24%	5.32%	4.85%	4.04%	5.31%	4.94%

Si comparamos con el trimestre anterior podemos observar una contracción en los principales indicadores de rentabilidad, sin embargo una comparación con el año anterior muestra incrementos de rentabilidad. Dichos cambios obedecen 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 compensar 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.

La reducción de las tasas de interés de consumo ha tenido un ligero efecto negativo en los márgenes en este periodo, sin embargo consideramos que el comportamiento a futuro cuando exista un efecto completo de la reducción de la tasa, éste no sería significativo si se alcanza a mantener la meta de crecimiento en las ventas.

A diferencia de los resultados observados en el promedio del sistema de bancos, 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 DCE. Esto se debe a 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 mantiene en relación al trimestre anterior pero muestra un ligero incremento por los gastos en servicios varios en publicidad y propaganda en función de la planificación comercial. En gastos de seguros y de provisiones también se pudo observar un aumento, aunque en menor proporción.

Los indicadores de eficiencia del gasto en relación con los ingresos operativos desmejoran ligeramente en el trimestre y también en comparación con Jun-09 ya que los gastos tienen un mayor dinamismo que la generación de ingresos.

A pesar de ello el MON crece en 12% en relación con Jun-09 y mejora también el ROA Operativo a 6.98% (6.67% a Jun-09).

Si bien se incrementa el aporte de ingresos no operacionales, éste es absorbido por un mayor incremento de gastos no operacionales entre ellos el más importante es el reconocimiento de pérdidas por riesgo operativo, y en segundo lugar el costo del fondeo proveniente de la titularización de flujos futuros.

En general, los resultados muestran una mejora en el nivel de rentabilidad observados en el ROA (4.94% a Jun-10 y 4.85% a Jun-09) y una disminución en la rentabilidad del patrimonio, el ROE (26.89% a Jun-10 y 28.25% a Jun-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 Jun-10 la diferencia entre la Liquidez que mantiene Diners y el Requerimiento fue de US\$ 66.6 millones.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

El Grupo mantiene una estructura sana, con una baja participación (9.37%) 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 3.53 veces con provisiones, que mantiene un nivel ligeramente superior al observado a Jun-09.

El balance del Grupo está compuesto principalmente por cartera (74% 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 sí tiene crédito rotativo a través de la tarjeta VISA. El crédito rotativo (USD 46.325M) representa el 6.92% de la cartera bruta de DCE a Jun-10.

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 E INVERSIONES

Los fondos disponibles, principal fuente de liquidez del Grupo, mostró un crecimiento temporal (en Julio se redujeron por operaciones del negocio) pero importante en el trimestre (30.9%). Dichos fondos se encuentran depositados en un 35.5% en IFIS nacionales con

calificaciones de bajo riesgo, el 40.26% en fondos del exterior, el 13.55% en instituciones financieras del exterior y el 10.7% 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 depositados en fondos de liquidez inmediata que representa el 33.54% del patrimonio y el 37.44% de los activos líquidos. Estos fondos internacionales, si bien no tienen calificación de riesgo, 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).

Portafolio de Inversiones por tipo de papel:

INST. DEL GRUPO (a)	VALOR EN LIBROS	%
Disponibles para la Venta del Sector Privado	762	9,9%
Disponibles para la Venta del Sector Público	5.100	66,5%
De disponibilidad Restringida	1.805	23,5%
TOTAL	7.668	100%

El portafolio de inversiones se reduce en el trimestre, y en relación con Dic-09, pero mantiene aún un crecimiento en relación con Jun-09.

A jun-10 el portafolio de inversiones constituye únicamente el 0.94% de los activos netos y mantiene una buena calidad crediticia. Adicionalmente, se mantiene el 23.5% del portafolio en inversiones restringidas que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa.

CARTERA

Indices Seleccionados (%)	2006	2007	2008	2009	1T10	2T10
Cart Riesgo/ Facturac*	2,2	2,1	1,8	1,85	1,99	1,71
Cart CDE/ Facturac *	0,9	1,2	0,9	1,15	1,12	0,98
Castigos Cart/ Factuac	0,2	0,5	0,5	0,59	0,62	0,63
Prov Cartera/ Facturac*	3,9	4,0	3,7	4,0	3,83	3,67
Prov Génér. / Prov Cart	48,5	44,6	41,9	42,0	41,7	42,5

* Facturación total, incluye facturación internacional.

** Indicador Anualizado

De acuerdo con la naturaleza de su negocio el 96.6% de la cartera son créditos de consumo totalmente diversificados. A Jun-10 se muestra un crecimiento del 1.8% trimestral y un 4.7% acumulado en el semestre, que está de acuerdo con la planificación para fin de año que espera lograr un crecimiento de la cartera del 10.7%, ya que usualmente en el segundo semestre se tiene un mayor crecimiento de la facturación.

La calidad de la cartera se mantiene saludable con una morosidad controlada, acorde con la planificación de inicios de año, la cual espera mantener niveles similares a los del 2009.

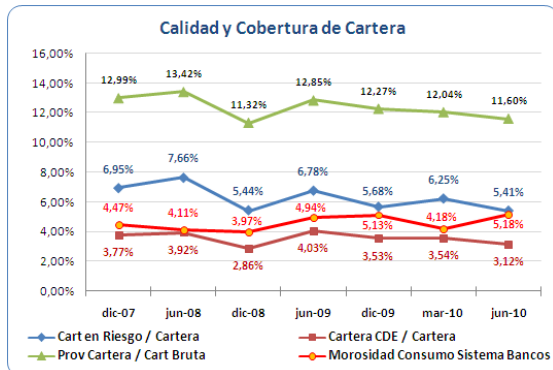
MOROSIDAD TOTAL POR TIPO DE CARTERA (CART RIESGO / CART BRUTA)

	SISTEMA	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
Creditos Comerciales	2,19%	4,75%	3,81%	1,97%	3,67%	2,69%	1,96%
Creditos de Consumo	4,28%	7,01%	5,48%	6,93%	5,74%	6,36%	5,53%
TOTAL	2,92%	6,95%	5,44%	6,78%	5,68%	6,25%	5,41%

La morosidad de DCE muestra niveles mayores al sistema de bancos, explicados en parte por la alta rotación de la cartera. La rotación es alta, dado que

46.9% de las ventas corresponde a crédito corriente. Este porcentaje se incrementó a partir del 2009, fecha en la que Diners compra en mayor medida la cartera Visa a través de Interdin.

En concordancia con el comportamiento de la morosidad se reduce también la participación de la cartera calificada C, D y E, en el total de la cartera, pasando de 4.03% a 3.12% de la cartera bruta. Este comportamiento en parte está influenciado por el crecimiento de la cartera. Ver la tendencia en el siguiente gráfico.



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

El Grupo mantiene una política conservadora de cobertura de provisiones. De esta manera, a Jun-10 se mantienen coberturas de 2.15 y 3.73 veces la cartera en riesgo y CDE, respectivamente.

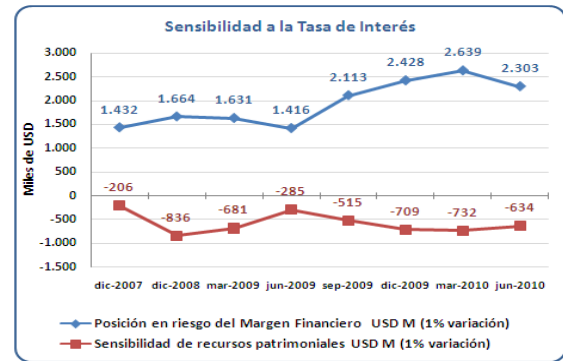
Los niveles de cobertura se definen con base en modelos cuantitativos de DCE que, apoyándose en información histórica, calculan las pérdidas esperadas de su cartera. DCE realiza también provisiones adicionales para cubrir el riesgo sistémico y otros riesgos que son calculados sobre la base de los modelos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

Cabe indicar que el 42.5% de las provisiones son genéricas. Las provisiones acumuladas muestran una disminución en relación con el trimestre anterior, pero son mayores a las de Jun-09, en donde se incrementan tanto las genéricas como las asignadas, debido al crecimiento planificado de la cartera vigente.

El monto de contingentes creció drásticamente en el último trimestre del 2009, por la contabilización de créditos aprobados no desembolsados en la subsidiaria Interdin correspondiente a los tarjetahabientes de Visa. A Jun-10 el saldo es de 133.4MM con un crecimiento paulatino en cada trimestre.

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 sensible de corto plazo (30 días) de Diners sea aproximadamente 4.47 veces el pasivo sensible de corto plazo (30 días), por lo que el margen financiero se beneficia 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. A Jun-10 se revierte la tendencia de incremento de la sensibilidad que se había mostrado desde Jun-09. La reducción de este trimestre obedece al incremento de depósitos a plazo menores de 1 año con mayor velocidad que el crecimiento de cartera y de activos sensibles.

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 2.30MM (USD 2.54MM a Mar-10) o 1.70% (1.96% a Mar-10) 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 Jun-10 son USD 29MM que tienen un plazo de vencimiento dentro de los 360 días.

Con respecto a la sensibilidad del valor patrimonial ante la misma variación, la tendencia es similar aunque con valores negativos en términos absolutos, la sensibilidad a Jun-10, es de USD -633.8M que representa el 0.47% del Patrimonio Técnico. Ver información en el gráfico anterior.

FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

Al ser una sociedad financiera, DCE no puede captar depósitos a la vista, por lo que su principal fuente de fondeo son depósitos a plazo. Esta situación resulta en una alta concentración, la cual desde finales del año anterior ha mejorado gracias a colocaciones en el mercado de valores. Uno de los objetivos constantes de la política de la institución es reducir la concentración de sus captaciones y diversificar las fuentes de su fondeo.

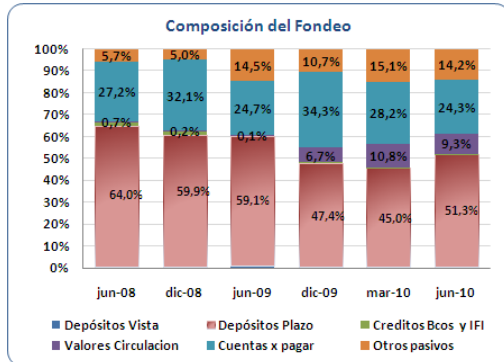
Desde el año anterior se colocaron varios instrumentos de inversión en el mercado de valores como una titularización de flujos futuros (a Jun-10 los derechos de cobro del pasivo de DCE son USD 29.23MM), una emisión de obligaciones generales y dos emisiones de Papel Comercial, que llegan a un saldo de USD 62.13MM.

El pasivo proveniente de la titularización está contabilizado como otros pasivos, y aporta con el 4.38% del fondeo y los Valores en circulación representan el 9.8% 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 (14.18%)

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.

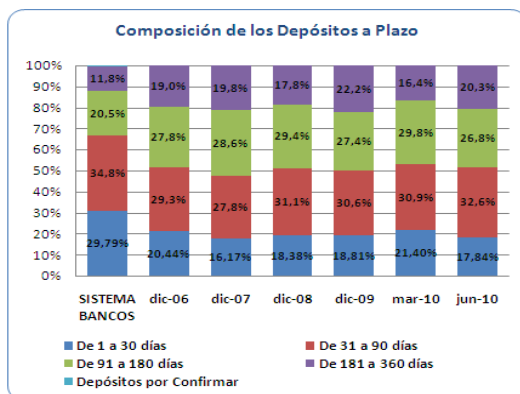
La composición del fondeo se observa en el siguiente gráfico:



El fondeo total muestra una tendencia positiva luego de la reducción que se presentó hasta Jun-09, y la principal fuente de crecimiento son las del mercado de valores, y luego crecen también las cuentas por pagar a establecimientos debido al incremento de ventas.

La concentración de los 25 mayores depositantes se reduce siendo que parte de ellos, pasan a ser inversionistas de los títulos en el mercado de valores.

El riesgo de concentración en los depósitos es mitigado parcialmente por su estructura de vencimientos, de los cuales el 49.6% son mayores a 90 días, 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 de plazos en el futuro.



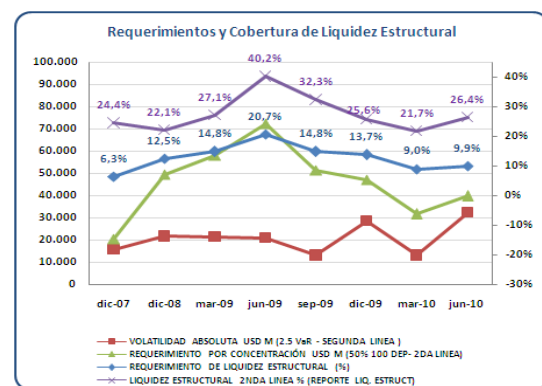
Al igual que el promedio del sistema de bancos los depósitos a plazo se concentran en plazos menores a 90 días, aunque en DCE existe un mayor porcentaje de depósitos con mayores plazos. Así, el 47.1% de los depósitos a plazo tienen plazos de vencimiento mayores a 90 días (32.3% en el promedio del sistema de Bancos).

Además de las fuentes de fondeo con costo, la naturaleza del negocio de DCE le permite tener una fuente importante de recursos sin costo de interés, como son las cuentas por pagar. Estas cuentas son la segunda fuente de fondeo del Grupo (24.3% del pasivo), compuesta en su mayoría (75%) 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. Sin embargo en este trimestre se elevan nuevamente tanto la concentración como la volatilidad de los depósitos y por tanto crece ligeramente el requerimiento mínimo legal que es también cubierto con amplitud con la liquidez que mantiene la institución. Se debe señalar que a pesar del crecimiento de la concentración en el trimestre la tendencia de disminución se mantiene en relación los períodos anteriores.

Los niveles de liquidez de segunda línea mantienen un margen de excedente importante sobre el mínimo 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.

La institución ha completado el manual de Procesos de la Organización, en el 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 cuenta con 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.

Previo a la implementación del mencionado software, se ha realizado un piloto, cargando la información correspondiente a procesos de la Gerencia de la Fábrica de Crédito y Cobranzas, con resultados exitosos; y se ha planificado terminar el ingreso de la información de las demás gerencias para finales del año 2010.

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. DCE 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.

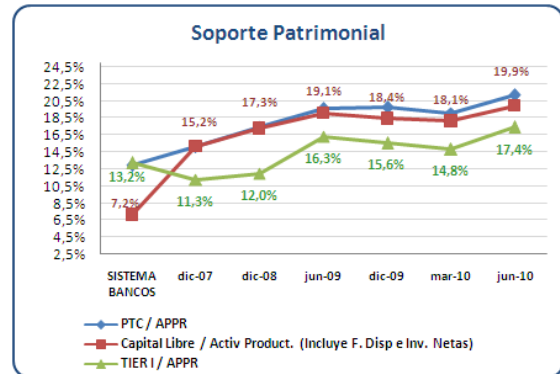
Con respecto al riesgo legal, el Grupo cuenta con un modelo de gestión, que incluye los procesos relacionados con su identificación, cuantificación, monitoreo y control, y mitigación. Con base en este esquema, los contratos se encuentran estandarizados y todos los documentos con contenido legal son validados 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.

Hasta el mes de Jun-10 se ha avanzado ya con el 80% de implementación del Software de Riesgo Operativo en la Gerencia de Operaciones. El avance en otras áreas es 20% en la Gerencia Administrativa, 20% en la Gerencia de Canales de Servicios, 20% en la de tecnología, y

100% en el en la Gerencia de Fábrica de Crédito y Cobranzas que conforman la Gerencia Nacional del Centro de Servicios.

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 Jun-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, y de igual forma respecto a Dic-09. Se superó ya la disminución temporal observada el trimestre anterior gracias a la mayor generación de rentabilidad del trimestre, que permitió además el reparo de dividendos que había previsto la Junta General de Accionistas en el trimestre anterior.

La estructura del Patrimonio se mantiene sólida, el 57.2% es capital social pagado. El capital libre, que se beneficia adicionalmente del importante nivel de provisiones, permitiría cubrir un deterioro de hasta el 19.9% en los activos productivos y fondos disponibles, nivel superior al promedio del sistema bancario (7.2%), lo que apoya su crecimiento proyectado y le da fortaleza frente a pérdidas no esperadas.

Se considera que esta posición se mantendrá en el resto del año con la generación de ingresos prevista cuya planificación se ha cumplido con éxito hasta Jun-10.

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
	BANCOS							
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.205.595	54.049	65.780	67.959	141.669	88.425	85.728	110.546
Inversiones Brutas	2.756.813	6.360	6.218	6.032	6.874	9.823	10.640	7.668
Cartera Productiva Bruta	9.827.920	418.455	498.735	620.527	525.985	603.396	616.752	633.276
Otros Activos Productivos Brutos	1.365.742	25.816	32.312	37.406	49.947	51.094	58.305	68.552
Total Activos Productivos	16.156.071	504.680	603.044	731.925	724.475	752.738	771.425	820.042
Fondos Disponibles Improductivos	1.980.765	10.829	13.895	19.666	17.888	9.636	8.826	13.241
Cartera en Riesgo	295.917	32.016	37.278	35.701	38.274	36.310	41.086	36.234
Activo Fijo	401.160	3.649	4.233	4.652	4.433	5.409	5.170	4.769
Otros Activos Improductivos	718.986	25.906	38.673	37.524	29.667	49.257	43.546	30.565
Total Provisiones	-834.822	-60.982	-73.146	-83.132	-84.916	-89.921	-87.672	-88.646
Total Activos Improductivos	3.396.829	72.400	94.080	97.543	90.262	100.612	98.628	84.809
Total Activos	18.718.077	516.098	623.979	746.335	729.820	763.429	782.381	816.205
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	15.053.899	138.948	209.405	377.417	362.612	299.183	292.145	346.181
Depósitos a la Vista	10.445.735	5.071	3.905	4.795	7.513	4.446	4.387	3.569
Operaciones de Reporto	2.290	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.369.282	133.877	205.500	372.622	355.099	294.736	287.758	342.612
Depósitos en Garantía	982	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	235.610	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	20.800	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	174.477	5	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	23.371	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	706.270	6.148	15.999	11.652	1.569	931	1.112	2.178
Valores en Circulación	87.445	110.237	97.124	1.521	751	41.944	68.773	62.128
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	128.961	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	564.220	183.489	200.577	231.180	235.558	279.718	276.649	257.004
Provisiones para Contingentes	26.509	104	111	113	114	112	114	116
TOTAL PASIVO	16.785.951	438.930	523.216	621.883	600.603	621.887	638.794	667.607
TOTAL PATRIMONIO	1.932.126	77.168	100.762	124.452	129.217	141.542	143.587	148.598
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18.718.077	516.098	623.979	746.335	729.820	763.429	782.381	816.205
CONTINGENTES	3.653.205	2.590	2.775	2.815	2.840	128.005	119.877	136.304
RESULTADOS								
Intereses Ganados	621.718	37.174	44.279	58.303	29.643	60.880	16.708	33.873
Intereses Pagados	175.664	14.731	20.292	25.497	12.771	24.167	5.813	11.938
Intereses Netos	446.053	22.443	23.987	32.806	16.872	36.713	10.894	21.935
Otros Ingresos Financieros Netos	88.416	58.965	74.357	79.923	43.603	86.688	21.883	43.785
Margen Bruto Financiero	534.470	81.408	98.344	112.729	60.476	123.401	32.777	65.720
Ingresos por Servicios	157.464	20.610	25.641	28.422	14.233	23.060	6.924	14.332
Otros Ingresos Operacionales	43.810	9.419	8.237	11.517	4.548	14.406	3.852	8.428
Gastos de Operación	500.610	54.091	63.231	78.901	42.329	91.404	24.366	49.788
Otras Perdidas Operacionales	15.406	630	955	2.349	2.694	3.077	368	1.037
Margen Operacional antes de Provisiones	219.728	56.716	68.037	71.418	34.234	66.387	18.819	37.655
Provisiones	96.570	20.242	23.592	21.797	9.619	20.453	5.072	10.097
Margen Operacional Neto	123.158	36.474	44.445	49.621	24.615	45.934	13.748	27.558
Otros Ingresos	52.800	3.319	3.049	8.586	2.660	4.605	4.838	5.679
Otros Gastos y Perdidas	18.049	882	3.474	4.184	1.118	6.529	3.723	5.203
Impuest. y Particip. de Empleados	44.190	12.385	14.175	17.598	8.242	13.491	4.605	8.530
RESULTADOS DEL EJERCICIO	113.719	26.525	29.845	36.425	17.916	30.520	10.258	19.505

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
	BANCOS							
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	18.136.836	515.509	616.940	751.591	742.363	762.374	780.251	833.283
Inversiones netas	2.659.195	6.360	6.218	6.032	6.874	9.823	10.640	7.668
Cartera Bruta total	10.123.837	450.472	536.013	656.228	564.259	639.706	657.839	669.510
Cartera Vencida	134.496	9.481	10.943	10.921	13.298	13.355	14.165	12.462
Cartera en Riesgo	295.917	32.016	37.278	35.701	38.274	36.310	41.086	36.234
Cartera C+D+E	299.738	13.206	20.209	18.788	22.735	22.558	23.265	20.874
Provisiones para Cartera	-620.355	-58.146	-69.646	-74.271	-72.487	-78.513	-79.225	-77.680
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	82,63%	87,45%	86,50%	88,24%	88,92%	88,21%	88,66%	90,63%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	139,06%	197,66%	186,97%	187,39%	198,52%	220,06%	213,08%	199,77%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,33%	2,10%	2,04%	1,66%	2,36%	2,09%	2,15%	1,86%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,92%	7,11%	6,95%	5,44%	6,78%	5,68%	6,25%	5,41%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,96%	2,93%	3,77%	2,86%	4,03%	3,53%	3,54%	3,12%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cart en Riesgo	218,60%	181,94%	187,13%	208,35%	189,69%	216,54%	193,10%	214,71%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	215,81%	441,07%	345,18%	395,91%	319,33%	348,54%	341,01%	372,69%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,13%	12,91%	12,99%	11,32%	12,85%	12,27%	12,04%	11,60%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		440,45%	605,24%	397,15%	331,20%	349,76%	323,36%	352,71%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	1,33%	1,12%	0,84%	1,11%	0,91%	1,02%	1,03%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,34%	2,69%	5,72%	4,83%	4,75%	5,27%	4,08%	4,22%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		35,01%	32,59%	20,20%	8,90%	26,50%	5,22%	10,71%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	7,81%	6,01%	4,46%	4,85%	4,13%	4,68%	4,67%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	20,09%	6,48%	11,79%	14,12%	18,33%	17,52%	16,93%	17,92%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,58%	0,58%	1,63%	1,68%	2,05%	1,79%	1,96%	2,06%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12,93%	15,30%	15,09%	17,52%	19,59%	19,73%	19,04%	21,17%
TIER I / APPR	13,20%	9,47%	11,28%	12,00%	16,31%	15,55%	14,82%	17,41%
PTC / Activos y Contingentes*	7,36%	13,16%	12,82%	15,36%	16,20%	14,49%	14,50%	15,35%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	27,89%	19,79%	20,12%	13,40%	12,33%	11,64%	11,09%	9,45%
Capital libre (USD M)**	1.304.031	76.682	93.834	129.820	141.873	140.599	141.571	165.792
Capital libre / Act. Prod. (incluye F. Disp e Inv.Net	7,2%	14,9%	15,2%	17,3%	19,1%	18,4%	18,1%	19,9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	47,94%	55,46%	53,92%	62,50%	66,22%	60,71%	61,19%	69,85%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102,08%	61,90%	74,72%	68,52%	83,23%	78,85%	77,83%	82,24%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,66%	10,75%	17,68%	18,16%	17,51%	18,75%	18,58%	18,81%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,28%	5,88%	10,53%	11,51%	13,38%	13,49%	13,17%	15,22%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1.753	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	720.338	110.807	131.267	150.319	76.563	157.791	43.186	87.444
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	157.909	38.911	44.020	54.023	26.158	44.011	14.862	28.035
Margen de Interés Neto	71,75%	60,37%	54,17%	56,27%	56,92%	60,30%	65,21%	64,76%
ROE***	11,96%	25,36%	33,55%	32,35%	28,25%	22,95%	28,78%	26,89%
ROE Operativo	12,96%	34,87%	49,96%	44,07%	38,81%	34,54%	38,57%	37,99%
ROA***	1,26%	3,69%	5,24%	5,32%	4,85%	4,04%	5,31%	4,94%
ROA Operativo	1,36%	5,08%	7,80%	7,24%	6,67%	6,08%	7,11%	6,98%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	62,17%	20,25%	18,27%	21,82%	22,04%	23,27%	25,23%	25,08%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	5,70%	3,21%	4,33%	4,91%	4,63%	4,95%	5,72%	5,58%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,80%	11,64%	17,76%	16,89%	16,61%	16,62%	17,20%	16,71%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	43,95%	35,69%	34,67%	30,52%	28,10%	30,81%	26,95%	26,81%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	69,50%	48,82%	48,17%	52,49%	55,29%	57,93%	56,42%	56,94%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,59%	10,35%	15,23%	14,70%	14,08%	14,82%	15,23%	15,16%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.186.360	64.878	79.675	87.625	159.557	98.061	94.553	123.787
Activos Liquidos (BWR)	5.154.924	65.052	80.033	88.099	164.163	105.617	102.926	133.137
25 Mayores Depositantes****	0,00%	48.330	92.386	173.246	172.838	126.782	101.449	119.178
100 Mayores Depositantes****	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38,11%	55,89%	45,42%	43,80%	76,06%	64,63%	54,27%	66,11%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35,00%	25,80%	25,15%	22,56%	44,98%	31,29%	29,32%	33,09%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	6,78%	6,29%	12,49%	20,71%	13,72%	8,99%	9,86%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	38,11%	33,58%	30,52%	29,49%	58,56%	41,63%	38,31%	48,46%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWVR)	30,95%	33,49%	30,38%	29,33%	56,91%	38,65%	35,19%	45,05%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	0,00%	34,78%	44,12%	45,90%	47,66%	42,38%	34,73%	34,43%
25 Mayores Deposit. / Activos Liquidos (BWR)	0,00%	74,29%	115,44%	196,65%	105,28%	120,04%	98,56%	89,52%

* 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