

Ecuador  
Calificación Global

Diners Club del Ecuador

## Calificación Global

2005	2006	2007	2008
AA+	AA+	AA+	AA+

## Calificación Emisiones

Obligaciones Generales 2da Emisión			
Clase	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
A	Cancelada mar-08		
B	Cancelada ene-09		
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 (Grupo Diners)

(USD Miles)	2006	2007	2008	1T09
Activos	516,098	623,979	746,335	745.734
Patrimonio	77,168	100,762	124,452	127.680
Resultados	26,525	29,845	36,425	9.004
ROA (%)*	5.77	5.24	5.32	4.83
ROE (%)*	40.18	33.55	32.35	38.52

## Contactos

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

Sonia Rodas  
(593 2) 254 83 93  
[Sonia.rodas@bankwatchratings.com](mailto:Sonia.rodas@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 Marzo del 2009 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".**

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Esta calificación incorpora el desempeño prudente en cuanto a crecimiento del negocio y un adecuado control de riesgos, y la perspectiva 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, se advierte una mejora en el margen financiero, 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 también han sido limitadas. La rentabilidad operativa ya se presiona por la contracción de las comisiones a los establecimientos afiliados y por la reducción de los aportes por servicios. En este trimestre contribuye a la reducción del margen operativo el menor aporte de otros ingresos operacionales provenientes de

FECHA COMITE: 30/Junio/2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo /2009

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.



acciones y participaciones, lo que lleva consigo una reducción del ROA operativo, que junto con los menores aportes de ingresos no recurrentes han reducido también los niveles de rentabilidad total.

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 aumento de los niveles de morosidad observados en este trimestre, la cartera se mantiene en niveles de riesgo controlados y 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 tienen los depósitos. Se espera que la diversificación del fondeo mejore a través de emisiones en el Mercado de Valores que probablemente se concretarán en el 2T09.

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.

##### **OPORTUNIDADES**

- Incremento en la tendencia de mercado a realizar pagos con tarjeta de crédito.
- Desarrollo de e-business.
- Buena aceptación en el mercado de sus emisiones de valores, para diversificar su fondeo.
- Utilización de Red de la tarjeta Discovery en Estados Unidos

##### **DEBILIDADES**

- Menor aceptación a nivel internacional de la Tarjeta al compararse con su competencia.
- Concentración de depósitos a plazo.
- 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**

- Economía sensible a evolución de precios del petróleo y caída de remesas.
- 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

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, al cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.

- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.

- En mayo 2009, Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero, dentro de la cual el 45% corresponderá a reservas locales, exceptuando el aporte al Fondo de Liquidez. Indicador que será controlado desde junio de este año.



- Desde medianos de junio los segmentos de consumo se unificarán en un solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado de 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras.

- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.

- El margen financiero continuó contrayéndose durante los primeros cinco meses del 2009, debido a un incremento mayor del costo del fondeo respecto de la recuperación leve que las tasas activas segmentadas presentaron en este periodo. El aumento en la tasa pasiva referencial responde a la reducción de la liquidez en el sistema. Por el control de tasas activas y la tendencia de la liquidez en el sistema, en el corto plazo no se avizora cambio en el comportamiento del margen financiero.

## ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

### SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año.

La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Durante los tres primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos frente al 2008. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.50% y el ROA total a 1.35%, a marzo-09. Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos.

Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se mantienen en los niveles más bajos desde el 2007.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema.

Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras



las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

### ▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

#### GOBIERNO CORPORATIVO

El Directorio es el nivel de más alta jerarquía de la Institución. Actúan como directores principales 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 97% 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
Pichincha Sistemas	12.11%	Servicios Tecnológicos
Banco Pichincha	5.97%	Banco
Electroquil	0.02%	Empresa Eléctrica

\* Redondeado a 2 cifras decimales.

Al corte de este informe, las inversiones en acciones del Grupo tienen un saldo de USD 37.4 millones, lo que representa un 4.5% 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.

La misión de DCE es ser el medio de pago preferido por a) conocimiento del mercado, b) enfoque en el cliente, c) innovación, d) su talento humano comprometido y capacitado y e) sus principios éticos y compromisos de responsabilidad social.

Para el 2009 la Institución se plantea un escenario conservador, enfocando sus esfuerzos en el fortalecimiento interno, especialmente de sus índices de liquidez y solvencia. Para ello, Diners Club del Ecuador maneja un modelo de actuación comercial orientado a realizar ofertas de compra de acuerdo con la capacidad de endeudamiento individual, con el fin de evitar el sobreendeudamiento de sus socios. Adicionalmente, ha optado por la revisión temporal de los plazos máximos de consumo de compra, en especial de los 24 meses en adelante.

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.

### ▪ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Para el 2009, la Administración ha establecido metas del Grupo, desarrolladas bajo un entorno económico y político complicado. Las estimaciones consideran un mayor enfoque de la Sociedad en cartera de tarjeta de crédito, tanto propia como comprada (generada por la tarjeta VISA emitida por Interdin), una reducción de otros productos activos de mayor plazo, y mayores reservas de liquidez. Se estima que la facturación total será menor en 1.7% a la del 2008.

Con respecto a su gestión operativa, la Sociedad obtendría en 2009 una utilidad neta de USD 30 MM, similar a la obtenida en el año 2008 sin considerar los ingresos no recurrentes por la venta de Inversora Pichincha.

A través de una gestión más conservadora, lograrían mantener controlada la morosidad de la cartera aunque con un leve deterioro en la calidad de la cartera de consumo (cartera en riesgo de 5.67%). La cobertura de provisiones se mantendría en niveles similares a los históricos.

Respecto a la estructura de su fondeo, la Sociedad espera dar mayor impulso a las captaciones del mercado de valores, a través de la emisión de papel comercial y

obligaciones, y la originación de una titularización de flujos futuros. Los nuevos productos del pasivo mejorarían la diversificación y estructura de plazos de su fondeo. También se seguirá impulsando el objetivo de aumentar la participación en las captaciones del segmento minorista.

De acuerdo con su planificación los resultados a Mar-09 muestran una ligera reducción del saldo de Cartera en el balance, y un incremento de la morosidad, que responde al mismo tiempo a su comportamiento cíclico.

La captación de depósitos logró un ligero crecimiento, contrario a la tendencia general del sistema en este trimestre.

La generación de ingresos financieros netos es superior en 17.4% a lo obtenido en el primer trimestre del año 2008, pero el más alto gasto operacional absorbió el MBF y llevó a un MON que a pesar de ello es mayor en 3.5% sobre el alcanzado el 1T08, y el resultado bruto antes de impuestos y participaciones del período es ya el 33% del presupuestado para fin de año.

### ■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Participación Sistema Grupos del Grupo Diners								
Cuentas	2006		2007		2008		1T09	
	%	#	Part%	#	Part%	#	Part%	#
Activos	4.0	7	4.2	7	4.3	7	4,36	7
Pasivos	3.7	7	3.8	7	3.9	7	4	7
Patrimonio	6.4	7	7.3	6	7.8	5	7,49	5
Cartera	6.0	7	6.3	7	6.5	7	6,3	7
Depósitos	1.4	12	1.8	10	2.7	8	2,86	8

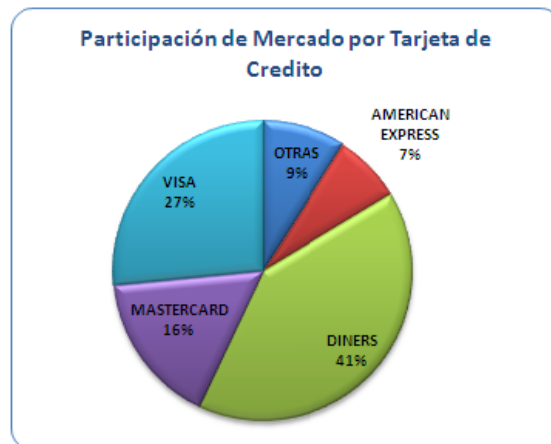
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

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 Ecuador, con más de 32,000 establecimientos afiliados. Al corte de este informe la Institución cuenta con 18.556 dispositivos electrónicos instalados, 186.850 tarjetahabientes principales y 91.232 tarjetahabientes adicionales. A mar-09 08 los activos de la Entidad representan el 79.05% 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 muestra la participación de Diners en la facturación a mar-09. Cabe indicar que esta información corresponde a los datos publicados por el organismo regulador.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Bankwatch Ratings

\* Facturación 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

La rentabilidad del Grupo continúa siendo superior al promedio del sistema bancario y se sustenta principalmente en ingresos provenientes de su gestión operativa.

Los intereses netos y las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados representan 23.4% y 55.1% de los ingresos netos, respectivamente. Las segundas dependen de los términos pactados con cada local y su comportamiento está relacionado principalmente con el volumen de facturación, haciendo que los ingresos sean menos vulnerables a las variaciones de la tasa de interés.

Los ingresos por servicios son también una fuente importante para DCE que representan el 18.2% de los ingresos netos y muestran una disminución respecto a sus niveles de participación histórica. Este rubro podría ser afectado por la nueva regulación de los costos de servicios en el negocio de las tarjetas de crédito y está o no está tomado en cuenta en las proyecciones.

COMPOSICIÓN DEL ROA (Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)

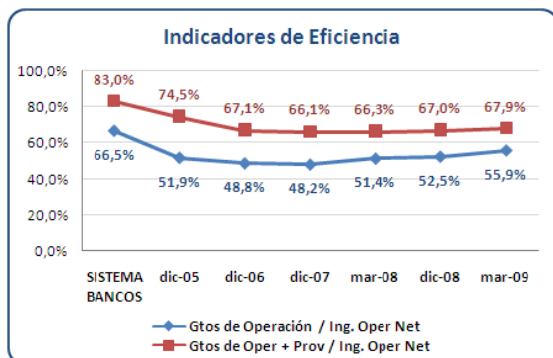
	SISTEMA BANCOS	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09
Ingresos por Intereses	5,31%	4,2%	4,2%	4,8%	4,9%
Ingresos por Comisiones	1,10%	13,0%	12,6%	11,7%	11,6%
Utilidades Financieras	0,08%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Financieros Netos	6,49%	17,3%	16,7%	16,5%	16,6%
Ingresos por Servicios	2,04%	4,5%	4,0%	4,1%	3,8%
Ingresos Operacionales	0,28%	1,3%	1,3%	1,3%	-0,2%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,00%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Operacionales Netos	2,30%	5,8%	5,3%	5,5%	3,7%
Total Ingresos Operativos Netos	8,80%	23,0%	22,1%	21,9%	20,3%
Gastos de Operación	5,86%	11,1%	11,4%	11,5%	11,3%
Provisiones	1,45%	4,1%	3,3%	3,2%	2,4%
Total Gastos Operacionales	7,30%	15,2%	14,6%	14,7%	13,8%
ROA Operativo	1,50%	7,8%	7,4%	7,2%	6,5%
Ingresos No Operativos Netos	0,42%	-0,1%	1,5%	0,6%	0,9%
Impuestos y Participación trabajadores	0,58%	2,5%	3,0%	2,6%	2,5%
ROA	1,38%	5,2%	6,0%	5,3%	4,8%

Con respecto al margen de interés neto, este ha mostrado recuperación desde el 2T08 gracias a un cambio en la mezcla de productos de crédito que la Sociedad maneja, lo que también beneficia al NIM sobre activos productivos. El comportamiento del margen de interés sin embargo, no logra compensar la reducción de las comisiones cobradas a establecimientos principalmente, y la disminución de ingresos por servicios presionando al margen financiero y al margen operativo.

Se debe indicar que si bien existe la posibilidad de que la nueva normativa que establece la regulación de las comisiones a los establecimientos, y de los costos por servicios, reduzca el ingreso por comisiones y por servicios, 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 esperarían un efecto no significativo, y la mayor parte de los servicios que se han regulado o eliminado su cobro no son cobrados por DCE por lo que no les afecta, la afectación al resto de servicios no es material dentro de los ingresos de la institución.

Con respecto a los ingresos por servicios, estos representan un 18.2% de los ingresos operativos netos y provienen principalmente de los cobros por afiliaciones y renovaciones de la tarjeta Diners, y de los servicios de administración de tarjeta de crédito prestados por Interdin a Banco Pichincha.

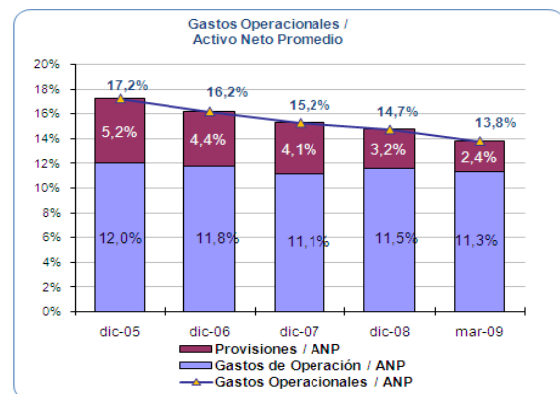
Los otros ingresos operacionales netos del Grupo se originan básicamente por el ajuste del valor patrimonial proporcional y dividendos recibidos de sus inversiones en acciones y participaciones.



En cuanto a los gastos operacionales (gastos de operación y provisiones), su peso respecto a los activos

netos promedio se reduce por un menor crecimiento en el gasto de provisiones. En relación a los ingresos operacionales en cambio crecen a pesar de la contracción en el gasto de provisiones, por lo que los indicadores de eficiencia desmejoran desde Dic-07

En el caso de los gastos de operación, sobre los activos promedio netos, la gestión de DCE mejora su eficiencia, a pesar de los pagos previstos en la contratación (en junio 08) de un seguro internacional de crédito que inmuniza a la Sociedad de pérdidas asociadas al castigo anual de créditos por un monto superior a USD 9 millones y hasta USD 60 millones. Como referencia se indica que en el 2008 se realizaron castigos por alrededor de USD 10 MM. Cabe indicar que la prima anual total del seguro es de USD 9.5 millones, de los cuales USD 4.7 MM se pagaron en enero 09.



## 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.

Para la aprobación de los consumos de sus tarjetahabientes, DCE cuenta con un sistema automático que, con base en parámetros guía, autoriza automáticamente una solicitud o la direcciona a un Oficial de Crédito para su gestión manual.

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

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 4 veces con provisiones.

El balance del Grupo está compuesto principalmente por cartera (69.9% del total de activos brutos), la cual se genera en su mayoría por la facturación de su tarjeta de crédito y es de rápida recuperación ya que 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 117.8MM) E INVERSIONES BRUTAS (USD 14.08 MM)**

Los fondos disponibles, principal fuente de liquidez del Grupo, se encuentran depositados en IFIS nacionales con calificaciones de bajo riesgo 40.58%, el 46.05% en dos fondos de bajo riesgo, en instituciones financieras del exterior 2.8%, y el 10.61% corresponde al efectivo en caja y al encaje bancario.

El portafolio de inversiones, se incrementa en 133% en el trimestre debido a la incorporación de inversiones en el Fondo de Liquidez que es administrado por la CFN, participación de estas inversiones representa el 87.3%, el 7.3% son Certificados tributarios del SRI, y el 5.5% corresponden a Obligaciones financieras con Ifi's con calificaciones de bajo riesgo nacionales de al menos AA+.

**CARTERA (USD 545.811M) y Cont.(USD 2.8 MM)**

Índices Seleccionados (%)	2006	2007	2008	1T09
Cart Riesgo/ Facturac*	2.2	2.1	1.8	2.27
Cart CDE/ Facturac *	0.9	1.2	0.9	1.27
Castigos Cart/ Factuac	0.2	0.5	0.5	0.76
Prov Cartera/ Facturac*	3.9	4.0	3.7	4.17
Prov Génér. / Prov Cart	48.5	44.6	41.9	42.8

\* 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 del Grupo (74.9% en términos brutos) y está compuesta casi en su totalidad por créditos de consumo atomizados en gran cantidad de deudores.

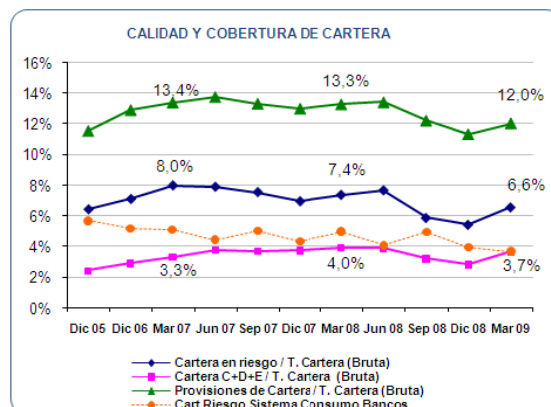
MOROSIDAD TOTAL POR TIPO DE CARTERA (CART RIESGO / CART BRUTA)

	SISTEMA BANCOS	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09
Creditos Comerciales	2,56%	4,75%	2,92%	3,81%	2,88%
Creditos de Consumo	4,94%	7,01%	7,48%	5,48%	6,66%
Creditos Hipotecarios	1,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	3,39%	6,94%	7,37%	5,44%	6,56%

La morosidad de la cartera se eleva, respecto de Dic-08, pero se mantiene controlada de acuerdo con la planificación de la institución, aunque en niveles superiores al promedio que registra el sistema financiero en cartera de consumo. Esto se debe en parte a la alta rotación de la cartera, dado que actualmente no maneja crédito rotativo, y el 43.9% corresponde a crédito corriente.

El incremento de la morosidad se refleja también en el incremento de la participación de la cartera calificada C,D y E, en el total de la cartera que se eleva en relación con dic-08, pero mantiene una ligera disminución en relación con Mar-08. El incremento de la morosidad del trimestre si bien obedece a las condiciones particulares de este trimestre, como son el contexto económico nacional e internacional, pero se encuentra por debajo de sus niveles históricos, por ejemplo de mar-08, en parte gracias a mayores castigos resultantes de un cambio en la metodología de cálculo de la antigüedad de los créditos vencidos. Los castigos a Mar-09 son mayores en 65.6% respecto a los realizados a Mar-08.

Cabe recordar que de acuerdo con las disposiciones del organismo regulador, en términos generales los créditos de consumo concedidos bajo la modalidad de scoring se castigan cuando una de sus cuotas o dividendos estuviere vencida más de 180 días.



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

Si bien se advierte un deterioro de la calidad de la cartera, sin embargo, el riesgo de un mayor deterioro se mitiga por la alta cobertura con provisiones (de 2 y 4 veces la cartera en riesgo y CDE, respectivamente), la cual se define con base en modelos cuantitativos de DCE 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 42.8% de las provisiones son genéricas según la normativa vigente.

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.

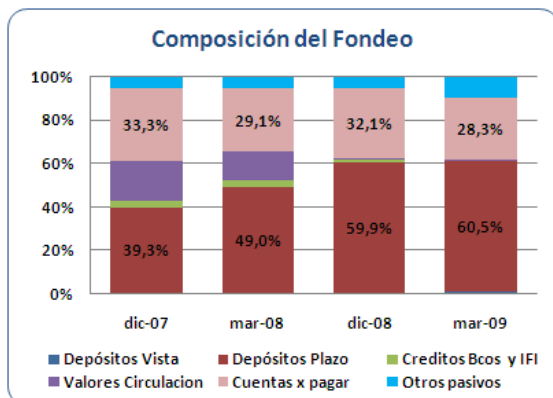
De acuerdo a los reportes presentados al organismo regulador, la sensibilidad del margen financiero ante un cambio de 1% en la tasa de interés es de USD 1.7 MM o 1.43% de su patrimonio técnico. Con respecto a la sensibilidad del valor patrimonial ante la misma variación, esta se incrementa principalmente por una menor duración del pasivo aunque continúa estando en niveles controlados (0.60% del patrimonio técnico de la Sociedad Financiera.)

### FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

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.

La Sociedad mantiene su objetivo de reducir la concentración de sus captaciones y diversificar las fuentes de su fondeo.

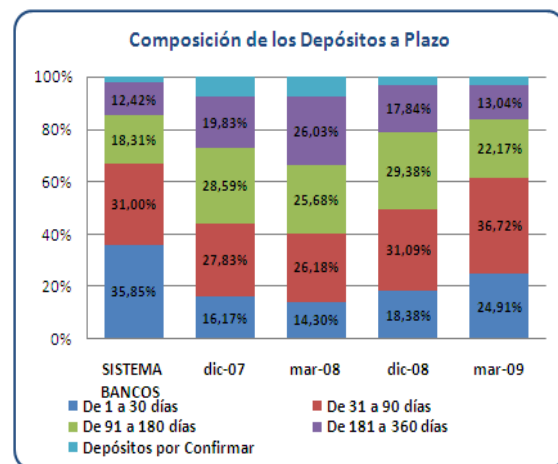
Uno de los objetivos del 2008 que no se logró culminar fue el proceso de colocación de nuevas emisiones de papel comercial, obligaciones generales y de una titularización de flujos futuros por la demora de los trámites por parte del uno de los organismos de control. Por este motivo, los valores en circulación se han reducido sustancialmente a USD 1.126 M (Mar-09) como se observa en el siguiente gráfico. Se espera que los nuevos procesos de emisión en el mercado de valores se concreten en el 2T09.



La reducción de las otras alternativas de captación ha hecho 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.

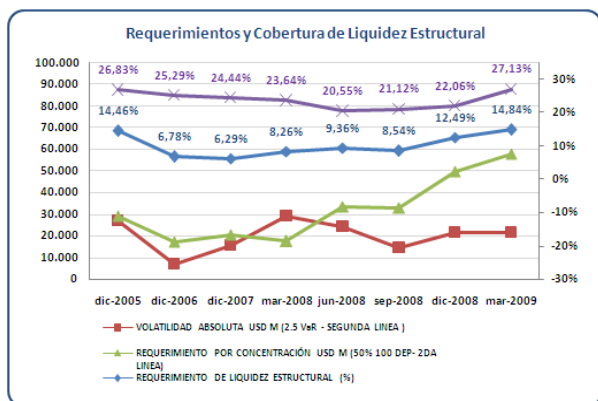
El 60.5% son depósitos plazo que muestran diversificación en sus plazos de vencimiento, y alcanzan una participación importante de depósitos con plazos en los rangos mayores, el 35.21% de los depósitos a plazo tienen plazos de vencimiento mayores a 90 días (30.71% en el promedio del sistema de Bancos).



Las cuentas por pagar son la segunda fuente de fondeo del Grupo (28.3% del pasivo), compuesta en su mayoría por pagos por realizar a los establecimientos afiliados por los consumos de los tarjetahabientes. 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. En el último trimestre las brechas de liquidez se presentan en las bandas desde el día 8 hasta el segundo trimestre, en el escenario contractual, pero todas son cubiertas con amplitud por el excedente positivo de la primera brecha, por lo que no se presentan brechas acumuladas negativas y por tanto los activos líquidos no son utilizados para compensar desajustes de liquidez de la estructura del balance.

Por otro lado, el incremento de la concentración de sus captaciones aumenta sus requerimientos de liquidez estructural. No obstante, DCE continúa manteniendo una liquidez holgada.



### RIESGO OPERATIVO

La Gerencia de Riesgo Operativo está encargada del 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.

DCE ha completado el manual de Procesos de la Organización, en la cual se establecen los macroprocesos y procesos que conforman la cadena de valor. Adicionalmente, se ha elaborado una matriz de riesgos donde se identifica los riesgos inherentes, los controles y planes de mitigación de riesgos y el riesgo residual relacionado. 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 y nuevamente en el 1T09 el Plan de Continuidad del Negocio, considerando la implementación de un sitio alternativo de respaldo de los sistemas en Guayaquil, que permite, de acuerdo a la Administración, 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 el 2009, la Institución piensa comprar un programa con esta funcionalidad. Paralelamente, se ha iniciado el desarrollo de una metodología que permita cuantificar el riesgo operativo a partir de la información cualitativa que se presenta en la matriz de riesgos.

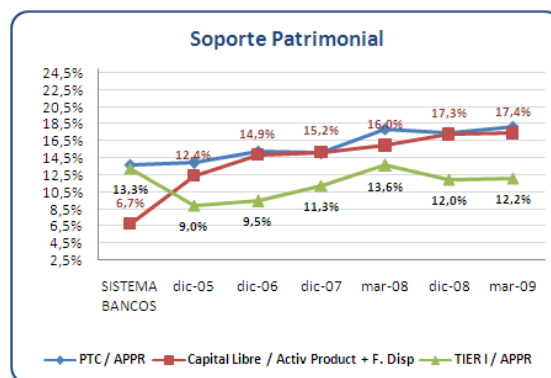
DCE también se encuentra trabajando en la implementación de una metodología de Indicadores

Clave de Riesgo, que permitirán una gestión más proactiva del riesgo. La metodología para su implementación será completada en el 2009.

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, cabe indicar que una de las metas de DCE en el 2009 es lograr el cumplimiento de las Normas de Seguridad de Datos de la Industria de Tarjetas de Pago (PCI-DSS), desarrolladas por las compañías de tarjetas de crédito más importantes con el fin de prevenir fraudes relacionados a los sistemas informáticos.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL



DCE mantiene una estructura patrimonial sólida, gracias a la constante capitalización de parte de sus utilidades, provenientes principalmente de su gestión operativa. En el 2008 se realizó 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.

En este trimestre se advierte ya la regularización de estos anticipos. En feb-09 la Junta de Accionistas decidió además la transferencia de USD 19.9MM de Resultados acumulados a Reservas para Futuras Capitalizaciones y USD 7.08MM como resultados a disposición de los Accionistas.

El capital libre, que se beneficia adicionalmente del importante nivel de provisiones, permitiría cubrir un deterioro de hasta el 17.4% 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	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09
	BANCOS								
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2.380.496	39.173	54.049	65.780	60.144	65.794	65.204	67.959	105.736
Inversiones Brutas	2.202.702	3.899	6.360	6.218	21.724	5.409	5.531	6.032	14.078
Cartera Productiva Bruta	8.942.041	333.431	418.455	498.735	504.746	518.821	593.532	620.527	579.777
Otros Activos Productivos Brutos	566.956	13.301	25.816	32.312	32.974	32.391	36.810	37.406	36.559
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>14.092.195</b>	<b>389.805</b>	<b>504.680</b>	<b>603.044</b>	<b>619.587</b>	<b>622.415</b>	<b>701.077</b>	<b>731.925</b>	<b>736.150</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1.117.657	8.853	10.829	13.895	13.748	14.854	16.121	19.666	12.101
Cartera en Riesgo	314.110	22.962	32.016	37.278	40.144	43.031	37.107	35.701	40.708
Activo Fijo	407.785	3.413	3.649	4.233	4.269	4.405	4.941	4.652	4.644
Otros Activos Improductivos	729.016	24.210	25.906	38.673	33.276	27.995	37.885	37.524	35.285
Total Provisiones	-788.464	-45.285	-60.982	-73.146	-74.810	-77.837	-81.799	-83.132	-83.154
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2.568.567</b>	<b>59.437</b>	<b>72.400</b>	<b>94.080</b>	<b>91.436</b>	<b>90.284</b>	<b>96.054</b>	<b>97.543</b>	<b>92.738</b>
<b>Total Activos</b>	<b>15.872.298</b>	<b>403.957</b>	<b>516.098</b>	<b>623.979</b>	<b>636.214</b>	<b>634.862</b>	<b>715.332</b>	<b>746.335</b>	<b>745.734</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	12.556.101	164.954	138.948	209.405	264.104	342.844	367.999	377.417	380.206
Depósitos a la Vista	8.628.129	4.329	5.071	3.905	3.354	4.327	3.243	4.795	6.305
Operaciones de Reporto	7.997	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.751.213	160.624	133.877	205.500	260.750	338.517	364.756	372.622	373.901
Depósitos en Garantía	1.157	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	167.605	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	700	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	133.774	191	5	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	45.783	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	775.631	5.143	6.148	15.999	14.744	8.553	8.503	11.652	1.903
Valores en Circulación	12.011	41.548	110.237	97.124	71.691	3.488	2.496	1.521	1.126
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	101.581	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	499.443	137.131	183.489	200.577	181.746	174.096	216.861	231.180	234.706
Provisiones para Contingentes	23.767	120	104	111	111	111	113	113	114
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14.148.790</b>	<b>349.086</b>	<b>438.930</b>	<b>523.216</b>	<b>532.396</b>	<b>529.093</b>	<b>595.971</b>	<b>621.883</b>	<b>618.055</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.723.508</b>	<b>54.871</b>	<b>77.168</b>	<b>100.762</b>	<b>103.818</b>	<b>105.770</b>	<b>119.360</b>	<b>124.452</b>	<b>127.680</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>15.872.298</b>	<b>403.957</b>	<b>516.098</b>	<b>623.979</b>	<b>636.214</b>	<b>634.862</b>	<b>715.332</b>	<b>746.335</b>	<b>745.735</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3.151.017</b>	<b>3.000</b>	<b>2.590</b>	<b>2.775</b>	<b>2.775</b>	<b>2.775</b>	<b>2.825</b>	<b>2.815</b>	<b>2.840</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	302.496	27.461	37.174	44.279	12.713	27.411	42.495	58.303	15.392
Intereses Pagados	88.217	10.207	14.731	20.292	6.164	12.575	19.018	25.497	6.161
<b>Intereses Netos</b>	<b>214.279</b>	<b>17.254</b>	<b>22.443</b>	<b>23.987</b>	<b>6.549</b>	<b>14.836</b>	<b>23.477</b>	<b>32.806</b>	<b>9.231</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	47.921	49.593	58.965	74.357	19.831	39.445	59.488	79.923	21.727
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>262.201</b>	<b>66.846</b>	<b>81.408</b>	<b>98.344</b>	<b>26.379</b>	<b>54.281</b>	<b>82.964</b>	<b>112.729</b>	<b>30.958</b>
Ingresos por Servicios	82.410	11.268	20.610	25.641	6.335	12.978	20.819	28.422	7.168
Otros Ingresos Operacionales	14.316	5.945	9.419	8.237	3.110	5.359	9.354	11.517	1.706
Gastos de Operación	236.394	43.197	54.091	63.231	17.891	37.446	57.072	78.901	21.121
Otras Perdidas Operacionales	3.676	769	630	955	1.024	1.581	1.635	2.349	2.023
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>118.858</b>	<b>40.093</b>	<b>56.716</b>	<b>68.037</b>	<b>16.910</b>	<b>33.591</b>	<b>54.430</b>	<b>71.418</b>	<b>16.687</b>
Provisiones	58.413	18.834	20.242	23.592	5.181	10.703	17.180	21.797	4.546
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>60.444</b>	<b>21.259</b>	<b>36.474</b>	<b>44.445</b>	<b>11.729</b>	<b>22.888</b>	<b>37.250</b>	<b>49.621</b>	<b>12.141</b>
Otros Ingresos	26.441	3.613	3.319	3.049	2.546	3.286	7.684	8.586	1.910
Otros Gastos y Perdidas	9.601	869	882	3.474	223	452	668	4.184	320
Impuest. y Particip. de Empleados	22.625	6.936	12.385	14.175	4.677	8.621	13.281	17.598	4.727
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>54.659</b>	<b>17.067</b>	<b>26.525</b>	<b>29.845</b>	<b>9.374</b>	<b>17.101</b>	<b>30.985</b>	<b>36.425</b>	<b>9.004</b>

### Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15.209.852	398.657	515.509	616.940	633.335	637.268	717.198	751.591	748.251
Cartera Bruta total	9.256.151	356.393	450.472	536.013	544.889	561.852	630.639	656.228	620.485
Cartera Vencida	111.640	6.132	9.481	10.943	12.197	12.286	11.691	10.921	13.214
Cartera en Riesgo	314.110	22.962	32.016	37.278	40.144	43.031	37.107	35.701	40.708
Cartera C+D+E	240.175	8.741	13.206	20.209	21.530	22.016	20.448	18.788	22.837
Provisiones para Cartera	-553.135	-41.104	-58.146	-69.646	-72.364	-75.393	-77.017	-74.271	-74.675
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	84,58%	86,77%	87,45%	86,50%	87,14%	87,33%	87,95%	88,24%	88,81%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146,80%	184,18%	197,66%	186,97%	176,75%	175,38%	184,98%	187,39%	192,09%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,21%	1,72%	2,10%	2,04%	2,24%	2,19%	1,85%	1,66%	2,13%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3,39%	6,44%	7,11%	6,95%	7,37%	7,66%	5,88%	5,44%	6,56%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,59%	2,45%	2,93%	3,77%	3,95%	3,92%	3,24%	2,86%	3,68%
Prov. de Cartera+Conting./ Cartera en Riesgo	183,66%	179,53%	181,94%	187,13%	180,54%	175,46%	207,86%	208,35%	183,72%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	240,20%	471,64%	441,07%	345,18%	336,62%	342,95%	377,20%	395,91%	327,49%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,98%	11,53%	12,91%	12,99%	13,28%	13,42%	12,21%	11,32%	12,03%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		480,87%	440,45%	605,24%	332,20%	329,43%	372,36%	397,15%	323,83%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. (Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	0,00%	1,46%	1,33%	1,12%	1,04%	1,02%	0,92%	0,84%	1,00%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. periodo anterior	2,67%	3,75%	2,69%	5,72%	4,37%	4,79%	4,66%	4,83%	4,11%
(Ctgos. periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones			-66,00%	-73,68%	-399,67%	-194,67%	-115,57%	-83,50%	-424,62%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	16,82%	7,23%	6,48%	11,79%	12,32%	12,76%	12,49%	14,12%	20,53%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0,53%	0,93%	0,58%	1,63%	1,53%	1,55%	1,54%	1,68%	2,14%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR *	13,70%	13,94%	15,30%	15,09%	17,87%	18,10%	17,31%	17,52%	18,25%
TIER I / APPR	13,32%	8,97%	9,47%	11,28%	13,64%	13,49%	11,90%	12,00%	12,17%
PTC / Activos y Contingentes*	7,94%	12,12%	13,16%	12,82%	15,44%	15,83%	15,24%	15,36%	15,79%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	29,76%	28,29%	19,79%	20,12%	16,13%	15,63%	14,63%	13,40%	12,81%
Capital libre (USD)**	1.026.068	49.613	76.682	93.834	101.050	108.287	121.340	129.820	130.310
Capital libre / ( Activos Prod. + Fondos Disp.)	6,7%	12,4%	14,9%	15,2%	16,0%	17,0%	16,9%	17,3%	17,4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41,42%	49,52%	55,46%	53,92%	56,54%	58,94%	60,29%	62,50%	61,77%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	97,25%	64,34%	61,90%	74,72%	76,30%	74,52%	68,72%	68,52%	66,71%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,67%	15,21%	10,75%	17,68%	16,48%	16,80%	17,82%	18,16%	17,11%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,10%	8,80%	5,88%	10,53%	11,95%	11,95%	11,23%	11,51%	10,57%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	2.601	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	355.251	83.290	110.807	131.267	34.801	71.037	111.502	150.319	37.808
Resultado antes de imp. y particip trabaj	77.284	24.003	38.911	44.020	14.052	25.722	44.266	54.023	13.731
Margen de Interés Neto	70,84%	62,83%	60,37%	54,17%	51,51%	54,12%	55,25%	56,27%	59,97%
ROE***	12,77%	34,90%	25,36%	33,55%	36,66%	33,12%	37,54%	32,35%	28,57%
ROE Operativo	14,13%	43,47%	34,87%	49,96%	45,86%	44,33%	45,13%	44,07%	38,52%
ROA***	1,35%	4,73%	3,69%	5,24%	5,95%	5,43%	6,17%	5,32%	4,83%
ROA Operativo	1,50%	5,89%	5,08%	7,80%	7,45%	7,27%	7,42%	7,24%	6,51%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	61,05%	20,72%	20,25%	18,27%	18,82%	20,88%	21,06%	21,82%	24,42%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6,14%	5,06%	3,21%	4,33%	4,29%	4,84%	4,80%	4,91%	5,03%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,42%	19,59%	11,64%	17,76%	17,26%	17,72%	16,96%	16,89%	16,87%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	49,15%	46,98%	35,69%	34,67%	30,64%	31,86%	31,56%	30,52%	27,24%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	66,54%	51,86%	48,82%	48,17%	51,41%	52,71%	51,19%	52,49%	55,86%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	3.498.153	48.026	64.878	79.675	73.892	80.647	81.325	87.625	117.837
Activos Liquidos (BWR)	3.930.441	48.224	65.052	80.033	89.437	80.983	81.518	88.099	118.853
25 Mayores Depositantes****	0,00%	91,396	48,330	92,386	124,921	151,728	165,277	173,246	185,692
100 Mayores Depositantes****	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,43%	54,01%	55,89%	45,42%	46,66%	59,09%	53,02%	43,80%	49,73%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32,69%	24,12%	25,80%	25,15%	25,50%	22,87%	21,53%	22,56%	31,01%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	14,46%	6,78%	6,29%	8,26%	9,36%	8,54%	12,49%	14,84%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	34,43%	35,04%	33,58%	30,52%	34,11%	39,55%	34,18%	29,49%	38,08%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	30,64%	34,89%	33,49%	30,38%	28,18%	39,38%	34,10%	29,33%	37,75%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	0,00%	55,41%	34,78%	44,12%	47,30%	44,26%	44,91%	45,90%	48,84%
25 Mayores Deposit. / Activos Liquidos (BWR)	0,00%	189,53%	74,29%	115,44%	139,67%	187,36%	202,75%	196,65%	156,24%

\* 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