Ecuador

Fecha del Informe:
Quito, Abril de 2006

DINERS CLUB DEL ECUADOR

Ratings (Diciembre 2005)

Calificación Global		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
AA+	AA+	Abr-06

Resumen Financiero
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

(Mill)	2005*	3T05**	2004*	2003*
Total Activos	403.957	365.137	317.345	280.247
Patrimonio	54.871	56.606	42.943	32.144
Resultados	17.067	18.256	11.524	9.656
ROA (%)	4.73	7.13	3.86	3.67
ROE (%)	34.9	48.9	30.69	33.69

* Base consolidada auditada. Auditado por: Deloitte & Touche 2003 y 2004. PricewaterhouseCoopers 2005
** Indices anualizados y utilidad antes de impuestos y participaciones.

Contacto:
Patricio Baus H.
593 –2 2222-323
pbaus@bankwatchratings.com
Sonia Rodas
593 –2 2222-323
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Antecedentes

Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera (DCE) se constituyó en 1968 como una compañía limitada. Desde su constitución ha estado bajo el control de la Superintendencia de Bancos como una compañía emisora de tarjetas de crédito. Con la expedición de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero en 1994 fue catalogada como una Compañía de Servicios Financieros, emisora y administradora de tarjetas de crédito. En Septiembre de 1997, recibió la autorización legal y se convirtió en Sociedad Financiera. Las operaciones y actividades que realiza DCE están regidas y amparadas por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, disposiciones del Banco Central del Ecuador y controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en los balances auditados y demás información a 31.12.05, decidió mantener la calificación de **"AA +"** a **Diners Club del Ecuador S.A.** La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

"La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

La calificación recoge las tendencias macroeconómicas y las del Sector Financiero Ecuatoriano que durante los últimos años se ha fortalecido sostenidamente, sin embargo, es vulnerable a debilidades del entorno macroeconómico que entre otras cosas se ve amenazado por un ambiente de incertidumbre y de inestabilidad política creciente. A lo dicho se suma la intención de ejercer mayores controles en el sector, especialmente en lo que se refiere a tasas y comisiones.

Adicionalmente, la calificación refleja su fuerte posición en el mercado de tarjetas de crédito, sus altos niveles de rentabilidad, que responden a las estrategias de negocios enfocadas en el crecimiento de los ingresos, acompañada de un control adecuado de riesgos, que sostiene una sana estructura de calidad de sus activos.

Se reconoce el profesionalismo y la proactividad de la Administración de la Institución, la misma que toma sus decisiones en base a información e instrumentos técnicos especializados.

Su rentabilidad se mantiene superior al promedio reportado por el Sistema Financiero, es recurrente con tendencia incremental y se sustenta en ingresos financieros, especialmente en Otras Comisiones, las que mantiene con sus establecimientos afiliados, lo cual es consistente con la naturaleza del negocio. La importante participación de estas comisiones en los ingresos del Grupo, hace que los resultados netos sean menos vulnerables a variaciones en la tasa de interés. Adicionalmente mantiene el control sobre sus gastos de operación y su estructura de costos no es pesada. Los niveles de eficiencia son superiores a los

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.

reportados por el sistema a pesar de que realiza márgenes de provisiones mayores a los requerimientos legales dado su metodología de análisis de riesgo de crédito.

Mejora la estructura del activo en relación con períodos anteriores debido a la desinversión de los bienes adjudicados por pago. Los mayores activos productivos presentan mejores índices de calidad, que se mantienen superiores a los del Sistema y con procedimientos estrictos de control de riesgos. 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 estructura de cartera, principal rubro del activo, mantiene su buena calidad. La morosidad se reduce entre Dic-04 y Dic-05 como resultado de un crecimiento sano y de los castigos realizados. 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 que 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 de Diners se amplía y se diversifica positivamente con la incorporación de nuevas fuentes, las provenientes del Mercado de Valores, que al momento constituyen el 14% del fondeo, los depósitos a plazo que constituyen su principal componente reducen su aporte de 72.4% en Dic-02 a 55.3% a Dic-05.

En cuanto a los depósitos se mantiene un alto grado de concentración que se conserva superior al promedio del Sistema Financiero, situación que se explica por la imposibilidad legal de realizar captaciones a la vista. Sin embargo, este factor se mitiga por dos elementos: uno debido a que independientemente del cliente esta muestra mantiene una diversificación de los plazos de vencimientos en cada uno y, dos, ya que adicionalmente han mostrado una ampliación de los mismos. Por ejemplo a Dic-05 el 10.4% tiene vencimientos dentro de los siguientes 30 días y el 60% de esta muestra de los mayores depositantes tiene plazos mayores a 90 días.

Por lo que si bien la concentración de depósitos a plazo subsiste, se evidencia un margen de maniobra por la diversificación y ampliación de los plazos y se reconoce la capacidad que ha demostrado la Organización para obtener nuevas alternativas de fondeo a través del Mercado de Valores.

En cuanto a la Liquidez, los activos líquidos se reducen como resultado de la estrategia de rentabilización de recursos, llegando a niveles inferiores a los reportados históricamente, sin embargo, 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 se ha fortalecido por el cambio en la estructura y diversificación de los plazos de vencimiento del fondeo.

La gestión operativa del Grupo ha contribuido a fortalecer su posición patrimonial, debido a que se han capitalizado la mayor parte de las utilidades generadas. Esto a su vez, ha respaldado de una manera sólida el crecimiento del negocio, cubriendo adecuadamente los riesgos que muestra el balance y los potenciales riesgos analizados al momento.

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.

ANÁLISIS FODA

Fortalezas
- Profesionalismo y experiencia en la administración.
- Estrategia, metas y políticas altamente definidas.
- Modelos y sistemas adecuados de administración de riesgos.
- 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.
- Aceptación en el mercado de valores para captación de fondeo.
- Su fondeo incluye un componente sin costo importante proveniente de los establecimientos afiliados.
- Adecuado nivel patrimonial.

Oportunidades
- Mercado con potencial de crecimiento por el 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, a pesar de su mejor posición luego del convenio establecido con Mastercard en el exterior.
- 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.
- Diners Club del Ecuador fue designada por sexto año consecutivo por Diners Club Internacional como la mejor franquicia en Latinoamérica.
- Se realizó la migración de la operación a un nuevo software, consolidando las plataformas operativo – tecnológicas, que permiten potenciar el negocio y logran generar economías de escala a través de procesos de centralización, con beneficios de estandarización de procesos y aseguran la calidad del servicio al cliente.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas y el Directorio de la Organización en sesiones del 2 de marzo y 12 de abril del 2006, respectivamente, resolvieron aumentar el capital pagado en USD 7.770.040, con lo cual éste alcanzará la suma de USD 35 millones de dólares. Se debe señalar que el crecimiento del capital pagado en los dos últimos años ha sido del más del 50%.

Riesgo del Entorno Económico

Apretada liquidez del sector fiscal, incertidumbre en cuanto a la capacidad de financiar las obligaciones y un alto riesgo político le dejan al Ecuador con poco margen de maniobra para evitar irregularidades en el pago de sus obligaciones durante el 2006. Con expectativas de crecimiento económico más lento y la perspectiva de que las condiciones en el mercado internacional de capitales se ajusten, la perspectiva del riesgo país es negativa. Por lo tanto, FITCH mantendrá la perspectiva de la calificación internacional del Ecuador de "B-" en negativa hasta que se realicen las elecciones presidenciales y legislativas en octubre o hasta que se aclaren las posibilidades de financiamiento fiscal.

Se esperaría que el crecimiento económico del sector real se desacelere algo más en el 2006 luego de que durante el 2005 se detuvo de forma importante una vez que pasó el efecto de la construcción del OCP. El tema de las elecciones elevará la incertidumbre tanto en consumidores como en inversionistas, generando un efecto negativo en la demanda.

Por otro lado se mantiene la ineficiencia estructural en los servicios (electricidad, telecomunicaciones, petróleo) lo cual afectará a la productividad limitando el crecimiento de la producción e influenciando en la oferta.

La inflación se ha venido acelerando desde junio/05 como consecuencia de varios factores entre los que están el incremento del gasto del Gobierno y el desembolso de los fondos de reserva. La inflación es un tema especialmente crítico para el Ecuador en relación a su capacidad de competir internacionalmente debido a la dolarización de su economía que no admite compensaciones a través de ajustes en el tipo de cambio.

Otro tema que pudiera afectar el crecimiento de la economía ecuatoriana es la inestabilidad del sector petrolero. Por un lado las demandas de las poblaciones ubicadas en los sectores petroleros y por otro las tensiones con los productores privados (representan alrededor de los dos tercios de la producción total) que siguen incrementando en relación a disputas por el tema impuestos, contratos y nuevas regulaciones en cuanto a distribución de los ingresos. Las tendencias en otros países de Latinoamérica y la actitud del actual gobierno frente a ellas, también levanta cuestionamientos en cuanto a las políticas petroleras y al clima para inversiones en este sector en el Ecuador.

Riesgo Sectorial

Durante los últimos años el Sistema Financiero ha venido fortaleciéndose. El año 2005 fue un año excelente en el que el sector mostró un gran margen de utilidades netas al tiempo que incrementó provisiones de manera importante. El comportamiento del sector fue influenciado por la transferencia de recursos fiscales a la economía a través del incremento del gasto fiscal, entre los que están incrementos salariales, incremento en las pensiones de jubilados y la distribución de los fondos de reserva. Adicionalmente, regulaciones emitidas en el 2005 permitieron transferir la renta extraordinaria del petróleo, protegida anteriormente en el FEIREP al gasto en el presupuesto.

Tanto los depósitos como las operaciones de la Banca aumentan por encima de la inflación y el crecimiento económico (en total alrededor del 6%). Las obligaciones con el público crecen en 19% mientras que las operaciones lo hacen en 19.82%

El 58% de los depósitos está concentrado en 4 bancos. El total de depósitos representa el 24.6% del PIB mostrando un crecimiento frente al 22.4% del 2004 y frente al 13% cuando se adoptó la dolarización.

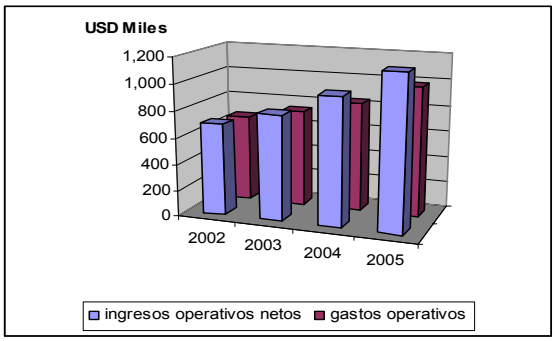
Los resultados netos del ejercicio crecen en 31% con respecto al 2004. Estos resultados generaron un ROA y un ROE de 1.59% y 18.56% respectivamente. Ambos indicadores se fortalecen frente a 1.45% y 16.66% del año anterior.

Si bien el margen de interés sigue siendo la mayor fuente de ingresos del sistema, con una participación del 40.55%, frente al 40.48% en el año anterior, el incremento de la utilidad proviene más bien del aumento en ingresos por servicios y otros ingresos financieros. Los otros ingresos financieros - que incluyen las comisiones de cartera - y los ingresos por servicios representan en el 2005 alrededor de un 38% de los ingresos (en el 2004 representaron un 28%). Los ingresos no operacionales disminuyen.

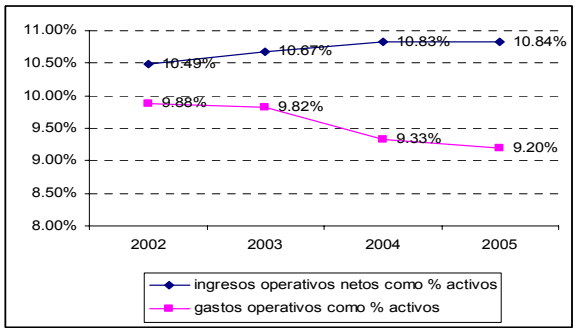
El crecimiento del crédito bancario ocurrió mientras la tasa de interés se reducía, así el promedio de la tasa corporativa se redujo de 10.19% en 2004 a 8.78% en 2005. Los intereses pagados sobre los depósitos se redujeron ligeramente, el crecimiento natural de los depósitos alivió la presión sobre la tasa pasiva. El margen neto de interés sobre activos productivos promedio prácticamente se mantiene con respecto al año anterior gracias a una mejor utilización de las fuentes de fondeo.

Los gastos de operación del sistema crecen en 15.2%, es decir menos que los ingresos que crecen en alrededor del 19%. Las provisiones crecen en un importante 31% es decir más que la operación, lo que implicaría que la Banca ha dado una mayor cobertura a sus activos en previsión de un mayor riesgo y aprovechó la posibilidad en este año dado el nivel de utilidades generadas.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento del margen operativo del sistema financiero:



En el siguiente cuadro se observa el desempeño del sistema en cuanto a eficiencia:



La cartera en riesgo disminuye en 5.82% en el 2005 y la cartera CDE en 5.32%, esto frente al crecimiento de la cartera bruta de 23.73% muestra que los índices de morosidad disminuyen de niveles del 6% al 5%. La cobertura con provisiones tanto de la cartera en riesgo como de la CDE ha incrementado y la relación se ubica en 1.59 veces y 1.46 veces respectivamente.

Los activos líquidos del sistema mantienen una tendencia creciente y aumentan en 19% con respecto al 2004, sin embargo su participación en el balance se mantiene. Consideramos importante la cobertura que mantuvo la liquidez estructural de primera línea (hasta 90 días) frente a los pasivos de corto plazo en niveles del 35%.

El patrimonio del sistema (incluidas las utilidades del período) crece en 18% sin embargo, el patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo disminuye de 12.24% en el 2003, a 12.03% en el 2004 y a 11.65% en el 2005. El TIER I representa el 83.61% del patrimonio técnico y muestra un crecimiento con respecto al año anterior.

Como se desprende del análisis macroeconómico, existen algunas fuentes de incertidumbre que podrían afectar al sistema financiero ecuatoriano a mediano y corto plazo.

Por otro lado, la situación del sistema financiero ecuatoriano se ve amenazada por el proyecto de ley que está en el Congreso y que pretende ejercer mayores controles sobre la banca especialmente en lo que se refiere a restringir comisiones y tasas de interés.

Estructura Accionaria

El paquete accionarial del Grupo está concentrado, con un 95.56% de la participación en un solo accionista.

Descripción del Negocio de Diners Club del Ecuador

Diners Club del Ecuador es una sociedad financiera que participa en el mercado de tarjetas de crédito, por lo cual su negocio se concentra en crédito de consumo. Es importante mencionar que la tarjeta Diners es una tarjeta de cargo y que su emisor no comparte el negocio de adquirencia.

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.

Los productos que administra son los siguientes:

- Consumo corriente: son los consumos realizados por los socios tarjetahabientes cuyo pago se realiza dentro de los 15 días siguientes a la fecha de corte de cada cliente.
- Diferido propio: constituye el financiamiento que otorga el Grupo a sus socios tarjetahabientes, con plazos de hasta 24 meses.
- Diferido corriente: constituye el financiamiento de los consumos realizados por los socios tarjetahabientes cuyo pago ha sido diferido entre 3 y 24 meses y son financiados por los establecimientos afiliados.

Posición en el Mercado

Sistema de Grupos Financieros

% Partic.	Dic-05	Dic-04	Dic-03
Activos	3.76	3.54	3.72
Pasivos	3.55	3.35	3.61
Patrimonio	5.98	5.53	4.87
Cartera	5.91	5.45	5.81
Dep. Pzo.	5.66	6.25	7.03
Utilidad	6to.	6to.	5to.

* Ranking Sistema de Grupos Financieros
Fuente: Boletín Financiero, Superintendencia de Bancos.

En el mercado de tarjetas de cargo y crédito el Grupo mantiene su posición de liderazgo, pese al incremento de la participación de sus competidores. La información respecto al total de facturación del segmento no está disponible, sin embargo, se puede analizar la participación en el saldo total de la cartera de las tarjetas de crédito en las diferentes Ifis del Sistema, que si bien no mide el real tamaño del negocio de Diners es una aproximación por el saldo de su balance. En esta estructura Diners mantiene su posición de líder del mercado con una participación de 33% y son una tendencia positiva, en tanto que su inmediato competidor tiene una contribución de 17.7%.

La posición podría cambiar si analizaría la información por tarjeta de crédito ya que algunas Ifis son emisoras de una misma tarjeta como es el caso de Visa y Mastercard.

A continuación un cuadro con la evolución de la participación de cada marca de tarjeta en el endeudamieto de tarjetahabientes:

% Particip.	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02
American Express	12.56	12.52	13.43	8.05
Diners	32.74	32.30	42.94	47.33
Mastercard	24.58	25.80	10.83	10.30
Visa	28.68	29.38	32.80	34.32
Otras	1.43	---	---	---
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: SBS

Considerando que Diners es una tarjeta de cargo y no de crédito como las demás, una base más adecuada de comparación sería sobre los consumos pero la SBS no presenta estadísticas con esa base.

La cartera de Diners representa el 29.55% de su facturación en el 2005 (29.% en el 2004 y el 26.58% en el 2003).

Canales de distribución
Diners Club del Ecuador cuenta con oficinas en cinco de las principales ciudades del país. Ofrece cobertura nacional con 1.606 cajeros automáticos a través de BANRED y 11.305 terminales instalados en P.O.S. Adicionalmente tiene convenios con el Banco del Pichincha, Produbanco, Rumiñahui y Banco de Loja.

Grupo Financiero

El Grupo Financiero está conformado por las siguientes empresas:

Empresa	Part.	Actividad
Diners Club del Ecuador	n/a	Tarjeta de crédito.
Optar S.A.	100%	Procesadora de tarjetas.

Adicionalmente el Grupo tiene participación accionarial en las siguientes compañías:

Empresa	Part.	Actividad
AIG Metropolitana	47.93%	Aseguradora
Datafast	33.33%	Transmisión electrónica.
Procimag	20.00%	Procesamiento información.
Banred	18.06%	Cajeros automáticos

Estrategias
Dado el giro que ha presentado el escenario competitivo del mercado de tarjetas de crédito y cargo en el país, con una competencia cada vez más dinámica, no solo por la penetración más importante de los participantes tradicionales sino por la incorporación al mercado de nuevos participantes (tarjetas propias), desde Junio/02, Diners ha emprendido en un cambio de enfoque estratégico orientado al cliente (CRM).

Este enfoque consiste en rediseñar las estrategias e integrar los procesos orientándose al cliente en lugar de en el producto y representa para Diners un giro importante a nivel institucional con mayores estándares de calidad.

Los objetivos principales del CRM, son identificar propuestas de valor para los distintos clientes y segmentos, establecer estrategias de productos, estrategias de mercado y estrategias de canales de distribución para servir al cliente y generar fidelidad.

El CRM otorga herramientas que permiten determinar las preferencias y motivaciones por cliente y por segmentos, así como determinar el valor del cliente para la institución para racionalizar las estrategias comerciales, promociones, publicidad, propuestas, etc., racionalizando así mismo costos. Adicionalmente estas herramientas permiten establecer precios diferenciados a los servicios propuestos dependiendo de los hábitos de consumo de los clientes y de la rentabilidad esperada.

La segmentación que permite obtener las herramientas del CRM, genera además el potencial de negocio y el riesgo

potencial de no pago, permitiendo empaquetar las propuestas cliente por cliente y segmento por segmento.

Los establecimientos comerciales que generan una parte importante de los ingresos y de la rentabilidad de la institución también se manejan con estas herramientas en base a criterios de segmentación definidos por frecuencia en el número de vales y por el monto promedio del vale.

Además de lo descrito anteriormente, Diners mantiene como política importante sus alianzas estratégicas con clubes, colegios, supermercados etc., lo cual por las ventajas competitivas que ofrecen han generado fidelidad de sus clientes. Estas alianzas, contribuyeron en gran parte a sobrepasar la crisis del 98-99, sin mayores deterioros en la cartera. En este último año nuevamente fue uno de los pilares del crecimiento de nuevos socios.

Por otro lado, para fortalecer la presencia de marca a nivel internacional, Diners ha establecido nuevas alianzas estratégicas con Master Card.

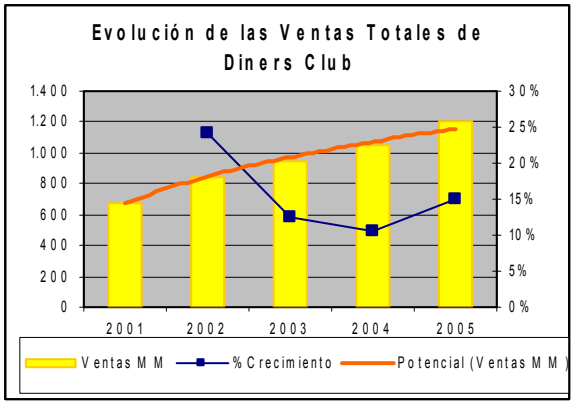
ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

Indices seleccionados del Balance

	2005	3T05	2004	2003
ROA	4.73	7.13*	3.86	3.67
ROE	34.9	48.9*	30.69	33.69
NIM./Ingresos Operativos	20.72	22.88	21.45	19.35
NIM / Act.Prod.Prom	5.06	5.42**	5.46	4.86 +
MBF (USD Miles)	66.846	49.139	57.812	50.773
MBF/Act. Productivo Prom	19.59	20.45**	22.18	22.22+
Comisiones/ Ventas	4.14	4.27	4.31	
Gasto operac/ Ing. Operat.	74.48	73.06	78.37	76.67
Gasto operac/ Act.Prom.	15.28	14.5**	15.08	14.31
Prov./Resol.+ Prov	52.46	44.13	58.20	61.80

*Indicadores anualizados antes de impuestos y participaciones.
*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 gestión de negocios de Diners revelada en la tendencia de las ventas se manifiesta positiva y estable y explica el crecimiento significativo de sus ingresos.

Las ventas en los últimos cuatro años muestran un crecimiento importante con tasas del orden del 24% en el 2002, que posteriormente se estabilizan en porcentajes de alrededor del 12% y 15%.

La perspectiva para el próximo año es alcanzar un crecimiento de 19% (USD 1.400MM), se mantienen positivas y estables ya que se considera que el mercado ecuatoriano tiene aún un potencial de crecimiento debido a que el grado de penetración de tarjeta de pago no alcanza aún un nivel de madurez. Si bien, el grado de competencia que mantiene el segmento de negocios se ha incrementado, ya que muchos Bancos mantienen o han ingresado al mercado de tarjeta de crédito en el que Diners desarrolla sus productos específicos como tarjeta de pagos, la estrategia de la institución es mantener sus metas de crecimiento y su posición en el mercado.

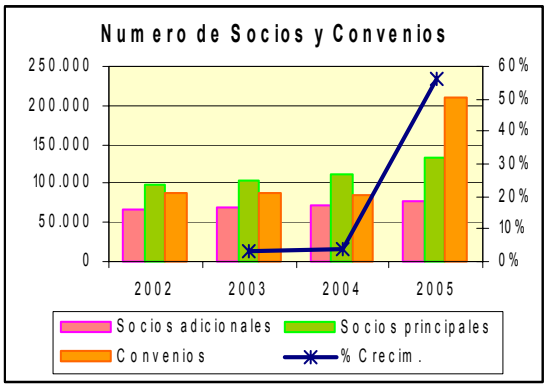
Los ingresos netos suman USD 86.034M., con un crecimiento anual de 25.2%, en tanto que la utilidad neta es de USD 17.067M, con un crecimiento anual de 48.1%.

De acuerdo con la gestión de sus negocios la principal fuente de ingresos está constituida por comisiones y en segundo lugar por los ingresos de intereses netos, aunque en este año adquiere una mayor relevancia los ingresos operacionales.

La tendencia creciente de las comisiones se debe al incremento en las ventas realizadas. Es decir la tendencia de la tasa de interés y de la tasa de comisiones no explican el crecimiento ya que más bien tienen una tendencia ligeramente decreciente en comparación con el año anterior. Estos rubros llevan a que los ingresos financieros registren un crecimiento del 15.6% en el período anual.

Si bien los ingresos financieros, intereses y comisiones, constituyen el principal componente de los ingresos netos totales con el 78% de participación. Sin embargo, en este año la estrategia de ventas y la política de manejo y conocimiento de sus clientes logró resultados positivos en términos cuantitativos y una mayor diversificación de los ingresos que se muestra en la tendencia de los ingresos operativos, que presentan un crecimiento más acelerado (85.6%).

Varios factores explican este resultado, como son la incorporación de nuevos socios y el mantenimiento de los socios anteriores que generaron un incremento de ingresos provenientes de afiliaciones y renovaciones, pero sobre todo, se integra un aporte importante proveniente de la prestación de servicios a los socios, originados en este año por los productos ofrecidos a su amplia base de clientes y por el número de nuevos convenios de servicios realizados.



Adicionalmente, se obtiene otros ingresos operacionales especialmente provenientes de la generación de utilidades en las empresas en que mantiene acciones y participaciones (Banco Pichincha, AIG Metropolitana, Inversora Pichincha, Banred, Procimag y Datafast). Estos ingresos representan el 6% del total de ingresos.

Como resultado de lo anterior los ingresos operativos netos marcan una tendencia positiva con un incremento anual de 24.9%, a pesar de ello, su participación en el total de ingresos netos se reduce por el aporte de ingresos no recurrentes, provenientes principalmente de la recuperación de activos castigados y de la reversión de provisiones que fue posible luego de la liquidación del Fideicomiso Cratel Teleamazonas (USD1.112M) y otras reversiones, los ingresos no operacionales aportan el 3.2% de los ingresos netos totales.

El Grupo Diners ha logrado consolidar y mejorar su rentabilidad en base al crecimiento que ha experimentado el negocio, al control del costo de su fondeo y a los menores niveles de liquidez improductiva que mantuvo a lo largo del año, a lo que se suma el incremento de las utilidades por acciones, que revela el aporte de otros negocios del Grupo.

Es importante mencionar que se mantiene la política adoptada por el Grupo en cuanto a provisionar el 1.5% sobre las ventas totales

Históricamente la utilidad se sustenta en ingresos financieros y principalmente ingresos por 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, y por su naturaleza las comisiones, que se originan particularmente en la facturación con establecimientos afiliados, no son dependientes de la cartera que permanece en el balance sino de las ventas.

Los gastos operacionales suman USD 62.8MM, que incorporan USD 18.834M. de provisiones. Estos gastos se incrementan fundamentalmente por el gasto de publicidad, que es parte de la estrategia de crecimiento del negocio y por el gasto de provisiones que se elevó para dar una mayor protección a los activos.

El incremento de estos gastos fue soportado por el crecimiento de los ingresos operativos, por lo cual el indicador de eficiencia medido por la relación gastos operacionales frente a ingresos operativos netos mejora en el año, pasando de 78.37% a 74.48%.

El gasto de provisiones es mayor en 17.4% al registrado en 2004, lo que se explica debido a que en Diners este rubro está en función de las ventas. 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, sobre la base de la normativa legal establecida por la SBS y del Comité de Basilea.

El margen operacional neto de USD 21.259M, que supone un crecimiento de 47.4% respecto de 2004.

En el período anual, el comportamiento del margen operativo y de los ingresos por reversión de provisiones, que no serán recurrentes en su totalidad, permitieron mejorar los índices de rentabilidad, el ROA pasó de 3.86% a 4.73%, y el ROE pasó de 30.69% a 34.90%.

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.

En lo que se refiere a la gestión del Riesgo Operativo y Legal, la Organización ha llevado a cabo algunas actividades, con el propósito de desarrolla e implementar un sistema de Gestión de Riesgos para identificar, cuantificar, mitigar y monitorear los riesgos operativos y legales, que podrían disminuir el valor de la Organización; a través de la implementación de herramientas y metodologías, entre las cuales se pueden destacar: La elaboración de una matriz de riesgos, que permitió identificar los procesos críticos internos, con el fin de focalizar la revisión de éstos, en el marco de una adecuada gestión de riesgo operativo. La determinación de los procesos críticos, permitió actualizar y estructurar un nuevo Plan Integral de Continuidad del Negocio. La Matriz de Riesgos incluyó también la elaboración de una Matriz de Riesgo Regulatorio la cual presenta, en términos generales, los requerimientos legales, las sanciones en caso de incumplimiento, el riesgo inherente por incumplimientos, los controles establecidos y el riesgo residual. Se diseñó la base de datos que permitirá registrar los eventos de riesgo operativo que se presentan en la organización, por línea de negocio, teniendo en cuenta las mejores prácticas y recomendaciones.

Durante el año se alcanzaron varios resultados y avances como la revisión de flujos y procesos del negocio, se elaboraron y aprobaron políticas internas para elaboración de políticas de Diners, un Manual de Valoración de Bienes,

Política de Crédito de Consumo a través de la tarjeta de crédito. Adicionalmente se elaboraron varias políticas que están en revisión de las Gerencias Nacionales para su aprobación, y se desarrollaron varias acciones para implementar la Resolución de SBS relativa a la Gestión de Riesgo del Operación. Adicionalmente, se elaboró un sistema de información de Riesgo Operativo, basado en als recomendaciones de Basilea, en el cual se registrarán los eventos de riesgo que se presenten con el fin de obtener información que permita medir, controlar y mitigar los riesgos operativos, en la actualidad este es el requerimiento de la SBS.

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Indices seleccionados (%)	2005	3T05	2004	2003
Act. Prod. / Activo Bruto	86.77	85.49	80.66	69.31+
Act. Prod. / Pasiv. Costo	184.18	179.46	169.14	142.9+
Act. Improd. – Fondos Disp. / Pat. + Prov ^	50.48	52.73	71.49	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	Fondos Disponibles	14.9
Inversiones	1	Cartera Venc.y no dev.	38.6
Cartera x Vencer	85.5	Cuentas por cobrar	16.5
Acciones y particip.	3.4	Bienes Adj. por pago	0.5
		Activo fijo	5.7
		Otros activos *	23.8
Total en %	**100**	**Total**	**100**
Total USD. mill.	**389.8**	**Total USD. Mill.**	**59.44**

* Derechos fiduciarios sobre bienes inmuebles

Los activos productivos muestran una tendencia positiva con un crecimiento del 33.2% en relación con Dic-04, explicada básicamente por el crecimiento de la cartera productiva.

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, en este año 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 productivos (USD389.805M) mantienen su buena calidad y la estructura financiera del activo mejora, respecto de Dic-04. A Dic-05 el activo productivo representa el 86.77% del activo bruto total (80.66% a Dic-04).

Los activos improductivos totalizan USD 59.437M en este año se reducen principalmente por la aplicación de las provisiones de Bienes Adjudicados ocasionada por la desinversión en el Fideicomiso CRATEL, lo que significó en el año 2005 la reducción de USD 15.9MM a los activos improductivos.

Al respecto es necesario precisar que 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 USD 1.112M aplicando el saldo de la inversión a las provisiones constituidas por un total de USD 32.489M (en Dic-04 por 16.527M y en Mar-05 por USD 15.962M).

Por otro, se observa el incremento de cartera improductiva se incrementa en USD 4.4MM (24.2%) en relación con Dic-04, sin embargo, este crecimiento es menor al de la cartera por vencer por lo que los índices de morosidad disminuyen, como se analizará más adelante.

Paralelamente, debido al incremento del respaldo patrimonial y de provisiones y a la reducción de Bienes de Dación en Pago de este año, el indicador que relaciona los activos improductivos brutos (sin considerar los fondos disponibles) frente al valor patrimonial más las provisiones, mejora de forma importante, y refleja que el Grupo reporta un capital libre que se incrementa como resultado de la gestión operativa que le permite elevar el nivel de provisiones y fortalecer su posición patrimonial. A Dic-05 este indicador es de 50.48% (71.49% a Dic-04) quedando un patrimonio libre de 49.5% (28.5% a Dic-04).

1.1 Fondos Disponibles (USD 48.026M)

A Dic-05 los fondos disponibles representan el 11.9% del activo total. Parte de este rubro corresponde al capital de trabajo que debe mantener el Grupo para cubrir sus flujos operacionales, las necesidades de financiamiento de estos flujos se originan y son consistentes con los ciclos de pagos y la naturaleza del negocio.

Al Dic-05 los fondos disponibles mantienen la composición: depósitos en bancos en el exterior (65.53%), caja y depósitos para encaje (18.43%) y bancos locales (16.05%).

Los fondos disponibles están colocados principalmente en el exterior y en su mayor parte están invertidos 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 por convenios de "Cash Management" que mantienen para varios servicios a sus socios, son el 15.02% de Fondos disponibles.

Los fondos disponibles del Grupo Diners conservan una alta calidad, que se manifiesta 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 (USD 3.821MM)

A Dic-05 el portafolio de inversiones del Grupo representa el 0.95% del activo bruto.

Las inversiones por tipo de papel se clasifican de la siguiente manera:
- Bonos del Gobierno Nacional 0.11%
- Certificados Tributarios 5.06%
- Cuotas en fondos administrados que se encuentran restringidos 49.88% corresponden al fondo de liquidez.
- Obligaciones de instituciones financieras nacionales con calificaciones de bajo riesgo 44.95%.

El 38.46% (USD 2.5MM) de las inversiones están colocadas en instituciones de su grupo económico.

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.

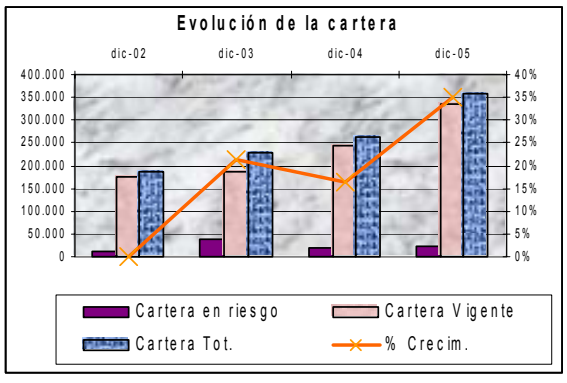
Las inversiones colocadas en instituciones financieras de su Grupo Económico no entran dentro del plazo considerado como activos líquidos.

1.3 Cartera (USD 315.29MM)

Las ventas totales del Grupo a Dic-05 (USD 1.206MM) con crecimiento del 14.9%[1], este crecimiento explica la tendencia de la cartera neta que presenta un crecimiento de 32.8%.

A esta misma fecha la cartera bruta asciende a USD 356.393M., que representa el 79.33% del total de activos brutos.

La tendencia de la cartera bruta se explica por la trayectoria alcanzada de las ventas, por lo que en los últimos tres años obtiene un incremento del 90.62%.



La composición de la cartera por productos es la siguiente: consumo (96.50%), comercial (3.49%) e hipotecaria (0.01%). Consistentemente con la naturaleza del negocio la cartera del Grupo se concentra en el sector de consumo.

Parte del crecimiento observado en la cartera comercial se explica 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 25M.

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

Indices seleccionados (%)	2005	3T05	2004	2003
Cartera Bruta / Ventas	29.55	28.77*	25.94	26.59
Cartera Neta / Activo Neto	78.05	80.0	74.83	72.56
Cartera Vencida / Cartera Br	1.72	2.16	2.30	4.73+
Cart.en riesgo /Cartera Bruta	6.44	7.51	7.01	17.00+
Cartera CDE/ Cartera Bruta	2.45	2.76	3.59	6.40+
Prov. Cart. / Cart. en riesgo	179.53	148.5	142.93	60.69+
Prov. Cart. / Cart. CDE	471.64	403.5	278.8	161.1+
Castigos/Cartera Bruta Prom	0.93	0.72*	1.64	2.32

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

La cartera mantiene su buena calidad gracias a las políticas de control de riesgos establecidas. Los créditos y contingentes calificados como A y B representan el 97.57% de la cartera bruta más contingentes. Las categorías de calificación A y B tienen una participación individual del 93.12% y 4.45% respectivamente.

Entre Dic-04 y Dic-05 la cartera calificada como C, D y E (USD 8.7MM) se reduce en USD 737M, que se explica tanto por el control de riesgos como por los castigos de cartera que se hicieron durante el período analizado USD 2.898M, ya que se logró un crecimiento sano de la cartera, que se refleja en el incremento de la cartera calificada de bajo riesgo.

Como parte de la gestión de riegos y de las estrategias de recuperación de la cartera se presentaron mejoras en la calificación de los clientes, sin embargo, se considera que la amplitud de la cobertura con provisiones cubre el riesgo que implica el proceso de migración de las calificaciones. Adicionalmente, la implementación de matrices de transición permite a Diners Club del Ecuador, el monitoreo de los movimientos migratorios de riesgo.

La morosidad se reduce respecto de Dic-04, como resultado del crecimiento sano de la cartera y de los castigos realizados. A Dic-05 la cartera C, D y E representa el 2.45% de la cartera bruta (3.59% a Dic-04).

Durante el año se realizaron nuevas provisiones de cartera por USD 17.625M con lo que totalizan USD 41.104M, valor que cubre en el 471.64% la cartera C, D y E y en el 179.53% la cartera en riesgo. Estos niveles se explican ya que la política de Diners es realizar provisiones en base a

[1] Ver evolución en el análisis de Rentabilidad Pág. 6 y 7.

las ventas, a las regulaciones legales vigentes y a los modelos estadísticos internos desarrollados que han sido validados por la SBS.

El nivel de provisiones y la cobertura que se mantiene frente a la cartera C, D y E y a la cartera en riesgo responden a la política adoptada por el Grupo que adicionalmente a las pérdidas producto del incumplimiento o el deterioro de la calidad crediticia que es recogido en el Score de Crédito a partir del comportamiento histórico de pago del cliente, se deben tener en cuenta otros factores por lo que se evalúa los riesgos teniendo en cuenta la exposición la potencial que tienen los socios que conforman la cartera actual.

Para cumplir estos objetivos ha desarrollado modelos de pérdidas esperadas, para los que se requiere definir un porcentaje de severidad, exposición y probabilidad de incumplimiento, para lo cual ha desarrollado sistemas de información cualitativa y cuantitativa de cada socio.

Adicionalmente, se ha tomado en cuenta los posibles deterioros de la cartera originados en eventos exógenos con impacto generalizado en todas las instituciones del sistema financiero, desarrollando un modelo de riesgo sistémico, mediante el cual se establecen pérdidas potenciales que podría asumir en el caso de un escenario de crisis en el entorno económico, a partir del concepto de Valor en Riesgo (VaR) bajo un nivel de confianza y un horizonte temporal, como consecuencia de la volatilidad del valor de una posición.

Estos modelos estadísticos le han permitido determinar la pérdida esperada por concepto de riesgo de crédito.

Límites de Crédito:
El Grupo reporta un cliente comercial relacionado cuyo crédito asciende a USD 1.489M., monto que representa el 2.73% del patrimonio técnico constituido. Este crédito tiene un estatus de crédito vigente y una calificación de B, está provisionado en el 19% y tiene una garantía que cubre en 11 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 1.46% de la cartera bruta total más contingentes.

Dentro del monto que corresponde a los veinte y cinco mayores deudores el 67% corresponde a créditos calificados como A, y el 33% restante a créditos calificados como B, dentro del cual se incluye la operación mencionada en el punto anterior.

De acuerdo con la estrategia de manejo y diversificación de los pasivos, durante el año se advierte un cambio en la estructura del pasivo por la reducción de la participación de los depósitos a plazo a cambio del incremento de la participación de los valores en circulación, que manifiesta la capacidad del Grupo para obtener nuevas fuentes de

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 820.5M., valor que representa el 3.57% de la cartera en riesgo y el 0.23% de la cartera bruta total. Adicionalmente, el 75% de los créditos no superan los 60 días de vencimiento.

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. ± 1.158 M., monto que representa el 1.73% del margen bruto financiero anualizado.

El impacto que podría tener la variación de la tasa de interés en el margen bruto financiero, se atenúa ya que el 57.6% de este 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. ± 303.58M., monto que representa el 0.64% del patrimonio técnico.

La evolución de los activos y pasivos repreciables muestra una tendencia creciente de la duración, misma que es coherente con la estrategia de la institución y está de acuerdo con la expectativa de una curva de rendimientos positiva.

3. RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

Indices seleccionados (en%)

	2005	3T05	2004	2003
Cartera Neta / Oblig. Público	191.14	183.03	149.6	126.9
25 mayores dep. / Total dep.	55.41	53.26	53.7	46.7
25 mayores dep / Liq. estruct. primera línea	189.53	252.48	191.2	176.8
Fondos disp. / Pasivo de corto plazo *	34.89	25.56	35.67	28.0
Liq. estruct. Primera línea / Pasivo de corto plazo *	35.04	25.69	36.0	30.0

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

A Dic-05 el pasivo del Grupo suma USD 349.086M y presenta la siguiente estructura: depósitos a plazo (46%), establecimientos afiliados (24.8%), valores en circulación (11.9%), otros pasivos (7.24%), cuentas por pagar (7.28%), obligaciones financieras (1.47%) y depósitos a la vista (1.24%).

fondeo, y se refleja en la colocación de obligaciones y papel comercial en el Mercado de Valores.

La principal fuente de fondeo -depósitos a plazo- reduce paulatinamente su participación en el total de fondeo y pasa de 72.4% a Dic-02 a 55.3% a Dic-05. Esta fuente mantiene sus altos niveles de concentración que se conservan sobre

el promedio reportado por el Sistema Financiero, situación que se explica por la imposibilidad legal de efectuar captaciones a la vista.

A Dic-05 el monto que corresponde a los veinte y cinco mayores depositantes asciende a USD 91.396M.y representa el 55.41% del total de depósitos captados del público. Sin embargo, independientemente del cliente, mantiene una diversificación prudente en cuanto a los plazos de vencimiento, a lo que se suma la ampliación de los plazos de estos depósitos.

Dentro del valor que corresponde a los veinte y cinco mayores depositantes USD 19.115M provienen de instituciones de su grupo económico. Este monto frente al total de depósitos a plazo es el 11.9%.

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 permiten incrementar el plazo promedio de sus pasivos con costo.

Paulatinamente se ha logrado elevar el plazo del total de depósitos, desde hace varios años: por ejemplo a Dic-02 los depósitos con plazos superiores a 90 días eran el 15% del total de depósitos a plazo, a Dic-03 31.3%, a Dic-04 49.14% y a Dic-05 es el 50.04% del total de depósitos a plazo.

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.

Como se mencionó anteriormente en este año Diners logró la consolidación de una importante fuente de fondeo constituida por las captaciones a través del mercado de valores. A Dic-05 mantiene dos emisiones de obligaciones por USD 21.55MM y una Emisión revolvente de Papel Comercial, con un monto autorizado de USD 20MM y un plazo de 720. Esta fuente de fondeo representa el 13.9% del fondeo total.

Durante el año 2005 los activos líquidos mantuvieron una tendencia de reducción llegando a niveles inferiores a los reportados históricamente, sin embargo 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. A Dic-05 se produce una brecha acumulada negativa en la banda de hasta 7 días en los escenarios contractual, esperado y en el dinámico, que es cubierta por los activos líquidos. Esta brecha representa el 26% de los activos líquidos en el escenario contractual.

Las características del fondeo de Diners le generan un mayor requerimiento de liquidez por concentración. Sin embargo, en el último mes de 2005 el crecimiento del negocio llevó a un incremento de la volatilidad.

Es necesario señalar además que la concentración está distribuida en diferentes plazos, lo cual le permite un margen de maniobra.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	2005	3T05	2004	2003
Act. Fijos*/ Patrimonio	25.43	25.34	35.70	50.96
Act./Patrim. (veces)	7.36	6.45	7.39	8.72
PT/APPR	13.94	15.64	13.30	11.72
PT/Act. + conting.	12.12	14.04	11.03	9.70
TIER I/ TIER II	142.95	115.98	162.13	113.45
TIER I / APPR	8.97	9.15	9.51	7.21

* Incluye los derechos fiduciarios sobre bienes inmuebles.
\+ No incluye aportes para futuras capitalizaciones.

El patrimonio del Grupo (USD 54.87MM) se incrementa en USD 11.929M en el año, con una tasa 27.8%, que se explica principalmente por los resultados del período.

De acuerdo con la política de fortalecimiento patrimonial que mantiene la institución, en este año se capitalizó USD 5MM de Aportes para futuras capitalizaciones, producto de la capitalización de parte de las utilidades del 2004, 43.39% de la utilidad neta generada en el 2004.

Como consecuencia de esta política el Patrimonio es de buena calidad ya que el principal componente del mismo es el capital pagado es el 49.63% del patrimonio y las utilidades acumuladas el 28.06%.

A Dic-05 el patrimonio técnico del Grupo suma USD 49.317M, el 64.34% corresponde a patrimonio técnico primario. El patrimonio técnico primario se eleva por la capitalización de parte de las utilidades del 2004 y el secundario se eleva por las utilidades del período.

A Dic-05 el patrimonio técnico del Grupo representa el 13.94% de los activos ponderados por riesgo y si bien en los trimestres anteriores mostró una tendencia creciente, en el último semestre disminuye como resultado del crecimiento que experimenta la cartera debido al incremento de las ventas. No obstante, se mantiene por encima del promedio reportado por el Sistema Financiero (11.65%).

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 y los que la institución estima podrían provenir de un deterioro del entorno económico, especialmente a través de las provisiones genéricas.

DINERS CLUB QUITO, ECUADOR ($ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS	dic-02	dic-03	dic-04	sep-05	dic-05
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1.336.180	41.826	31.528	37.043	26.508	39.173
Inversiones Brutas	2.136.479	8.781	5.645	2.291	4.724	3.899
Cartera Productiva Bruta	5.762.300	175.146	188.186	245.356	304.024	333.431
Otros Activos Productivos Brutos	140.163	2.519	3.463	7.898	13.014	13.301
Total Activos Productivos	**9.375.122**	**228.272**	**228.822**	**292.588**	**348.270**	**389.805**
Fondos Disponibles	704.158	5.179	7.993	7.018	6.990	8.853
Cartera en Riesgo	281.275	11.818	38.549	18.490	24.693	22.962
Activo Fijo	371.029	3.527	4.150	4.132	3.591	3.413
Otros Activos Improductivos	990.949	36.470	50.638	40.515	23.839	24.210
Total Provisiones	-977.069	-38.990	-49.905	-45.398	-42.245	-45.285
Total Activos	**10.745.463**	**246.276**	**280.247**	**317.345**	**365.137**	**403.957**
PASIVOS				**169.797**	**186.560**	**206.501**
Obligaciones con el Publico	8.382.674	146.501	160.144	158.699	159.585	164.954
Depositos a la Vista	5.486.512	9.025	5.519	4.211	4.177	4.329
Operaciones de Reporto	55.336	1.090	126	-	-	-
Depositos a Plazo	2.840.137	136.386	154.499	154.487	155.408	160.624
Depositos en Garantia	688	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	5.250	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	123.832	-	-	-	113	191
Acepataciones en Circulacion	35.671	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	597.807	45	0	3.184	7.500	5.143
Valores en Circulacion	75.047	-	-	11.098	26.975	41.548
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras Capitalizaciones	102.672	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	492.512	74.549	87.959	101.422	114.358	137.251
Total provisiones para contingentes	14.031	-	-	36	57	120
TOTAL PASIVO	**9.829.496**	**221.094**	**248.103**	**274.403**	**308.531**	**349.086**
TOTAL PATRIMONIO	**915.967**	**25.182**	**32.144**	**42.943**	**56.606**	**54.871**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**10.745.463**	**246.276**	**280.247**	**317.345**	**365.137**	**403.957**
CONTINGENTES	**2.349.205**	-	-	**1.200**	**1.890**	**3.000**
RESULTADOS						
Intereses Ganados	709.139	21.464	22.840	25.080	20.442	27.461
Intereses Pagados	201.328	10.265	11.724	10.781	7.276	10.207
Intereses Netos	**507.811**	**11.200**	**11.116**	**14.299**	**13.167**	**17.254**
Otros Ingresos Financieros Netos	267.870	38.186	39.657	43.513	35.972	49.593
Margen Bruto Financiero (IO)	**775.681**	**49.386**	**50.773**	**57.812**	**49.139**	**66.846**
Ingresos por Servicios (IO)	203.434	3.419	4.335	5.106	4.741	11.268
Otros Ingresos Operacionales (IO)	200.387	1.259	2.336	4.250	4.160	5.945
Gastos de Operacion (Goperac)	782.106	26.202	28.422	36.209	27.620	43.197
Otras Perdidas Operacionales	15.025	-	-	496	493	769
Margen Operacional antes de Provisiones	**382.370**	**27.862**	**29.022**	**30.462**	**29.927**	**40.093**
Provisiones (Goperac)	206.448	15.893	15.622	16.044	14.422	18.834
Margen Operacional Neto	**175.922**	**11.968**	**13.400**	**14.419**	**15.505**	**21.259**
Otros Ingresos	72.917	1.424	1.279	2.830	3.345	3.613
Otros Gastos y Perdidas	15.727	490	1.332	762	594	869
Impuestos y Participación de Empleados	76.075	3.972	3.691	4.963	-	6.936
RESULTADOS DEL EJERCICIO	**157.036**	**8.930**	**9.656**	**11.524**	**18.256**	**17.067**
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	9.375.122	228.272	228.822	292.588	348.270	389.805
Cartera Vencida	145.525	4.740	10.728	6.074	7.084	6.132
Cartera en Riesgo	281.275	11.818	38.549	18.490	24.693	22.962
Cartera C+D+E	306.022	5.728	14.519	9.478	9.089	8.741
Provisiones para cartera	432.671	19.810	23.397	26.391	36.623	41.104
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	79,98%	80,02%	69,31%	80,66%	85,49%	86,77%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	102,06%	155,77%	142,89%	169,14%	179,46%	184,18%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,41%	2,54%	4,73%	2,30%	2,16%	1,72%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	4,65%	6,32%	17,00%	7,01%	7,51%	6,44%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,06%	3,06%	6,40%	3,59%	2,76%	2,45%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	158,81%	167,63%	60,69%	142,93%	148,54%	179,53%
Provisiones de Cartera y Contingentes/ Cartera CDE	145,97%	345,82%	161,15%	278,83%	403,57%	471,64%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,16%	10,60%	10,32%	10,00%	11,14%	11,53%
Provisiones con contingentes sin inversiones / Activos de riesgo CDE sin inversiones		163,50%	121,87%	171,82%	413,69%	480,87%
25 Mayores deudores / Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	1,93%	2,14%	1,59%	1,79%	1,46%
Castigos de cartera anualizados / Cartera Bruta Promedio	1,24%	1,33%	2,32%	1,64%	0,72%	0,93%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	11,65%	10,92%	11,72%	13,30%	15,64%	13,94%
PTC / Activos y Contingentes **	7,33%	8,55%	9,70%	11,03%	14,04%	12,12%
Activos Fijos + Activos Fideicomitidos / Patrimonio	46,51%	62,18%	50,96%	35,70%	25,34%	25,43%
Activos improductivos - Fondos disponibles / Patrimonio + Provisiones con contingentes sin inversiones	88,44%	83,42%	113,95%	71,49%	52,73%	50,48%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	83,61%	44,09%	61,52%	71,47%	58,50%	64,34%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico	63,52%	35,19%	55,16%	63,26%	52,83%	55,21%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7,52%	11,39%	12,96%	15,58%	18,24%	15,58%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	87,67%	81,49%	80,73%	81,57%	76,34%	77,54%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos	53,63%	20,72%	19,35%	21,45%	22,88%	20,72%
ROE ***	18,56%	37,90%	33,69%	30,69%	48,90%	34,90%
ROA ***	1,59%	4,04%	3,67%	3,86%	7,13%	4,73%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,65%	5,53%	4,86%	5,48%	5,48%	5,06%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,09%	24,38%	22,22%	22,18%	20,45%	19,59%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	56,80%	64,03%	61,80%	58,20%	44,13%	52,46%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83,38%	77,86%	76,67%	78,37%	73,06%	74,48%
Gastos Operacionales sin provisiones / Ingresos Operativos Netos	63,88%	48,46%	49,48%	54,31%	48,00%	51,86%
Gastos Operacionales Anual / Activo bruto promedio	8,17%	16,61%	14,31%	15,08%	14,56%	15,28%
LIQUIDEZ						
Activos Liquidos (BWR)	2.693.646	49.024	42.416	44.567	33.667	48.224
25 Mayores Depositantes****	1.518.546	68.074	74.784	85.226	85.000	91.396
100 Mayores Depositantes****	2.270.413	-	-	-	-	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	27,54%	37,28%	28,05%	35,67%	25,56%	34,89%
Liquidez Estructural (Primera Línea)/Pasivos de Corto Plazo(SBS)	35,67%	38,35%	30,04%	36,08%	25,69%	35,04%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones con el Público	18,12%	46,47%	46,70%	53,70%	53,26%	55,41%
25 Mayores Depositantes****/Activos Líquidos (BWR)	56,38%	138,86%	176,31%	191,23%	252,48%	189,53%
Activos Liquidos (BWR)/Pasivos de corto plazo(BWR)	36,36%	38,88%	30,10%	36,08%	25,69%	35,04%