

Ecuador
Calificación Global

Diners Club del Ecuador

Calificación Global

2006	2007	2008	2009	3T10
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+	N/D

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

Programas Papel Comercial 2010				
Monto (USD Millones)	Plazo Progr. (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
80	720	--	AAA	N/D

Resumen Financiero (Grupo Diners)

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	ene-11
Total Activos	20.595.284	623.879	746.335	763.429	934.817	992.209
Patrimonio	2.084.142	100.762	124.452	141.542	165.967	169.126
Resultados	260.902	29.845	36.425	30.520	37.137	3.353
ROE (%)	13,20%	33,55%	32,36%	22,95%	24,15%	24,01%
ROA (%)	1,37%	5,24%	5,32%	4,04%	4,37%	4,18%

*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: Marzo/2011

ESTADOS FINANCIEROS A: 31/Dic/2010 y 31/Ene/2011

Características de las Emisiones:

Papel Comercial Emisión 2009 (aprobado 28-Sep-09)	
Monto:	50 Millones de dólares
Plazo total del programa:	720 días
Plazo Revolvente del papel	1 a 359 días
Amortización:	al vencimiento
Garantía:	General
Destino:	Sustitución de Pasivos y crecimiento del negocio
Fecha Final Programa:	18-sep-11

Papel Comercial Emisión 2010 (aprobado 24-nov-2010)	
Monto:	80 Millones de dólares
Plazo total del programa:	720 días
Plazo Revolvente del papel	1 a 359 días
Amortización:	al vencimiento
Garantía:	General
Destino:	Sustitución de Pasivos y crecimiento del negocio
Fecha final Programa:	08-nov-12

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2010 y estados financieros directos a Enero del 2011, y demás información presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de "AAA" a los Programas de Papel Comercial de Diners Club del Ecuador, al emitido en el 2009 y al que fue aprobado en el 2010, por USD 50 Millones y USD 80 Millones respectivamente. La categoría de calificación de acuerdo con la Resolución No. CNV-008-2006 y publicada en el Registro Oficial del 8 de Marzo del 2007, es la siguiente:

"Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general".

La decisión del Comité se sustenta en las características de corto plazo del Papel, en la calificación Global del Banco y en su fuerte posición de liquidez, misma que se sostiene en la política conservadora de liquidez, y se respalda de manera sólida en la buena calidad de sus activos líquidos. La fortaleza de la liquidez es observada también en los importantes niveles de excedentes que se mantiene como resguardo de liquidez sobre los requerimientos legales.

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo

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.



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 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.

El desempeño de la facturación y la colocación de cartera tuvieron mejores resultados que lo planificado, lo cual se refleja en la mayor generación de ingresos diversificados, tanto en intereses ganados como por comisiones y servicios. Para el año 2011 se espera también un crecimiento de la utilidad final sustentado en el crecimiento sano de la cartera y de la facturación, mantener su fuerte posición en el mercado y diversificar sus fuentes de fondeo.

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.

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 período Dic-09 a Dic-10 se reducen los niveles de morosidad, la cartera mantiene niveles de riesgo controlados y están debidamente cubiertos con provisiones. En enero la tendencia es similar, y está dentro de lo analizado en el período anual del 2010.

Por el lado de los pasivos, se logró un crecimiento planificado en 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 a Dic-10 con las captaciones en el mercado de valores, implicó una reducción del requerimiento por concentración de los depósitos a plazo, igual situación ocurre en Enero 2011. DCE mantiene 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 un respaldo natural para este riesgo.

La solvencia patrimonial actual y las provisiones constituidas de DCE cubren apropiadamente los riesgos

del balance y los que podrían generarse por deterioro del entorno macroeconómico.

La Garantía General cubre adecuadamente las emisiones en circulación y las que están en proceso de aprobación por parte de los entes de control.

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 DEL GRUPO

Diners Club Ecuador adquirió el 100% de la participación del fideicomiso de administración de acciones de la Compañía Diners Club Perú, está en proceso la transformación de Diners Club Perú en una



institución financiera, y cuando termine el proceso legal pertinente pasará a ser de propiedad de Diners Club Ecuador, el valor en libros de esta inversión es de USD 12MM

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Ver anexo 1)

ENTORNO ECONÓMICO Y SECTORIAL

(Ver anexo 2)

ESTRUCTURA DEL GRUPO

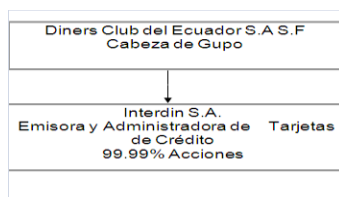
GOBIERNO CORPORATIVO

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 personas que conforman el Directorio tienen experiencia en el negocio y preparación técnica de alto perfil. La calificadora opina que una mayor participación de directores independientes podría beneficiar al Grupo, evidenciando las mejores prácticas a nivel internacional.

El Directorio se reúne mensualmente para la toma de decisiones oportunas respecto a la marcha de la institución, y el conocimiento de los diferentes aspectos de cumplimiento de la planificación 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 98.8% de los activos y 100% de los resultados del Grupo provienen de la Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador S.A.

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

INSTITUCION	ACTIVIDAD	PARTICIPACION
Afiladas:		
Metropolitana de Seguros	Compañía de Seguros	47,93%
Datafast	Transmisión electrónica	33,33%

Al corte de este informe, las inversiones en acciones del Grupo tienen un saldo de USD 55.5 millones, este activo representa un 5.42% del activo bruto del Grupo. A más de las detalladas, el Grupo tiene otras participaciones menores. En el año 2010 este activo alcanzó un crecimiento del 37.8%.

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 e internacional.

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. El nicho de mercado de Diners, se enfoca en los segmentos medio y medio alto.

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.

PROYECCIONES 2011

En el 2011 Diners espera obtener un crecimiento cercano al 16% de la utilidad neta obtenida en el 2010. Dichas proyecciones se sustentan en un crecimiento de cartera alrededor del 25% que influenciará en los ingresos por intereses y comisiones a establecimientos gracias a una mayor facturación. Además, se espera una mayor diversificación en las fuentes de fondeo a través del mercado de valores y un manejo más eficiente de sus cuentas por cobrar. Además existe la decisión de crear nuevos servicios y productos que permitan diversificar los ingresos e incrementar la rentabilidad.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

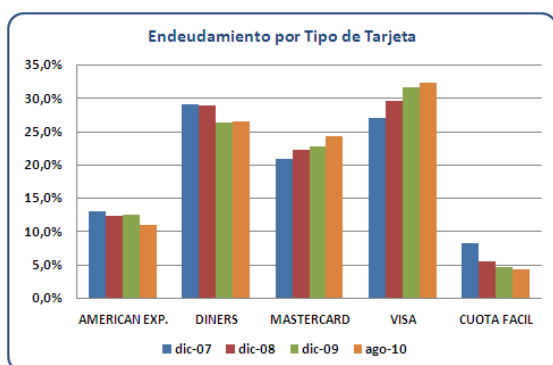
El Grupo Diners es el séptimo grupo más importante a nivel nacional medido por el monto de sus activos. Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador es la cabeza del Grupo. Su experiencia de 42 años en el mercado le ha permitido posicionarse como la tarjeta de crédito líder del Ecuador, con 28.759 establecimientos 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. Se debe mencionar que a la fecha del informe no se disponía de información oficial actualizada por lo que se mantiene la información a Ago-10.

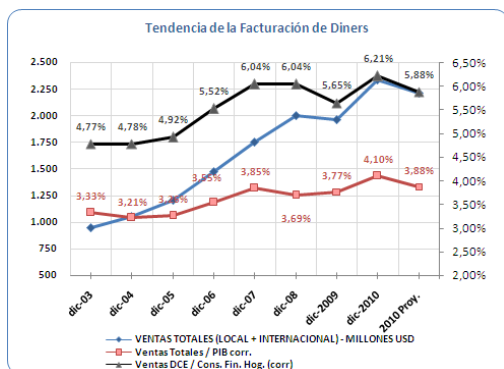


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros. Endeudamiento con Tarjetas de Crédito.
Elaboración: BankWatch Ratings

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.

Medido por el volumen de facturación se estima que Diners ocupa una posición de liderazgo con el 38.7% de participación.

La facturación tiene una relación de 2.64 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 78.3% 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.

PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros consolidados de Grupo Financiero Diners Club para el periodo 2007 y 2008 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers (PWH&C), y para los años 2009 y 2010 por la Firma KPMG. Los estados financieros consolidados interinos a ene-2011 son directos.

Los estados financieros auditados NO presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la superintendencia de bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

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 24.85% y 48.66% de los ingresos netos, respectivamente, en conjunto el 73.51%.

Las comisiones generadas reducen de forma importante su participación, su crecimiento es mínimo frente a los demás componentes. La estrategia de negocios de la institución enfocó el crecimiento en la creación de nuevos servicios y productos a sus clientes con los que logró mejorar los ingresos operacionales que constituyen el 25.7% del total de ingresos netos.

Si bien el comportamiento de las comisiones está relacionado principalmente con el volumen de facturación, su lento crecimiento en este año obedece más bien a la presión que ejerce la competencia en el mercado, ya que 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. En este año la facturación local sin avances creció en 21.1% y las comisiones en 4.4%. La generación de estos ingresos no es vulnerable a las variaciones de la tasa de interés sino más bien a las estrategias de facturación y a su posición en el mercado.

El segundo componente son los ingresos por intereses y su incremento (24.1%) se explica por el crecimiento de las colocaciones (23% anual en cartera bruta) ya que el rendimiento promedio de la cartera disminuye paulatinamente por la disminución de la tasa de interés de consumo.

La tendencia declinante de la tasa promedio de rendimiento de los activos se compensa con el crecimiento de la cartera y con la mayor generación de ingresos operacionales. Por otro lado, el costo promedio

del fondeo en intereses pagados es menor debido a la disminución de las tasas pasivas.

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 64.79% en Dic-10 y en la trayectoria del NIM que pasó de 4.95% en Dic-09 a 5.47% en Dic-10.

Si sensibilizamos el margen de interés con el costo financiero de la titularización los indicadores a Dic-10 pasarían de 64.79% a 61.86% el Margen neto de intereses pero se mantiene la tendencia positiva, y el NIM pasaría de 5.47% a 5.23%.

La mayor rentabilidad en la composición de activos productivos debido al crecimiento del activo más rentable de la institución que es la cartera productiva (24.9% anual) impulsó la generación de intereses que alcanzó un crecimiento de 15.5% respecto al año 2009, superando su presupuesto de intereses ganados en 5.6%.

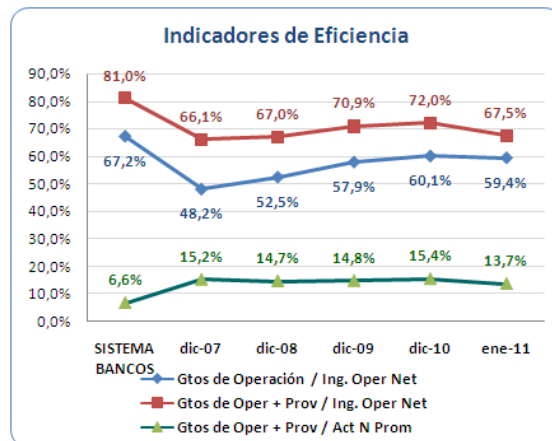
Los ingresos por operaciones (ingresos por servicios y otros ingresos operacionales) provienen básicamente de los servicios a sus clientes por afiliaciones, renovaciones y administración de las tarjetas Diners y Visa. En esta cuenta además se registra utilidades en acciones y participaciones que representa el 5.92% de los ingresos netos.

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

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	ene-11
Ingresos por Intereses	5,11%	4,21%	4,79%	4,86%	5,37%	5,13%
Ingresos por Comisiones	0,86%	12,97%	11,66%	11,33%	10,51%	9,96%
Utilidades Financieras	0,11%	0,07%	0,01%	0,18%	0,01%	0,01%
Ingresos Financieros Netos	6,07%	17,25%	16,45%	16,35%	15,88%	15,10%
Ingresos por Servicios	1,76%	4,50%	4,15%	3,05%	3,76%	3,84%
Ingresos Operacionales	0,36%	1,28%	1,34%	1,50%	1,80%	1,53%
Ingresos Operacionales Netos	2,11%	5,78%	5,49%	4,56%	5,56%	5,17%
Total Ingresos Operativos Neto	8,19%	23,03%	21,94%	20,90%	21,44%	20,27%
Gastos de Operación	5,50%	11,09%	11,52%	12,11%	12,88%	12,05%
Provisiones	1,13%	4,14%	3,18%	2,71%	2,55%	1,83%
Total Gastos Operacionales	6,63%	15,23%	14,70%	14,82%	15,43%	13,88%
ROA Operativo	1,55%	7,80%	7,24%	6,08%	6,01%	6,58%
Ingresos No Operativos Netos	0,35%	-0,07%	0,64%	-0,25%	0,15%	-0,70%
Impuestos y Participación trabajado	0,54%	2,49%	2,57%	1,79%	1,79%	1,72%
ROA	1,37%	5,24%	5,32%	4,04%	4,37%	4,18%

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

En coherencia con la tendencia observada en el promedio del sistema de Bancos, se mejora la rentabilidad financiera y operativa, ya que se ha logrado compensar las restricciones en el cobro de servicios y comisiones impuestas para todo el sistema financiero por medio de varias estrategias de negocios y nuevos productos, por lo que los ingresos de DCE mantienen una tendencia positiva. Además, en el caso de DCE 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 incrementa en relación con lo alcanzado en los años anteriores retornando a niveles del 2007, debido al crecimiento de gastos de operación y particularmente al incremento de gastos de publicidad y de personal.

De igual forma los indicadores de eficiencia respecto a los ingresos muestran un ligero deterioro respecto de los años anteriores.

El MON crece en 11% anual, pero el ROA Operativo disminuye ligeramente 6.01% (6.08% a Dic-09), por el fuerte crecimiento de gastos.

Por otro lado, se incrementa el aporte de ingresos no operacionales, entre ellos reversos de provisiones realizadas en períodos anteriores para Otros Activos. (USD 8.18MM), y disminuyen los gastos no operacionales entre los que está el más importante (68%) el reconocimiento de pérdidas por riesgo operativo, y en segundo lugar el costo del fondeo proveniente de la titularización de flujos futuros.

La utilidad final es 21.7% mayor a la del año anterior y mayor el 14% a la planificada. En concordancia con ello, mejora el nivel de rentabilidad observados en el ROA (4.37% a Dic-10 y 4.04% a Dic-09) y en la rentabilidad del patrimonio, el ROE (24.15% a dic-10 y 22.95% a dic-09).

El comportamiento de rentabilidad a ene-11 se mantiene cercano a las tendencias analizadas a Dic-10.

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.

Para la incorporación de los negocios con Interdin 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. Los modelos se evalúan periódicamente para corregir y mejorar los procesos.

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 Dic-10 la diferencia entre la Liquidez que mantiene Diners y el Requerimiento fue de US\$ 36.2 millones que representa un excedente de 79%.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

El Grupo mantiene una estructura sana, con una baja participación (11.03% a Dic-10) 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 (76.8% del total de activos brutos), la cual se genera en su mayoría por la facturación de su tarjeta de crédito y es de rápida recuperación. Si bien DCE no trabaja con crédito rotativo, desde el año anterior compra cartera a INTERDIN que si tiene crédito rotativo a través de la tarjeta VISA.

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. Posición que se mantiene en el mediano plazo y en las cifras a ene-11.

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 31.86% en IFIS nacionales con calificaciones de bajo riesgo, el 44.4% en fondos del exterior, el 10.9% en instituciones financieras del exterior y el 11.72% corresponde al efectivo en caja y al encaje bancario.

La calidad de la liquidez de fondos disponibles permanece igual que en períodos anteriores. Los fondos del exterior donde participa son de liquidez inmediata en el mismo día o en un día partir de su requerimiento, si bien no tienen calificación de riesgo, su portafolio de inversiones es diversificado, con papeles de bajo riesgo de crédito. La participación en estos fondos mantiene una concentración importante respecto a su patrimonio (25.8%) y al total de los activos líquidos (44.2%). La calidad de estos activos permanece igual a ene-11.

Portafolio de Inversiones por tipo de papel:

PARTICIPACIÓN DE INVERSIONES (CONSOLIDADO PUB Y PRIV)

	SISTEMA						
	BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	ene-11	%
Disp. Venta	1.549.082	1.791	1.596	8.318	977	592	21,9%
Disponibilidad Restringida	196.914	3.487	4.436	1.505	1.806	2.106	78,1%
INVERSIONES BRUTAS	2.740.379	6.218	6.032	9.823	2.782	2.697	100,0%
CRECIMIENTO INV. BR		-2,2%	-3,0%	62,8%	-71,7%	-3,1%	

El portafolio de inversiones se redujo en 71.7% con relación a Dic-09 debido a la disposición de estos recursos para apoyar el financiamiento de las colocaciones.

A Dic-10 el portafolio de inversiones constituye únicamente el 0.30% de los activos netos y mantiene una buena calidad crediticia.

El 64.9% del portafolio se mantiene en inversiones restringidas que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa que tiene Interdin.

CARTERA

Índices Seleccionados (%)	2007	2008	2009	3T10	2010
Cart Riesgo/ Facturae*	2,10%	1,80%	1,85%	1,45%	1,40%
Cart CDE/ Facturae *	1,20%	0,90%	1,15%	0,77%	0,75%
Castigos Cart/ Facturae	0,50%	0,50%	0,59%	0,49%	0,61%
Prov Cartera/ Facturae*	4,00%	3,70%	4,00%	3,54%	3,44%
Prov Génér. / Prov Cart	44,60%	41,90%	42,00%	41,06%	41,06%

* Facturación total, incluye facturación internacional. En los períodos interinos es facturación anualizada.

La cartera de consumo es su principal segmento de negocios y constituye el 95.3% de la cartera, y los créditos se encuentran totalmente diversificados ya que los montos de crédito no representan concentración en el total de la cartera. El resto de cartera se clasifica como cartera comercial por el monto del crédito.

La meta de crecimiento de inicios del año (10.7%) fue superada, alcanzando un incremento anual de 23% considerando la cartera contabilizada en Derechos fiduciarios.

La calidad de la cartera se mantiene saludable con una morosidad que disminuye al nivel histórico más bajo tanto en la cartera de consumo como en la comercial, en parte influenciada por castigos realizados.

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

	SISTEMA	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	ene-11
Creditos Comerciales	1,53%	4,75%	3,81%	3,67%	1,95%	1,13%
Creditos de Consumo	3,44%	7,01%	5,48%	5,74%	4,29%	4,22%
TOTAL	2,28%	6,86%	5,44%	5,68%	4,17%	4,07%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,33%	1,63%	1,68%	1,79%	2,00%	0,00%
Sistema Bancos Priv.: Morosidad Consumo		4,11%	3,79%	4,18%	3,44%	3,82%

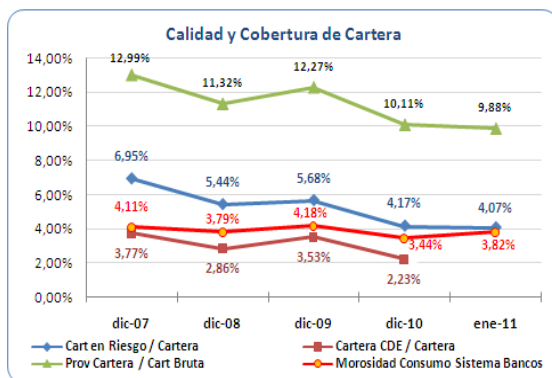
Nota: Desde Sep-10 incluye la cartera fideic. de consumo en el cálculo de la morosidad del segmento.

La morosidad de DCE igual que en años anteriores muestra niveles mayores al sistema de bancos, explicados en parte por la alta rotación de la cartera, ya que aproximadamente el 43% de la cartera corresponde a crédito corriente. Además, las ventas anuales y la cartera bruta promedio guardan una relación de 3.28:1, ya que únicamente una parte menor de la facturación se convierte en cartera.

El adecuado control de crédito y la capacidad del Grupo para realizar castigos, 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 3.53% a 2.23% de la cartera bruta en comparación con Dic-09.

Los castigos de cartera han crecido paulatinamente y a Dic-10 alcanzaron el 2.04% de la cartera bruta promedio, que es un nivel mayor al que lo hace el promedio del sistema (0.33%).

Ver la tendencia en el gráfico.



El Grupo mantiene una cobertura amplia con provisiones, a Dic-10 se mantiene una relación de 2.42 y 4.53 veces la cartera en riesgo y CDE, respectivamente, ésta última es más fuerte en comparación con la que mantiene el promedio del sistema bancos privados (2.16 veces).

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.

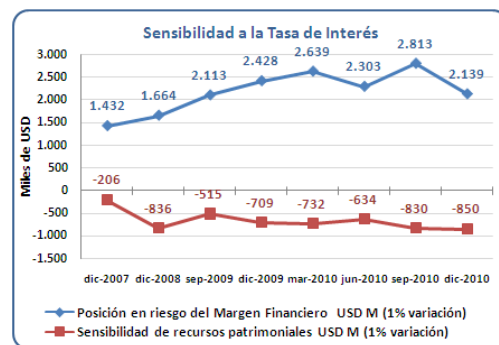
Cabe indicar que el 41.5% de las provisiones son genéricas voluntarias por lo que podrían ser reversadas luego de la autorización de la SBS, en caso de que la institución modificase su política de coberturas.

El monto de contingentes creció desde Sep-09, por la contabilización de créditos aprobados no desembolsados en la subsidiaria Interdin correspondiente a los tarjetahabientes de Visa. A Dic-10 el saldo es de USD 215MM con un crecimiento paulatino en cada trimestre (71.7% en relación con Dic-09).

Como se advierte en las cifras de enero, en términos generales se mantienen las tendencias a las analizadas a Dic-10.

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 4.13 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 ve 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. La posición de fin de año obedece al incremento de pasivos sensibles de corto plazo tanto de depósitos como de papel comercial que compensan más que proporcionalmente el incremento de la cartera sensible.

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 2.14MM o 1.49% 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 Dic-10 son USD 18.85 MM, de los cuales USD 10.35MM 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 Dic-10, es de USD -850.17M que representa el 0.59% del Patrimonio Técnico.

FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

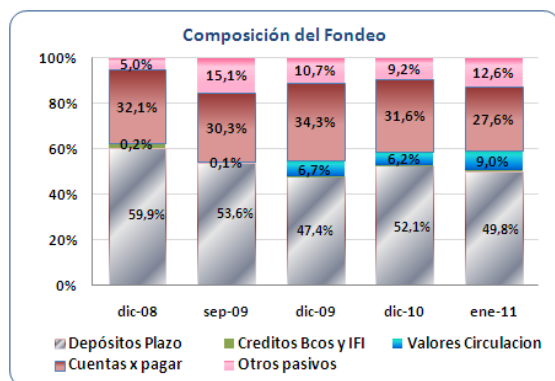
Al ser una sociedad financiera, DCE no puede captar depósitos a la vista, por lo que su principal fuente de fondeo son depósitos a plazo. Esta situación provoca una alta concentración, la cual desde finales del año anterior ha disminuido gracias a colocaciones en el mercado de valores. Uno de los objetivos 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 (los derechos de cobro del pasivo de DCE son USD 18.5MM a Dic-10), una emisión de obligaciones generales y dos emisiones de Papel Comercial, que llegan a un saldo de USD 47.9MM.

El pasivo proveniente de la titularización está contabilizado como otros pasivos, y aporta con el 2.45% del fondeo y los Valores en circulación representan el 6.2% del fondeo total.

El fondeo a través del mercado de valores representa un aporte importante, que sin llegar aún a su nivel más alto histórico en el 2006, le permite diversificar sus fuentes de fondeo y ampliar el plazo de sus pasivos.

La composición del fondeo se observa en el siguiente gráfico:



A dic-10 el fondeo total muestra una tendencia positiva con una tasa de crecimiento de 23.6% desde Dic-09, mayor al promedio del sistema de bancos privados (18.24%). 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 de la cartera junto con el incremento del patrimonio por la utilidad del período, no obstante el crecimiento de depósitos y la disminución de fondos disponibles e inversiones llevó consigo una disminución de las coberturas de liquidez en relación con Dic-09.

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 53% son mayores a 90 días, dándole mayor flexibilidad frente a una contingencia de liquidez.

Composición Depósitos a Plazo

	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	ene-11
De 1 a 30 días	20.4%	16.2%	18.4%	18.8%	16.4%	21.0%
De 31 a 90 días	29.3%	27.8%	31.1%	30.6%	30.6%	30.0%
De 91 a 180 días	27.8%	28.6%	29.4%	27.4%	27.8%	26.3%
De 181 a 360 días	19.0%	19.8%	17.8%	22.2%	22.5%	21.0%
de más de 360 días	3.4%	7.6%	3.3%	1.0%	2.8%	1.8%
Total Depósitos a plazo	100%	100%	100%	100%	100%	100%

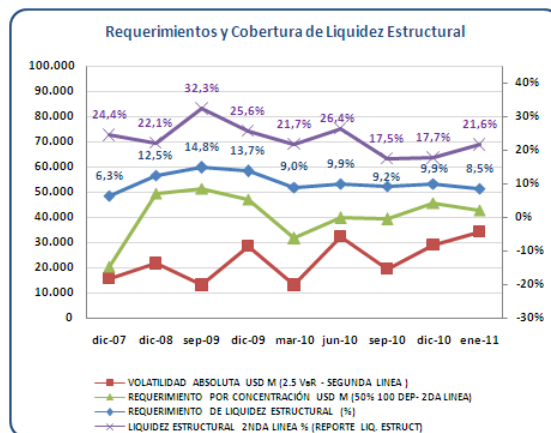
Si bien los depósitos a plazo mantienen una participación alta en plazos menores a 90 días el 47%, este porcentaje en el promedio del sistema es mayor 63%.

La mayor diversificación de los plazos de los depósitos es parte de la política de DCE para controlar su riesgo de concentración, ya que diversifica y alarga los plazos de los vencimientos.

Además de las fuentes de fondeo con costo, por la naturaleza de su negocio DCE tiene una fuente importante de recursos sin costo de interés, como son las cuentas por pagar a establecimientos. Las cuentas por pagar totales son la segunda fuente de fondeo del Grupo (31.6% del pasivo), compuesta en su mayoría (72%) 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 varios instrumentos del mercado de valores 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 cobertura de liquidez de primera y segunda línea se reducen a Dic-10 no obstante se mantiene niveles de excedente sobre el requerimiento mínimo, 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.

A ene-11 la fortaleza de la liquidez se mantiene e inclusive algunas coberturas mejoran en relación con lo analizado a Dic-10.

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 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.

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 2010 se la realizó la Implementación del Software de Riesgo Operativo que apoya la gestión de procesos y riesgos en la organización.

A finales del mes de dic-10 el proyecto está terminado en un 98% ya que existen actividades que están programadas para realizarse a inicios del 2011, el proyecto alcanzó las metas propuestas y durante su ejecución en coherencia con la planificación de inicios del año.

Durante la última etapa de “migración/implementación”, realizaron el ingreso de la información del inventario de procesos al software y carga de los flujogramas de todas las áreas de la organización. Este programa permitirá capturar los eventos de riesgo operativo para formar la base y administrar la metodología cualitativa.

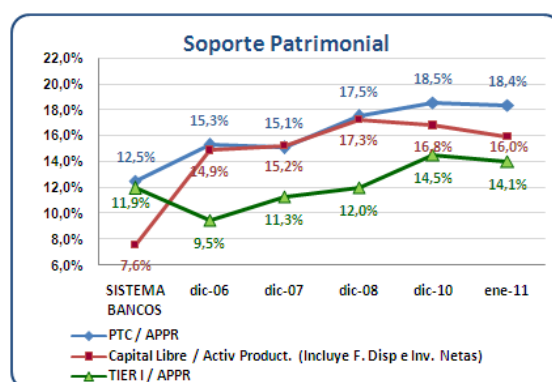
Se encuentra en proceso de gestión la negociación de la versión II del Software de Riesgo Operativo con el proveedor.

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 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, a pesar de que en este año se advierte que la generación de utilidades creció menos que proporcionalmente que el crecimiento de los activos ponderados por riesgo, y por lo tanto las coberturas con patrimonio técnico disminuyen. La generación de rentabilidad es la única fuente de capitalización pero el crecimiento de gastos operacionales limitó el aporte de los resultados del año.

A pesar de la disminución que se advierte en este año se mantiene 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, en el 2010 se realizó la capitalización de 49.1% de las utilidades del 2009, y contiene aún el 100% de las utilidades del 2010. Con la capitalización de una parte de las utilidades del 2009 alcanzó un capital social de USD 100MM, con lo que el 60.3% del Patrimonio corresponde a capital social pagado y el 25.2% corresponde a Resultados del período por lo que los niveles de soporte patrimonial dependen del monto de dividendos a repartir a los accionistas. En dic-10 se registró un anticipo de dividendos correspondiente al 40% de las utilidades disponibles del período enero a julio del 2010 (USD 8.770M) que fuera previamente aprobado por el ente de control.



El capital libre, que se beneficia adicionalmente del importante nivel de provisiones, permitiría cubrir un deterioro de hasta el 16.79% (18.4% a Dic-09) en los activos productivos y fondos disponibles, los niveles de cobertura con capital libre disminuyen en relación con el año anterior pero se mantienen por encima del promedio del sistema bancario (7.6%). A ene-11 el crecimiento de los activos de riesgo especialmente de la cartera, es mayor al del patrimonio, por lo que se reduce la cobertura con capital libre, sin embargo, se espera que con la generación de los siguientes meses se recupere el indicador.

El soporte alcanzado 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.

ANÁLISIS DE LA GARANTÍA

Resguardos

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

Análisis de la Garantía

La garantía de la emisión es de tipo general, por lo que se encuentra constituida por los activos totales de la Sociedad, excluidos los activos diferidos, los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso. A Enero del 2011 la estructura de la garantía general es la siguiente:

SOCIEDAD FINANCIERA DINERS CLUB					
(\$ MILES)	ene-11	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
ACTIVOS					
Depositos en IFI's	96.011		96.011		96.011
Inversiones Brutas	592		592		592
Cartera Productiva Bruta	775.864		775.864		775.864
Otros Activos Productivos Brutos Fon. Liq.	86.303		86.303	3.590	82.713
Total Activos Productivos	958.769		958.769	3.590	955.179
FONDOS DISPONIBLES IMPRODUCTIVOS					
Fondos Disponibles Improductivos	12.470		12.470		12.470
Cartera en Riesgo	32.959		32.959		32.959
Activo Fijo	3.355		3.355		3.355
Otros Activos Improductivos	59.432		59.432	-	59.432
Total Provisiones	-89.715		-89.715		-89.715
Total Activos Improductivos	108.216		18.501		18.501
Total Activos	977.270		977.270	3.590	973.680
VALORES EN CIRCULACIÓN					
Papel Comercial 2009 (monto autorizado)	50.000				
Obligaciones Generales 2009	12.898				
1ra. Titularización de Flujos Futuros	18.850				
Papel Comercial 2010	80.000				
2da. Titulariz. de Flujos Futuros (por emitir)	50.000				
Monto Total en circulación:	211.748				
Valores en Circulación/ Activos menos Diferidos y Gastos Anticipados					21.75%
Activos de Disponibilidad restringida					
Cartera Fideicomiso Fondo de Liquidez CFN	24.758				
Inversiones en el Fondo de Liquidez	16.579				
Total Activos de Disponibilidad Restringida	41.337				
Sensibilidad Activos Libres y Disponibles para garantizar las emisiones					
	935.933				
Activos Libres y Disponibles / Monto Valores en Circulación					22.62%

La garantía cubre adecuadamente la deuda emitida y por emitir de la Sociedad y es de buena calidad, ya que está compuesta principalmente por activos productivos de bajo riesgo.

POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite un análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. En todo caso, se indica que el Emisor tiene experiencia dentro del Mercado de Valores y sus emisiones tienen una buena aceptación, apoyadas por su calificación de riesgo.

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	ene-11
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2.802.057	65.780	67.959	88.425	83.901	113.839
Inversiones Brutas	2.810.267	6.218	6.032	9.823	2.782	2.697
Cartera Productiva Bruta	11.215.173	498.735	620.527	603.396	753.764	775.864
Otros Activos Productivos Brutos	1.298.971	32.312	37.406	51.094	71.042	73.054
Total Activos Productivos	18.126.469	603.044	731.925	752.738	911.489	965.453
Fondos Disponibles Improductivos	1.961.578	13.895	19.666	9.636	12.330	13.744
Cartera en Riesgo	259.895	37.278	35.701	36.310	32.834	32.959
Activo Fijo	412.393	4.233	4.652	5.409	6.040	5.914
Otros Activos Improductivos	712.854	38.673	37.524	49.257	61.807	64.280
Total Provisiones	-877.905	-73.146	-83.132	-89.921	-89.684	-90.142
Total Activos Improductivos	3.346.719	94.080	97.543	100.612	113.011	116.897
Total Activos	20.595.284	623.979	746.335	763.429	934.817	992.209
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	16.552.676	209.405	377.417	299.183	407.175	416.362
Depósitos a la Vista	11.979.537	3.905	4.795	4.446	3.567	3.687
Operaciones de Reporto	2.000	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.242.681	205.500	372.622	294.736	400.675	409.589
Depósitos en Garantía	1.504	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	326.953	-	-	-	2.933	3.085
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	208.093	-	-	-	-	622
Aceptaciones en Circulación	33.743	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	693.894	15.999	11.652	931	988	1.186
Valores en Circulación	215.079	97.124	1.521	41.944	47.505	73.861
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	133.621	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	642.910	200.577	231.180	279.718	313.079	330.971
Provisiones para Contingentes	31.126	111	113	112	103	81
TOTAL PASIVO	18.511.142	523.216	621.883	621.887	768.850	823.083
TOTAL PATRIMONIO	2.084.142	100.762	124.452	141.542	165.967	169.126
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20.595.284	623.979	746.335	763.429	934.817	992.209
CONTINGENTES	4.281.434	2.775	2.815	128.005	217.604	221.523
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1.308.279	44.279	58.303	60.880	70.313	6.467
Intereses Pagados	333.926	20.292	25.497	24.167	24.756	2.348
Intereses Netos	974.353	23.987	32.806	36.713	45.557	4.118
Otros Ingresos Financieros Netos	183.319	74.357	79.923	86.688	89.303	8.003
Margen Bruto Financiero	1.157.672	98.344	112.729	123.401	134.860	12.122
Ingresos por Servicios	334.907	25.641	28.422	23.060	31.912	2.923
Otros Ingresos Operacionales	111.163	8.237	11.517	14.406	17.500	1.596
Gastos de Operación	1.048.157	63.231	78.901	91.404	109.382	9.672
Otras Perdidas Operacionales	43.356	955	2.349	3.077	2.227	367
Margen Operacional antes de Provisiones	512.230	68.037	71.418	66.387	72.663	6.603
Provisiones	216.216	23.592	21.797	20.453	21.637	1.312
Margen Operacional Neto	296.014	44.445	49.621	45.934	51.026	5.291
Otros Ingresos	110.838	3.049	8.586	4.605	11.843	463
Otros Gastos y Perdidas	43.325	3.474	4.184	6.529	10.552	1.022
Impuest. y Particip. de Empleados	102.625	14.175	17.598	13.491	15.180	1.379
RESULTADOS DEL EJERCICIO	260.902	29.845	36.425	30.520	37.137	3.353

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS					
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	ene-11	
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	20.088.047	616.940	751.591	762.374	923.819	979.197
Inversiones netas	2.625.861	6.218	6.032	9.823	2.782	2.697
Cartera Bruta total	11.475.068	536.013	656.228	639.706	786.598	808.823
Cartera Vencida	122.869	10.943	10.921	13.355	10.457	11.108
Cartera en Riesgo	259.895	37.278	35.701	36.310	32.834	32.959
Cartera C+D+E	312.158	20.209	18.788	22.558	17.537	-
Provisiones para Cartera	-643.345	-69.646	-74.271	-78.513	-79.486	-79.877
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84,41%	86,50%	88,24%	88,21%	88,97%	89,20%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146,64%	186,97%	187,39%	220,06%	200,03%	196,47%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,07%	2,04%	1,66%	2,09%	1,33%	1,37%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,26%	6,95%	5,44%	5,68%	4,17%	4,07%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,72%	3,77%	2,86%	3,53%	2,23%	0,00%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cart en Riesgo	259,52%	187,13%	208,35%	216,54%	242,40%	242,60%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	216,07%	345,18%	395,91%	348,54%	453,84%	-
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,61%	12,99%	11,32%	12,27%	10,11%	9,88%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	605,24%	397,15%	349,76%	387,97%	-
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	1,12%	0,84%	0,91%	2,04%	0,00%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,30%	5,72%	4,83%	5,27%	4,46%	0,00%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	-	32,59%	20,20%	26,50%	26,80%	1,68%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	6,01%	4,46%	4,13%	9,70%	0,00%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	13,30%	11,79%	14,12%	17,52%	19,80%	0,00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,33%	1,63%	1,68%	1,79%	2,00%	0,00%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	12,52%	15,09%	17,52%	19,73%	18,53%	18,38%
TIER I / APPR	11,95%	11,28%	12,00%	15,55%	14,50%	14,06%
PTC / Activos y Contingentes*	7,07%	12,82%	15,36%	14,49%	13,37%	12,98%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	26,42%	20,12%	13,40%	11,64%	9,35%	9,01%
Capital libre (USD M)**	1.523.512	93.834	129.820	140.599	155.072	156.195
Capital libre / Act. Prod. (incluye F. Disp e Inv.Net	7,6%	15,2%	17,3%	18,4%	16,8%	16,0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52,38%	53,92%	62,50%	60,71%	60,63%	60,23%
TIER I / Patrimonio Técnico*	95,38%	74,72%	68,52%	78,85%	78,24%	76,51%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,93%	17,68%	18,16%	18,75%	19,55%	17,55%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,80%	10,53%	11,51%	13,49%	14,20%	12,51%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	3.453	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.560.386	131.267	150.319	157.791	182.045	16.275
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	363.527	44.020	54.023	44.011	52.317	4.731
Margen de Interés Neto	74,48%	54,17%	56,27%	60,30%	64,79%	63,69%
ROE***	13,20%	33,55%	32,35%	22,95%	24,15%	24,01%
ROE Operativo	14,97%	49,96%	44,07%	34,54%	33,19%	37,89%
ROA***	1,37%	5,24%	5,32%	4,04%	4,37%	4,18%
ROA Operativo	1,55%	7,80%	7,24%	6,08%	6,01%	6,59%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	62,66%	18,27%	21,82%	23,27%	25,03%	25,30%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	5,85%	4,33%	4,91%	4,95%	5,47%	5,27%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,93%	17,76%	16,89%	16,62%	16,21%	15,50%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42,21%	34,67%	30,52%	30,81%	29,78%	19,87%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	81,03%	66,14%	66,99%	70,89%	71,97%	67,49%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	67,17%	48,17%	52,49%	57,93%	60,09%	59,43%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,63%	15,23%	14,70%	14,82%	15,43%	13,68%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	4.763.635	79.675	87.625	98.061	96.231	127.583
Activos Líquidos (BWR)	5.559.920	80.033	88.099	105.617	96.697	127.665
25 Mayores Depositantes****	3.031.559	92.386	173.246	126.782	144.813	-
100 Mayores Depositantes****	5.048.518	184.772	346.492	253.563	289.627	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,04%	45,42%	43,80%	64,63%	44,10%	50,52%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34,51%	25,15%	22,56%	31,29%	21,41%	26,10%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0,00%	6,29%	12,49%	13,72%	9,86%	8,50%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	37,04%	30,52%	29,49%	41,63%	29,84%	36,53%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	31,73%	30,38%	29,33%	38,65%	29,69%	36,51%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	18,31%	44,12%	45,90%	42,38%	35,57%	0,00%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	54,53%	115,44%	196,65%	120,04%	149,76%	0,00%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta de impuesto a la renta y de participación de trabajadores

**** El dato del sistema es referencial