

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

DINERS CLUB DEL ECUADOR

Ratings (Marzo-2005)

Calificación Global		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
AA +	AA+	Mar-05

Resumen Financiero

DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

(Mill)	1T05	2.004	1T04	2003*
Total Activos	310.171	317.345	256.412	280.247
Patrimonio	45.251	42.943	27.813	32.144
Resultados	4.879	11.524	4.447	9.656
ROA (%)	6.2	3.9	6.3	3.8
ROE (%)	44.3	30.7	59.3	33.7

* Base consolidada auditada.

Auditado por Deloitte & Touche

Estados Financieros Directos al 1T03, 2T03 y 2T04.

** Índices anualizados y utilidad antes de impuestos y participaciones.

El indicador ROE del 1T03, 2T03 y del 1T04 no considera como parte del valor patrimonial los aportes para futuras capitalizaciones.

Contactar con:

Patricia Pinto, Ecuador

593 -2 2222-323

ppinto@bankwatchratings.com

Ximena Redín, Ecuador

593 -2 2222-323

redinx@bankwatchratings.com

Fecha del Informe:

Quito, junio del 2.005

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de Diners Club del Ecuador en "AA +".

De acuerdo con la Resolución No.JB-2002-465 de la Junta Bancaria la calificación antes mencionada contiene la siguiente definición: "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".

La decisión del Comité de Calificación muestra el reconocimiento al desempeño estable de la institución a lo largo del tiempo, independientemente de los ciclos económicos del país. Adicionalmente, y considerando que la calificación otorgada es prospectiva, esta incorpora las expectativas positivas, fundamentadas en las tendencias observadas y la posición actual de la institución.

La calificación reconoce el profesionalismo y la proactividad de la Administración de la institución confirmados por las nuevas estrategias adoptadas (CRM) y la implementación del Modelo Integral de Riesgos, lo cual contribuirá a enfrentar adecuadamente el cambio en el escenario competitivo que impone nuevos retos y exige estándares más elevados.

La presencia más dinámica de sus competidores y la incorporación en el mercado de nuevos participantes, ha presionado la participación de Diners Club del Ecuador en el mercado de tarjetas de cargo y crédito. Mantiene su posición de liderazgo como emisor.

La gestión operativa de Diners mantiene tendencias positivas estables sustentadas en ingresos operativos, básicamente financieros, de los cuales, las comisiones siguen constituyendo el rubro más importante aunque su participación ha disminuido. En el primer trimestre del 2.005, que constituye el periodo de menores ventas de acuerdo con la cíclicidad del negocio, los gastos y especialmente las provisiones que son mayores en este

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.

trimestre presionan los ingresos operativos y los activos promedio, incidiendo en el MON, que en términos anualizados es menor al del 2.004, esta situación se compensa con ingresos extraordinarios, que en este periodo se incrementan contribuyendo de manera importante a la utilidad del periodo. La utilidad antes de impuestos y participaciones a marzo del 2.005, representa el 29.6% de los resultados brutos del 2.004.

Los márgenes financiero y operacional que presenta la institución así como también los índices de rentabilidad ROE y ROA se mantienen por encima de los presentados por el sistema.

La estructura del activo, muestra una mejor posición respecto a periodos anteriores, por la menor participación de los activos improductivos resultado de la desinversión de los activos realizables, la cual concluyó en este trimestre.

Los niveles de morosidad se incrementan en este trimestre, los saldos de cartera C, D, E crece mientras la cartera bruta disminuye.

Se reconoce la capacidad del negocio para absorber los riesgos de cartera manteniendo en el balance cartera de buena calidad.

A mar-05 la cobertura con provisiones, disminuye como consecuencia del crecimiento de la cartera con dificultades de pago. Se mantienen amplias coberturas para los activos de riesgo y se ubica sobre los niveles del promedio del sistema.

El grado de concentración en las captaciones de Diners que es superior al promedio reportado por el sistema, obedece a su naturaleza de sociedad financiera que no le permite incorporar en su fondeo captaciones a la vista, esta naturaleza le hace menos vulnerable a situaciones de shock, en el corto plazo, pero el riesgo de concentración subsiste.

En el primer trimestre del año, el requerimiento de financiamiento es menor, consistentemente con la estacionalidad del negocio, los depósitos principal fuente de fondeo de la institución se reducen. La concentración de los depósitos a plazo disminuye, no obstante, esta se mantiene en niveles altos y sobre los presentados por el sistema. Diners mitiga éste riesgo a través de la ampliación del plazo promedio ponderado de estos depósitos. Adicionalmente, la institución ha diversificado sus fuentes de fondeo, mediante la colocación de una emisión de obligaciones y una emisión de papel comercial.

Diners no reporta posiciones de liquidez en riesgo por la mayor estabilidad conseguida en su fondeo, el cual corresponde fundamentalmente a depósitos a plazo y por la suficiencia de recursos líquidos con los que cuenta.

La gestión operativa de Diners ha permitido fortalecer su posición patrimonial la cual ha respaldado un sólido crecimiento del negocio, cubriendo adecuadamente los riesgos que muestra el balance.

Diners Club del Ecuador y el Banco del Pichincha pertenecen a un mismo grupo económico por compartir el accionista mayoritario; en tal virtud ambas empresas aprovechan las sinergias que la relación ofrece. Debe comentarse que los sistemas informáticos y de control, la administración, sus políticas y la toma de decisiones son independientes, por lo cual se reconoce en esta calificación las fortalezas de Diners Club del Ecuador frente a las otras empresas financieras del grupo económico.

FODA

Fortalezas

- Profesionalismo y experiencia en la administración.
- Estrategia, metas, políticas altamente definidas
- Modelo y sistema adecuado de administración de riesgo
- Líder en el mercado local de tarjetas de cargo y crédito.
- Flexibilidad e innovación Productos.
- La rentabilidad es recurrente y se sustenta en la generación de ingresos operativos de buena calidad.
- Niveles de provisiones que reflejan la capacidad de generación del negocio y evidencian la existencia de una política conservadora dentro del grupo.
- Estructura de fondeo menos vulnerable a situaciones de shock en el corto plazo.
- Su fondeo incluye un componente sin costo importante proveniente de los establecimientos afiliados.
- Adecuado nivel patrimonial

Oportunidades

- Alto volumen de transacciones en efectivo que pueden ser reemplazadas por pagos a través de tarjeta.
- Incremento en la tendencia de mercado a realizar sus pagos con tarjeta de crédito.
- Desarrollo de e-business

Debilidades

- Aceptación a nivel internacional de la tarjeta, al compararse con su competencia.
- Concentración en los depósitos a plazo y el perfil de estos depositantes, consistente con la naturaleza de Sociedad Financiera.
- 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

- Contracción en la capacidad de pago del sector de consumo.
- Incremento participación de la competencia, tanto en el sistema financiero como por la emisión de tarjetas de casa comerciales
- Descuentos por pagos en efectivo en locales comerciales

ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

Indices seleccionados del Balance

	1T05 ^{^*}	2.004 [^]	1T04 [*]	2003 ⁺
ROA%	6.2	3.9	6.3	3.7
ROE%	44.3	30.7	59.3	33.7
NIM / Act.Prod.Prom%	4.6	5.5	5.2	4.9 +
MBF (USD Miles)	14.847	57.812	13.592	50.773
MBF/Act.Prod.Prom%	20.3	22.1	22.4	22.2+
Comisiones /Colocaciones	4.5	4.6	4.7	4.7
Gasto operac/ Ing.Operad. %	81.0	78.4	74.0	76.7
Gasto operac/ Act.Prom.%	16.0	15.1	13.4	14.3
Prov./Resol.+Prov%	53.9	58.2	51.9	61.8

*Indicadores anualizados antes de impuestos y participaciones

+ Estos indicadores incorporan el efecto de la Resolución N-JB-2002-500.

^ Estos indicadores incorporan el efecto de la Resolución N-JB-2004-644.

A Marzo del 2.005, la gestión operativa de Diners alcanza una utilidad (antes de provisiones para el pago de impuestos y participaciones) de USD 4.879, monto que representa el 29.6% de la utilidad bruta del año 2.004, mostrando una tendencia positiva.

Participación de Ingresos Netos Totales

	1T05	2004	1T04	2003
INGRESOS POR INTERESES	17,8%	20,8%	20,1%	19,4%
INGRESOS POR COMISIONES	60,2%	63,2%	66,4%	69,1%
UTILIDADES FINANCIERAS	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
INGRESOS FINANCIEROS	78,1%	84,1%	86,6%	88,5%
INGRESOS POR SERVICIOS	7,7%	7,4%	7,7%	7,6%
INGRESOS OPERACIONALES	5,9%	5,5%	2,5%	4,1%
OTROS INGR. EMP. SEGUROS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INGRESOS OPERACIONALES	13,6%	12,9%	10,1%	11,6%
INGRESOS NETOS OPERAT.	91,7%	97,0%	96,8%	100,1%
RESULT NO OPERATIVOS	8,3%	3,0%	3,2%	-0,1%
	100,0%	100,0%	100,0%	100%

Los resultados se sustentan en ingresos financieros; de ellos el rubro más importante son las comisiones consistentemente con la naturaleza del negocio de la institución.

El Margen de Interés Neto, mantiene una tendencia positiva, pasa de 57% a 58.9% como resultado de la disminución del pasivo con costo y de su costo promedio ponderado.

Las comisiones se mantiene como la principal fuente de ingresos, estas corresponde al pago recibido de establecimientos sobre la facturación. La tasa de comisión sobre la producción de cartera ha mantenido una tendencia decreciente, a mar-05 se ubica en 4.5% (4.6% en dic-04, 4.7% en dic-03), esto como consecuencia de la mayor competencia en el mercado de tarjetas de crédito.

Frente a los ingresos totales, las comisiones muestran una menor participación respecto a dic-04 por el incremento de los otros ingresos.

El Margen Bruto Financiero, mantiene una tendencia de crecimiento estable relacionado al crecimiento del negocio

y en este trimestre especialmente dado por comisiones. Este margen sobre los activos productivos promedio sigue ubicándose en niveles altos y sobre el promedio del sistema, lo cual es consistente con la naturaleza del negocio.

A mar-05, los gastos de operación representan el 26% de los registrados a dic-04, se mantiene como los gastos de mayor peso la amortización de los gastos de desarrollo e implementación del proyecto CRM, los gastos del nuevo proyecto de software y los de personal.

El gasto de provisiones del primer trimestre del 2.005, representa el 29.5%, de las provisiones constituidas en el 2.004 y superiores en 40.6% a las constituidas en el mismo periodo del año anterior. Diners constituye provisiones en base del análisis-s de los riesgos sistémicos y del entorno, acorde con los modelos internos de riesgo y las normas de prudencia bancaria

Debe anotarse que la política de provisiones está validada con la gestión de riesgos asumida por la administración, a través de nuevas herramientas y modelos de calificación que se implementaron en el 1T04.

A mar-05, la relación de gastos operacionales (gastos de operación y provisiones) frente a los ingresos operativos netos y los activos promedio se presiona, dado el ciclo del negocio, para los próximos periodos el peso de los gastos ira disminuyendo a medida que se incremente la cartera y sus rendimientos.

El Margen Operacional Neto, representa el 22.9% del MON del 2.004, consecuencia de la presión de los gastos sobre los ingresos en este periodo.

Los otros ingresos no operacionales corresponden en un 62.6% al ingreso por la enajenación de las acciones en el Fideicomiso Cratel, (USD 1.110 M) y el porcentaje restante a la recuperación de activos financieros. Estos ingresos representan el 36.3% de la utilidad a mar-05 y equivalen al 62.6% de los generados en el año 2.004.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

Diners ha diseñado e implementado un sistema de gestión integral de riesgos, para lo cual cuenta con políticas, manuales y herramientas de medición y control de riesgos alineados con Basilea II. Debe destacarse lo relacionado a la medición del valor de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito que permite establecer políticas para mitigar los impactos que puedan afectar el desempeño de la organización.

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	1T04*	2.004*	1T04	2003+
Act. Prod. / Act.Bruto	84.3	81.21	75.7*	69.3
Act. Prod. / Pasiv. Costo	170.8	170.3	165.3*	142.9+
Act. Imp rod. – Fondos Disp / Pat. + Prov	59.14	69.2	80.9*	113.9+ v

+ Estos indicadores incorporan el efecto de la Resolución N-JB-2002-500.

* Estos indicadores incorporan el efecto de la Resolución N-JB-2004-644.

El primer trimestre del 2.005, el activo total de Diners paso de USD 317.345 M a USD 310.171 M, la mayor disminución se dio en bienes adjudicados como consecuencia de la desinversión del Fideicomiso Cratel-Teleamazonas y por la disminución del saldo de cartera consistente con el ciclo del negocio.

El activo esta financiado por depósitos del público 46.9%, cuentas por pagar (establecimientos afiliados) 30.5%, valores en circulación 7.3% y patrimonio 14.6%.

La estructura del activo, muestra una mejor posición respecto a periodos anteriores, por la menor participación de los activos improductivos resultado de la desinversión de los activos realizables (aplicando la provisión constituida) iniciada en nov-04 y concluida en feb-05.

Los principales activos productivos e improductivos que reporta el Grupo se detallan a continuación:

Activos Productivos	1T05	2.004	1T04	2003
Bancos e IFI's	12.6	12.6	14.4	13.8
Inversiones	0.8	0.8	1.7	2.5
Cartera x Vencer	81.9	83.3	82.5	82.2
Acciones y participac.	4.7	3.4	1.5	1.5
Total en %	100.0	100.0	100.0	100.0
Total USD. M.	290.307	294.580	256.412	228.867

Activos Improductivos	1T05	2.004	3T04	2.003
Fondos Disponibles	13.1	10.3	9.0	7.9
Cartera Venc. y no dev.	44.7	27.1	22.9	38.1
Cuentas por cobrar	12.0	13.6	9.8	8.5
Bienes realizables	0.6	23.9	32.9	25.5
Activo fijo	7.2	6.1	5.3	4.1
Otros activos	22.4	19.1	20.1	15.9
Total	100.0	100.0	100.0	100.0
Total USD. Mil.	54.008	68.163	84.566	101.285
Provisiones USD. M	34.145	45.398	52.491	45.905

El capital libre (inversa, activos improductivos menos fondos disponibles sobre el patrimonio más provisiones) mantiene una tendencia positiva, por la reducción de los activos improductivos, resultado de la desinversión en bienes adjudicados y por el fortalecimiento patrimonial con las utilidades del periodo.

1.1 Fondos Disponibles

Los Fondos Disponibles, se mantienen como la primera fuente de liquidez de la institución, a mar-05 suman USD 43.632 M, ligeramente menor frente a dic-04.

Fondos Disponibles representan el 14.1% del Activo.

Distribución de los Fondos Disponibles por Emisor

	1T05	2.004	2003
Caja y Dep. Encaje	16.2	15.9	17.3
Institución			
Inst. Relacionadas Locales	1.5	12.4	18.1
Inst. Independientes Locales	1.6	0.0	0.0
Inst. Relacionadas Exterior	0.8	0.03	0.2
Inst. Independientes Exterior	5.7	70.9	1.9
Fondos Inversión Exterior	74.1	0.7	62.5
Total	100.0	100.0	100.0

Por la composición del portafolio y la calificación de las entidades en las cuales Diners ha colocado sus recursos, los Depósitos en Bancos y Otras entidades financieras se consideran de alta calidad y liquidez.

La fluctuación que se observa en la composición de los fondos disponibles obedece a temas de orden operativo y al manejo de tesorería de la institución.

Inversiones

El portafolio de inversiones mantiene una participación marginal y con tendencia decreciente en el balance de Diners, este representa el 0.7% del activo bruto.

El portafolio de inversiones se distribuye de cómo sigue: Fondo de Liquidez 70.2%, Fondo Pichincha 21.4%, Notas de Crédito SRI 5.6% y Ministerio de Economía Finanzas 2.8%.

1.3 Inversiones en acciones y participaciones

El rubro de inversiones en acciones y participaciones, durante el primer trimestre del 2.005, se incrementa en USD 2.530 M resultado principalmente de la adquisición de acciones en el Banco del Pichincha por \$1.115 M y la contabilización del valor patrimonial proporcional de las acciones de esa institución por \$1.329 M.

Por estas inversiones, Diners ha constituido provisiones por \$1.094 M. en el periodo analizado Las provisiones se realizan en función del valor de mercado de las acciones.

1.4 Cartera

En el primer trimestre del 2.005, Diners generó cartera por USD 256.215 M, monto que representa el 27% de lo colocado en el año 2.004.

Para fin de año, la administración estima llegar a USD 1.093 M, lo cual significaría un incremento del 15.4% frente al año 2.004, considerando las colocaciones del primer trimestre y que este periodo del año se caracteriza por ser el de menor producción de crédito, el crecimiento de cartera en el 2.005 sería mayor que las estimaciones iniciales.

En balance la cartera neta asciende a USD 231.984 M, respecto a dic-04, se reduce en 2.3%, lo cual es consistente con el ciclo comercial.

La cartera se mantiene como el activo de mayor importancia, representa el 74.8%.

Conforme al giro del negocio de la IFI, el 98.9% de la cartera, es de consumo y dentro de esta categoría la cartera está dividida en crédito corriente 51.2% (Dic-04, 49%), diferido propio 41.9% (Dic-04, 40.5%) y diferido terceros 6.9% (Dic-04, 10.41%). Esta composición varía a lo largo del año de acuerdo con el ciclo del negocio.

Indicadores de cartera:

Índices seleccionados (%)	1T05	2.004	1T04	2003
	5			
Cartera Bruta / Ventas	25.6	27.2	26.9	26.6
Cartera Neta / Activo Neto	74.7	74.8	71.8	72.6
Kart riesgo / Cartera Bruta	9.2	7.0	8.4	17.0+
Cartera CDE/ Cartera Bruta	4.3	3.6	4.6	6.4+
Prov. Kart. / Cart. en riesgo	124.5 [^]	142.9 [^]	121.4	60.7+
Prov. Cart. / Cart. CDE	266.9	278.8	210.3	161.1+
Castigos/ Producción Créd Pro	0.0	0.45	0.12	0.8*
Castigos/ Cartera Bruta Prom.	0.0	1.6	1.8	2.3*

+ Estos indicadores incorporan el efecto de la Resolución N-JB-2002-500.

[^] Estos indicadores incorporan el efecto de la Resolución N-JB-2004-644.

* Indicadores anualizados.

En el 2.004 la cartera vencida y la cartera en riesgo incluyen retrasos desde los 15 días cuando esta misma cartera en el 2.003 incluye retrasos desde el día 5. La cartera calificada como C en el 2004 incluye retrasos entre 45 y 90 días, a diciembre del 2.003 entre 30 y 60 días.

Se considera como cartera que puede presentar dificultades de cobro aquella que tiene retrasos desde los cuarenta y cinco días en el caso de la cartera de consumo y desde los noventa días para la comercial. Esta sería la cartera calificada como C,D,E.

Durante el primer trimestre del 2.005, la cartera C, D, E pasa de USD 9.478 M en dic-03 a USD 11.254 M, lo cual significó un incremento del 18.7%, mientras la cartera bruta disminuyó en 0.71%, situación que se refleja en el incremento de los índices de morosidad.

Se reconoce la capacidad que tiene el grupo de absorber los riesgos de cartera a través de castigos, manteniendo en su balance cartera de buena calidad.

A marzo del 2.005, las provisiones constituidas asciende a USD 4.729, monto que representa el 29.5% del total de provisiones realizadas en el año 2.004. La cobertura de riesgos, disminuye en este primer trimestre consecuencia del crecimiento de la cartera calificada como C, D o E. Diners mantiene los niveles de cobertura por encima del promedio del sistema.

1.5 Mayores Deudores y Vencidos:

Diners no presenta riesgo de concentración en su cartera; en consistencia con la especialidad del negocio en cartera de consumo, ésta presenta un alto grado de diversificación por monto y por cliente.

Los veinte y cinco mayores deudores representan el 1.6% de la cartera bruta total y los 25 mayores vencidos constituyen el 0.3% del total de cartera bruta

1.6 Bienes Realizables Adjudicados por pago:

El saldo de la cuenta Bienes Adjudicados paso de dic-04 a mar-05 de USD 16.265 a USD 303 M, resultado de la desinversión del Fideicomiso Cratel-Teleamazonas.

El 25 de febrero del 2005, concluyó el proceso de desinversión de Diners en el Fideicomiso Cratel-Teleamazonas luego de la absorción total de las pérdidas del mismo, y a través de un mecanismo de subasta con la BVQ. El valor recibido por el Fideicomiso fue de USD1.110M, aplicando el saldo de la inversión a las provisiones constituidas por un total de USD 32.489 M (Dic-04 USD 16.527 M, Mar-05 USD 15.962 M).

A la fecha de este informe Diners esta realizando los últimos trámites para la liquidación de dicho Fideicomiso.

2. RIESGOS DE MERCADO

La sensibilidad del margen financiero frente a la variación de 1% de la tasa de interés pasó de USD \pm 395 M en dic-04 a USD \pm 852 M en mar-05. Lo cual respecto del Margen Bruto Financiero anualizado representa el 0.7% y el 1.4% respectivamente. El incremento en la sensibilidad obedece a la mayor participación de pasivos de corto plazo.

La sensibilidad del valor patrimonial, ante variaciones de 1% en la tasa de interés, a mar-05 se incrementa respecto a dic-04 debido a que en el largo plazo, la duración de los pasivos es mayor, lo cual provoca que la brecha de plazos entre activos y pasivos aumente.

RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

Índices seleccionados (en)

	1T05	2004	1T04	2003
Cartera Neta / Obliga. Público	162.6	151.5	127.7	126.9
25 mayores dep. / Total dep.	44.6	53.7	46.1	46.7
25 mayores Dep. / Liq.Estruc 1º Línea	143.5	191.1	163	176.8
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo***	32.1	35.7	27.8	28.1
Liq.Estruc 1º Línea/Pasivo C P *	28.3	36.1	28.1	30.0

*Incluyen Depósitos hasta 90 días, cuentas por pagara a establecimientos afiliados y la emisión de obligaciones hasta 90 días.

A marzo del 2.005, los pasivos de Diners ascienden a USD 264.920 M, monto que es menor en USD 9.483 M frente a dic-04, este comportamiento es consistente con el ciclo del negocio que requiere de menor financiamiento en este periodo del año. La reducción del pasivo se da principalmente en obligaciones del público y cuentas por pagar a establecimientos afiliados y adicionalmente, a través de la colocación de un papel comercial se reemplaza parte del fondeo tradicional de la entidad (depósitos) alcanzando una mayor diversificación de las fuentes.

La composición del fondeo, por lo tanto varía, mostrando una mayor participación de Valores en circulación, mientras los depósitos y cuentas por pagar establecimientos disminuyen.

Composición del Fondeo

	1T05	2004	1T04	2003
Deposito s Vista	1,80%	1,71%	3,27%	2,49%
Deposito s Plazo	60,23%	62,78%	70,22%	68,07%
Total Depositos	62,0%	64,5%	73,5%	70,6%
Operaciones Interbancarias	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Establecimientos Afiliados	26,0%	29,7%	24,9%	29,4%
Creditos Bcos y IFI	2,0%	1,3%	1,6%	0,0%
Valores Circulacion	9,9%	4,5%	0,0%	0,0%
Otras Obligaciones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Obligaciones Convertibles	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total	100%	100%	100%	100%

Consistentemente con el ciclo del negocio, el saldo de los 25 mayores depositantes, disminuye respecto a dic-04 en USD 21.609 y se ubica en USD 63.617 M. Esta situación incide en los índices de concentración y cobertura que se reducen, pero que siguen registrando niveles altos. Este riesgo se mitiga, por los plazos de las captaciones y de los 25 mayores depósitos. El plazo promedio ponderado del total de captaciones pasa de 205 a 209 días entre dic-04 y mar-05 y en el caso de las 25 mayores captaciones pasa de 177 a 188 días.

Dentro de los 25 mayores depositantes, el 14,7% corresponde a depósitos de entidades relacionadas con el Grupo Económico, estos representan el 6,8% de los depósitos a plazo.

En el primer trimestre del 2.005, la volatilidad de los depósitos paso de 3,4% en dic-04 a 3,6%, este incremento responde al comportamiento del negocio, por lo cual los depósitos mantuvieron una tendencia decreciente durante este periodo.

El monto de la volatilidad de los depósitos es ampliamente cubierto con los recursos líquidos con los que la entidad cuenta.

Las cuentas por pagar a establecimientos afiliados corresponden a financiamiento que recibe el Grupo de sus establecimientos afiliados, el cual representa un componente importante de pasivo sin costo. Este fondeo apalanca la cartera que corresponde al crédito corriente y el diferido corriente. A mar-05, este rubro asciende a USD 59.883 M (USD 73.100 M en dic-04).

El Grupo no presenta posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios, las brechas negativas que se registran son cubiertas con recursos líquidos.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	1T05	2004	1T04	2003
Patrimonio/Cartera Neta	19.5	18.1	11.3	15.81
Activos Fijos*/ Patrim.	32.9	35.7	59.6	50.96
Activ./Patrim.(veces)	6.9	7.4	10.4	8.72
PT/APPR	15.3	13.3	13.2	11.72
PT/Activos + conting	12.9	11.0	10.8	9.70
TIER I /TIER II	242.6	162.1	200.9	113.45
TIER I / APPR	10.5	9.5	10.1	7.21

* Incluye los derechos fiduciarios sobre bienes inmuebles.

** Después de provisiones.

+ No incluye aportes para futuras capitalizaciones.

Los resultados de la gestión operativa han permitido el fortalecimiento patrimonial de la institución, en el primer trimestre del 2.005, contribuyen al patrimonio utilidades por USD 4.879 M y valuaciones en acciones y propiedades por USD 647 M, simultáneamente se deduce del patrimonio el pago de dividendos del año 2.004 por USD 3.217 M, con lo que el patrimonio registra un crecimiento neto de USD 2.309 M.

En abril del 2.005, por disposición de la Junta de Accionistas se repartió USD 1.980 M a los accionistas, con lo cual los dividendos pagados sobre la utilidad neta del 2004 representan 45% de la utilidad neta del año.

Se transfirió de la cuenta Resultados Acumulados USD 5000 M a Reservas para Futuras Capitalizaciones, lo cual contribuyo a la composición del Patrimonio Técnico como se refleja en los índices de Tier I / Tier II y Tier I / APPR.

El incremento, del índice de Patrimonio Técnico a marzo del 2.005 obedece a la reducción de las operaciones, de acuerdo con la estacionalidad del negocio, el índice retornara a sus niveles históricos a medida que vaya creciendo el negocio en los próximos periodos.

La gestión operativa de Diners ha permitido fortalecer su posición patrimonial la cual ha respaldado un sólido crecimiento del negocio, cubriendo adecuadamente los riesgos que muestra el balance.

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS							
	Dic-02	Dic-03	Mar-04	Jun-04	Sep-04	Dic-04	Mar-04	
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	914.782	41.826	31.528	37.020	38.450	37.085	37.043	36.580
Inversiones Brutas	2.147.580	8.781	5.645	4.235	4.167	3.077	2.291	2.364
Cartera Productiva Bruta	4.675.311	175.146	188.186	211.420	208.736	234.411	245.356	237.849
Otros Activos Productivos Brutos	147.808	2.566	3.508	3.736	3.945	7.435	9.890	13.514
Total Activos Productivos	7.885.481	228.318	228.867	256.412	255.297	282.009	294.580	290.307
Fondos Disponibles	619.526	5.179	7.993	7.589	6.182	6.931	7.018	7.052
Cartera en Riesgo	351.810	11.818	38.549	19.381	19.142	21.648	18.490	24.117
Activo Fijo	370.651	3.527	4.150	4.467	4.380	4.225	4.132	3.900
Otros Activos Improductivos	988.076	36.424	50.592	53.128	52.605	57.803	38.523	18.939
Total Provisiones	-924.429	-38.990	-49.905	-52.491	-54.906	-58.011	-45.398	-34.145
Total Activos	9.291.115	246.276	280.247	288.487	282.700	314.605	317.345	310.171
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	7.350.143	146.501	160.144	162.290	147.847	154.598	158.699	142.634
Depositos a la Vista	4.828.806	9.025	5.519	6.691	6.146	4.467	4.211	4.142
Operaciones de Reporto	22.663	1.090	126	537	63	209	-	-
Depositos a Plazo	2.498.063	136.386	154.499	155.062	141.638	149.922	154.487	138.493
Depositos en Garantía	612	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	1.650	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	95.628	-	-	-	-	-	-	66
Aceptaciones en Circulación	31.037	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	469.335	45	0	3.590	4.420	3.648	3.184	4.648
Valores en Circulación	56.575	-	-	-	15.000	12.359	11.098	22.890
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	91.129	-	-	7.230	7.230	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	384.046	74.549	87.959	87.564	75.841	98.493	101.422	94.881
Total provisiones para contingentes	13.172	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	8.492.715	221.094	248.103	260.674	250.337	269.099	274.403	264.920
TOTAL PATRIMONIO	756.062	25.182	32.144	27.813	32.363	45.507	42.943	45.251
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9.248.777	246.276	280.247	288.487	282.700	314.605	317.345	310.171
CONTINGENTES	2.079.864	-	-	-	-	-	1.200	1.800
RESULTADOS								
Intereses Ganados	164.154	21.464	22.840	6.094	12.415	18.739	25.080	5.740
Intereses Pagados	46.940	10.265	11.724	2.940	5.759	8.334	10.781	2.359
Intereses Netos	117.214	11.200	11.116	3.154	6.656	10.405	14.299	3.381
Otros Ingresos Financieros Netos	91.521	38.185	39.657	10.438	21.023	31.740	43.313	11.466
Margen Bruto Financiero (IO)	178.835	49.386	50.773	13.592	27.679	42.145	57.812	14.847
Ingresos por Servicios (IO)	27.239	3.419	4.335	1.201	2.441	3.754	5.106	1.465
Otros Ingresos Operacionales (IO)	119.354	1.259	2.336	669	1.414	3.303	4.250	1.434
Gastos de Operación (Goperac)	233.504	26.202	28.422	7.880	16.352	25.180	36.209	9.401
Otras Perdidas Operacionales	4.389	-	-	279	429	464	496	308
Margen Operacional antes de Provisiones	87.535	27.862	29.022	7.303	14.753	23.558	30.462	8.036
Provisiones (Goperac)	53.727	15.893	15.622	3.362	6.794	11.009	16.044	4.729
Margen Operacional Neto	33.808	11.968	13.400	3.941	7.959	12.550	14.419	3.307
Otros Ingresos	27.322	1.424	1.279	692	1.440	2.055	2.830	1.772
Otros Gastos y Perdidas	-43.428	490	1.332	187	378	572	762	200
Impuestos y Participación de Empleados	6.274	3.972	3.691	-	-	-	4.963	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	98.284	8.930	9.656	4.447	9.020	14.032	11.524	4.879
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos	7.885.481	228.318	228.867	256.412	255.297	282.009	294.580	290.307
Cartera Vencida	173.857	4.740	10.728	7.768	7.256	7.205	6.074	7.715
Cartera en Riesgo	351.810	11.818	38.549	19.381	19.142	21.648	18.490	24.117
Cartera C+D+E	323.224	5.728	14.519	11.189	10.349	10.289	9.478	11.254
Provisiones para cartera	399.242	19.810	23.397	23.529	23.797	24.899	26.391	29.982
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	77.19%	80.04%	69.32%	75.20%	75.62%	75.68%	81.21%	84.31%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	98.74%	155.80%	142.91%	154.58%	152.63%	165.30%	170.30%	170.80%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.46%	2.54%	4.73%	3.37%	3.18%	2.81%	2.30%	2.94%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	7.00%	6.32%	17.00%	8.40%	8.40%	8.45%	7.01%	9.21%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6.43%	3.06%	6.40%	4.85%	4.54%	4.02%	3.59%	4.30%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	117.23%	167.63%	60.69%	121.41%	124.32%	115.02%	142.93%	124.54%
Provisiones de Cartera y Contingentes/ Cartera CDE	127.59%	345.82%	161.15%	210.29%	229.94%	242.00%	278.83%	266.89%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.94%	10.60%	10.32%	10.19%	10.44%	9.72%	10.00%	11.45%
Provisiones con contingentes sin inversiones / Activos de riesgo								
CDE sin inversiones		163.50%	121.87%	127.86%	132.16%	132.74%	171.82%	280.47%
25 Mayores deudores / Cartera Bruta y Contingentes	0.00%	1.93%	2.14%	2.14%	1.86%	1.42%	1.59%	1.60%
Castigos de cartera anualizados / Cartera Bruta Promedio	0.70%	1.33%	2.32%	1.81%	1.77%	1.71%	1.64%	6.12%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12025.04%	10.92%	11.72%	13.16%	15.39%	14.53%	13.30%	15.29%
PTC / Activos y Contingentes **	7.07%	8.55%	9.70%	10.82%	12.67%	12.02%	11.03%	12.97%
Activos Fijos + Activos Fideicomitidos / Patrimonio	55.72%	62.18%	50.96%	59.61%	49.00%	34.31%	35.70%	32.91%
Activos improductivos - Fondos disponibles / Patrimonio +								
Provisiones con contingentes sin inversiones	103.19%	83.35%	113.90%	96.00%	87.35%	80.88%	69.23%	59.14%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	0.08%	44.09%	61.52%	76.15%	67.40%	63.35%	71.47%	80.05%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico	64.95%	35.19%	55.16%	48.05%	42.20%	58.78%	63.26%	54.96%
Patrimonio / Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7.15%	11.39%	12.96%	10.67%	12.93%	16.91%	15.58%	16.97%
RENTABILIDAD								
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	91.16%	81.49%	80.73%	78.65%	78.75%	78.28%	81.57%	83.60%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos								
ROE ***	52.91%	20.72%	19.35%	20.77%	21.40%	21.35%	21.45%	19.39%
ROA ***	51.04%	37.90%	33.69%	59.33%	55.93%	48.19%	30.69%	44.26%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	4.31%	4.04%	3.67%	6.25%	6.41%	6.29%	3.86%	6.22%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	16.50%	24.38%	22.21%	22.41%	22.87%	22.00%	22.09%	20.31%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	35.34%	64.03%	61.80%	43.05%	42.96%	43.96%	58.20%	49.22%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	86.13%	77.86%	76.67%	74.04%	74.41%	74.25%	78.37%	81.03%
Gastos Operacionales sin provisiones / Ingresos Operativos Netos	64.09%	48.46%	49.48%	51.90%	52.57%	51.66%	54.31%	53.92%
Gastos Operacionales Anual / Activo bruto promedio	8.36%	16.61%	14.31%	13.40%	13.87%	13.73%	15.08%	4.00%
LIQUIDEZ								
Activos Líquidos (BWR)	2.263.805	49.024	42.416	45.917	45.278	45.292	44.567	44.330
25 Mayores Depositantes****	-	68.074	74.784	74.862	65.247	76.896	85.226	63.617
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	78.705	-	-	-	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	23.07%	37.28%	28.05%	27.53%	32.68%	30.13%	35.67%	31.59%
Liquidez Estructural (Primera Línea)/Pasivos de Corto Plazo(SBS)	33.65%	38.35%	30.04%	28.41%	33.13%	30.90%	36.08%	32.10%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones con el Público	0.00%	46.47%	46.70%	46.13%	44.13%	49.74%	53.70%	44.60%
25 Mayores Depositantes****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	138.86%	176.31%	163.04%	144.10%	169.78%	191.23%	143.51%
Activos Líquidos (BWR)/Pasivos de corto plazo(BWR)	34.04%	38.88%	30.10%	28.65%	33.16%	31.00%	36.08%	32.10%

