

Ecuador  
Calificación Global

**Diners Club del Ecuador**

**Calificación Global**

2005	2006	2007	3T08
AA+	AA+	AA+	AA+

**Calificación Emisiones**

Obligaciones Generales 2da Emisión			
Clase	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
A	Cancelada 12-mar-08		
B	AA+	AAA	Dic-07
C	AA	AA+	Jun-07

Obligaciones Generales 3ra Emisión			
Clase	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
A y B	--	AA+	(no emitida)

Programas Papel Comercial				
Monto (USD Millones)	Plazo Progr. (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
50	720	--	AAA	(no emitida)

**Resumen Financiero**

(USD Miles)	2005	2006	3T07	2007	3T08
Activos	403,957	516,098	578,478	623,979	715,332
Patrimonio	54,871	77,168	93,503	100,762	119,360
Resultados	17,067	26,525	22,522	29,845	30,985
ROA (%)*	4.73	5.77	5.49	5.24	6.17
ROE (%)*	34.90	40.18	35.19	33.55	37.54

\* Indicador anualizado para el 3T07 y 3T08

**Contactos**

Patricia Pinto  
(593 2) 222 23 23  
[pintop@bankwatchratings.com](mailto:pintop@bankwatchratings.com)

Carlos Ordóñez  
(593 2) 254 83 93  
[carlosordonez@bankwatchratings.com](mailto:carlosordonez@bankwatchratings.com)

**Perfil**

La principal empresa del Grupo Diners es Diners Club del Ecuador, sociedad financiera ecuatoriana encargada de la emisión de tarjetas de crédito con la franquicia de The Diners Club International Ltd. La Sociedad se enfoca en los segmentos económicos medio y alto de la población y actualmente es líder en el mercado de tarjetas de crédito por su nivel de facturación.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION**

Con base en los estados financieros a septiembre del 2008 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de Diners Club del Ecuador en "AA+" 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".

Esta calificación incorpora el desempeño eficaz de la Institución y la expectativa de un comportamiento positivo a corto y mediano plazo a pesar de la incertidumbre en el entorno macroeconómico y de la vulnerabilidad actual del sistema financiero frente a las decisiones del gobierno y a las nuevas leyes que rigen las tasas de interés, comisiones y costos de los servicios financieros.

El grupo Diners (DCE) mantiene su trayectoria positiva en las diferentes áreas del negocio. Se reconoce la capacidad técnica y proactividad de la Administración, cuyas estrategias y procedimientos le permiten mantener su posición de líder en el mercado pese a la creciente competencia en el sector.

La rentabilidad del Grupo es recurrente y se mantiene superior al promedio del sistema bancario, a pesar de la presión en el margen financiero, la cual se genera por el incremento del costo y plazo del fondeo. El ingreso proveniente de las comisiones cobradas a los establecimientos comerciales afiliados reduce la vulnerabilidad de la Institución a una variación de las tasas de interés frente a otras instituciones financieras, aunque estas podrían verse también limitadas legalmente en el futuro.

La estructura del balance se mantiene saludable gracias al manejo profesional de los riesgos y a una adecuada administración de activos y pasivos. A pesar del incremento en el nivel de castigos y de los índices de morosidad, la cartera se mantiene en niveles controlados y los riesgos están debidamente cubiertos con provisiones. Por el lado de los pasivos, DCE se ha esforzado por alargar la estructura de plazos y diversificar las fuentes de fondeo, lo cual si bien le implica mayor costo, le ofrece más estabilidad y posibilidad de manejo del fondeo. Esto último es importante considerando el riesgo de concentración que

**FECHA COMITE: Diciembre 31/2008**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre/2008**

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.



tienen los depósitos. Se espera que la diversificación del fondeo mejore adicionalmente a través de emisiones en el Mercado de Valores que probablemente se concretarán en el 1T09.

Los índices de liquidez cubren adecuadamente los requerimientos legales y la rápida recuperación de su cartera le permiten tener una contingencia natural para este riesgo. La solvencia patrimonial actual y las provisiones constituidas de DCE cubren apropiadamente los riesgos del balance y los que podrían generarse por deterioro del entorno macroeconómico.

#### ▪ **ANÁLISIS FODA**

##### **FORTALEZAS**

- Profesionalismo y experiencia de la Administración.
- Estrategia, metas y políticas bien definidas.
- Modelos y sistemas adecuados de administración de riesgos.
- Líder en el mercado local de tarjetas de cargo y crédito.
- Niveles de provisiones que reflejan la capacidad de generación del negocio y evidencian la existencia de una política conservadora dentro del Grupo.
- Su fondeo incluye un componente sin costo importante que proviene de sus establecimientos afiliados.

##### **OPORTUNIDADES**

- Incremento en la tendencia de mercado a realizar pagos con tarjeta de crédito.
- Desarrollo de e-business.

##### **DEBILIDADES**

- Menor aceptación a nivel internacional de la Tarjeta al compararse con su competencia.
- Los depósitos a plazo se mantienen concentrados.
- 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**

- Interés por parte del Gobierno de reducir en mayor proporción las tasas de interés activas, si bien hasta junio 09 se mantendrían estables.
- Limitaciones legales a las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados.
- Incremento de la participación de la competencia, tanto del sistema financiero como de casas comerciales que emiten sus propias tarjetas.
- Mercado con un alto grado de penetración de tarjeta de crédito en los segmentos de ingresos medios y altos a los que se dirige su gestión de negocios.
- Desaceleración económica podría afectar la propensión al consumo, reducir los niveles de facturación y generar una contracción futura de la capacidad de pago del sector de consumo.

#### ▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

##### **Herramienta CRM**

En marzo del presente año DCE implementó una herramienta tecnológica para consolidar el trabajo realizado por la Institución desde hace algunos años en relación al establecimiento de la cultura CRM de atención integral y personalizada al cliente.

##### **Fusión de Optar e Interdin**

En el mes de agosto 08 se completó la fusión de las firmas Optar S.A., Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito y la Compañía de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero Interdin S.A. La nueva empresa continuará con el servicio de administración de tarjetas de crédito, y además tiene la facultad de realizar emisión de nuevas tarjetas.

##### **Venta de Inversora Pichincha**

En julio 08 se registra la venta de la participación accionarial que mantenía la Sociedad en Inversora Pichincha, generando una utilidad extraordinaria de alrededor de USD 5.2 MM, la cual se refleja tanto en Otros Ingresos Operacionales (USD 2.5 MM) como en ingresos no operativos (USD 3.8 MM) y en impuestos generados por la transacción (USD 1.1 MM).

##### **Control de Cobro de Comisiones a Establecimientos**

La resolución de la junta bancaria JB-2008-1191, vigente desde el 30 de octubre del 2008, determina que las comisiones cobradas por los emisores o administradores de tarjetas de crédito a los establecimientos afiliados no podrán exceder de los niveles máximos calculados y publicados por el organismo regulador.

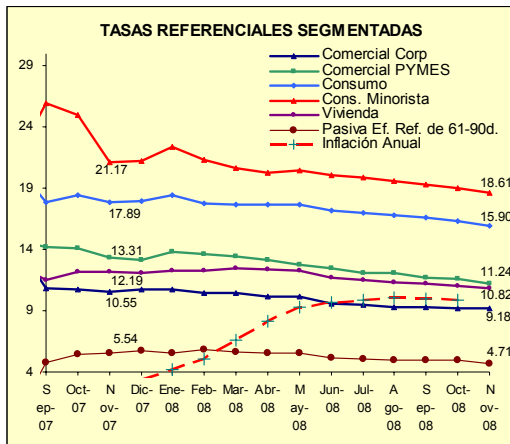
De acuerdo a la Administración se prevé que el efecto de la nueva normativa sea limitado ya que los sectores y establecimientos de mayor volumen tienen tarifas inferiores al promedio del Sistema.

#### ▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos cinco años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3Q07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

En %	Sep-07	Sep-08
ROA Operativo	2.55	2.2
ROE Operativo	23.9	20.84
ROA	2.41	2.52
ROE	22.59	23.88
MBF / Act. Prod. Promedio	8.92	7.79
Margen Operacional	24.09	23.49



La calidad de los activos entre el 3Q07 y 08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron jalando el promedio para arriba. En todo caso se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

En %	Sep-07	Sep-08
Cart. en Riesgo / Cartera Bruta	3.56	2.69
Prov. Cartera / Cartera en riesgo	172.46	203.32
Prov. Cartera / Cartera Bruta	5.93	5.27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

En %	Sep-07	Sep-08
PTC/APPR	12.64	13.75
Patrim. Libre / Act. Prod + F. Disp	5.5	6.4
Patrim. Libre / Patrim + Prov.	32.76	41.51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.
- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior. (incumplimiento en

el pago de la deuda, eliminación de los fondos de contingencia)

- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos afectan al empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados. Los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación a las tasas y cobros por servicios. Siendo los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, las probabilidades de solidificar los patrimonios y por tanto de crecimiento sano y sostenible del sistema financiero son limitadas.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

### ▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

#### GOBIERNO CORPORATIVO

El Directorio es el nivel de más alta jerarquía de la Institución. Los directores principales son el principal accionista, un miembro de su familia, y tres miembros independientes. Los individuos que conforman el Directorio tienen experiencia en el negocio y preparación técnica de alto perfil.

El Directorio se reúne mensualmente para conocer los diferentes aspectos de cumplimiento de la planificación operativa aprobada, especialmente en las áreas de control financiero, de riesgos, administración, operativo, auditoría y presupuestos, participando cercanamente con los equipos técnicos de la Administración.

**EMPRESAS SUBSIDIARIAS**

Al corte de este informe el grupo está formado por las siguientes empresas:

Empresa	Particip	Actividad
Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador S.A	Cabeza Grupo	Tarjeta de crédito.
INTERDIN S.A., Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito*	99.99%	Emisión y administración de tarjetas de crédito

\* En septiembre 08 se completa la fusión de Optar con Interdin S.A.

Cabe indicar que el 99% de los activos y 100% de los resultados del Grupo provienen de la Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador S.A.

Adicionalmente el Grupo tiene participación accionarial en las siguientes instituciones:

Empresa	Particip*	Actividad
AIG Metropolitana	47.94%	Aseguradora
Datafast	33.33%	Transmisión electrónica.
Banred	18.17%	Cajeros automáticos
Pichinch Sistemas	12.11%	Servicios Tecnológicos
Banco Pichincha	5.97%	Banco
Electroquil	0.02%	Empresa Eléctrica

\* Redondeado a 2 cifras decimales.

Al 3T08 las inversiones en acciones del Grupo tienen un saldo de USD 36.8 millones, lo que representa un 4.6% del activo bruto del Grupo.

**ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**

El Doctor Fidel Egas, accionista mayoritario de DCE, ha demostrado su voluntad de apoyar el fortalecimiento institucional en las diferentes áreas del negocio y especialmente en cuanto al fortalecimiento patrimonial, a través de la capitalización de parte de las utilidades generadas, dando con ello soporte al crecimiento sano del negocio, especialmente en los años de crisis del sector financiero.

**DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

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

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.

Para el 2008, sus estrategias están orientadas a seguir ampliando su participación en el mercado (crecimiento de 12.9% en su base de tarjetahabientes principales y nuevos productos del Grupo), mejorar la productividad y la calidad de su negocio y continuar apoyando la responsabilidad social empresarial, manteniendo al mismo tiempo el enfoque en el control integral del

riesgo. Al corte de este informe DCE el número de tarjetahabientes principales ha crecido en 5.3% y 7.7% respecto a fines del 2007 y al 3T07, respectivamente, por lo que se estima que la meta planteada no se cumplirá.

En julio 08 la Sociedad crea una nueva Vicepresidencia de Negocios con el fin de ampliar su mercado y mejorar la profundización de los consumos en la región Costa. La Administración espera que los resultados de dicha gestión empiecen a reflejarse en el 2009.

La Administración se encuentra trabajando en el presupuesto para el 2009. Dado el entorno económico y político actual, este incluiría un enfoque más conservador en cuanto al crecimiento en su facturación y la mezcla de productos financieros a ofrecer.

**PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

La facturación de Diners muestra un crecimiento de 14.6% frente a la acumulada al 3T07, inferior a su meta de 16.9%. Por su parte, el saldo de cartera bruta crece frente al mismo periodo en un 20%.

En cuanto a su rentabilidad, al 3T08 el ROE (anualizado) es de 37.54%, apoyado tanto por la gestión positiva del Grupo como por ingresos extraordinarios por la venta de inversora Pichincha. De continuar la tendencia, DCE superará su meta de 30.9% fijada para el 2008.

Por último, si bien la Sociedad mantiene el objetivo de dar un mayor impulso al fondeo con el mercado de valores, esto no ha podido conseguirse en este año debido a la demora de los trámites por parte del organismo de control. Se espera que estos planes se concreten en el 1T09.

Por último, en este año DCE ha cumplido con su objetivo de mejorar la diversificación de sus captaciones a través de incentivos al segmento minorista, y la menor participación de captaciones institucionales negociadas por Tesorería. Este objetivo seguirá impulsándose en el 2009.

**POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

Cuentas	Participación Sistema Grupos del Grupo Diners							
	2005		2006		2007		2T08	
	Part %	#	Part %	#	Part %	#	Part %	#
Activos	3.8	7	4.0	7	4.2	7	3.8	7
Pasivos	3.6	7	3.7	7	3.8	7	3.5	8
Patrimonio	6.0	7	6.4	7	7.3	6	6.8	7
Cartera	5.9	7	6.0	7	6.3	7	6.1	7
Depósitos	2.0	12	1.4	12	1.8	10	2.7	8

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

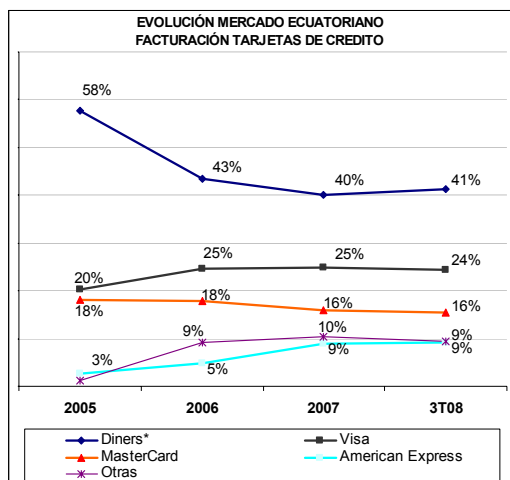
El Grupo Diners es el séptimo grupo más importante a nivel nacional medido por el monto de sus activos.

La Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador es la cabeza del Grupo. Su experiencia de 40 años en el mercado le ha permitido posicionarse como la tarjeta de crédito líder del mercado, con 31,474 establecimientos

afiliados. Actualmente la Institución cuenta con 17,017 dispositivos electrónicos instalados, 185,327 tarjetahabientes principales y 93,077 tarjetahabientes adicionales. A septiembre 08 los activos de la entidad representan el 78.6% del sistema de sociedades financieras.

La tarjeta Diners tiene como principales competidores a las tarjetas internacionales Visa, MasterCard y American Express, las que son emitidas por distintos bancos en el País. Adicionalmente, en los últimos años nuevas tarjetas han entrado al mercado, las cuáles en su mayoría enfocan sus servicios a segmentos económicos inferiores a los de DCE.

A continuación se indica la evolución de la participación de Diners y sus competidores en la facturación anual de tarjetas de crédito hasta el 3T08. Cabe indicar que esta información se debe utilizar solamente como referencia pues de acuerdo a lo revisado esta no es precisa.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Bankwatch Ratings

\* Facturación del 2007 y 2008 de Diners ajustada de acuerdo a datos entregados por DCE.

Diners Club continúa manteniendo su posición de liderazgo, medida por su volumen de facturación, aunque se observa mayor presión de la competencia en su participación de mercado y una desaceleración del crecimiento de su facturación en comparación con años anteriores.

En cuanto a la imagen de la Institución, esta mantiene una trayectoria de prestigio en el mercado nacional y ha ganado la preferencia de sus clientes, por la constante gestión de mejoramiento y diversificación de los servicios, transparencia en la gestión, y fortalecimiento institucional.

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

Índices Seleccionados (%)	2005	2006	3T07	2007	3T08
ROE (%)*	34.9	40.2	35.2	33.5	37.5
ROA (%)*	4.7	5.8	5.5	5.2	6.2
ROA Operativo (%)*	5.9	7.9	7.9	7.8	7.4
NIM (Int. y Com. Cart Net / Act Prod. Prom.)*	5.1	5.0	4.5	4.3	4.8
Int. y Com Cart Net/ Ing. Operativos Netos	20.7	20.3	18.6	18.3	21.1
Margen de Interés Neto	62.8	60.4	55.2	54.2	55.2
MBF / Act. Prod Prom.*	19.6	18.2	18.1	17.8	17.0
Comisiones / Ventas**	4.6	4.5	4.9	4.8	4.7
Gtos de Oper /Ing. Operativos Netos.	51.9	48.8	46.6	48.2	51.2
Gtos de Oper +Prov/ Ing. Operativos Netos	74.5	67.1	66.3	66.1	66.6
Gtos de Oper + Prov / Act Neto Promedio*	17.2	16.2	15.6	15.2	14.8
Prov / (MON + Prov.)	47.0	35.7	36.9	34.7	31.6

\* Indicador Anualizado para el 3T07 y 3T08.

\*\*Ventas locales sin avances en efectivo

La rentabilidad del Grupo continúa siendo superior al promedio del sistema bancario y se sustenta en ingresos provenientes de su gestión operativa. Los intereses netos y las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados representan 21.1% y 53.7% de los ingresos operativos netos, respectivamente. Las segundas dependen de los términos pactados con cada local y su comportamiento está relacionado principalmente con el volumen de facturación, siendo menos vulnerables a las variaciones de la tasa de interés.

Composición del ROA (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Índices Seleccionados (%)	2005	2006	3T07	2007	3T08
Intereses Netos	4.8	4.9	4.4	4.2	4.7
Comisiones Netas	13.7	12.8	13.3	13.0	11.8
Utilidades Financieras	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
<b>Ingresos Fin Netos</b>	<b>18.5</b>	<b>17.7</b>	<b>17.6</b>	<b>17.3</b>	<b>16.5</b>
Ingresos x Servicios	3.1	4.5	4.6	4.5	4.1
Ingresos Operac.	1.4	1.9	1.2	1.3	1.5
<b>Ingr Operac Netos</b>	<b>4.6</b>	<b>6.4</b>	<b>5.8</b>	<b>5.8</b>	<b>5.7</b>
<b>Total Ing Oper Netos</b>	<b>23.1</b>	<b>24.1</b>	<b>23.5</b>	<b>23.0</b>	<b>22.2</b>
Gastos de Operación	12.0	11.8	10.9	11.1	11.4
Provisiones	5.2	4.4	4.6	4.1	3.4
<b>Total Gtos Operac</b>	<b>17.2</b>	<b>16.2</b>	<b>15.6</b>	<b>15.2</b>	<b>14.8</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>5.9</b>	<b>7.9</b>	<b>7.9</b>	<b>7.8</b>	<b>7.4</b>
Ingr No Oper Netos	0.8	0.5	0.2	-0.1	1.4
Imp y Part. Trabajad.	1.9	2.7	2.6	2.5	2.6
<b>ROA</b>	<b>4.7</b>	<b>5.8</b>	<b>5.5</b>	<b>5.2</b>	<b>6.2</b>

En el 3T08 se registra la venta de las acciones que mantenía el Grupo en Inversora Pichincha. Esta transacción genera una utilidad extraordinaria de USD 5.2 MM, de los cuales 2.5 MM se registran dentro de otros ingresos operacionales, 3.8 MM como ingresos no operacionales y USD 1.1 como impuestos pagados por la transacción. Este hecho coyuntural compensa la reducción del margen bruto financiero (MBF), mejorando la rentabilidad sobre activos.

Con respecto al margen de interés neto, este muestra desde el 2T08 una reversión de su tendencia a decrecer

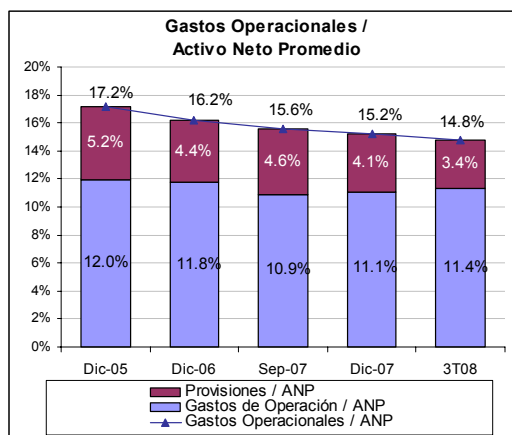
gracias a un cambio en la mezcla de productos de crédito que la Sociedad maneja, lo que también beneficia al NIM. Por otro lado, las alianzas estratégicas con establecimientos afiliados importantes en términos de facturación hacen que el aporte de las comisiones cobradas a establecimientos se reduzca, al igual que el MBF.

Se debe indicar que si bien existe la posibilidad de que la nueva normativa que establece la regulación de las comisiones a los establecimientos (ver Hechos Subsecuentes) reduzca el ingreso por comisiones, de acuerdo a la Administración el mayor volumen de facturación se encuentra en establecimientos que pagan tarifas inferiores al promedio del sistema, por lo que se esperaría un efecto poco material.

Los ingresos por servicios representan un 18.7% de los ingresos operativos netos (19.7% al 3T07) y muestran un crecimiento de 9.8% respecto al mismo período del año anterior. Estos ingresos provienen principalmente de los cobros por afiliaciones y renovaciones de la tarjeta Diners y de otros servicios ofrecidos a través de convenios realizados.

En el caso de los otros ingresos operacionales, que se originan básicamente por el ajuste del valor patrimonial proporcional de sus inversiones en acciones y participaciones, en este trimestre se registra un ingresos no recurrentes por USD 9.4 MM correspondientes a principalmente a la valoración de la posición que mantenían en Inversora Pichincha (USD 3.8 MM) y de la otras empresas en las que tiene participación accionarial.

Con respecto a los gastos operacionales (gastos de operación y provisiones) su peso respecto a los activos netos promedio es inferior al 3T07, básicamente por un menor crecimiento en el gasto de provisiones. En el caso del gasto de operación, la gestión de DCE en la mejora de su eficiencia continúa aunque se nota un incremento en su peso por la contratación en este año de un seguro internacional de crédito que, con una prima anual total de USD 9.5 millones, inmuniza a la Sociedad de pérdidas asociadas al castigo anual de créditos por un monto superior a USD 9 millones (correspondiente al deducible) y hasta USD 60 millones. Como referencia se indica que desde inicios del 2008 hasta el corte del presente informe se han realizado castigos por alrededor de USD 6.7 millones.



Por último, en este trimestre la venta de acciones de Inversora Pichincha generó una utilidad no operacional de USD 3.85 MM y un gasto extraordinario de impuestos de USD 1.1 MM. Esto se suma a los ingresos no operacionales netos del año por 3.1 MM que corresponden principalmente a reverso de provisiones y recuperación de activos castigados.

### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Gerencia Nacional de Riesgos es la responsable de la Administración Integral de Riesgos de Diners. A su vez, esta se subdivide en dos áreas: la Gerencia de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez, y la Gerencia de Riesgo Operativo.

El Directorio, la alta gerencia y las demás áreas involucradas participan activamente en la administración de riesgo, con una visión integral del mismo. Existe una separación entre las áreas de negocio y las de control de los riesgos.

La identificación y medición del riesgo de crédito se realiza bajo los siguientes pilares: a) calificación de los clientes de acuerdo a un modelo de evaluación, b) análisis de la migración de la calidad crediticia de los clientes por categoría de riesgo; y, c) cálculo de pérdidas esperadas.

El modelo de evaluación de calificación es un sistema predictivo que analiza el comportamiento de pago histórico de cada cliente y calcula su probabilidad de incumplimiento periódicamente, proporcionando información importante para las áreas de Negocios, Crédito y Cobranzas.

En cuanto al seguimiento de los riesgos de mercado y liquidez, se manejan de acuerdo a lo establecido por el organismo regulador. La Sociedad revisa diariamente los índices de liquidez estructural, hace un análisis semanal del VaR de liquidez, y analiza mensualmente la evolución de las brechas de duración entre activos y pasivos.

Por último, los avances con respecto a la gestión de riesgo operativo se encuentran detallados en la sección de este informe dedicada para el efecto.

### ESTRUCTURA DEL BALANCE

Índices seleccionados (%)	2005	2006	3T07	2007	3T08
Act. Prod. / Activo Bruto	86.8	87.5	86.4	86.5	88.0
Act. Prod. / Pasivo con Costo	184.2	197.7	181.3	187.0	185.0
Capital Libre / Act.Prod.+ F.Disp.	12.4	14.9	15.9	15.2	16.9

El Grupo mantiene una estructura sana, con una baja participación de activos improductivos y una cobertura patrimonial y de provisiones importante respecto a los riesgos evidenciados. Los activos calificados como C,D,E se encuentran cubiertos 3.7 veces con provisiones.

El balance del Grupo está compuesto principalmente por cartera (79.1% del total de activos brutos), la cual se genera por la facturación de su tarjeta de crédito y es de

rápida recuperación ya que tiene un componente importante de crédito corriente y DCE no trabaja con crédito rotativo.

El capital libre se mantiene en niveles superiores al Sistema (en términos relativos) gracias al alto nivel de provisiones y a la capitalización de parte de los resultados de cada periodo, lo que le da fortaleza a la Institución frente a los riesgos de su negocio.

**RIESGO DE CRÉDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

**FONDOS DISPONIBLES (USD 81.3 MM) E INVERSIONES BRUTAS (USD 5.5 MM)**

Los fondos disponibles, principal fuente de liquidez del Grupo, se encuentran depositados principalmente en dos fondos americanos de bajo riesgo (55.4%), en instituciones financieras del exterior (3.2%), y en bancos locales principalmente calificados AA+ (21.2%). El 18.5% corresponde al efectivo en caja y al encaje bancario.

Con respecto al portafolio de inversiones, este se mantiene en sus niveles históricos, con una participación no representativa del 0.8% dentro de los activos brutos. El 72.7% de este corresponde al fondo de liquidez y lo restante se encuentra repartido en obligaciones financieras y emisiones de distintos emisores locales, con calificación de al menos AA+.

**CARTERA (USD 630.6 MM) y Contingentes (USD 2.8 MM)**

Indices Seleccionados (%)	2005	2006	3T07	2007	3T08
Cart Riesgo/ Facturac*	1.9	2.2	2.3	2.1	1.9
Cart CDE/ Facturac *	0.7	0.9	1.2	1.2	1.1
Cart en Riesgo/ Cartera	6.4	7.1	7.5	7.0	5.9
Cartera CDE/ Cartera	2.5	2.9	3.7	3.8	3.2
Prov Cart / Cart.Riesgo	180	182	177	187	208
Prov Cartera/Cart.CDE	472	441	357	345	377
Castigos Cart/ Facturac	0.2	0.2	0.5	0.5	0.5
Castigos Cartera /Cart Bruta Prom**	0.9	0.9	1.6	1.6	1.5
Castigos Cart + Cart CDE / Cart Bruta Prom.	3.8	2.7	5.2	5.7	4.7
Prov Cartera/ Cart Bruta	11.5	12.9	13.3	13.0	12.2
Prov Cartera/ Facturac*	3.4	3.9	4.1	4.0	4.0
Prov Génér. / Prov Cart	53.9	48.5	47.4	44.6	45.3

\* Facturación total, incluye facturación internacional.

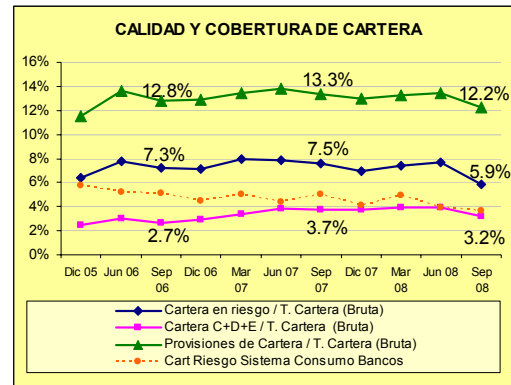
\*\* Indicador Anualizado

De forma consistente con la naturaleza de su negocio, la cartera de créditos es el principal activo del balance de DCE (79.1% en términos brutos) y está compuesta casi en su totalidad por créditos de consumo atomizados en gran cantidad de deudores.

En el 3T08 la cartera en riesgo y CDE disminuyen, reduciendo su participación dentro de la cartera bruta a 5.9% (7.55% al 3T07) y 3.2% (3.7% al 3T07), respectivamente. La mejora se da como resultado tanto de la gestión de recuperación como por un efecto temporal en los indicadores relacionado con el calendario de pagos.

Se debe indicar que al ser una tarjeta que no maneja actualmente crédito rotativo, aproximadamente el 43% de la cartera es de tipo corriente y por tanto su alta rotación hace que los índices de morosidad que se relacionan con el saldo en balance sean superiores a los que en promedio registra el sistema financiero.

Si bien el gasto de provisiones se ha reducido respecto al año anterior, la recuperación del crédito mencionado anteriormente hace que la cobertura de provisiones mejore a 2.1 y 3.8 veces la cartera en riesgo y CDE, respectivamente. El nivel provisiones, el cual se considera holgado, se decide con base en modelos cuantitativos que, apoyándose en información histórica calculan las pérdidas esperadas de su cartera. Además de esto, DCE realiza provisiones adicionales para cubrir el riesgo sistémico y otros riesgos que son calculados sobre la base de los modelos de riesgo que mantiene la Sociedad. Cabe indicar que el 45.3% de las provisiones son genéricas según la normativa vigente.



\* La Cartera CDE no incluye operaciones reestructuradas en periodos anteriores al 2T07

Los castigos de cartera realizados continúan siendo altos en relación a su comportamiento histórico (1.5% anualizado sobre la cartera bruta promedio frente a 0.9% registrado en el 2006), aunque registran un comportamiento estable. Este hecho está explicado principalmente por un cambio en la metodología de cálculo de la antigüedad de los créditos vencidos.

Por último, el monto de contingentes continúa siendo no significativo y corresponde al otorgamiento de avales a un cliente puntual.

**RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

La importancia de los consumos corrientes dentro de la facturación de Diners y la estructura de las fechas de corte de las tarjetas de crédito emitidas hacen que el activo de corto plazo de Diners sea aproximadamente 1.6 veces el pasivo corriente, haciendo que el margen financiero se beneficie de los incrementos de la tasa de interés y se vea afectado por reducciones de la misma.

De acuerdo a los reportes presentados al organismo regulador, la sensibilidad del margen financiero ante un cambio de 1% en la tasa de interés es de 1.8% de su patrimonio técnico. Con respecto a la sensibilidad del valor patrimonial ante la misma variación, este

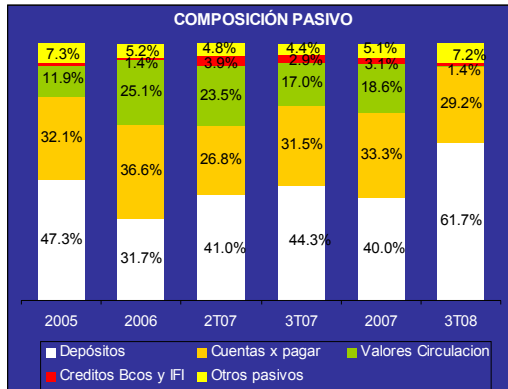
representa únicamente el 0.36% del patrimonio técnico de la Sociedad Financiera.

**FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ**

Índices Seleccionados (%)	2005	2006	3T07	2007	3T08
25 may dep /Liquidez Estructural (veces)	1.9	0.7	1.7	1.2	2.0
25 may dep / Total Depósitos	55.4	34.8	43.6	44.1	44.9
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo	34.9	33.5	26.3	30.4	34.1
Liq. Estruct 1ra línea / Pasivos Corto Plazo	54.0	55.9	39.6	45.4	59.1
Act Líq / Pasivo C.Pl.*	35.0	33.6	26.4	30.5	34.2

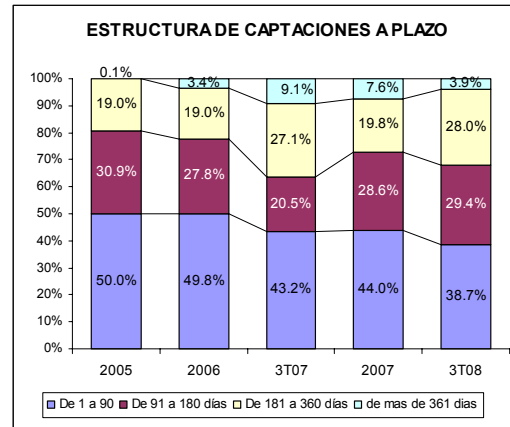
\* Incluye depósitos, cuentas por pagar a establecimientos afiliados y valores en circulación, todos ellos hasta 90 días.

Al ser una sociedad financiera, DCE no puede manejar captaciones a la vista, por lo que su principal fuente de fondeo son los depósitos a plazo, los cuales representan al 3T07 el 61.7% del pasivo (44.3% al 3T07).



La Sociedad mantiene su objetivo de reducir la concentración de sus captaciones y diversificar las fuentes de su fondeo. No obstante, en el 2008 no ha logrado culminar con los procesos de nuevas emisiones de papel comercial, obligaciones generales y de una titularización de flujos futuros por la demora de los trámites por parte del organismo de control. Por este motivo, los valores en circulación se han reducido de USD 82.3 MM a 2.5 MM respecto al mismo período del año anterior. Se espera que los nuevos procesos de emisión en el mercado de valores se concreten en el 1T09.

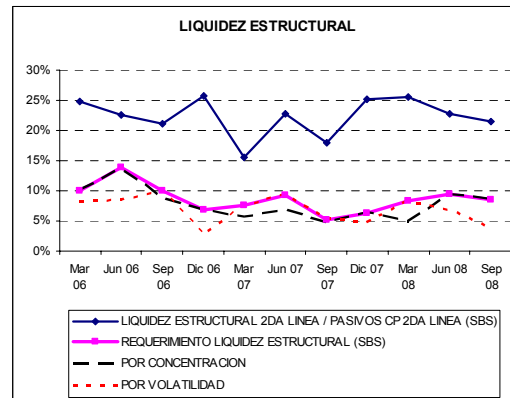
La reducción de las otras alternativas de captación hace que los clientes institucionales reemplacen sus inversiones por depósitos a plazo, incrementando la concentración de las captaciones, la cual continúa elevada y muestra una tendencia creciente desde inicios del año anterior. El riesgo de concentración es mitigado parcialmente por su estructura de vencimientos, que tiende a incrementarse en plazo, dándole mayor flexibilidad frente a una contingencia de liquidez. Es relevante indicar que DCE se encuentra trabajando en la ampliación de la participación del canal minorista en las captaciones, lo que ayudaría a reducir la concentración en el futuro.



Las cuentas por pagar son la segunda fuente de fondeo de DCE (36.4% del pasivo), compuesta en su mayoría por pagos por realizar a los establecimientos afiliados por los consumos de los tarjetahabientes y que le proveen a la Sociedad de una importante fuente de recursos sin costo financiero. El comportamiento de este rubro está relacionado principalmente a la estacionalidad propia del negocio de la Sociedad y a la tendencia del consumo en el País.

Con respecto a su nivel de liquidez, el ciclo de pago de los clientes hace que generalmente se presenten brechas de liquidez negativas en las bandas menores de 16 días, las cuales son cubiertas por sus fondos disponibles.

Con respecto a la liquidez estructural, el incremento de concentración aumenta su requerimiento mínimo. No obstante, DCE continúa manteniendo una liquidez holgada.



**RIESGO OPERATIVO**

La Sociedad continúa en el proceso de implementación del Sistema de Gestión Integral de Riesgo Operativo (GIRO), mismo que se ha fundamentado en dos metodologías complementarias y paralelas:

a) La metodología cualitativa, cuyo objetivo es identificar y evaluar los riesgos a los que está expuesto DCE, a través de la documentación de todos los procesos y la aplicación de una metodología para la identificación, evaluación y presentación de los distintos riesgos



operativos existentes por medio de una matriz que los ordena en función de su probabilidad e impacto.

Como resultado se estableció un Mapa de Riesgos que ha permitido documentar los controles implementados y los planes de mitigación de riesgos, que seguirán siendo monitoreados en el próximo año. Dicha matriz está elaborada para toda la organización y se encuentra en un proceso de validación final.

Complementando la labor anterior, y como principal Plan de Mitigación de Riesgos, la Institución actualizó en el 2008 el Plan de Continuidad del Negocio, para lo cual realizó pruebas que arrojaron resultados satisfactorios e implementó un sitio alternativo de respaldo de los sistemas en Guayaquil, lo que permitirá garantizar la integridad, disponibilidad y confiabilidad de la información.

b) La metodología cuantitativa, cuyo fin es determinar un valor atribuible al riesgo operativo a través de la aplicación de modelos estadísticos a la información almacenada en una base de datos centralizada sobre eventos de riesgos presentados en la organización. En este contexto, la Institución se encuentra evaluado la posibilidad de comprar un programa ya elaborado, con lo cual no se tendría que invertir tiempo en el desarrollo de un sistema, y se pasaría directamente a la implementación de éste.

Con respecto al riesgo legal, el Grupo cuenta con un modelo de gestión de este riesgo, que incluye los procesos relacionados con su identificación, cuantificación, monitoreo y control, y mitigación. Con base en este esquema, los contratos se encuentran estandarizados y todos los documentos con contenido legal son validados por el área de correspondiente. Adicionalmente, se cuenta con una matriz de Riesgo Regulatorio que facilita el monitoreo y cumplimiento de las normas.

Por último, se indica como hecho subsecuente que en diciembre 08 se completó la capacitación a las gerencias de división sobre los procedimientos relacionados con la Seguridad de Información. Durante el 2009 continuarán involucrando en el proceso a otros niveles jerárquicos.

#### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices Seleccionados (%)	2005	2006	3T07	2007	3T08
PTC / APPR	13.9	15.3	15.9	15.1	17.3
PTC / Activos y Conting	12.1	13.2	14.2	12.8	15.2
Act total / Patr (veces)	7.4	6.7	6.2	6.2	6.0
Cap Libre / Activos Prod. + F. Disponibles	12.4	14.9	15.9	15.2	16.9
Cap libre / Patr + Prov	49.5	55.5	54.7	53.9	60.3
TIER I / Patrim Técnico	64.3	61.9	69.1	74.7	68.7
TIER I / APPR	9.0	9.5	11.0	11.3	11.9

DCE mantiene una estructura patrimonial sólida, gracias a la constante capitalización de parte de sus utilidades, provenientes principalmente de su gestión operativa. En el 2T08 se realiza la capitalización de USD 15.1 millones provenientes de parte de la utilidad del 2007. Por otro lado, en el 3T08 se pagan dividendos anticipados por USD 5.9 millones.

El capital libre, que se beneficia adicionalmente del importante nivel de provisiones, permitiría cubrir un deterioro de hasta el 16.9% en los activos productivos y fondos disponibles, nivel superior al promedio del sistema bancario, lo que apoya su crecimiento proyectado y le da fortaleza frente a pérdidas no esperadas.

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos	Dic-05	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,615,753	39,173	54,049	41,777	65,780	60,144	65,794	65,204
Inversiones Brutas	2,280,882	3,899	6,360	6,198	6,218	21,724	5,409	5,531
Cartera Productiva Bruta	8,914,375	333,431	418,455	485,879	498,735	504,746	518,821	593,532
Otros Activos Productivos Brutos	457,665	13,301	25,816	30,012	32,312	32,974	32,391	36,810
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>14,268,675</b>	<b>389,805</b>	<b>504,680</b>	<b>563,867</b>	<b>603,044</b>	<b>619,587</b>	<b>622,415</b>	<b>701,077</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,167,855	8,853	10,829	12,587	13,895	13,748	14,854	16,121
Cartera en Riesgo	246,025	22,962	32,016	39,660	37,278	40,144	43,031	37,107
Activo Fijo	401,009	3,413	3,649	4,249	4,233	4,269	4,405	4,941
Otros Activos Improductivos	749,589	24,210	25,906	31,951	38,673	33,276	27,995	37,885
Total Provisiones	-707,379	-45,285	-60,982	-73,836	-73,146	-74,810	-77,837	-81,799
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,564,478</b>	<b>59,437</b>	<b>72,400</b>	<b>88,447</b>	<b>94,080</b>	<b>91,436</b>	<b>90,284</b>	<b>96,054</b>
<b>Total Activos</b>	<b>16,125,774</b>	<b>403,957</b>	<b>516,098</b>	<b>578,478</b>	<b>623,979</b>	<b>636,214</b>	<b>634,862</b>	<b>715,332</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	12,797,070	164,954	138,948	214,764	209,405	264,104	342,844	367,999
Depósitos a la Vista	8,666,087	4,329	5,071	6,181	3,905	3,354	4,327	3,243
Operaciones de Reporto	61,635	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,883,693	160,624	133,877	208,583	205,500	260,750	338,517	364,756
Depósitos en Garantía	1,258	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	184,397	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	3,500	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	175,953	191	5	113	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	63,726	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	760,927	5,143	6,148	13,868	15,999	14,744	8,553	8,503
Valores en Circulación	24,768	41,548	110,237	82,317	97,124	71,691	3,488	2,496
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	95,818	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	470,721	137,131	183,489	173,803	200,577	181,746	174,096	216,861
Provisiones para Contingentes	17,802	120	104	110	111	111	111	113
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14,410,285</b>	<b>349,086</b>	<b>438,930</b>	<b>484,975</b>	<b>523,216</b>	<b>532,396</b>	<b>529,093</b>	<b>595,971</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,715,489</b>	<b>54,871</b>	<b>77,168</b>	<b>93,503</b>	<b>100,762</b>	<b>103,818</b>	<b>105,770</b>	<b>119,360</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>16,125,774</b>	<b>403,957</b>	<b>516,098</b>	<b>578,478</b>	<b>623,979</b>	<b>636,214</b>	<b>634,862</b>	<b>715,332</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,588,213</b>	<b>3,000</b>	<b>2,590</b>	<b>2,740</b>	<b>2,775</b>	<b>2,775</b>	<b>2,775</b>	<b>2,825</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	920,033	27,461	37,174	32,414	44,279	12,713	27,411	42,495
Intereses Pagados	285,346	10,207	14,731	14,530	20,292	6,164	12,575	19,018
<b>Intereses Netos</b>	<b>634,688</b>	<b>17,254</b>	<b>22,443</b>	<b>17,884</b>	<b>23,987</b>	<b>6,549</b>	<b>14,836</b>	<b>23,477</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	131,524	49,593	58,965	54,466	74,357	19,831	39,445	59,488
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>766,212</b>	<b>66,846</b>	<b>81,408</b>	<b>72,349</b>	<b>98,344</b>	<b>26,379</b>	<b>54,281</b>	<b>82,964</b>
Ingresos por Servicios	185,533	11,268	20,610	18,964	25,641	6,335	12,978	20,819
Otros Ingresos Operacionales	112,000	5,945	9,419	5,836	8,237	3,110	5,359	9,354
Gastos de Operación	656,323	43,197	54,091	44,852	63,231	17,891	37,446	57,072
Otras Perdidas Operacionales	14,588	769	630	831	955	1,024	1,581	1,635
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>392,835</b>	<b>40,093</b>	<b>56,716</b>	<b>51,466</b>	<b>68,037</b>	<b>16,910</b>	<b>33,591</b>	<b>54,430</b>
Provisiones	146,352	18,834	20,242	18,989	23,592	5,181	10,703	17,180
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>246,482</b>	<b>21,259</b>	<b>36,474</b>	<b>32,477</b>	<b>44,445</b>	<b>11,729</b>	<b>22,888</b>	<b>37,250</b>
Otros Ingresos	134,992	3,613	3,319	1,555	3,049	2,546	3,286	7,684
Otros Gastos y Perdidas	19,972	869	882	715	3,474	223	452	668
Impuest. y Particip. de Empleados	79,160	6,936	12,385	10,794	14,175	4,677	8,621	13,281
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>282,342</b>	<b>17,067</b>	<b>26,525</b>	<b>22,522</b>	<b>29,845</b>	<b>9,374</b>	<b>17,101</b>	<b>30,985</b>

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos	Dic-05	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15,436,530	398,657	515,509	576,454	616,940	633,335	637,268	717,198
Cartera Bruta total	9,160,400	356,393	460,472	525,538	536,013	544,889	561,852	630,639
Cartera Vencida	102,701	6,132	9,481	10,396	10,943	12,197	12,286	11,691
Cartera en Riesgo	246,025	22,962	32,016	39,660	37,278	40,144	43,031	37,107
Cartera C+D+E	221,254	8,741	13,206	19,631	20,209	21,530	22,016	20,448
Provisiones para Cartera	-482,418	-41,104	-58,146	-70,044	-69,646	-72,364	-75,393	-77,017
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	84.77%	86.77%	87.45%	86.44%	86.50%	87.14%	87.33%	87.95%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144.48%	184.18%	197.66%	181.34%	186.97%	176.75%	175.38%	184.98%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.12%	1.72%	2.10%	1.98%	2.04%	2.24%	2.19%	1.85%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.69%	6.44%	7.11%	7.55%	6.95%	7.37%	7.66%	5.88%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.42%	2.45%	2.93%	3.74%	3.77%	3.95%	3.92%	3.24%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	203.32%	179.53%	181.94%	176.89%	187.13%	180.54%	175.46%	207.86%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	226.08%	471.64%	441.07%	357.37%	345.18%	336.62%	342.95%	377.20%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.27%	11.53%	12.91%	13.33%	12.99%	13.28%	13.42%	12.21%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	n/d	480.87%	440.45%	357.60%	605.24%	332.20%	329.43%	372.36%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. (Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	n/d	1.46%	1.33%	1.07%	1.12%	1.04%	1.02%	0.92%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	n/d	32.92%	35.01%	19.81%	32.59%	4.66%	8.70%	14.34%
(Ctgos. periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	n/d	n/d	-66.00%	-101.35%	-73.68%	-399.67%	-194.67%	-115.57%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	n/d	7.23%	6.48%	11.63%	11.79%	12.32%	12.76%	12.49%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	n/d	0.93%	0.58%	1.64%	1.63%	1.53%	1.55%	1.54%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	13.47%	13.94%	15.30%	15.91%	15.09%	17.87%	18.10%	17.31%
TIER I / APPR	12.13%	8.97%	9.47%	11.00%	11.28%	13.64%	13.49%	11.90%
PTC / Activos y Contingentes*	7.33%	12.12%	13.16%	14.20%	12.82%	15.44%	15.83%	15.24%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	32.10%	28.29%	19.79%	19.96%	20.12%	16.13%	15.63%	14.63%
Capital libre (USD)**	991,016	49,613	76,682	91,588	93,834	101,050	108,287	121,340
Capital libre / ( Activos Prod. + Fondos Disp.)	6.4%	12.4%	14.9%	15.9%	15.2%	16.0%	17.0%	16.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41.51%	49.52%	55.46%	54.70%	53.92%	56.54%	58.94%	60.29%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	90.01%	64.34%	61.90%	69.14%	74.72%	76.30%	74.52%	68.72%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.49%	15.21%	10.75%	17.08%	17.68%	16.48%	16.80%	17.82%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.34%	8.80%	5.88%	10.43%	10.53%	11.95%	11.95%	11.23%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	17,834	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,049,157	83,290	110,807	96,318	131,267	34,801	71,037	111,502
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	361,502	24,003	38,911	33,316	44,020	14,052	25,722	44,266
Margen de Interés Neto	68.99%	62.83%	60.37%	55.17%	54.17%	51.51%	54.12%	55.25%
ROE***	22.10%	34.90%	25.36%	35.19%	33.55%	36.66%	33.12%	37.54%
ROE Operativo	19.29%	43.47%	34.87%	50.74%	49.96%	45.86%	44.33%	45.13%
ROA***	2.52%	4.73%	3.69%	5.49%	5.24%	5.95%	5.43%	6.17%
ROA Operativo	2.20%	5.89%	5.08%	7.91%	7.80%	7.45%	7.27%	7.42%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	62.19%	20.72%	20.25%	18.57%	18.27%	18.82%	20.88%	21.06%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6.64%	5.06%	3.21%	4.46%	4.33%	4.29%	4.84%	4.80%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.79%	19.59%	11.64%	18.06%	17.76%	17.26%	17.72%	16.96%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37.26%	46.98%	35.69%	36.90%	34.67%	30.64%	31.86%	31.56%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	76.51%	74.48%	67.08%	66.28%	66.14%	66.30%	67.78%	66.59%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	62.56%	51.86%	48.82%	46.57%	48.17%	51.41%	52.71%	51.19%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.17%	17.20%	10.35%	15.55%	15.23%	14.65%	15.30%	14.78%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	3,783,608	48,026	64,878	54,365	79,675	73,892	80,647	81,325
Activos Liquidos (BWR)	4,218,789	48,224	65,052	54,563	80,033	89,437	80,983	81,518
25 Mayores Depositantes****	n/d	91,396	48,330	93,690	92,386	124,921	151,728	165,277
100 Mayores Depositantes****	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.78%	54.01%	55.89%	37.35%	45.42%	46.66%	59.09%	53.02%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.68%	24.12%	25.80%	18.04%	25.15%	25.50%	22.87%	21.53%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	n/d	14.46%	6.78%	5.23%	6.29%	8.26%	9.36%	8.54%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	36.78%	35.04%	33.58%	26.44%	30.52%	34.11%	39.55%	34.18%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	32.99%	34.89%	33.49%	26.34%	30.38%	28.18%	39.38%	34.10%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	55.41%	34.78%	43.62%	44.12%	47.30%	44.26%	44.91%
25 Mayores Deposit. / Activos Liquidos (BWR)	n/d	189.53%	74.29%	171.71%	115.44%	139.67%	187.36%	202.75%

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

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

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

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial