

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Fecha del Informe:
Quito, Junio de 2006

DINERS CLUB DEL ECUADOR

Ratings (Marzo 2006)

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

Resumen Financiero

DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

(Mill)	1T06	2005*	2004*	2003*
Total Activos	407.192	403.957	317.345	280.247
Patrimonio	57.590	54.871	42.943	32.144
Resultados	6.612	17.067	11.524	9.656
ROA (%)	6.52	4.73	3.86	3.67
ROE (%)	47.03	34.9	30.69	33.69

* Base consolidada auditada. Auditado por: Deloitte & Touche 2003 y PricewaterhouseCoopers 2004 y 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

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en los balances y demás información a 31 de Marzo del 2006, 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 considera 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. A lo dicho se suma la intención de ejercer mayores controles en el sector, especialmente en lo que se refiere a tasas y comisiones.

Así mismo, 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 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.

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

La estructura de cartera, principal rubro del activo, mantiene su buena calidad a pesar del incremento de la morosidad que se observa en el trimestre.

Paralelamente 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 mantiene su tendencia de crecimiento y diversificación, los depósitos a plazo que constituyen su principal componente y elevan su participación en el trimestre a 60% (55.3% a Dic-05), las provenientes del Mercado de Valores al momento mantienen el 14% del fondeo. Los depósitos mantienen 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 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 como el Mercado de Valores.

En cuanto a la Liquidez se observa una disminución de los niveles de liquidez estructural respecto de los que se reportó a Dic-05, 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. La posición 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 contribuye a fortalecer su posición patrimonial, debido a la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas. Esto a su vez, respalda 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.

ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

Indices seleccionados del Balance

	1T06	2005	1T05	2004
ROA	6.52*	4.73	6.22	3.86
ROE	47.03*	34.9	44.26	30.69
NIM./Ingresos Operativos	21.57	20.72	19.39	21.45
NIM / Act.Prod.Prom	5.82	5.06	4.67	5.46
MBF (USD Miles)	19.443	66.846	14.847	57.812
MBF/Act. Productivo Prom	19.8**	19.59	20.49	22.18
Comisiones/Ventas	4.95	4.14	4.30	4.31
Gasto operac/ Ing. Operat.	68.28	74.48	81.03	78.37
Gasto operac/ Act.Prom.	15.9**	15.28	15.99	15.08
Prov./Resol.+Prov	44.92	52.46	49.22	58.20

*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.

Las ventas del trimestre se ubican en (USD 306.54MM y mantienen una tendencia positiva, ubicándose 5.4% por encima de la cifra presupuestada. La perspectiva para fin de año es alcanzar un crecimiento de 19% (USD 1.400MM), y se considera que el mercado ecuatoriano tiene aún un potencial de crecimiento a pesar del grado de competencia que mantiene el segmento de negocios. La estrategia de la institución es mantener sus metas de crecimiento y su posición en el mercado.

Los ingresos netos suman USD 26.594M., con un crecimiento anual de 39.9% en relación con Mar-05, lo generado en el trimestre representa el 30.9% de lo que se generó en el año 2005.

La mayor generación de negocios explica este crecimiento ya que los ingresos financieros se fortalecen tanto por la generación de la cartera como por las comisiones provenientes de las ventas realizadas.

Los ingresos financieros, intereses y comisiones, constituyen el principal componente de los ingresos netos totales con el 73.1% de participación. Sin embargo, se continúa la estrategia de ventas y la política de manejo y conocimiento de sus clientes, gracias a lo que se sostiene el crecimiento de los ingresos y una mayor diversificación, que se muestra en la tendencia de los ingresos operativos, que presentan un crecimiento más acelerado (188% respecto de Mar-05).

El crecimiento obtenido en los ingresos operacionales elevó sustancialmente su aporte al total de ingresos netos y, a pesar de la evolución positiva de los ingresos financieros, tuvo como consecuencia la disminución del peso de estos últimos en el total de ingresos netos.

Por el lado de los servicios, este resultado se mantiene gracias a la incorporación de nuevos socios y el mantenimiento de los socios anteriores que generaron un incremento de ingresos provenientes de afiliaciones y renovaciones, pero se integra un aporte importante proveniente de la prestación de servicios a los socios,

gracias a los productos ofrecidos y al 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 8.8% del total de ingresos.

Como resultado de lo anterior, e influenciados también por la reducción de ingresos no operativos, los ingresos operativos netos marcan una tendencia positiva con un incremento anual de 51.3%, y su participación en el total de ingresos netos se incrementa y supera los históricos llegando a 99.2% a Mar-06.

La rentabilidad mantiene su tendencia positiva a pesar de las provisiones realizadas que representan el 39.2% del margen operacional antes de provisiones. Es importante mencionar que se mantiene la política adoptada por el Grupo en cuanto a provisionar el 1.5% sobre las ventas totales.

El incremento de estos gastos fue absorbido 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 pasando de 81.03% mar-05, a 74.48% dic-05 y 68.28% mar-06.

Como en periodos anteriores 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.

El margen operacional neto fue de USD 8.370M, que supone un crecimiento de 153% respecto de mar-05.

Los resultados mantienen la trayectoria positiva. Los índices de rentabilidad, muestran una tendencia positiva, sin embargo, los niveles presentados corresponde a una anualización del primer trimestre del año son altos y se irán ajustando a lo largo del año.

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 desarrollado e implementado un sistema de Gestión de Riesgos para identificar, cuantificar, mitigar y monitorear los riesgos operativos y legales, que podrían afectar la Organización. Este sistema utiliza herramientas y metodologías, entre las cuales se pueden destacar: la

elaboración de un inventario de procesos el cual detalla información relacionada con el tipo de proceso (Gobernante, Operativo o de Soporte), su criticidad para la continuidad del negocio, los niveles organizacionales de ejecución y supervisión, las políticas que rigen el proceso, entre otros, con el fin de focalizar la revisión de éstos, en el marco de una adecuada gestión de riesgo operativo.

La información obtenida permitirá a Diners la actualización de flujos y procesos del negocio, lo que posibilitará completar las políticas de la organización, el Plan de Continuidad Integral del Negocio, los Acuerdos de Nivel de Servicios, la identificación de los riesgos en cada proceso, la matriz de riesgos de la organización, los Manuales de Supervisión, etc.

Adicionalmente, se diseñó un sistema de información de Riesgo Operativo, basado en las 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

En este trimestre se avanzaron algunos procesos entre los que están la actualización del diagnóstico de la situación de la Organización de acuerdo con los requerimientos de la SBS¹, en función de las recomendaciones del Comité de Administración Integral de Riesgos de DCE.

Se elaboró un instructivo y el formato para actualizar y completar el inventario de procesos de cada área.

La Gerencia de Riesgo Operativo, en función de la información de la carpeta CRM y de otros registros, elaboró un inventario provisional de los procesos de la Organización y lo remitió a las diferentes áreas involucradas para su revisión y actualización. Posteriormente el Comité de Administración Integral de Riesgos conoció el diagnóstico de la situación actual y resolvió que se lo presente al Directorio para su aprobación y posterior envío a la SBS.

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Indices seleccionados (%)	1T06	2005	1T05	2004
Act. Prod. / Activo Bruto	85.86	86.77	83.42	80.66
Act. Prod. / Pasiv. Costo	174.75	184.18	168.98	169.14
Act. Improd. – Fondos Disp. / Pat. + Prov ^	51.53	50.48	63.03	71.49

+ 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	11.1	Fondos Disponibles	13.8
Inversiones	1.0	Cartera Venc.y no dev.	43.5
Cartera x Vencer	84.3	Cuentas por cobrar	15.3
Acciones y particip.	3.5	Bienes Adj. por pago	0.5
		Activo fijo	5.0
		Otros activos *	21.9
Total en %	100	Total	100
Total USD. mill.	393.1	Total USD. Mill.	64.74

* Derechos fiduciarios sobre bienes inmuebles

En este trimestre los activos productivos muestran un ligero crecimiento explicado básicamente por la adición de depósitos en Bancos e inversiones. En la estructura del activo productivo la cartera y los depósitos en bancos y en otras instituciones financieras se mantienen como sus principales rubros.

La buena calidad de los activos productivos (USD393.13MM) se mantiene aunque el porcentaje de activos calificados CDE se eleva ligeramente, debido al incremento de la morosidad de la cartera, lo que explica que los activos improductivos (USD 64.74MM) en el trimestre crecen (9%) en mayor proporción que los activos productivos. Sin embargo, este comportamiento es cíclico y en el análisis de mayor plazo se mantiene la tendencia positiva en la estructura del balance constituida en una proporción constantemente mayor de activos productivos.

Igual tendencia se observa en el indicador que relaciona los activos improductivos brutos (sin considerar los fondos disponibles) frente al valor patrimonial más las provisiones, desmejora ligeramente, pero se mantiene un margen fuerte de capital libre. A Mar-06 este indicador es de 51.53% (50.48% a Dic-05) quedando un patrimonio libre de 48.47% (49.5% a Dic-05).

1.1 Fondos Disponibles (USD 52.7MM)

A Mar-06 los fondos disponibles representan el 12.95% 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.

El 77% de los fondos disponibles están depositados en Bancos e Ifi's del Exterior y el 5% en Bancos e Ifi's Locales. Los del exterior 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 5.40% de Fondos disponibles.

A mar-06 los fondos disponibles del Grupo Diners conservan una alta calidad, que se manifiesta en la importante

¹ Res. JB 2005-834 del 22 de octubre del 2005.

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 4.09MM)

A mar-06 el portafolio de inversiones del Grupo representa el 1% del activo, de acuerdo con las políticas de las estrategias de la institución se ubican fundamentalmente en las categorías Para Negociar y Disponible para la Venta.

Las inversiones por tipo de papel se clasifican de la siguiente manera:

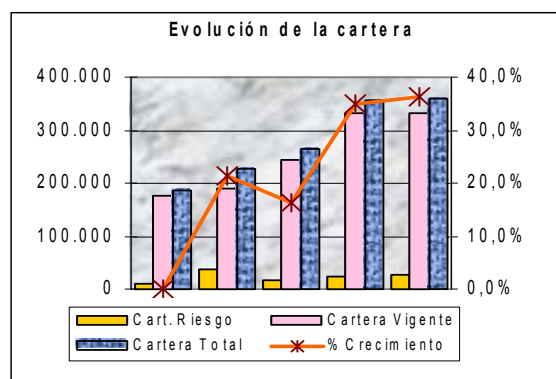
- Bonos del Gobierno Nacional 0.1%
- Certificados Tributarios 5.1%
- Cuotas en fondos administrados que se encuentran restringidos corresponden al fondo de liquidez y representan el 52% de las inversiones del Grupo.
- Obligaciones de instituciones financieras nacionales con calificaciones de bajo riesgo 42.8%.

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.

El 37% (USD 1.532M) de las inversiones están colocadas en instituciones de su grupo económico, pero no entran dentro del plazo considerado como activos líquidos.

1.3 Cartera (USD 315.29MM)

A esta misma fecha la cartera bruta asciende a USD 359.489M., que representa el 78.5% del total de activos brutos.



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

Indices seleccionados (%)	1T06	2005	1T05	2004
Cartera Bruta / Ventas	32%	29.55	33%	25.94
Cartera Neta / Activo Ne	77.00	78.05	74.79	74.83
Cartera Vencida / Cartera	2.23	1.72	2.94	2.30
Cart.en riesgo /Cartera B	7.84	6.44	9.21	7.01
Cartera CDE/ Cartera Br	2.90	2.45	4.30	3.59
Prov. Cart. / Cart. en ries	163.5	179.53	124.54	142.93
Prov. Cart. / Cart. CDE	442.4	471.64	266.39	278.8
Castigos/Cartera Bruta P	0.00	0.93	0.0	1.64

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

La cartera es el principal activo de Diners y mantiene su buena calidad gracias a las políticas de control de riesgos establecidas. Los créditos y contingentes calificados como A y B representan el 97.13% de la cartera bruta más contingentes. Las categorías de calificación A y B tienen una participación individual del 91.7% y 5.4% respectivamente.

Entre Dic-05 y Mar-06 la cartera calificada como C, D y E (USD 10.4MM) crece en 19%, que refleja el incremento de la morosidad en el trimestre, a pesar de ello continúa siendo una cartera sana.

Entre Mar-05 y Mar-06 la cartera calificada como C, D y E se redujo de USD 11.25 MM a USD 10.41 MM, a pesar de un crecimiento de cartera de USD 98.61 MM (27.2%)

A Mar-06, la morosidad se eleva respecto de Dic-05 a 7.84% (6.44% a Dic-05), sin embargo, se advierte un mejoramiento respecto de lo registrado a Mar-05 (9.21%) que representa un ciclo completo de evolución anual. Por tanto, consideramos que la cartera de Diners mantiene su buena calidad y la tendencia anual se mantiene positiva.

A Mar-06 se mantiene los niveles adecuados de cobertura de la cartera. 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 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 3.23% 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 10 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 2.09% 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.

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 947.4M., valor que representa el 3.36% de la cartera en riesgo y el 0.26% de la cartera bruta total.

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 1.209 M., monto que representa el 1.56% del margen bruto financiero anualizado y el 2.42% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha.

El impacto que podría tener la variación de la tasa de interés en el margen bruto financiero, se atenúa ya que el 70.9% 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.

Al igual que en meses anteriores los pasivos tienen una mayor duración que los activos, y por tanto, la institución estaría posicionada favorablemente frente a la subida de la tasa de interés, debido a que en un plazo de 12 meses existe más activos repreciables que pasivos repreciables.

La sensibilidad que tiene el valor patrimonial frente a la variación en un punto porcentual de la tasa de interés asciende a USD. \pm 231.6M., monto que representa el 0.46% del patrimonio técnico.

2. RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

Indices seleccionados (en%)

	1T06	2005	1T05	2004
Cartera Neta / Oblig. Pú	177.6	191.14	176.5	149.6
25 mayores dep. / Total	52.7	55.41	44.6	53.7
25 mayores dep / Liq. es primera línea	176.87	189.53	143.5	191.2
Fondos disp. / Pasivo de plazo *	34.73	34.89	31.59	35.67
Liq. estruct. Primera línea Pasivo de corto plazo *	34.87	35.04	32.10	36.0

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

A Mar-06 el pasivo del Grupo suma USD 349.603M y presenta la siguiente estructura: depósitos a plazo (49.36%), establecimientos afiliados (24.49%), valores en circulación (11.9%), otros pasivos (7.89%), otras cuentas por pagar (7.25%), obligaciones financieras (1.64%) y depósitos a la vista (1.44%).

Se continúa con la estrategia de manejo y diversificación de los pasivos, en comparación con Mar-05 se advierte reducción de la participación de los depósitos a plazo a cambio del incremento de la participación de los valores en circulación, y en este trimestre se elevó la captación de depósitos a plazo y se pagó pasivos con los establecimientos afiliados. La dinámica del fondeo manifiesta la capacidad del Grupo para obtener nuevas fuentes de fondeo, como la colocación de obligaciones y papel comercial en el Mercado de Valores.

La principal fuente de fondeo continúa siendo Depósitos a Plazo, con un incremento de su participación en relación con Dic-05 pero mantiene la tendencia reducción de mediano plazo en comparación con Mar-05, pasa de 62% a Mar-05, 55.3% a Dic-05 y 60% a Mar-06. Esta fuente mantiene sus altos niveles de concentración y se conservan sobre el promedio reportado por el Sistema Financiero, situación que se explica por la imposibilidad legal de efectuar captaciones a la vista.

El monto que corresponde a los veinte y cinco mayores depositantes representa el 52.7% 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.

A Mar-06 se mantiene la concentración de los mayores depósitos a plazo, sin embargo, sus vencimientos programados les 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.

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 propio.

A lo anterior se suma las captaciones del mercado de valores que en el trimestre se mantienen como una importante fuente cuya consolidación se alcanzó el año anterior, en los siguientes trimestres se espera un mayor crecimiento por la colocación del nuevo programa de Papel Comercial.

A Mar-06 mantiene dos emisiones de obligaciones y una Emisión revolvente de Papel Comercial, con un monto autorizado de USD 20MM y un plazo de 720. Esta fuente de fondeo alcanza a USD 41.62MM que representa el 14% del fondeo total.

En cuanto a los activos líquidos en el trimestre se incrementaron con la finalidad de mantener un soporte adecuado a las obligaciones que mostraron también una tendencia creciente. Por lo que los índices de liquidez

estructural de DCE se mantienen en niveles cercanos a los que se mostró a Dic-05.

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. A Mar-06 la brecha acumulada negativa en la banda de hasta 7 días en los escenarios contractual, esperado y en el dinámico es cubierta por los activos líquidos. Esta brecha a Mar-06 representa el 26% de los activos líquidos en el escenario contractual.

De acuerdo con las características del fondeo de Diners, el mayor requerimiento de liquidez continúa siendo por concentración, la exigencia por volatilidad se mantuvo menor como en el trimestre anterior.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	1T06	2005	1T05	2004
Act. Fijos*/ Patrim.	23.56	25.43	32.91	35.70
Act./Patrim.(veces)	7.07	7.36	7.07	7.39
PT/APPR	14.50	13.94	15.29	13.30
PT/Act. + conting.	12.41	12.12	12.97	11.03
TIER I/ TIER II	188.52	142.95	242.36	162.13
TIER I/ APPR	11.06	8.97	12.24	9.51

* Incluye los derechos fiduciarios sobre bienes inmuebles.

+ No incluye aportes para futuras capitalizaciones.

El patrimonio del Grupo (USD 57.6MM) se incrementa en USD 2.7M en el trimestre (5%), que se explica principalmente por los resultados del período y por la contabilización de pago de dividendos anticipados, y reparto del saldo de las utilidades como dividendos del año 2005.

Del total de utilidades del 2005 se reparte USD 22.8% y la diferencia se deja en reservas para futuras capitalizaciones.

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 mantiene la política de fortalecimiento patrimonial con la transferencia de aportes para futuras capitalizaciones que en el trimestre suman USD 7MM. Como consecuencia de esta política el Patrimonio es de buena calidad ya que el principal componente del mismo es el capital pagado que es el 47.3% del patrimonio y las utilidades acumuladas el 32.8%.

A Mar-06 el patrimonio técnico del Grupo suma USD 50.907M, con un crecimiento del 3.2% trimestral, el 76.27% corresponde a patrimonio técnico primario. El patrimonio técnico primario se eleva por las reservas para futuras capitalizaciones y el secundario se reduce ya que la transferencia a capital primario y el pago de dividendos en el trimestre es mayor que las utilidades del período, que permanece en el patrimonio técnico secundario..

A Mar-06 el Patrimonio Técnico del Grupo representa el 14.5% de los activos ponderados por riesgo, superior al de Dic-05 (13.94%) y por encima del promedio reportado por el Sistema Financiero (11.99%).

La gestión operativa del Grupo ha contribuido a fortalecer su posición patrimonial, ésta a su vez, respalda 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, lo que se refleja en el comportamiento del capital libre que a Mar-06 es de 48.5%.

DINERS CLUB QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS					
	dic-03	dic-04	mar-05	dic-05	mar-06	
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1.236.160	31.528	37.043	36.580	39.173	43.784
Inversiones Brutas	2.508.127	5.645	2.291	2.364	3.899	4.169
Cartera Productiva Bruta	5.924.362	188.186	245.356	237.849	333.431	331.306
Otros Activos Productivos Brutos	144.735	3.463	7.898	10.428	13.301	13.870
Total Activos Productivos	9.813.384	228.822	292.588	287.221	389.805	393.128
Fondos Disponibles	809.995	7.993	7.018	7.052	8.853	8.929
Cartera en Riesgo	306.947	38.549	18.490	24.117	22.962	28.184
Activo Fijo	370.277	4.150	4.132	3.900	3.413	3.210
Otros Activos Improductivos	1.025.428	50.638	40.515	22.025	24.210	24.422
Total Provisiones	-995.627	-49.905	-45.398	-34.145	-45.285	-50.680
Total Activos	11.330.404	280.247	317.345	310.171	403.957	407.192
PASIVOS						
Obligaciones con el Público						
Depositos a la Vista	8.933.750	160.144	158.699	142.634	164.954	177.620
Operaciones de Reporto	5.768.289	5.519	4.211	4.142	4.329	5.049
Depositos a Plazo	3.101.042	154.499	154.487	138.493	160.624	172.571
Depositos en Garantía	527	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	5.900	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	134.541	-	-	66	191	76
Aceptaciones en Circulación	45.528	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	553.857	0	3.184	4.648	5.143	5.725
Valores en Circulación	94.208	-	11.098	22.690	41.548	41.623
Obliq. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	112.000	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	487.139	87.959	101.386	94.827	137.131	124.442
Total provisiones para contingentes	13.253	-	36	54	120	116
TOTAL PASIVO	10.380.174	248.103	274.403	264.920	349.086	349.603
TOTAL PATRIMONIO	950.230	32.144	42.943	45.251	54.871	57.590
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.330.404	280.247	317.345	310.171	403.957	407.192
CONTINGENTES	2.255.119	-	1.200	1.800	3.000	2.888
RESULTADOS						
Intereses Ganados	200.270	22.840	25.080	5.740	27.461	8.844
Intereses Pagados	61.662	11.724	10.781	2.359	10.207	3.153
Intereses Netos	138.608	11.116	14.299	3.381	17.254	5.691
Otros Ingresos Financieros Netos	71.656	39.657	43.513	11.466	49.593	13.752
Margen Bruto Financiero (IO)	210.265	50.773	57.812	14.847	66.846	19.443
Ingresos por Servicios (IO)	59.526	4.335	5.106	1.465	11.268	4.603
Otros Ingresos Operacionales (IO)	57.276	2.336	4.250	1.434	5.945	2.433
Gastos de Operación (Goperac)	215.161	28.422	36.209	9.401	43.197	12.623
Otras Pérdidas Operacionales	1.352	-	496	308	769	94
Margen Operacional antes de Provisiones	110.554	29.022	30.462	8.036	40.093	13.761
Provisiones (Goperac)	48.321	15.622	16.044	4.729	18.834	5.391
Margen Operacional Neto	62.233	13.400	14.419	3.307	21.259	8.370
Otros Ingresos	21.544	1.279	2.830	1.772	3.613	417
Otros Gastos y Pérdidas	3.916	1.332	762	200	869	207
Impuestos y Participación de Empleados	12.552	3.691	4.963	-	6.936	1.968
RESULTADOS DEL EJERCICIO	67.308	9.656	11.524	4.879	17.067	6.612
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	9.813.384	228.822	292.588	287.221	389.805	393.128
Cartera Vencida	152.217	10.728	5.074	7.715	6.132	8.003
Cartera en Riesgo	306.947	38.549	18.490	24.117	22.962	28.184
Cartera C+D+E	315.978	14.519	9.478	11.254	8.741	10.416
Provisiones para Cartera	453.722	23.397	26.391	29.982	41.104	45.966
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	79,62%	69,31%	80,66%	83,42%	86,77%	85,86%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	100,94%	142,89%	169,14%	168,98%	184,18%	174,75%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,44%	4,73%	2,30%	2,94%	2,23%	2,03%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	4,93%	17,00%	7,01%	9,21%	6,44%	7,84%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,07%	6,40%	3,59%	4,30%	2,45%	2,90%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	152,14%	60,69%	142,93%	124,54%	179,53%	163,50%
Provisiones de Cartera y Contingentes / Cartera CDE	147,79%	161,15%	278,83%	266,89%	471,64%	442,41%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,28%	10,32%	10,00%	11,45%	11,53%	12,79%
Provisiones con contingentes sin inversiones / Activos de riesgo	-	-	-	-	-	-
CDE sin inversiones	-	121,87%	171,82%	280,47%	480,87%	446,81%
25 Mayores deudores / Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	2,14%	1,59%	1,60%	1,46%	2,11%
Castigos de Cartera anualizados / Cartera Bruta Promedio	0,96%	2,32%	1,64%	0,00%	0,93%	0,00%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	11,99%	11,72%	13,30%	15,29%	13,94%	14,50%
PTC / Activos y Contingentes **	7,33%	9,70%	11,03%	12,97%	12,12%	12,41%
Activos Fijos + Activos Fideicomitidos / Patrimonio	44,68%	50,96%	35,70%	32,91%	25,43%	23,56%
Activos improductivos - Fondos disponibles / Patrimonio + Provisiones con contingentes sin inversiones	89,15%	113,95%	71,49%	63,03%	50,48%	51,53%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	92,27%	61,62%	71,47%	80,05%	64,34%	76,27%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico	62,01%	55,16%	63,26%	54,96%	55,21%	53,49%
Patrimonio / Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7,52%	12,96%	15,58%	16,97%	15,69%	16,34%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	84,63%	80,73%	81,57%	83,60%	77,54%	71,82%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos	52,26%	19,35%	21,45%	19,39%	20,72%	21,57%
ROE ***	31,18%	33,69%	30,69%	44,26%	34,90%	47,03%
ROA ***	2,65%	3,67%	3,86%	6,22%	4,73%	6,52%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7,02%	4,86%	5,48%	4,67%	5,06%	5,82%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,61%	22,22%	22,18%	20,49%	19,59%	19,87%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	41,79%	61,80%	58,20%	49,22%	52,46%	44,92%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78,84%	76,67%	78,37%	81,03%	74,48%	68,28%
Gastos Operacionales sin provisiones / Ingresos Operativos Netos	62,40%	49,48%	54,31%	53,91%	51,86%	47,84%
Gastos Operacionales Anual / Activo bruto promedio	8,35%	14,31%	15,08%	15,99%	15,28%	15,89%
LIQUIDEZ						
Activos Líquidos (BWR)	2.847.377	42.416	44.567	44.330	48.224	52.927
25 Mayores Depositantes****	-	74.784	85.226	63.617	91.396	93.613
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo (BWR)	26,10%	28,05%	35,67%	31,59%	34,89%	35,71%
Liquidez Estructural (Primera Línea) / Pasivos de Corto Plazo (SBS)	35,54%	30,04%	36,08%	32,10%	35,04%	35,85%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0,00%	46,70%	53,70%	44,60%	55,41%	52,70%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	176,31%	191,23%	143,51%	189,53%	176,87%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos de corto plazo (BWR)	36,32%	30,10%	36,08%	32,10%	35,04%	35,85%