

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

2006	2007	2008	2009	1T10	2T10	3T10
AA+	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)

Resumen Financiero (Grupo Diners)

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10
Total Activos	19.133.194	623.979	746.335	763.429	887.964
Patrimonio	2.008.040	100.762	124.452	141.542	159.849
Resultados	188.186	29.845	36.425	30.520	30.931
ROE (%)	12,94%	33,56%	32,35%	22,95%	27,37%
ROA (%)	1,37%	5,24%	5,32%	4,04%	4,99%

* 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 (DCE), 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: Diciembre/2010**ESTADOS FINANCIEROS A: 30/Septiembre/2010****RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION**

Con base en los estados financieros directos al 30 de septiembre 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 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 período acumulado hasta Sep-10 logrando resultados positivos también en la colocación de cartera y en la generación de ingresos diversificados, tanto en intereses ganados como en comisiones y servicios.

Los resultados alcanzados a Sep-10 permiten considerar que la institución podría superar sus 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

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 información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.



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.

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, en el trimestre se advierte el incremento de pasivos sin costo y especialmente de cuentas por pagar a establecimientos que recupera su aporte al fondeo, como resultado del incremento de la facturación. Esta característica del fondeo es una de las ventajas comparativas de DCE que compensa parcialmente las captaciones de bajo costo que tienen los Bancos a través de los depósitos a la vista que DCE no puede acceder.

Por otro lado se mantiene la principal fuente de fondeo que son los depósitos a plazo del público. 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. Para cubrir este requerimiento DCE mantiene una posición 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

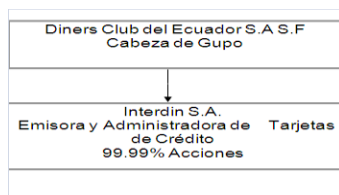
El Directorio constituye la máxima autoridad de la Institución. Actúan como directores principales el accionista mayoritario, un miembro de su familia, y tres miembros independientes. Las decisiones del directorio se concentran por tanto en el mayor accionista. Las personas que conforman el Directorio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

El Directorio se reúne mensualmente para la toma de decisiones oportunas respecto a la marcha de la institución, 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:



Cabe indicar que el 98.4% 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 53.8 millones, este activo representa un 5% del activo bruto 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% (5.8% en el 2009).

El crecimiento en las ventas permitiría también un crecimiento del 10.72% de la cartera bruta (10.67% en cartera neta). Además, junto con la disminución en términos absolutos de la cartera vencida se espera un menor índice de cartera en riesgo (5.1%) y también un mayor grado de cobertura con provisiones (242%) 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 Sep-10 en algunos objetivos más importantes como el crecimiento de la cartera sobrepasan los resultados planificados. Las ventas alcanzadas a Sep-10 constituyen el 77% de lo esperado para fin de año, el crecimiento de la cartera es de 18.84% respecto de Dic-09, y las utilidades netas constituyen ya el 95.2% de lo presupuestado lo cual le permitiría alcanzar la meta de fin de año, considerando además que en el último trimestre las ventas son mayores a las de los trimestres anteriores.

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

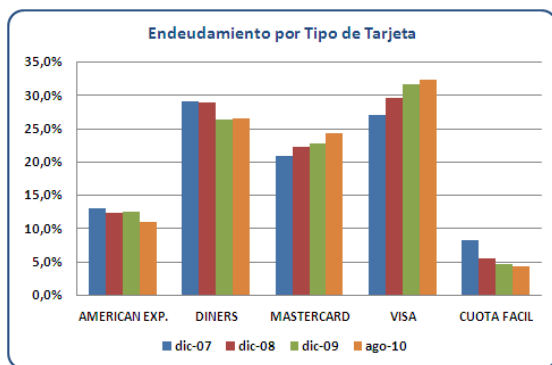


cabeza del Grupo. Su experiencia de 42 años en el mercado le ha permitido posicionarse como la tarjeta de crédito líder del Ecuador, con 28.759 establecimientos afiliados.

A Ago-2010 los activos de la Entidad representan el 3.9% de los activos del sistema de Grupos Financieros del Ecuador, según la información de SBS. Dentro del Sistema de Sociedades Financieras a Sep-2010 participa con el 77.65% 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 Ago-2010. Cabe indicar que esta información corresponde a los datos publicados por el ente regulador.

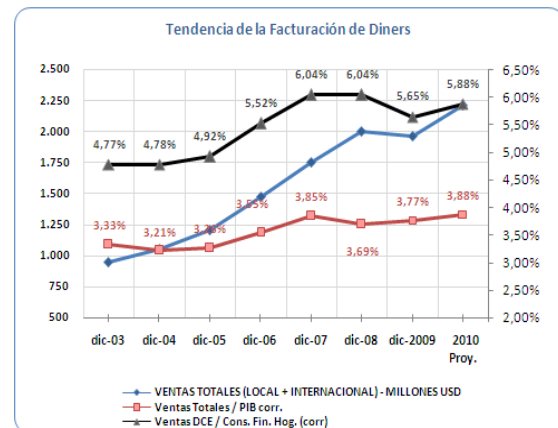


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros. Endeudamiento con Tarjetas de Crédito.
Elaboración: BankWatch Ratings

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 3.33 veces la cartera que se observa en el Balance de Diners, ya que la cartera del balance tiene una alta rotación y un plazo promedio menor, el 79.4% 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, y sus ingresos provienen mayoritariamente de su gestión operativa. Los intereses netos y las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados representan 24.6% y 48.5% de los ingresos netos, respectivamente, que sumados constituyen el 73.2% de los ingresos netos.

Las comisiones, si bien el techo máximo es regulado por la SBS, el porcentaje individual debajo de ese techo depende 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 Sep-10 el crecimiento de las colocaciones (23.5% anual en cartera bruta) le permitió elevar la generación de intereses totales, ya que el rendimiento promedio de la cartera disminuye en el segundo y tercer trimestres 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 64.84% en Sep-10 y en la trayectoria del NIM que pasó de 4.95% en Dic-09 a 5.45% en Sep-10.

Si sensibilizamos el margen de interés con el costo de la titularización los indicadores a Sep-10 pasarían de 64.84% a 61.53% el Margen neto de intereses pero se mantiene la tendencia positiva, y el NIM pasaría de 5.45% a 5.17%.

Los ingresos de intereses de la cartera tienen un crecimiento del 14% en relación con Sep-09, debido al crecimiento de las colocaciones. Los intereses de cartera constituyen ya el 77% de la proyección para fin de año.

Las comisiones ganadas crecen en 3.8% respecto a igual período del año anterior, por el crecimiento de la facturación (23% ventas locales sin avances de efectivo). El crecimiento se vio limitado por el efecto que tuvieron las regulaciones sobre comisiones a establecimientos. La relación de comisiones de establecimientos/Ventas locales también disminuye a 4.39% (5.02% en Dic-09).

El margen bruto financiero mejora (9.7%) en relación a igual período del año anterior, debido a la mayor generación de intereses de cartera y un menor costo de los pasivos, pero su crecimiento es menor al de intereses generados debido a la contracción de utilidades financieras que se generaron el año anterior por la venta de activos productivos y que ya no son recurrentes en este año.

Los ingresos por operaciones (ingresos por servicios y otros ingresos operacionales) son también una fuente importante de ingresos para DCE, representando el 25.6% de los ingresos netos. Proviene básicamente de los servicios a sus clientes por afiliaciones y renovaciones de la tarjeta Diners, y Visa de los servicios de administración de tarjeta de crédito prestados por Interdin a Banco Pichincha. y del registro de utilidades en acciones y participaciones.

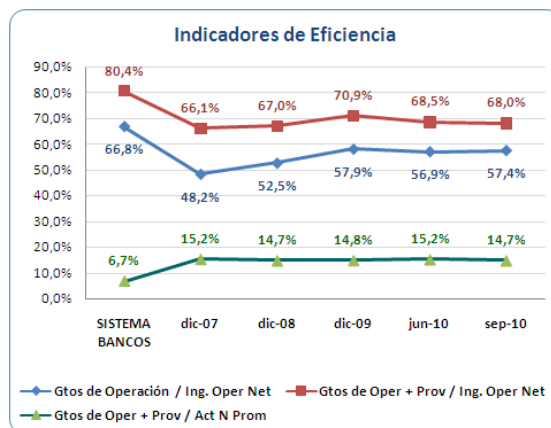
COMPOSICIÓN DEL ROA (Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)

	SISTEMA BANCOS	dic-08	sep-09	dic-09	jun-10	sep-10
Ingresos por Intereses	5.08%	4.73%	4.56%	4.86%	5.55%	5.40%
Ingresos por Comisiones	0.86%	11.66%	11.15%	11.33%	11.08%	10.63%
Utilidades Financieras	0.17%	0.01%	0.21%	0.16%	0.01%	0.01%
Ingresos Financieros Netos	6.16%	16.46%	15.92%	16.36%	16.64%	16.04%
Ingresos por Servicios	1.77%	4.15%	3.06%	3.05%	3.63%	3.68%
Ingresos Operacionales	0.42%	1.34%	1.34%	1.50%	1.87%	1.93%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Operacionales Netos	2.19%	5.49%	4.40%	4.56%	5.50%	5.61%
Total Ingresos Operativos Netos	8.34%	21.94%	20.31%	20.90%	22.14%	21.64%
Gastos de Operación	5.57%	11.52%	11.41%	12.11%	12.61%	12.43%
Provisiones	1.14%	3.18%	2.51%	2.71%	2.56%	2.29%
Total Gastos Operacionales	6.71%	14.70%	13.92%	14.82%	15.16%	14.72%
ROA Operativo	1.63%	7.24%	6.39%	6.08%	6.98%	6.92%
Ingresos No Operativos Netos	0.27%	0.64%	0.20%	-0.25%	0.12%	0.27%
Impuestos y Participación trabajadores	0.53%	2.57%	2.02%	1.79%	2.16%	2.19%
ROA	1.37%	5.32%	4.57%	4.04%	4.84%	4.99%

Se mantiene una tendencia positiva de la rentabilidad operativa y de la rentabilidad final.

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 un nivel relativamente estable desde Sep-09. Los indicadores de eficiencia respecto a los ingresos muestran un deterioro en comparación con Sep-09, pero con una tendencia a mejorar en comparación con Dic-09.

El crecimiento de gastos operacionales se debe al incremento por los gastos en servicios varios y entre ellos particularmente en publicidad y propaganda en función de la planificación comercial.

A pesar de ello el MON crece en 17.8% en relación con Sep-09 y mejora también el ROA Operativo a 6.92% (6.39% a Sep-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 (4.99% a Sep-10 y 4.57% a Sep-09) y en la rentabilidad del patrimonio, el ROE (27.37% a sep-10 y 26.52% a Sep-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 mantiene Diners Club cubre ampliamente el requerimiento final de liquidez. A Sep-10 la diferencia entre la Liquidez que mantiene Diners y el Requerimiento fue de US\$ 35.37 millones.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

El Grupo mantiene una estructura sana, con una baja participación (9.4%) de activos improductivos y una amplia cobertura patrimonial y de provisiones respecto a los riesgos evidenciados.

El balance del Grupo está compuesto principalmente por cartera (78.1% 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 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, tienen un comportamiento variable que se explica por el corte del ciclo de recuperación de la cartera y el crecimiento de las colocaciones.

Dichos fondos se encuentran depositados en un 30.5% en IFIS nacionales con calificaciones de bajo riesgo, el 49% en fondos del exterior, el 7.9% en instituciones financieras del exterior y el 12.5% 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 27.2% del patrimonio y el 51.5% 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:

PARTICIPACIÓN DE INVERSIONES (CONSOLIDADO PUB Y PRIV)		
	sep-10	%
Disp. Venta	744	29.2%
Disponibilidad Restringida	1.805	70.8%
INVERSIONES BRUTAS	2.549	100.0%

El portafolio de inversiones muestra una reducción constante en relación con Dic-09 (74.1%) y también con Sep-09 (85.6%), debido a la intención de la institución de crecer en cartera.

A Sep-10 el portafolio de inversiones constituye únicamente el 0.29% de los activos netos y mantiene una buena calidad crediticia.

Adicionalmente, se mantiene el 70.8% del portafolio en inversiones restringidas que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa.

CARTERA

Índices Seleccionados (%)	2007	2008	2009	2T10	3T10
Cart Riesgo/ Facturac*	2,10%	1,80%	1,85%	1,71%	2,0%
Cart CDE/ Facturac *	1,20%	0,90%	1,15%	0,98%	1,1%
Castigos Cart/ Factuac	0,50%	0,50%	0,59%	0,63%	0,7%
Prov Cartera/ Facturac*	4,00%	3,70%	4,00%	3,67%	4,7%
Prov Génér. / Prov Cart	44,60%	41,90%	42,00%	42,50%	41,3%

* Facturación total, incluye facturación internacional.

La cartera de consumo es su principal segmento de negocios y constituye el 96.4% de la cartera, y se encuentra totalmente diversificada. El resto de cartera se clasifica como cartera comercial por el monto del crédito.

A Sep-10 se muestra un crecimiento del 18.8% en relación con dic-09 y 23.5% en relación con Sep-09, que se encuentra sobre el 10.7% planificado para el año, considerando que una parte de la cartera está contabilizada en derechos fiduciarios.

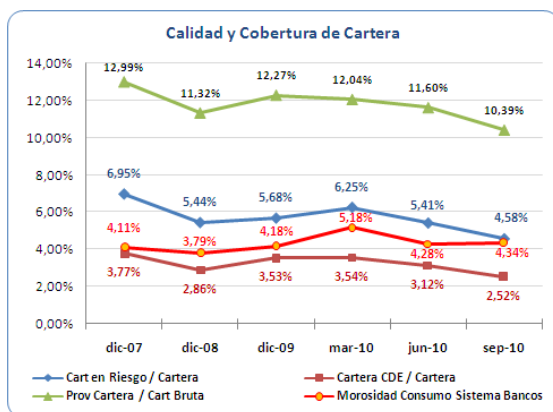
La calidad de la cartera se mantiene saludable con una morosidad controlada acorde con la planificación de inicios de año, la cual espera mantener niveles similares a los del 2009.

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

	SISTEMA	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	sep-10
Creditos Comerciales	2,02%	4,75%	3,81%	3,67%	1,96%	2,06%
Creditos de Consumo	4,34%	7,01%	5,48%	5,74%	5,53%	4,81%
TOTAL	2,92%	6,95%	5,44%	5,68%	5,41%	4,58%

La morosidad de DCE usualmente muestra niveles mayores al sistema de bancos, explicados en parte por la alta rotación de la cartera, ya que aproximadamente el 45.4% de la cartera corresponde a crédito corriente. Además, las ventas anualizadas y la cartera bruta promedio guardan una relación de 3.25:1, ya que únicamente una parte menor de la facturación se convierte en cartera.

El adecuado control de crédito ha permitido reducir en términos absolutos la cartera de mayor riesgo lo que paralelamente al crecimiento de la cartera bruta redujo también la participación de la cartera calificada C, D y E, en el total de la cartera, pasando de 3.98% a 2.52% de la cartera bruta en comparación son Sep-09. Ver la tendencia en el siguiente gráfico.



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

El Grupo mantiene una cobertura amplia con provisiones. De esta manera, a Sep-10 se mantienen coberturas de 2.27 y 4.13 veces la cartera en riesgo y CDE, respectivamente, relaciones más sólidas en comparación al promedio del sistema bancos privados.

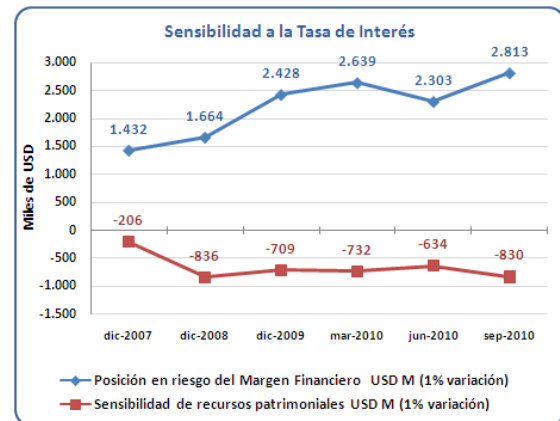
Los niveles de cobertura se definen en base a los parámetros regulatorios y con base en modelos cuantitativos de DCE que, apoyándose en información histórica, calculan las pérdidas esperadas de su cartera. DCE realiza también provisiones adicionales para cubrir el riesgo sistémico y otros riesgos que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

Cabe indicar que el 41.8% de las provisiones son genéricas.

El monto de contingentes crece rápidamente desde Sep-09, por la contabilización de créditos aprobados no desembolsados en la subsidiaria Interdin correspondiente a los tarjetahabientes de Visa. A Sep-10 el saldo es de 207.7MM con un crecimiento paulatino en cada trimestre (66% en relación con Dic-09).

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 4.83 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 Sep-10 se retorna a la tendencia de incremento de la sensibilidad que se había mostrado desde Jun-09. El incremento de la sensibilidad obedece principalmente al incremento de la cartera de consumo corriente y en segundo lugar al consumo diferido. Paralelamente, se eleva la duración del pasivo por el incremento en la colocación de obligaciones.

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 2.8MM o 1.93% 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 Sep-10 son USD 24MM, de los cuales USD 5.1MM 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 Sep-10, es de USD -830.4M que representa el 0.57% del Patrimonio Técnico.

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



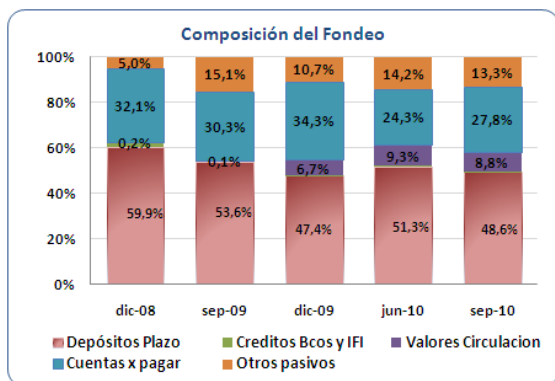
la política de la institución es reducir la concentración de sus captaciones y diversificar las fuentes de su fondeo.

Desde el año anterior hasta la fecha se han colocado varios instrumentos de inversión en el mercado de valores como una titularización de flujos futuros (a Sep-10 los derechos de cobro del pasivo de DCE son USD 24.04MM), una emisión de obligaciones generales y dos emisiones de Papel Comercial, que llegan a un saldo de USD 64.89MM.

El pasivo proveniente de la titularización está contabilizado como otros pasivos, y aporta con el 3.30% del fondeo y los Valores en circulación representan el 8.8% 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 (12.12%) 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:

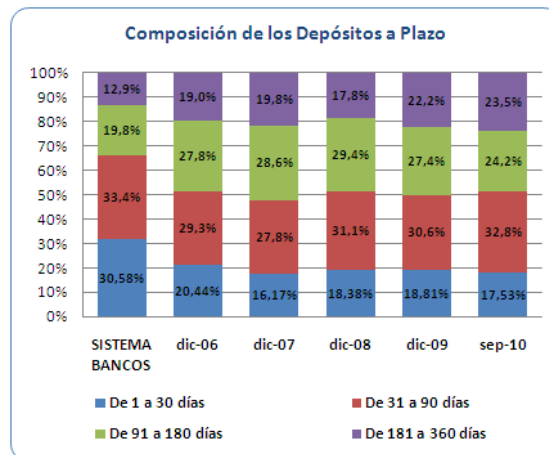


El fondeo total muestra una tendencia positiva con una tasa de crecimiento de 17.1% acumulada desde Dic-09. Las principales fuentes de crecimiento son los depósitos a plazo y las del mercado de valores.

Este crecimiento del fondeo sirvió para financiar el crecimiento y para cancelar cuentas a establecimientos como parte del giro normal del negocio.

La concentración de los 25 mayores depositantes se reduce, ya 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 49.66% son mayores a 90 días, dándole mayor flexibilidad frente a una contingencia de liquidez.

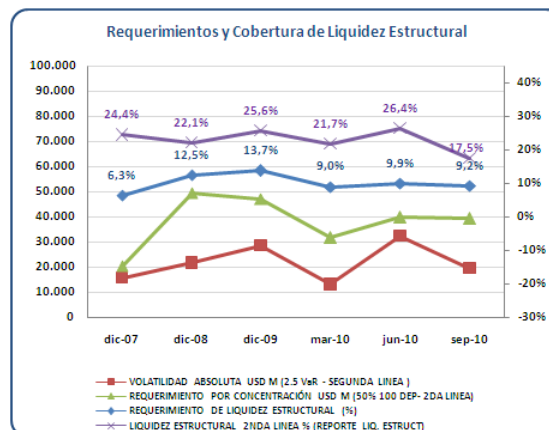


Si bien los depósitos a plazo mantienen una participación alta en plazos menores a 90 días (el 50.3%), en el promedio del sistema este porcentaje es mayor 64%, lo que revela la política de DCE para controlar su riesgo de concentración, ya que diversifica sus vencimientos.

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 a establecimientos. Estas cuentas son la segunda fuente de fondeo del Grupo (27.8% del pasivo), compuesta en su mayoría (76%) 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.

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 la concentración de los depósitos que es su principal requerimiento de liquidez. Se redujo también el

requerimiento mínimo legal que es cubierto con amplitud con la liquidez que mantiene la institución.

Los niveles de liquidez de segunda línea se reducen a Sep-10 disminuyen por tanto los niveles de excedente que se mantiene sobre el requerimiento mínimo, no obstante se mantiene un excedente, 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 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 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.

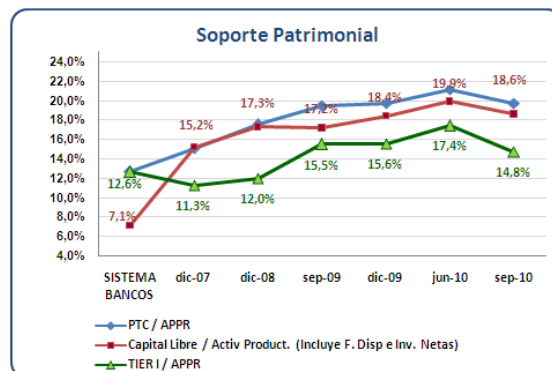
b) La metodología cuantitativa, cuyo fin es determinar un valor atribuible al riesgo operativo a través de la aplicación de modelos estadísticos a la información almacenada en una base de datos centralizada sobre eventos de riesgos presentados en la organización. En el 2009, la Institución compró un programa con esta funcionalidad que permitirá capturar los eventos de riesgo operativo para formar la base y administrar la metodología cualitativa. El mencionado programa está en etapa de implementación a septiembre del 2010 conforme el cronograma planteado

De acuerdo con las exigencias legales 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.

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. En el 2011 está programada la Certificación en dicho estándar.

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.

A sep-10 Diners incrementó su capital en USD 15MM con lo que el capital pagado pasó a USD 100MM. El pago de dividendos en este período representó el 40.85% de las utilidades del 2009.

Si bien se advierte una disminución en el trimestre, se mantiene la tendencia estable observada en períodos anteriores, con una cobertura patrimonial adecuada para los activos ponderados por riesgo y para los activos productivos en el mediano plazo.

Los niveles de cobertura patrimonial mantenidos por DCE son muy superiores a los que mantiene el promedio del sistema de bancos privados.

La estructura del Patrimonio es de buena calidad y mejora con la capitalización de utilidades del 2009, con la cual pasó de USD 85MM a USD 100MM, con lo que el 62.6% corresponde a capital social pagado. El capital libre, que se beneficia adicionalmente del importante nivel de provisiones, permitiría cubrir un deterioro de hasta el 18.6% (17.2% a Sep-09) en los activos productivos y fondos disponibles, nivel superior al promedio del sistema bancario (7.1%), lo que apoya su crecimiento proyectado y le da fortaleza frente a pérdidas no esperadas.

Se considera que esta posición se mantendrá en el mediano plazo de acuerdo con la planificación prevista.

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	jun-10	sep-10
	BANCOS						
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.220.757	65.780	67.959	113.586	88.425	110.546	86.452
Inversiones Brutas	2.704.221	6.218	6.032	17.742	9.823	7.668	2.549
Cartera Productiva Bruta	10.367.778	498.735	620.527	579.025	603.396	633.276	725.422
Otros Activos Productivos Brutos	1.381.675	32.312	37.406	49.656	51.094	68.552	67.398
Total Activos Productivos	16.674.431	603.044	731.925	760.009	752.738	820.042	881.820
Fondos Disponibles Improductivos	1.819.991	13.895	19.666	4.969	9.636	13.241	12.376
Cartera en Riesgo	312.183	37.278	35.701	36.360	36.310	36.234	34.799
Activo Fijo	406.879	4.233	4.652	4.243	5.409	4.769	5.851
Otros Activos Improductivos	783.974	38.673	37.524	52.167	49.257	30.565	38.555
Total Provisiones	-864.264	-73.146	-83.132	-86.709	-89.921	-88.646	-85.437
Total Activos Improductivos	3.323.028	94.080	97.543	97.740	100.612	84.809	91.581
Total Activos	19.133.194	623.979	746.335	771.040	763.429	816.205	887.964
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	15.315.378	209.405	377.417	342.612	299.183	346.181	357.579
Depósitos a la Vista	10.767.202	3.905	4.795	3.135	4.446	3.569	3.441
Operaciones de Reporto	4.300	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.232.659	205.500	372.622	339.477	294.736	342.612	354.138
Depósitos en Garantía	1.270	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	309.947	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	5.000
Obligaciones Inmediatas	199.821	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	32.922	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	685.417	15.999	11.652	3.011	931	2.178	1.595
Valores en Circulación	150.569	97.124	1.521	376	41.944	62.128	64.184
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	125.017	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	585.594	200.577	231.180	287.654	279.718	257.004	299.642
Provisiones para Contingentes	30.436	111	113	112	112	116	115
TOTAL PASIVO	17.125.154	523.216	621.883	633.766	621.887	667.607	728.114
TOTAL PATRIMONIO	2.008.040	100.762	124.452	137.274	141.542	148.598	159.849
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19.133.194	623.979	746.335	771.040	763.429	816.205	887.964
CONTINGENTES	4.077.185	2.775	2.815	2.800	128.005	136.304	210.593
RESULTADOS							
Intereses Ganados	955.314	44.279	58.303	44.755	60.880	33.873	51.538
Intereses Pagados	255.288	20.292	25.497	18.791	24.167	11.938	18.120
Intereses Netos	700.026	23.987	32.806	25.964	36.713	21.935	33.418
Otros Ingresos Financieros Netos	145.688	74.357	79.923	64.599	86.688	43.785	65.892
Margen Bruto Financiero	845.714	98.344	112.729	90.563	123.401	65.720	99.310
Ingresos por Servicios	243.305	25.641	28.422	17.386	23.060	14.332	22.795
Otros Ingresos Operacionales	77.955	8.237	11.517	10.639	14.406	8.428	13.361
Gastos de Operación	765.520	63.231	78.901	64.931	91.404	49.788	76.987
Otras Perdidas Operacionales	20.418	955	2.349	3.012	3.077	1.037	1.432
Margen Operacional antes de Provisiones	381.035	68.037	71.418	50.646	66.387	37.655	57.048
Provisiones	156.617	23.592	21.797	14.257	20.453	10.097	14.198
Margen Operacional Neto	224.418	44.445	49.621	36.388	45.934	27.558	42.850
Otros Ingresos	71.982	3.049	8.586	3.254	4.605	5.679	9.921
Otros Gastos y Perdidas	34.872	3.474	4.184	2.124	6.529	5.203	8.257
Impuest. y Particip. de Empleados	73.342	14.175	17.598	11.487	13.491	8.530	13.582
RESULTADOS DEL EJERCICIO	188.186	29.845	36.425	26.031	30.520	19.505	30.931

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	jun-10	sep-10
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	18.494.422	616.940	751.591	764.979	762.374	833.283	894.196
Inversiones netas	2.589.367	6.218	6.032	17.742	9.823	7.668	2.549
Cartera Bruta total	10.679.962	536.013	656.228	615.385	639.706	669.510	760.221
Cartera Vencida	140.488	10.943	10.921	13.838	13.355	12.462	11.875
Cartera en Riesgo	312.183	37.278	35.701	36.360	36.310	36.234	34.799
Cartera C+D+E	310.036	20.209	18.788	24.507	22.558	20.874	19.135
Provisiones para Cartera	-629.168	-69.646	-74.271	-75.885	-78.513	-77.680	-79.015
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,38%	86,50%	88,24%	88,61%	88,21%	90,63%	90,59%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142,86%	186,97%	187,39%	219,66%	220,06%	199,77%	205,86%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,32%	2,04%	1,66%	2,25%	2,09%	1,86%	1,56%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,92%	6,95%	5,44%	5,91%	5,68%	5,41%	4,58%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,90%	3,77%	2,86%	3,98%	3,53%	3,12%	2,52%
Prov. de Cartera+ Conting. / Cart en Riesgo	211,29%	187,13%	208,35%	209,01%	216,54%	214,71%	227,39%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	212,75%	345,18%	395,91%	310,10%	348,54%	372,69%	413,54%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,89%	12,99%	11,32%	12,33%	12,27%	11,60%	10,39%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		605,24%	397,15%	312,08%	349,76%	352,71%	357,71%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	1,12%	0,84%	0,96%	0,91%	1,03%	1,01%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,43%	5,72%	4,83%	5,26%	5,27%	4,22%	4,32%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant		32,59%	20,20%	13,83%	26,50%	10,71%	15,65%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	6,01%	4,46%	4,34%	4,13%	4,67%	4,83%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	15,66%	11,79%	14,12%	17,67%	17,52%	17,92%	19,62%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,49%	1,63%	1,68%	1,87%	1,79%	2,06%	2,12%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	12,63%	15,09%	17,52%	19,51%	19,73%	21,17%	19,75%
TIER I / APPR	12,65%	11,28%	12,00%	15,47%	15,55%	17,41%	14,75%
PTC / Activos y Contingentes*	7,25%	12,82%	15,36%	16,09%	14,49%	15,35%	14,24%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	27,32%	20,12%	13,40%	11,37%	11,64%	9,45%	9,35%
Capital libre (USD M)**	1.320.533	93.834	129.820	131.325	140.599	165.792	166.197
Capital libre / Act. Prod. (incluye F. Disp e Inv.Net)	7,1%	15,2%	17,3%	17,2%	18,4%	19,9%	18,6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46,77%	53,92%	62,50%	58,60%	60,71%	69,85%	67,72%
TIER I / Patrimonio Técnico*	100,12%	74,72%	68,52%	79,33%	78,85%	82,24%	74,71%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,96%	17,68%	18,16%	18,09%	18,75%	18,81%	19,36%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,19%	10,53%	11,51%	13,02%	13,49%	15,22%	14,15%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2.623	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.146.556	131.267	150.319	115.576	157.791	87.444	134.035
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	261.528	44.020	54.023	37.518	44.011	28.035	44.513
Margen de Interés Neto	73,28%	54,17%	56,27%	58,01%	60,30%	64,76%	64,84%
ROE***	12,94%	33,55%	32,35%	26,52%	22,95%	26,89%	27,37%
ROE Operativo	15,43%	49,96%	44,07%	37,08%	34,54%	37,99%	37,91%
ROA***	1,37%	5,24%	5,32%	4,57%	4,04%	4,94%	4,99%
ROA Operativo	1,63%	7,80%	7,24%	6,39%	6,08%	6,98%	6,92%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	61,28%	18,27%	21,82%	22,46%	23,27%	25,08%	24,93%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	5,86%	4,33%	4,91%	4,64%	4,95%	5,58%	5,45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,05%	17,76%	16,89%	16,19%	16,62%	16,71%	16,20%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	41,10%	34,67%	30,52%	28,15%	30,81%	26,81%	24,89%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	80,43%	66,14%	66,99%	68,52%	70,89%	68,48%	68,03%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,71%	15,23%	14,70%	13,92%	14,82%	15,16%	14,72%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4.040.748	79.675	87.625	118.556	98.061	123.787	98.828
Activos Líquidos (BWR)	4.948.220	80.033	88.099	130.030	105.617	133.137	94.060
25 Mayores Depositantes****	3.177.535	92.386	173.246	155.527	126.782	119.178	116.909
100 Mayores Depositantes****	5.083.169	184.772	346.492	311.055	253.563	238.355	233.819
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,92%	45,42%	43,80%	71,13%	64,63%	66,11%	43,99%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33,25%	25,15%	22,56%	38,74%	31,29%	33,09%	22,51%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0,00%	6,29%	12,49%	14,82%	13,72%	9,86%	9,22%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	35,92%	30,52%	29,49%	49,10%	41,63%	48,46%	30,58%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	29,34%	30,38%	29,33%	44,77%	38,65%	45,05%	32,13%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	20,75%	44,12%	45,90%	45,39%	42,38%	34,43%	32,69%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	64,22%	115,44%	196,65%	119,61%	120,04%	89,52%	124,29%

* 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