

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

DINERS CLUB DEL ECUADOR

Ratings (Junio 2005)

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

Resumen Financiero

DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

(Mill)	2T05	1T05	2004*	2003*
Total Activos	318.193	310.171	317.345	280.247
Patrimonio	49.483	45.251	42.943	32.144
Resultados	11.106^	4.879^	11.524	9.656
ROA (%)	6.99**	6.22**	3.86	3.67
ROE (%)	48.06**	44.26**	30.69	33.69

* Base consolidada auditada.

Auditado por Deloitte & Touche

Estados Financieros Directos al 1T05 y 2T05.

^ Utilidad antes de impuestos y participaciones.

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

Contacto:

Patricio Baus H.

593 -2 2222-323

pbaus@bankwatchratings.com

Fecha del Informe:

Quito, septiembre del 2005

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación a 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, ésta incorpora las expectativas positivas, fundamentadas en las tendencias observadas y en la posición actual de la Institución.

La calificación reconoce el profesionalismo y la proactividad de la Administración de la Institución que se evidencian en las nuevas estrategias adoptadas (CRM) y en la implementación del Modelo Integral de Riesgos ajustado a los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos y Seguros, lo cual contribuirá a enfrentar adecuadamente el cambio en el escenario competitivo que impone nuevos retos y exige estándares más elevados.

Diners Club del Ecuador mantiene su posición de liderazgo en el mercado de tarjetas de cargo y crédito, pese a la mayor presencia y dinámica de sus actuales competidores y a la incorporación en el mercado de nuevos participantes.

Su rentabilidad se mantiene superior al promedio reportado por el Sistema Financiero, es recurrente con tendencia incremental y sigue sustentándose en ingresos financieros, dentro de éstos en comisiones, lo cual es consistente con la naturaleza del negocio. La importante participación de las comisiones en los ingresos del Grupo, hace que los resultados netos sean menos vulnerables a variaciones en la tasa de interés.

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.

Los ingresos totales y la utilidad antes de impuestos y participaciones generados en el 2T05, muestran una mejor posición con relación al 2T04 y al año 2004. El incremento de la utilidad antes de impuestos y participaciones proviene de ingresos no operacionales que corresponden a la reversión de provisiones del Fideicomiso Cratel Teleamazonas y del incremento del margen operacional neto.

Si bien la tasa de interés activa y la tasa de comisiones han tenido un comportamiento decreciente, el Grupo ha logrado mejorar su rentabilidad operacional debido al crecimiento que ha experimentado el negocio, a la reducción del costo de su fondeo y a los menores niveles de liquidez improductiva. También ha contribuido, aunque en menor proporción, el incremento de las utilidades por acciones. Es importante complementar este análisis mencionando que se mantiene la política adoptada por el Grupo en cuanto a provisionar el 1.5% sobre las ventas totales.

Los activos productivos mantienen su buena calidad y la estructura del activo total muestra una mejor posición con relación a períodos anteriores debido a la desinversión de los bienes adjudicados por pago. El capital libre se ha ido incrementando como resultado de una gestión operativa que le permite aumentar el nivel de provisiones y fortalecer su posición patrimonial.

La cartera se mantiene de buena calidad. La morosidad se reduce en el trimestre analizado como resultado de un crecimiento sano y de los castigos que se hicieron. Se conservan altos niveles de cobertura para la cartera en riesgo y para la cartera C,D y E los mismos que responden a la política adoptada por Diners Club del Ecuador la cual considera que el incumplimiento o el deterioro de la calidad crediticia no responden exclusivamente a la actual posición financiera del cliente, sino también a efectos sistémicos relacionados con la situación económica del entorno los cuales no están recogidos en el comportamiento histórico de pago.

El fondeo sigue mostrando un alto grado de concentración que se mantiene superior al promedio del Sistema Financiero. Este factor está mitigado por la ampliación del plazo promedio ponderado de sus captaciones y la diversificación de la concentración de sus mayores depositantes en diferentes plazos. Si bien el riesgo de concentración subsiste, se reconoce la capacidad del Grupo para obtener nuevas alternativas de fondeo a través del Mercado de Valores.

Aunque en el trimestre analizado los activos líquidos se reducen, como resultado de la estrategia adoptada por Diners Club del Ecuador, llegando a niveles inferiores a los reportados históricamente, no se produce posiciones de liquidez en riesgo. Las brechas de liquidez negativas que se generan y que son consistentes con los ciclos de pago del negocio, están cubiertas con los fondos disponibles que mantiene el Grupo.

Consideramos que su situación de liquidez podría variar ante un cambio en la actual estructura y diversificación de

los plazos de vencimiento de los depósitos, dado el grado de concentración y el perfil de sus depositantes.

La gestión operativa del Grupo ha contribuido a fortalecer su posición patrimonial, ésta a su vez, ha respaldado de una manera sólida el 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 empresas financieras del grupo económico.

Fortalezas

- Profesionalismo y experiencia en la administración.
- Estrategia, metas y 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 de 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.
- Activos de riesgo de buena calidad.
- 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.
- Alta concentración en los depósitos a plazo y el perfil de estos depositantes.
- 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 de la participación de la competencia, tanto del sistema financiero como de casas comerciales que emiten sus propias tarjetas.

- Descuentos por pagos en efectivo en locales comerciales.

Hechos Sobresalientes y Eventos Subsecuentes

- Como resultado de la evaluación efectuada por la Superintendencia de Bancos y Seguros en jul-05, a los modelos internos desarrollados por la Institución para la administración de los riesgos de crédito y del avance al proceso de administración integral de riesgos, el organismo de control comunicó que la Institución posee la suficiente base conceptual y técnica para guiar a la organización hacia el entendimiento global de la gestión de riesgos, y por lo tanto se encuentra bien encaminada en este proceso.
- A la fecha de este informe está por terminar el trámite para legalizar la capitalización de USD. 5.000 M., los cuales a jun-05 se registran como reservas para futuras capitalizaciones.

ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

Al 2T05 los ingresos totales suman USD. 44.239 M., en tanto que la utilidad antes de impuestos y participaciones USD. 11.106 M.. Estos montos comparados con los reportados en el 2T04 representan el 113.74% y el 123.13% respectivamente. El incremento que muestra la utilidad antes de impuestos y participaciones (USD. 2.086 M.) proviene de ingresos no operacionales que corresponden a la reversión de provisiones del Fideicomiso Cratel Teleamazonas (USD. 1.123 M.) y del incremento del margen operacional neto (USD. 963 M.).

Si bien la tasa de interés activa y la tasa de comisiones han tenido un comportamiento decreciente, el Grupo ha logrado mejorar su rentabilidad operacional debido al crecimiento que ha experimentado el negocio, a la reducción del costo de su fondeo y a los menores niveles de liquidez improductiva. También ha contribuido, aunque en menor proporción, el incremento de las utilidades por acciones. Es importante complementar este análisis mencionando que se mantiene la política adoptada por el Grupo en cuanto a provisionar el 1.5% sobre las ventas totales.

Indices seleccionados del Balance

	2T05	1T05	2004	2T04	2003
ROA	6.99*	6.22*	3.86	6.41*	3.67
ROE	48.06*	44.26*	30.69	55.97	33.69
NIM./Ingresos Operativos	20.88	19.39	21.45	21.40	19.35
NIM / Act.Prod.Prom	5.06**	4.62**	5.46	5.50**	4.86 +
MBF (USD Miles)	30.882	14.847	57.812	27.679	50.773
MBF/Act. Productivo Prom	20.6**	20.3**	22.09	22.8**	22.21+
Comisiones/ Ventas	4.22	4.25	4.31	4.91	
Gasto operac/ Ing. Operat.	75.43	81.03	78.37	74.41	76.67

Gasto operac/ Act.Prom.	15.2**	15.9**	15.08	13.8**	14.31
Prov./Resol.+ Prov	44.67	49.22	58.20	42.96	61.80

*Indicadores anualizados antes de impuestos y participaciones.

7 No considera como parte del valor patrimonial los aportes para futuras capitalizaciones.

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

** Indicadores anualizados.

La utilidad generada sigue sustentándose en ingresos financieros y dentro de éstos en ingresos por comisiones, lo cual es consistente con la naturaleza del negocio. Al 2T05 los ingresos por comisiones representan el 52.92% de los ingresos totales y el 75.35% del margen bruto financiero. La importante participación de las comisiones en los ingresos del Grupo, hace que los resultados netos sean menos vulnerables a variaciones en la tasa de interés.

El margen bruto financiero muestra una mejor posición tanto con relación al 2T04 como al 4T04. En lo que va del año el margen bruto financiero asciende a USD. 30.882 M. y frente a los ingresos financieros y a los activos productivos promedio representa el 86.38% y el 20.62% respectivamente; estos dos indicadores de rentabilidad se mantienen superiores a los reportados por el promedio del Sistema Financiero.

Al 2T05 los gastos operacionales suman USD. 27.387 M., valor que incorpora USD. 8.965 M. de provisiones. Estos gastos con relación al 2T04 y al 4T04 se incrementan fundamentalmente por las provisiones realizadas y por el gasto de publicidad, éste último acorde con la estrategia de crecimiento del negocio. El incremento de estos gastos fue soportado por el crecimiento de los ingresos operativos, por lo cual la relación gastos operacionales frente a ingresos operativos netos mejora en lo que va del año, pasando de 78.37% (4T04) a 75.43% (2T05).

Los gastos operacionales frente a los ingresos operativos netos y al activo bruto promedio se incrementan con relación al 2T04. La primera relación se mantiene inferior al promedio reportado por el Sistema, en tanto que la segunda relación se mantiene superior.

El gasto de provisiones sigue mostrando un comportamiento incremental, las provisiones realizadas en el 2T05 representan el 131.95% de las registradas en el 2T04 y el 55.88% de las contabilizadas durante todo el año 2004. Considerando que este rubro está en función de las ventas, se esperaría su incremento en el segundo semestre. Debe anotarse que la política de establecimiento de provisiones está validada por la gestión de riesgos, a través de nuevas herramientas y modelos de calificación.

Al 2T05 el Grupo reporta un margen operacional neto de USD. 8.921 M., el cual por las razones antes citadas muestra una mejor posición con relación al 2T04 y al 4T04, pues representa el 112.09% y el 61.87% respectivamente.

Los ingresos no operacionales aportaron en USD. 2.573 M. a la utilidad antes de impuestos y participaciones del semestre, representando el 23.17% de ésta. De los principales ingresos no operacionales, USD. 1.112 M.

corresponden a reversión de provisiones del Fideicomiso Cratel Teleamazonas y USD. 676 M. a la recuperación de activos castigados, éste último se reduce con relación al 2T04.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

Diners Club del Ecuador 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. Dicho sistema incluye la medición del valor de las pérdidas esperadas con el objetivo de cuantificar los requerimientos de provisiones de la Institución.

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Indices seleccionados (%)	2T05	1T05	2004	2T04	2003
Act. Prod. / Activo Bruto	85.77	84.31	81.21	75.62	69.32+
Act. Prod. / Pasiv. Costo	171.7	170.8	170.3	152.6	142.9+
Act. Improd. – Fondos Disp. / Pat. + Prov ^	50.88	59.14	69.23	87.35	113.9+

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

^ Incluyen provisiones para contingentes y no consideran las provisiones para inversiones.

Los principales activos productivos e improductivos que reporta el Grupo se detallan en el siguiente cuadro:

Activos Productivos	%	Activos Improductivos	%
Bancos e IFI's	10.18	Fondos Disponibles	13.10
Inversiones	1.65	Cartera Venc. y no dev.	44.95
Cartera x Vencer	83.12	Cuentas por cobrar	12.15
Acciones y participac.	5.05	Bienes adjudicados por pago	0.60
		Activo fijo	7.43
		Otros activos *	21.77
Total en %	100	Total	100
Total USD. mill.	304	Total USD. Mill.	51
Provisiones USD. Mill.	3.3	Provisiones USD. Mill.	33.4

* Derechos fiduciarios sobre bienes inmuebles

Al 2T05 los activos productivos suman USD. 304.461 M., monto que con relación al 1T05 incorpora un incremento de USD. 14.154 M. el cual se sustenta fundamentalmente en el crecimiento sano de la cartera; el incremento de las inversiones y de las acciones y participaciones también contribuye aunque en menor proporción.

La estructura del activo productivo no muestra variaciones materiales, la cartera y los depósitos en bancos y en otras instituciones financieras se mantienen históricamente como sus principales componentes. No obstante, a partir del 3T04 se observa el incremento de las inversiones en acciones del Banco del Pichincha. Este rubro aumenta por aportes y por el incremento del valor patrimonial proporcional.

Los activos improductivos totalizan USD. 50.508 M. y durante el trimestre analizado se reducen en USD. 3.500 M. debido fundamentalmente a los castigos de cartera que se hicieron en este periodo.

Con relación al 1T05 la estructura del activo improductivo no evidencia variaciones significativas, la cartera en riesgo, los activos fijos y los otros activos (corresponden a derechos fiduciarios sobre bienes inmuebles) se mantienen como los principales rubros. Con relación a periodos anteriores, se observa una importante reducción de los bienes adjudicados por pago, los cuales fueron el principal componente de los activos improductivos. Esta reducción respondió exclusivamente a la desinversión del Fideicomiso Cratel-Teleamazonas el cual sumaba USD. 32.147 M. y estaba provisionado en su totalidad. El patrimonio de dicho fideicomiso estaba constituido por las acciones de las compañías Centro de Radio y Televisión CRATEL C.A. y Teleamazonas Guayaquil S.A..

Los activos productivos mantienen su buena calidad y la estructura del activo total muestra una mejor posición con relación a periodos anteriores, como resultado de la desinversión de los bienes adjudicados por pago. Al 2T05 el activo productivo representa el 85.77% del activo bruto total, cuando en el 2T04 el 75.62%.

El indicador que relaciona los activos improductivos (sin considerar los fondos disponibles) frente al valor patrimonial más las provisiones, muestra una tendencia a reducirse lo cual es positivo, pues refleja que el Grupo reporta un capital libre que se ha ido incrementando como resultado de una gestión operativa que le permite incrementar el nivel de provisiones y fortalecer su posición patrimonial. Al 2T05 este indicador es de 50.88%, mientras en el 2T04 fue de 87.35%, quedando un patrimonio libre de 49.12% y 12.65% respectivamente.

1.1 Fondos Disponibles

Al 2T05 los fondos disponibles suman USD. 37.615 M., monto que si bien se reduce en USD. 6.017 M. con relación al trimestre anterior sigue manteniendo una importante participación dentro de la estructura del balance (11.82% frente al activo total).

Parte de este rubro corresponde al capital de trabajo que debe mantener el Grupo para cubrir sus flujos operacionales negativos, los cuales se originan y son consistentes con los ciclos de pagos y la naturaleza del negocio.

Al 2T05 los fondos disponibles mantienen su composición histórica: depósitos en bancos, fondos de inversión y portafolios propios, todos ellos en el exterior (77.65%), caja y depósitos para encaje (17.59%) y bancos locales (4.76%).

Al igual que en el primer trimestre del año, los fondos disponibles colocados en el exterior están invertidos prácticamente en su totalidad en el Daily Liquidity Bond Fund; fondo de renta fija que está administrado por

SmithBarney (Citigroup) y cuyo portafolio está conformado por bonos del tesoro, de agencias gubernamentales, de municipios y empresas corporativas de los Estados Unidos de Norteamérica.

Las colocaciones en instituciones financieras de su grupo económico, que se efectúan con fines operativos, mantienen una baja participación; al 2T05 representan el 3.40% del total de fondos disponibles.

Los fondos disponibles del Grupo conservan una alta calidad, ésta se refleja en la importante participación de las inversiones colocadas en el exterior y en el bajo riesgo de crédito y liquidez inmediata que éstas tienen.

1.2 Inversiones

Al 2T05 el portafolio de inversiones del Grupo totaliza USD. 5.023 M., monto que con relación al trimestre anterior incorpora un incremento de USD. 2.659 M.. La baja participación del portafolio de inversiones dentro de la estructura del balance se mantiene (1.42% frente al activo bruto).

A esta misma fecha la composición del portafolio por emisor es la siguiente: instituciones financieras de su grupo económico (61.10%), Fondo de Liquidez (33.12%), Servicios de Rentas Internas (5.62%) y otros (0.16%).

Con relación al trimestre anterior se evidencia el incremento de las inversiones colocadas en instituciones financieras de su grupo económico, las cuales corresponden fundamentalmente a obligaciones convertibles en acciones del Banco del Pichincha que están registradas como disponibles para la venta.

El portafolio de inversiones es de buena calidad y a pesar de que muestra un riesgo de crédito menos conservador que los fondos disponibles, tiene una participación marginal dentro la liquidez total.

Las inversiones colocadas en instituciones financieras de su grupo económico representan el 10.20% de la liquidez total (fondos disponibles + inversiones).

1.3 Cartera

Al 2T05 las ventas del Grupo ascienden a USD. 524.760 M., monto que con relación al segundo trimestre del año anterior incorpora un incremento del 12.27%, el cual es superior al índice de inflación que se reportó en este período y que fue del 1.67%.

A esta misma fecha la cartera bruta asciende a USD. 275.783 M., monto que con relación al trimestre anterior incorpora un incremento de USD. 13.817 M. que está en línea con el crecimiento de las ventas. La cartera neta suma USD. 243.385 M. y participa en el 76.49% dentro de la estructura del balance.

Al 2T05 la composición de la cartera por productos es la siguiente: consumo (95.93%), comercial (4.05%) e

hipotecaria (0.02%). Consistentemente con la naturaleza del negocio la cartera del Grupo se concentra en el sector de consumo. En el trimestre analizado la participación de la cartera comercial se incrementa fundamentalmente por la aplicación de la RS 2004-722 en la cual se establece que los créditos concedidos a través de la tarjeta corporativa sean contabilizados y calificados como créditos comerciales, debiendo realizar calificaciones individuales para todas las cuentas que igualen o superen los USD. 25 M..

A continuación presentamos la evolución de los indicadores que muestran el desempeño de la cartera del Grupo:

Indices seleccionados (%)	2T05	1T05	2004	2T04	2003
Cartera Bruta / Ventas	26.28*	26.35*	25.94	24.38*	26.59
Cartera Neta / Activo Neto	76.49	74.79	74.83	72.19	72.56
Cartera Vencida / Cartera Bruta	2.24	2.94	2.30	3.18	4.73+
Cart.en riesgo / Cartera Bruta	8.23	9.21	7.01	8.40	17.00+
Cartera CDE/ Cartera Bruta	3.47	4.30	3.59	4.54	6.40+
Prov. Cart. / Cart. en riesgo	142.99	124.54	142.93	124.32	60.69+
Prov. Cart. / Cart. CDE	338.9	266.8	278.8	229.9	161.1+
Castigos/Cartera Bruta Prom.	1.18*	0.00	1.64	1.77*	2.32

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

* Indicadores anualizados.

La cartera mantiene su buena calidad. Los créditos y contingentes calificados como A y B representan el 96.55% de la cartera bruta más contingentes. Las categorías de calificación A y B tienen una participación individual del 91.26% y 5.29% respectivamente.

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 en el caso de la cartera comercial. Lo cual hace referencia a los créditos que están calificados como C, D y E.

Entre el 1T05 y el 2T05 la cartera calificada como C, D y E se reduce pasando de USD. 11.254 M. a USD. 9.579 M.. Esta disminución de USD. 1.675 M. responde fundamentalmente a los castigos de cartera que se hicieron durante el segundo semestre del año y que fueron de USD. 1.590 M.. Adicionalmente, la cartera calificada como C, D y E muestra la migración de los créditos hacia categorías de calificación de mayor riesgo, situación que no preocupa dada la baja participación que tiene esta cartera y los niveles de provisiones que registra el Grupo. La implementación de matrices de transición permite a Diners Club del Ecuador, el monitoreo de los movimientos migratorios de riesgo.

La morosidad se reduce en el trimestre analizado como resultado del crecimiento sano de la cartera y de los castigos que se hicieron. Al 2T05 la cartera C, D y E representa el 3.47% de la cartera bruta, mientras en el 1T05 el 4.30%.

En el segundo trimestre del año el Grupo hizo provisiones de cartera contra pérdidas y ganancias por USD. 4.020 M.. Al 2T05 las provisiones de cartera totalizan USD. 32.398

M., valor que cubre en el 338.9% la cartera C, D y E y en el 142.99% la cartera en riesgo.

El nivel de provisiones y la cobertura que este nivel tiene frente a la cartera C,D y E y a la cartera en riesgo incorporan la política adoptada por el Grupo la cual considera que el incumplimiento o el deterioro de la calidad crediticia no responden exclusivamente a la actual posición financiera del cliente, sino también a efectos sistémicos relacionados con la situación económica del entorno los cuales no están recogidos en el comportamiento histórico de pago.

Límites de Crédito:

El Grupo reporta un cliente comercial relacionado cuyo crédito asciende a USD. 1.630 M., monto que representa el 3.59% del patrimonio técnico constituido.

Este crédito que está calificado como C se viene honrando oportunamente, está provisionado en el 42% y tiene una garantía que cubre en 9 veces el monto adeudado.

1.4 Mayores Deudores:

Dada su naturaleza, la cartera del Grupo no tiene riesgo de concentración, el monto de cartera que corresponde a los veinte y cinco mayores deudores representa el 1.51% de la cartera bruta total más contingentes.

1.5 Mayores Vencidos:

La cartera en riesgo tampoco está concentrada, el monto de cartera que corresponde a los veinte y cinco mayores créditos vencidos asciende a USD. 858 M., valor que representa el 3.78% de la cartera en riesgo y el 0.31% de la cartera bruta total. Dentro del monto que corresponde a los veinte y cinco mayores deudores el 79.41% corresponde a créditos calificados como A y B, y el 20.59% restante a créditos calificados como C.

2. RIESGOS DE MERCADO

La sensibilidad que tiene el margen financiero del Grupo frente a la variación en un punto porcentual de la tasa de interés asciende a USD. $\pm$ 903 M., monto que representa el 1.46% del margen bruto financiero anualizado.

El impacto que podría tener la variación de la tasa de interés en el margen bruto financiero, podría mitigarse en parte si se considera que el 75.35% de esta margen proviene de las comisiones que cobra el Grupo a los establecimientos afiliados las cuales, si bien se han reducido no tienen una relación directa con la tasa de interés.

La sensibilidad que tiene el valor patrimonial frente a la variación en un punto porcentual de la tasa de interés asciende a USD. $\pm$ 296 M., monto que representa el 0.65% del patrimonio técnico.

Si bien la duración tanto del activo como del pasivo han tendido a incrementarse, el Grupo ha logrado mantener un descalce estructural de plazos bajo, lo cual es positivo en términos de rentabilidad. Al 2T05 la duración del activo y del pasivo es de 3.61 y 3.57 meses respectivamente.

3. RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

Indices seleccionados (en%)

	2T05	1T05	2004	2T04	2003
Cartera Neta / Oblig. Público	168.7	162.6	149.6	138.0	126.9
25 mayores dep. / Total dep.	46.5	44.6	53.7	44.1	46.7
25 mayores dep / Liq. estruct. primera línea	174.6	143.5	191.2	144.3	176.8
Fondos disp. / Pasivo de corto plazo *	28.8	31.59	35.67	32.6	28.0
Liq. estruct. Primera línea / Pasivo de corto plazo *	29.4	32.1	36.0	33.1	30.0

* Incluye depósitos, cuentas por pagar a establecimientos afiliados y valores en circulación, todos ellos hasta 90 días.

Al 2T05 el pasivo del Grupo suma USD. 268.710 M. y presenta la siguiente estructura: depósitos a plazo (51.74%), establecimientos afiliados (21.92%), valores en circulación (10.31%), otros pasivos (7.52%), cuentas por pagar (4.58%), obligaciones financieras (1.99%) y depósitos a la vista (1.94%).

Con relación al trimestre anterior esta estructura no presenta cambios materiales. No obstante, con relación a su comportamiento histórico, muestra la reducción de la participación de los depósitos a plazo mientras se incrementa la participación de los valores en circulación, lo cual demuestra la capacidad que tiene el Grupo para obtener nuevas fuentes de fondeo, situación que se refleja en la colocación de obligaciones (2T04) y papel comercial (1T05 y 2T05) en el Mercado de Valores.

Su principal fuente de fondeo -depósitos a plazo- sigue mostrando altos niveles de concentración que se mantienen sobre el promedio reportado por el Sistema Financiero. Al 2T05 el monto que corresponde a los veinte y cinco mayores depositantes asciende a USD. 67.094 M. y representa el 46.52% del total de depósitos captados del público. Dada la estacionalidad del negocio, este indicador tiende a reducirse en los períodos interinos y a incrementarse en el último semestre del año en función de las necesidades de fondeo para apalancar el crecimiento esperado. Es importante complementar este análisis comentando que en el trimestre analizado el plazo promedio ponderado¹ de estas captaciones se incrementa al pasar de 77 a 111 días.

Dentro del valor que corresponde a los veinte y cinco mayores depositantes USD. 13.447 M. provienen de instituciones de su grupo económico. Este monto frente al total de depósitos a plazo y al pasivo total representa el 9.67% y el 5.00% respectivamente; estos porcentajes mantienen un comportamiento variable.

¹ Plazo por vencer a partir del cierre del trimestre.

Es importante considerar que el grado de concentración que reporta el Grupo corresponde a depósitos que tienen vencimientos programados, lo cual le permite un margen de maniobra. Si bien el riesgo de concentración subsiste, se reconoce la capacidad del Grupo para obtener nuevas alternativas de fondeo, las que le permitieron incrementar el plazo promedio ponderado del pasivo con costo, entre el 1T04 y el 2T05 este plazo aumenta pasando de 160 a 231 días. Por otro lado, la movilidad que se produce en la composición de las captaciones por cliente evidencia la posibilidad que tiene el Grupo, en condiciones normales, para reemplazar dichas captaciones ya sea a través de nuevos clientes o de instituciones que pertenecen a su grupo económico.

La segunda fuente de fondeo proviene de los establecimientos afiliados, el financiamiento que recibe de estos establecimientos le representa un componente importante de pasivo sin costo. Este fondeo apalanca la cartera que corresponde al crédito corriente y el diferido corriente.

Aunque en el trimestre analizado los activos líquidos se reducen, como resultado de la estrategia adoptada por Diners Club del Ecuador, llegando a niveles inferiores a los reportados históricamente, no se produce posiciones de liquidez en riesgo. Las brechas de liquidez negativas que se generan y que son consistentes con los ciclos de pago del negocio, están cubiertas con los fondos disponibles que mantiene el Grupo.

Si bien dada la estructura de su fondeo, no necesita liquidez para cubrir el riesgo de volatilidad, la requiere para mitigar la alta concentración que tiene su principal fuente de fondeo. De momento esta concentración está distribuida en diferentes plazos, lo cual le permite un margen de maniobra.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	2T05	1T05	2004	2T04	2003
Patrimonio/ Cartera Neta	20.33	19.51	18.08	15.86+	15.81
Act. Fijos*/ Patrimonio	29.66	32.91	35.70	49.00+	50.96
Act./Patrim. (veces)	6.43	6.85	7.39	8.74+	8.72
PT/APPR	16.23	15.29	13.30	15.39	11.72
PT/Activos + contingents	14.17	12.97	11.03	12.57	9.70
TIER I/ TIER II	151.79	242.36	162.13	145.64	113.45
TIER I / APPR	10.77	12.24	9.51	10.38	7.21

* Incluye los derechos fiduciarios sobre bienes inmuebles.

+ No incluye aportes para futuras capitalizaciones.

En lo que va del año el patrimonio del Grupo se incrementa en USD. 6.541 M., por lo cual a jun-05 totaliza USD. 49.483 M.. Los principales movimientos patrimoniales que registra son el aporte de la utilidad semestral de USD. 11.106 M., el pago de dividendos de la utilidad generada en el año 2004 por USD. 5.197 M. y el superávit por valuación

de inversiones en acciones de USD. 843 M..

Se mantiene la tendencia en cuanto a capitalizar parte de las utilidades generadas. Al 2T05 la cuenta de reservas para futuras capitalizaciones registra USD. 5.000 M., monto que representa el 43.39% de la utilidad neta generada en el 2004.

Al 2T05 el patrimonio técnico del Grupo suma USD. 45.408 M. y mantiene una estructura adecuada. Si bien en el trimestre analizado se reduce la participación del patrimonio técnico primario frente al patrimonio técnico secundario, esta relación consistentemente con su comportamiento histórico se mantiene en niveles superiores al cien por ciento.

A jun-05 el patrimonio técnico del Grupo representa el 16.23% de los activos ponderados por riesgo y si bien en lo que va del año muestra una tendencia creciente, se esperaría una reducción como resultado del crecimiento que experimenta la cartera en el último semestre debido al incremento de las ventas. No obstante, se mantiene por encima del promedio reportado por el Sistema Financiero.

La gestión operativa del Grupo ha contribuido a fortalecer su posición patrimonial, ésta a su vez, ha respaldado de una manera sólida el crecimiento del negocio, cubriendo adecuadamente los riesgos que muestra el balance.

DINERS CLUB QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS	Dic-02	Dic-03	Mar-04	Jun-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Jun-05
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	812,217	41,826	31,528	37,020	38,450	37,085	37,043	36,580	30,998
Inversiones Brutas	2,177,718	8,781	5,645	4,235	4,167	3,077	2,291	2,364	5,023
Cartera Productiva Bruta	5,041,738	175,146	188,186	211,420	208,736	234,411	245,356	237,849	253,078
Otros Activos Productivos Brutos	118,674	2,566	3,508	3,736	3,945	7,435	9,890	13,514	15,362
Total Activos Productivos	8,150,346	228,318	228,867	256,412	255,297	282,009	294,580	290,307	304,461
Fondos Disponibles	686,477	5,179	7,993	7,589	6,182	6,931	7,018	7,052	6,617
Cartera en Riesgo	310,118	11,818	38,549	19,381	19,142	21,648	18,490	24,117	22,705
Activo Fijo	370,741	3,527	4,150	4,467	4,380	4,225	4,132	3,500	3,754
Otros Activos Improductivos	987,677	36,424	50,592	53,128	52,605	57,803	38,523	18,559	17,433
Total Provisiones	-942,349	-38,990	-49,905	-52,491	-54,906	-58,011	-45,398	-34,145	-36,776
Total Activos	9,563,011	246,276	280,247	288,487	282,700	314,605	317,345	310,171	318,193
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	7,525,995	146,501	160,144	162,290	147,847	154,598	158,699	142,634	144,235
Depositos a la Vista	4,931,826	9,025	5,519	6,691	6,146	4,467	4,211	4,142	5,206
Operaciones de Reporto	19,821	1,090	126	537	63	209	-	-	-
Depositos a Plazo	2,573,707	136,386	154,499	155,062	141,638	149,922	154,487	138,493	139,030
Depositos en Garantía	640	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	550	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	114,736	-	-	-	-	-	-	66	85
Aceptaciones en Circulación	32,686	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	521,081	45	0	3,590	4,420	3,648	3,184	4,648	5,355
Valores en Circulación	52,808	-	-	-	15,000	12,359	11,098	22,690	27,713
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	90,899	-	-	7,230	7,230	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	360,070	74,549	87,959	87,564	75,841	98,493	101,422	94,881	91,321
Total provisiones para contingentes	13,319	-	-	-	-	-	36	54	68
TOTAL PASIVO	8,712,145	221,094	248,103	260,674	250,337	269,099	274,403	264,920	268,710
TOTAL PATRIMONIO	850,867	25,182	32,144	27,813	32,363	45,507	42,943	45,251	49,483
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9,563,011	246,276	280,247	288,487	282,700	314,605	317,345	310,171	318,193
CONTINGENTES	2,099,514	-	-	-	-	-	1,200	1,800	2,290
RESULTADOS									
Intereses Ganados	337,888	21,464	22,840	6,094	12,415	18,739	25,080	5,740	12,309
Intereses Pagados	95,508	10,265	11,724	2,940	5,759	8,334	10,781	2,359	4,728
Intereses Netos	242,380	11,200	11,116	3,154	6,656	10,405	14,299	3,381	7,581
Otros Ingresos Financieros Netos	130,683	38,186	39,657	10,438	21,023	31,740	43,513	11,466	23,301
Margen Bruto Financiero (IO)	373,063	49,386	50,773	13,592	27,679	42,145	57,812	14,847	30,882
Ingresos por Servicios (IO)	57,494	3,419	4,335	1,201	2,441	3,754	5,106	1,465	3,063
Otros Ingresos Operacionales (IO)	131,994	1,259	2,336	669	1,414	3,303	4,250	1,434	2,851
Gastos de Operación (Goperac)	370,021	26,202	28,422	7,880	16,352	25,180	36,209	9,401	18,422
Otras Perdidas Operacionales	9,680	-	-	279	429	464	496	308	488
Margen Operacional antes de Provisiones	182,850	27,862	29,022	7,303	14,753	23,558	30,462	8,036	17,886
Provisiones (Goperac)	109,454	15,893	15,622	3,362	6,794	11,009	16,044	4,729	8,965
Margen Operacional Neto	73,396	11,968	13,400	3,941	7,959	12,550	14,419	3,307	8,921
Otros Ingresos	42,025	1,424	1,279	692	1,440	2,055	2,830	1,772	2,573
Otros Gastos y Perdidas	5,378	490	1,332	187	378	572	762	200	388
Impuestos y Participación de Empleados	16,012	3,972	3,691	-	-	-	4,963	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	94,031	8,930	9,656	4,447	9,020	14,032	11,524	4,879	11,106
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Productivos *	8,150,346	228,318	228,867	256,412	255,297	282,009	294,580	290,307	304,461
Cartera Vencida	153,546	4,740	10,728	7,768	7,256	7,205	6,074	7,715	6,180
Cartera en Riesgo	310,118	11,818	38,549	19,381	19,142	21,648	18,490	24,117	22,705
Cartera C+D+E	404,164	19,400	23,307	23,307	23,307	24,699	26,391	29,962	32,398
Provisiones para cartera	77,58%	80,04%	69,32%	75,20%	75,62%	75,68%	81,21%	84,31%	85,77%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	99,27%	155,80%	142,91%	154,58%	152,63%	165,30%	170,30%	170,80%	171,72%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,87%	2,54%	4,73%	3,37%	3,18%	2,81%	2,30%	2,94%	2,24%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	5,79%	6,32%	17,00%	8,40%	8,40%	8,45%	7,01%	9,21%	8,23%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	3,06%	6,40%	4,85%	4,54%	4,02%	3,59%	4,30%	3,47%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	134,62%	167,63%	60,69%	121,41%	124,32%	115,02%	142,93%	124,54%	142,89%
Provisiones de Cartera y Contingentes/ Cartera CDE	#/DIV0	345,82%	104,15%	213,84%	228,93%	242,00%	278,93%	266,89%	336,94%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,55%	10,60%	10,32%	10,19%	10,44%	9,72%	10,00%	11,45%	11,75%
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%	346,39%
25 Mayores deudores / Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	1,93%	2,14%	2,14%	1,86%	1,42%	1,59%	1,60%	1,51%
Castigos de cartera anualizados / Cartera Bruta Promedio	19,06%	1,33%	2,32%	1,81%	1,77%	1,71%	1,64%	0,00%	1,18%
CAPITALIZACION									
PTC / APRR **	12,14%	10,92%	11,72%	13,16%	15,39%	14,53%	13,30%	15,29%	16,23%
PTC / Activos y Contingentes **	7,33%	8,55%	9,70%	10,82%	12,57%	12,02%	11,03%	12,97%	14,17%
Activos Fijos + Activos Fideicomitidos / Patrimonio	49,58%	62,18%	50,96%	59,61%	49,00%	34,31%	35,70%	32,91%	29,67%
Activos Improductivos - Fondos disponibles / Patrimonio + Provisiones con contingentes sin inversiones	94,46%	83,35%	113,90%	96,00%	87,35%	80,88%	69,23%	59,14%	50,88%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	85,90%	44,09%	61,52%	76,75%	67,40%	63,35%	71,47%	80,05%	66,40%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico	64,14%	35,19%	55,16%	48,05%	42,20%	58,78%	63,26%	54,96%	48,96%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7,87%	11,39%	12,96%	10,67%	12,93%	16,91%	15,58%	16,97%	18,26%
RENTABILIDAD									
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	89,19%	81,49%	80,73%	78,65%	78,75%	78,28%	81,57%	83,60%	78,59%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos	54,09%	20,72%	19,35%	20,77%	21,40%	21,35%	21,45%	19,39%	20,88%
ROE ***	23,11%	37,90%	33,69%	59,33%	55,93%	48,19%	30,69%	44,26%	48,06%
ROA ***	2,03%	4,04%	3,67%	6,25%	6,41%	6,29%	3,86%	6,22%	6,99%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,83%	5,53%	4,86%	5,20%	5,50%	5,43%	5,46%	4,62%	5,06%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,42%	24,38%	22,21%	22,41%	22,87%	22,00%	22,09%	20,31%	20,62%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	53,79%	64,03%	61,80%	43,05%	42,98%	43,96%	58,20%	49,22%	44,67%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,33%	77,86%	76,67%	74,04%	74,41%	74,25%	78,37%	81,03%	75,43%
Gastos Operacionales sin provisiones / Ingresos Operativos Netos	63,45%	48,46%	49,48%	51,90%	52,57%	51,66%	54,31%	53,91%	50,74%
Gastos Operacionales Anual / Activo bruto promedio	8,38%	16,61%	14,31%	13,40%	13,87%	13,73%	15,08%	15,99%	15,26%
LIQUIDEZ									
Activos Líquidos (BWR)	2,118,688	49,024	42,416	45,917	45,278	45,292	44,567	44,330	38,407
25 Mayores Depositantes****	1,548,590	68,074	74,784	74,862	65,247	76,896	85,226	63,617	67,094
100 Mayores Depositantes****	2,331,245	-	-	78,705	-	-	-	-	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	22,33%	37,28%	28,05%	27,83%	32,68%	30,13%	35,67%	31,59%	28,80%
Liquidez Estructural (Primera Línea)/Pasivos de Corto Plazo(SBS)	31,21%	38,35%	30,04%	28,41%	33,13%	30,90%	36,08%	32,10%	29,40%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones con el Público	20,58%	46,47%	46,70%	46,13%	44,13%	49,74%	53,70%	44,60%	46,52%
25 Mayores Depositantes****/Activos Líquidos (BWR)	73,09%	138,86%	176,31%	163,04%	144,10%	169,78%	191,23%	143,51%	174,69%
Activos Líquidos (BWR)/Pasivos de corto plazo(BWR)	31,57%	38,89%	30,10%	28,65%	33,16%	31,00%	36,08%	32,10%	29,40%

* Activos productivos brutos.

** El índice considera el Patrimonio Técnico del consolidado de Bancos.

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es bruta.

**** El dato del Sistema es referencial.

