

Ecuador
Calificación Global

Diners Club del Ecuador

Calificación Global

2006	2007	2008	3T09
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)

	SISTEMA					
	BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	sep-09
Total Activos	16.368.953	516.098	623.979	746.335	729.820	771.040
Patrimonio	1.818.594	77.168	100.762	124.452	129.217	137.274
Resultados	162.441	26.525	29.845	36.425	17.916	26.031
ROE (%)	11,40%	25,36%	33,55%	32,35%	28,25%	26,52%
ROA (%)	1,32%	3,69%	5,24%	5,32%	4,85%	4,57%

* en todos los períodos los resultados y sus indicadores son después de impuestos y participaciones.

Contactos

Patricia Pinto
(593 2) 222 23 23
pintop@bankwatchratings.com

Sonia Rodas
(593 2) 254 83 93
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.

FECHA COMITE: 31/Diciembre/2009

ESTADOS FINANCIEROS A: 30/Septiembre/2009

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 30 de Septiembre 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 ente otras.

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 una posición fuerte en el mercado pese a la creciente competencia en el sector, que ha logrado captar gran parte del endeudamiento con tarjeta a nivel nacional.

La rentabilidad del Grupo es recurrente en su mayor parte y se mantiene superior al promedio del sistema bancario.

Si bien la cartera productiva de la IFI tiende a disminuir, mientras que los activos líquidos aumentan y esto hace que el NIM (margen de interés neto sobre activos productivos) se contraiga, en términos de USD los intereses ganados son mayores a aquellos obtenidos en el 3T08, debido al incremento de cartera en mora que tiene mayor tasa.



Por otro lado el margen neto de interés en relación a los intereses ganados tiende a crecer, ya que aumenta la participación de los pasivos sin costo que fondean los activos productivos, lo cual refleja la menor incidencia del comportamiento de las tasas del sistema en el margen de interés de esta IFI. Pero adicionalmente existe un costo del financiamiento proveniente de la titularización que no está contabilizado en intereses pagados sino en gastos no operacionales. Si sensibilizamos con este costo el margen de intereses es menor a los históricos registrados en los dos últimos años.

El comportamiento del margen de intereses más mayores comisiones de establecimientos, provenientes de la adquirencia de los consumos de la tarjeta Visa, y un nuevo ingreso proveniente de las ventas de cartera, propiciaron un mayor margen financiero con respecto al 3T08.

El mayor margen financiero, los nuevos ingresos operacionales y una menor constitución de provisiones sin embargo, no fueron suficientes para compensar la contracción de ingresos por algunos servicios, menores ingresos por acciones y participaciones y el aumento en los gastos de operación, lo cual resultó en una reducción del margen operacional neto del 2.31%.

La disminución del 16% de la rentabilidad neta que se observa con respecto al 3T08, está también influenciada porque en el período anterior se obtuvo una utilidad en venta de acciones y participaciones que no se repitió en este año, a lo que se suman gastos y pérdidas no operativas entre las que están los costos asociados al costo financiero y gastos para Diners de la Titularización de Flujos Futuros.

La utilidad a Sep-09 constituye el 86% de la presupuestada para fin de año por lo que se considera que podría alcanzarse la meta planificada por la administración que es un 17% menor a la presentada en el 2008.

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 en relación con dic-08 y con relación a igual período del año anterior, la cartera se mantiene en niveles de riesgo controlados y están debidamente cubiertos con provisiones.

El crecimiento del balance con respecto al 3T08 y a dic-08 se refleja en los activos líquidos y está financiado principalmente por la titularización de flujos cuya colocación se inició en mayo-09. Esta titularización más que compensó la reducción en obligaciones con el público que resultó de la salida de depósitos de más de 181 días.

La concentración de los depósitos sigue siendo alta lo que presiona sus requerimientos estructurales de liquidez. DCE mantiene amplias coberturas con sus activos líquidos aunque le han significando sacrificios de rentabilidad. Se esperaría que la liquidez actual se vaya reduciendo en la medida de las colocaciones de cartera según lo planificado, aunque por política suelen mantener indicadores de liquidez que cubran con amplitud los requerimientos en concentración, normalmente se mantiene un margen de 10% a 12%

sobre el requerimiento mínimo de liquidez estructural. A sep-09 las colocaciones están de acuerdo con la planificación.

Como parte de su planificación DCE busca ampliar la estructura de plazos y diversificar las fuentes de fondeo, lo que le ofrece más estabilidad y posibilidad de manejo del fondeo. Esto último es importante considerando el riesgo de concentración de los depósitos.

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 u otras circunstancias adversas.

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 Discover 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.
- 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 del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. 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 extendió hasta el 31 de diciembre de 2010.
- 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, en el 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. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de +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 controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, los segmentos de consumo se unificarán en uno solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Para algunas instituciones bancarias este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS: 1) En el grupo 34 "otros aportes patrimoniales" del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 "otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes" y la cuenta 3490 "otros aportes patrimoniales-otros". 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con



el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010 según Análisis Semanal.

- Frente al 2008 importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado-45%), reducción de remesas (estimado-10%) y menores exportaciones privadas (estimado-7%). Se logra casi un equilibrio gracias a la restricción de importaciones.
- Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).
- Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.
- Las remesas se reducen por la crisis económica de Estados Unidos y España.
- Extensión del ATPDEA. Para los siguientes años depende de lo que pase con TLC colombiano.
- Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional:1) si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.
- El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos los fondos de la seguridad social.
- La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1
- El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1000MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FMI.
- Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, por la utilización de reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga accesos a financiamiento del exterior.
- En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.
- Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos medios y bajos de la población.
- Aquellas que proveen de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para vender.
- Según este análisis para el 2009 la variación del PIB sería de entre 1% y -0.40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4.90% mientras que la variación del PIB no petrolero sería de + 1.40%. Para el 2010 se esperaría que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.
- Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera.
- En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.
- Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de - 4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.
- El crecimiento del consumo de hogares pasa de 7.9% a -1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.
- No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.
- El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009, en el contexto de la crisis económica mundial que afecta la economía interna en menor proporción a otros países.
- La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.
- Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.
- Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.



- Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.
- La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se de en este o el próximo año.

SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con su visión política, a la que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Si se sobreponen los intereses políticos a los criterios técnicos podrían representar una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas.

A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que también debe sujetarse a algunas decisiones políticas más que técnicas.

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el gobierno, por la aprobación de leyes y resoluciones del Baco Central del Ecuador que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD1.086 millones según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS que es el principal inversionista del mercado, cuya política actual es invertir directamente en este tipo de instrumentos antes que en colocar sus excedentes como depósitos en las IFI's.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. 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. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos

privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9%, la cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en 0.75%, y con respecto a dic-08 disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T09 y el 3T09, con lo que se cambia las provisiones realizadas por el Sistema Financiero a inicios del año.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40% (2.69% a Sep-08). La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T08, pero en relación con la cartera en riesgo la cobertura se reduce ligeramente en relación con Sep-08, a pesar de que en este año se establecen mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro que aún se mantiene en la cartera del sistema de bancos privados, y el incremento en la participación de segmentos con mayor riesgo como el consumo pero una mayor rentabilidad.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de 42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08 incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos líquidos, control de tasas y activos productivos más pequeños) y menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, todos estos elementos ocasionan una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2% similar al trimestre anterior y superior al 3T09, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado a 3T09 y se mantienen en niveles



adecuados. Influye en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado 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, 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 espera 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 constituye la máxima autoridad de la Institución. Actúan como directores principales el accionista mayoritario, un miembro de su familia, y tres miembros independientes. Las decisiones del directorio se concentran por tanto en el mayor accionista. Las

personas 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:

	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 98.6% 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 importante en las siguientes instituciones:

INSTITUCION	ACTIVIDAD	PARTICIPACION
Afiliadas:		
Metropolitana de Seguros	Compañía de Seguros	47,93%
Datafast	Transmisión electrónica	33,33%

Al corte de este informe, las inversiones en acciones del Grupo tienen un saldo de USD 38.6 millones, lo que representa un 5% del activo neto del Grupo, a más de las detalladas tiene otras participaciones menores.

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 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 propuestas de valor 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.

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 mayor en 0,40% a la del 2008, en la facturación hasta Sep-09 se advierte una disminución de 3.15%, la cual se revertiría en el último trimestre del año en consistencia con la naturaleza cíclica del negocio. 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 Sep-09 se alcanza el 86.3% de las utilidades planificadas para fin de año.

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 6,00%). La cobertura de provisiones se mantendría en niveles similares a los históricos. A Sep-09 la morosidad total es de 5.91% y la cobertura con provisiones para cartera en riesgo mejora respecto de los trimestres anteriores y se mantiene en rangos conservadores.

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 está colocando ya la 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 Sep-09 muestran la reducción (7.3% respecto de Dic-08) del saldo de cartera en el balance, y un ligero incremento de la morosidad.

La captación de depósitos muestra una disminución de alrededor del 9.2% a Sep-09 en relación con Dic-08, que es mayor a la disminución del sistema bancario que muestra una reducción del 1.7% en el total de

captaciones del público y un incremento de 1.2% en depósitos a plazo.

El presupuesto de DCE, contempló una contracción de las captaciones entre dic-08 y dic-09 de 25.15%, las cuales se sustituirían con pasivos del mercado de valores. La reducción en captaciones está compensada con los recursos provenientes de la titularización cuyos valores se empezaron a vender en mayo-09 y cuya colocación a sep-09 sumó USD36.46MM.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Participación Sistema Grupos del Grupo Diners								
Cuentas	2006		2007		2008		3T09	
	%	#	%	#	%	#	%	#
Activos	4,00	7	4,20	7	4,30	7	4,23	7
Pasivos	3,70	7	3,80	7	3,90	7	3,85	7
Patrimonio	6,40	7	7,30	8	7,80	5	6,97	6
Cartera	6,00	7	6,30	7	6,50	7	6,20	7
Depósitos	1,40	12	1,80	10	2,70	8	6,63	6

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. 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 31.258 establecimientos afiliados. A Sep-09 los activos de la Entidad representan el 81% 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 de menores ingresos que a los que apunta DCE.

A continuación se muestra la participación de Diners en el endeudamiento total con tarjeta a sep-09. Cabe indicar que esta información corresponde a los datos publicados por el organismo regulador.

Endeudamiento total por tipo de tarjeta			
TARJETA	sep-08	% dic-08	% sep-09
AMERICAN EXPRESS	12,5%	12,4%	12,4%
DINERS	29,8%	28,9%	26,8%
MASTERCARD	21,5%	22,2%	22,7%
VISA	28,7%	29,6%	31,4%
CREDIANDES	0,1%	0,1%	0,02%
MI SOCIA	0,0%	0,0%	0,00%
CREDITO SI	2,0%	1,3%	2,1%
CUOTA FACIL	5,3%	5,5%	4,5%
ROSE	0,1%	0,1%	0,1%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros. Endeudamiento con Tarjetas de Crédito.

Elaboración: BankWatch Ratings

Como marca Diners Club capta la segunda posición en cuanto a su participación en el mercado total de la cartera de tarjetas de crédito, aunque se estima que por volumen de facturación mantiene su posición de liderazgo. La

facturación tiene una relación de 2.61 veces la cartera que se observa en el Balance de Diners, es decir que la cartera del balance tiene una alta rotación; entre otras cosas obedece a que DCE no tiene crédito rotativo y actualmente la cartera en tiene un plazo promedio menor.

Se observa mayor presión de la competencia en su participación de mercado. A Sep-09 se muestra una disminución de la facturación de 3.15% respecto de Sep-08.

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 el constante 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 especialmente en ingresos provenientes de su gestión operativa.

Los intereses netos y las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados representan 22.2% y 54.3% de los ingresos netos, respectivamente. Las comisiones dependen de los términos pactados con cada local afiliado y su comportamiento está relacionado principalmente con el volumen de facturación, lo que hace que los ingresos sean menos vulnerables a las variaciones de la tasa de interés. Si bien en este período se han emitido regulaciones a las comisiones a los establecimientos aún no se advierte una reducción significativa en el caso de DCE, la tasa promedio de comisiones generadas versus la facturación local (sin avances) se eleva en relación con el promedio de Sep-08, el mayor incremento se presentó en el primer trimestre luego de lo cual se reduce continuamente en los tres trimestres de este año.

El costo promedio del fondeo en intereses pagados, se reduce en el trimestre por la colocación de la titularización, ya que el costo de estos fondos no está contabilizado en intereses pagados sino en gastos no operacionales. Además, se observó que la disminución es mucho menor en la tasa promedio de rendimiento de los activos, debido a que si bien se incrementó la tasa de rendimiento de la cartera y de las inversiones, pero se mantiene una tasa menor en los depósitos en Ifi's. No obstante se conserva una mejora en el margen de interés, si sensibilizamos este indicador con el costo de la titularización el Margen de interés pasaría de 58.01% a 55.44% y la tendencia es más bien decreciente.

La fuente principal de ingresos es la cartera y en comparación con 3T08, si bien se mantiene una disminución del 2.6% en el volumen de cartera, los intereses de cartera crecen en 7.2% debido sobre todo al cambio en la mezcla de productos de crédito que la Sociedad maneja lo que implicó una mejor tasa de rendimiento promedio.

Po otro lado, en menor proporción mejora también el NIM, aunque no llega a los niveles de diciembre y Septiembre del 2008, debido al crecimiento de los fondos

disponibles que tienen una rentabilidad menor, si bien crecen los activos productivos pero el incremento de la liquidez es un sacrificio en la rentabilidad financiera.

El margen bruto financiero generado en el 3T09, es 9.2% mayor al generado en igual período del año anterior, debido a la contribución directa de mayores (6.8%) comisiones cobradas a establecimientos afiliados que entre y también por la utilidad por la venta de activos productivos por USD1.129M que corresponde a la venta de cartera. Esta venta no contempló recurso y no se trata de un ingreso recurrente.

Los ingresos por operaciones (ingresos por servicios y otros ingresos operacionales) son también una fuente importante para DCE, representan el 21.4% de los ingresos netos, siguen aportando de manera importante a los ingresos operativos a pesar de que a Sep-09 se observa una disminución de 12.3% con respecto al 3T08, que se explica principalmente ya que el año anterior se registraron mayores ingresos por utilidades en acciones y participaciones.

Los ingresos por servicios 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 y pérdidas operacionales del Grupo se originan básicamente por el ajuste del valor patrimonial proporcional y dividendos recibidos de sus inversiones en acciones y participaciones. La contracción de estos ingresos obedece fundamentalmente a la reducción en los resultados de Banco Pichincha y en menor proporción de las otras empresas en donde DCE tiene participación y por la venta de otros activos.

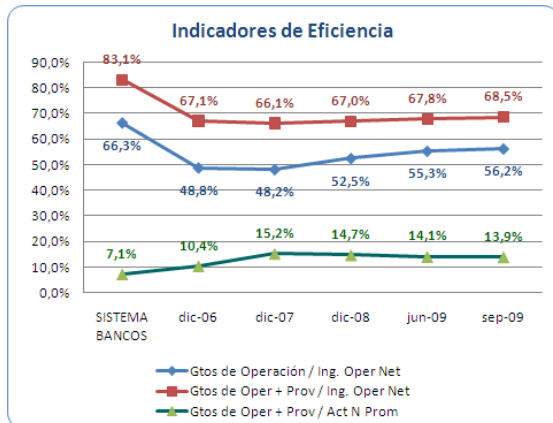
Se debe señalar que por solicitud de la SBS se realizó la transferencia de una parte de ingresos que antes se contabilizaban como parte de servicios y que ahora se contabilizan como parte de ingresos operacionales, por lo que analizando el total de ingresos operacionales, que recogen ya este efecto se mantiene una disminución de 7.1% en relación con Sep-08.

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

	SISTEMA BANCOS	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09
Ingresos por intereses	5.09%	4.21%	4.67%	4.7%	4.57%	4.56%
Ingresos por Comisiones	0.96%	12.97%	11.84%	11.66%	11.53%	11.15%
Utilidades Financieras	0.14%	0.07%	0.01%	0.01%	0.29%	0.21%
Ingresos Financieros Netos	6.22%	17.25%	16.52%	16.45%	16.39%	15.92%
Ingresos por Servicios	2.03%	4.50%	4.15%	4.15%	3.86%	3.66%
Ingresos Operacionales	0.35%	1.26%	1.54%	1.34%	0.50%	1.34%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Operacionales Netos	2.37%	5.78%	5.68%	5.49%	4.36%	4.40%
Total Ingresos Operativos Netos	8.59%	23.03%	22.20%	21.94%	20.75%	20.31%
Gastos de Operación	5.69%	11.09%	11.36%	11.52%	11.47%	11.41%
Provisiones	1.44%	4.14%	3.42%	3.18%	2.61%	2.51%
Total Gastos Operacionales	7.13%	15.23%	14.78%	14.70%	14.08%	13.92%
ROA Operativo	1.46%	7.80%	7.42%	7.24%	6.67%	6.39%
Ingresos No Operativos Netos	0.40%	-0.07%	1.40%	0.64%	0.42%	0.20%
Impuestos y Participación trabajadores	0.54%	2.49%	2.64%	2.57%	2.23%	2.02%
ROA	1.32%	6.24%	6.17%	6.32%	4.86%	4.57%

Los márgenes de DCE están viéndose presionados por las nuevas condiciones del mercado y del Sistema que exigen negocios más conservadores y mayores niveles de liquidez que representan sacrificios de rentabilidad. Adicionalmente las nuevas normativas de liquidez y de restricción en el cobro de servicios y comisiones podrían influir negativamente. Sin embargo, la administración considera que estas restricciones no impactan

significativamente en los ingresos de la IFI ya que la mayor parte de la facturación paga comisiones inferiores al promedio del sistema y así mismo, la mayor parte de los servicios que se han regulado o eliminado no son cobrados por DCE.



En cuanto a los gastos operacionales (gastos de operación y provisiones), su peso respecto a los activos netos promedio se reduce, por el menor gasto de provisiones realizado en lo que va de este año, pero también por el crecimiento de los activos netos.

Por el contrario, los indicadores de eficiencia del gasto en relación con los ingresos operacionales, mantienen la tendencia creciente, como se observa en el gráfico anterior.

Los gastos que más crecen son los gastos de publicidad y propaganda en función de la planificación comercial, además de gastos de seguros, y de gastos de impuestos y contribuciones.

A Sep-09 la disminución de ingresos operaciones paralelamente con el incremento de gastos de operación significaron una reducción del 7% del margen operacional antes de provisiones en comparación con Sep-08. El menor gasto de provisiones del año le permite compensar parcialmente esta reducción por lo que el MON es menor en 2,3% en relación con lo alcanzado en igual período del año anterior y la utilidad neta es menor en 16% influenciada también por un ingreso extraordinario que se dio el año anterior por la utilidad en la venta de acciones y participaciones. Los resultados actuales son consistentes con la planificación y representan el 86% de la utilidad neta proyectada para fin del año.

De lo dicho se desprende que ROA y ROE operativo se ven afectados tanto por la menor generación de ingresos en relación a los gastos operacionales como también por el crecimiento de los activos menos rentables y del patrimonio. En todo caso la rentabilidad de la institución sigue siendo atractiva y más alta que la del sistema financiero. A fin de año se esperaría que la utilidad neta se reduzca en alrededor del 17% con respecto al 2008 si las tendencias se mantienen.

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.

En este año se han modificado los modelos de riesgo de crédito con la finalidad de adaptarlos para recoger el efecto que tiene la cartera comprada a Interdin dentro de la cartera total de Diners.

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 (11,4%) 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 veces con provisiones, observándose una reducción constante en los tres trimestres respecto de sus niveles históricos. A pesar de que los modelos econométricos que Diners utiliza para el cálculo de provisiones no se ha modificado.

El balance del Grupo está compuesto principalmente por cartera (72% 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 118.6MM) E
INVERSIONES BRUTAS (USD 17.74 MM)**

Los fondos disponibles, principal fuente de liquidez del Grupo, se encuentran depositados en un 30.6% en IFIS nacionales con calificaciones de bajo riesgo, el 62.03% en fondos del exterior, el 2.86% en instituciones financieras del exterior y el 4.51% corresponde al efectivo en caja y al encaje bancario.

Los fondos disponibles mostraron un crecimiento significativo 35% en relación con dic-08 y 45.8% en relación con Sep-08.

DESCRIPCION DEL TITULO	VALOR EN LIBROS	%
Total Certificados de Inversión	14.000.000	78,9%
Total Certificados tributarios	1.474.686	8,3%
Total Obligaciones Financieras	762.430	4,3%
Total Depósitos Restringidos	1.504.580	8,5%
TOTAL	17.741.697	100%

El portafolio de inversiones, se incrementa en este trimestre, llegando a ser más del doble de lo que mantenía el año anterior, a pesar de que en el trimestre anterior tuvo que transferir a Otros Activos los recursos del fondo de liquidez.

A sep-09 el portafolio de inversiones mantiene una buena calidad crediticia y constituye el 2.34% de los activos netos; está compuesto en su mayor parte (79%) por certificados de inversión, de una IFI del sector público (56.4%) con calificación de bajo riesgo y de una IFI del sector privado del país con calificación de bajo riesgo.

Se mantienen también certificados tributarios del SRI que son de muy corto plazo, y obligaciones financieras de IFI's nacionales que tienen calificaciones de bajo riesgo.

CARTERA (USD 539.500M) y Cont. (USD 2.8 MM)

Índices Seleccionados (%)	2006	2007	2008	2T09	3T09
Cart Riesgo/ Facturac*	2.2	2.1	1.8	2.2	2.58
Cart CDE/ Facturac *	0.9	1.2	0.9	1.3	1.74
Castigos Cart/ Facturac	0.2	0.5	0.5	0.3	0.63
Prov Cartera/ Facturac*	3.9	4.0	3.7	4.1	5.39
Prov Génér. / Prov Cart	48.5	44.6	41.9	42.3	41.9

* 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 (71.7% en términos brutos) y está compuesta casi en su totalidad por créditos de consumo atomizados en

gran cantidad de deudores. En coherencia con la planificación se mantiene una disminución de 6.2% en relación con Dic-08, a pesar de que en este trimestre se observó un incremento de 9.1% respecto de Jun-09. Parte de esta reducción se concretó el trimestre anterior a través de la venta de cartera, operación por la cual se contabilizó utilidades financieras que se compensarán con intereses hasta fin del año.

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

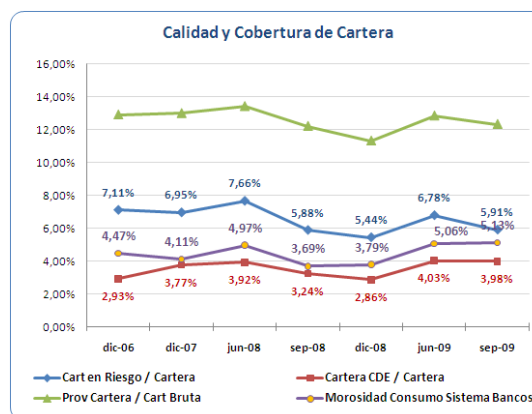
	SISTEMA	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09
Creditos Comerciales	2,40%	1,79%	4,75%	2,43%	3,81%	1,97%	2,85%
Creditos de Consumo	5,13%	7,24%	7,01%	5,98%	5,48%	6,93%	6,00%
TOTAL	3,40%	7,11%	6,95%	5,88%	5,44%	6,78%	5,91%

La morosidad de la cartera baja como resultado de la recuperación de la cartera en riesgo en términos absolutos como también por el crecimiento de las colocaciones en el trimestre.

En relación con los trimestres anteriores se mantiene mayores niveles de morosidad, pero en un rango menor al planificado por la institución, aunque son niveles superiores al promedio que registra el sistema de bancos en cartera de consumo.

Se debe tomar en cuenta adicionalmente que los saldos de cartera sobre los que se calcula la morosidad reflejan la alta rotación de la cartera, dado que actualmente DCE no maneja crédito rotativo, y que el 45% de las ventas corresponde a crédito corriente.

El comportamiento de la morosidad se refleja también en la tendencia de la participación de la cartera calificada C, D y E, en el total de la cartera. En términos absolutos sin embargo se incrementa en el trimestre pero este incremento se diluye en el crecimiento de la cartera total, como se observa en el siguiente gráfico.



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

Si bien se advierte en este año se mantiene un deterioro de la calidad de la cartera, el riesgo se mitiga por la alta cobertura con provisiones (de 2 y 3 veces la cartera en riesgo y CDE, respectivamente), cuyos niveles se definen 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% de las provisiones son genéricas. Las provisiones acumuladas muestran una reducción con respecto al mismo período del año anterior y su reducción se da precisamente en las genéricas debido a la disminución de los activos de mayor riesgo calificados como C, D y E; pero la reducción en las provisiones genéricas se compensan con las nuevas provisiones específicas creadas en el período.

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 (30 días) de Diners sea aproximadamente 3.68 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.

A Sep-09 se incrementa la facturación de consumo corriente y diferido corriente de corto plazo, a lo que se suma el incremento de inversiones del sector público, este crecimiento del activo sensible fue acompañado por una disminución del pasivo sensible por la disminución de las captaciones que al mismo tiempo tienen un plazo de duración mayor, estos movimientos explican el incremento de la sensibilidad del margen financiero respecto del mes de Jun-09.

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 2.11MM (USD 1.4 MM a Jun-09) o 1.82% (1.23% a Jun-09) de su patrimonio técnico.

Con respecto a la sensibilidad del valor patrimonial ante la misma variación, se advierte un incremento en relación con Jun-09 debido principalmente al incremento de Activos sensibles y un ligero incremento de la duración modificada de los pasivos, debido a que se liquidaron depósitos a plazo que se encontraban en el corto plazo quedando captaciones con una mayor duración. La sensibilidad del valor patrimonial a Sep-09 es de ± 514.623 que representa el 0.44% del patrimonio técnico de la Sociedad Financiera, mayor a la registrada a Jun-09 que fue de ± 284.504 (0.25% frente al Patrimonio Técnico).

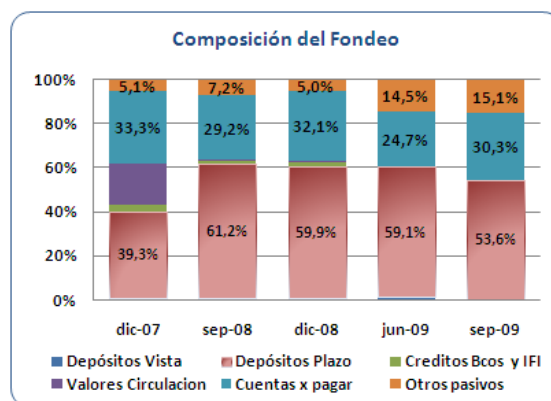
FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

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 que mantiene una alta concentración. Por lo que la institución mantiene su objetivo de reducir la concentración de sus captaciones y diversificar las fuentes de su fondeo.

Hasta el momento no se ha logrado culminar el proceso de colocación de nuevas emisiones de papel comercial, y de obligaciones generales 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 376M (Sep-09) 0.1% del total del fondeo. Se espera que los nuevos procesos de emisión en el mercado de valores se concreten hasta fin de año. En el mes de Oct-09 ya fue autorizado por la SBS a emitir Obligaciones Financieras y Papel Comercial.

Sin embargo, se ha iniciado la colocación de la titularización de flujos futuros que ha significado un aporte importante en el fondeo de DCE ya que a Sep-09 el saldo es de alrededor de USD 36.46MM que están contabilizados como otros pasivos, el total de la cuenta tiene un aporte de alrededor del 15.1% al fondeo y la titularización representa el 5.75% del fondeo total.

La composición del fondeo se observa en el siguiente gráfico:

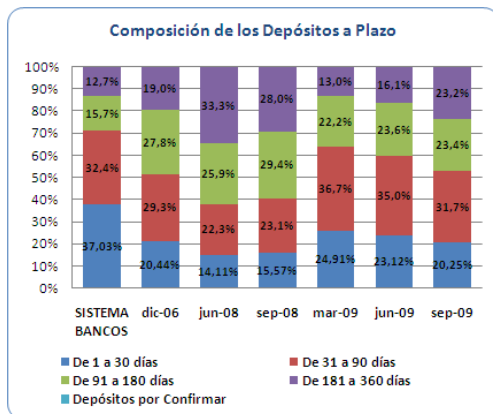


En los trimestres anteriores la reducción de las otras alternativas de captación hizo que los clientes institucionales reemplacen sus inversiones por depósitos a plazo, incrementando la concentración de las captaciones, la cual continúa disminuyendo en este trimestre a pesar de que no llega aún a los niveles de igual período del año anterior.

Como se advierte en el gráfico, en este último trimestre los depósitos a plazo reducen ya su participación con la colocación de la titularización y a cambio crece la participación de Otros pasivos dentro de los cuales está contabilizada la titularización de flujos futuros de cartera.

El total de captaciones del público disminuyen en este trimestre (-5.5%) debido a la captación de estos recursos a través de la titularización. Se reduce la concentración de los 25 mayores depositantes y se reduce también el requerimiento de liquidez estructural, que sigue siendo por concentración.

El riesgo de concentración en los depósitos 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.

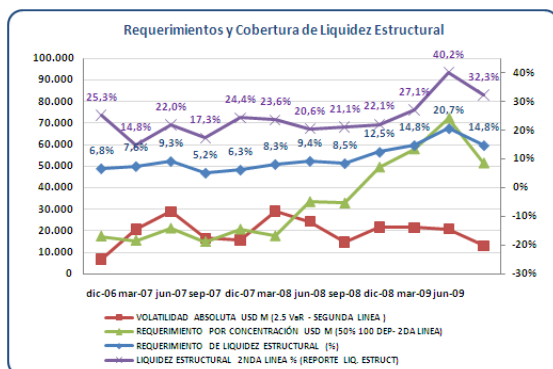


El 53.6% del fondeo son depósitos plazo que muestran diversificación en sus plazos de vencimiento, y en los dos últimos trimestres, crece la participación de los depósitos con plazos mayores, el 48.1% de los depósitos a plazo tienen plazos de vencimiento mayores a 90 días (30.6% en el promedio del sistema de Bancos).

Las cuentas por pagar son la segunda fuente de fondeo del Grupo (30.3% 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. En este trimestre se registran también cuentas por pagar a accionistas por USD 8.4MM.

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

Al igual que en los trimestres anteriores, 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.



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 compró un programa con esta funcionalidad que permitirá capturar los eventos de riesgo operativo para formar la base y administrar la metodología cualitativa.

Hasta el mes de agosto del 2009 ha concluido con todos los requisitos exigidos por la regulación legal de riesgo operativo, cuenta con un sistema de gestión de riesgo operativo, con un plan de mitigación y su financiamiento, y con reportes gerenciales para dar seguimiento y prevención de los riesgos operativos.

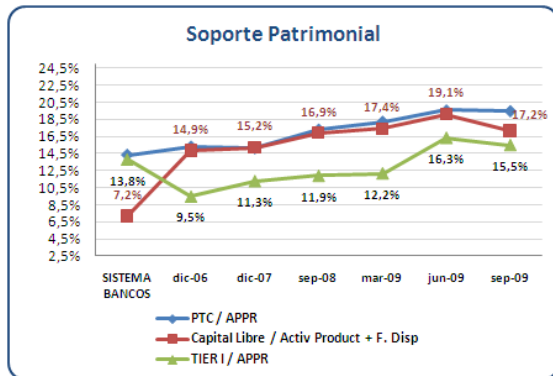
Con respecto al riesgo legal, el Grupo cuenta con un modelo de gestión de este riesgo, que incluye los procesos relacionados con su identificación, cuantificación, monitoreo y control, y mitigación. Con base en este esquema, los contratos se encuentran estandarizados y todos los documentos con contenido 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 16-mar-09 la Junta General decidió la transferencia de USD 19.9MM a reservas para futuras capitalizaciones y el reparto de utilidades por USD 12.9MM.

Con el aporte de futuras capitalizaciones se decidió incrementar el capital pagado y suscrito en USD 19,9 millones, con lo cual el capital pagado de Diners se ubica en USD 85 millones. Adicionalmente, la Junta también dispuso que se incremente el capital autorizado hasta el monto de USD 140 millones.

La estructura del Patrimonio es sólida el 61.9% es capital social pagado. El capital libre, que se beneficia adicionalmente del importante nivel de provisiones, permitiría cubrir un deterioro de hasta el 17.2% en los activos productivos y fondos disponibles, nivel superior al promedio del sistema bancario (7.2%), lo que apoya su crecimiento proyectado y le da fortaleza frente a pérdidas no esperadas.

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA											
	BANCOS	dic-03	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
ACTIVOS												
Depositos en Instituciones Financieras	2.211.427	31.528	37.043	39.173	54.049	65.780	65.794	65.204	67.959	105.736	141.669	113.586
Inversiones Brutas	2.331.934	5.645	2.291	3.899	6.360	6.218	5.409	5.531	6.032	14.078	6.874	17.742
Cartera Productiva Bruta	8.782.654	188.186	245.356	333.431	418.455	498.735	518.821	593.532	620.527	579.777	525.985	579.025
Otros Activos Productivos Brutos	1.009.053	3.463	7.898	13.301	25.816	32.312	32.391	36.810	37.406	36.559	49.947	49.656
Total Activos Productivos	14.335.067	228.822	292.588	389.805	504.680	603.044	622.415	701.077	731.925	736.150	724.475	760.009
Fondos Disponibles Improductivos	1.384.308	7.993	7.018	8.853	10.829	13.895	14.854	16.121	19.666	12.101	17.888	4.969
Cartera en Riesgo	308.888	38.549	18.490	22.962	32.016	37.278	43.031	37.107	35.701	40.708	38.274	36.360
Activo Fijo	409.197	4.150	4.132	3.413	3.649	4.233	4.405	4.941	4.652	4.644	4.433	4.243
Otros Activos Improductivos	748.787	50.638	40.515	24.210	25.906	38.673	27.995	37.885	37.524	35.285	29.667	52.167
Total Provisiones	-817.294	-49.905	-45.398	-45.285	-60.982	-73.146	-77.837	-81.799	-83.132	-83.154	-84.916	-86.709
Total Activos Improductivos	2.851.179	101.330	70.155	59.437	72.400	94.080	90.284	96.054	97.543	92.738	90.262	97.740
Total Activos	16.368.953	280.247	317.345	403.957	516.098	623.979	634.862	715.332	746.335	745.735	729.820	771.040
PASIVOS												
Obligaciones con el Público	12.924.496	160.144	158.699	164.954	138.948	209.405	342.844	367.999	377.417	380.206	362.612	342.612
Depósitos a la Vista	8.802.822	5.519	4.211	4.329	5.071	3.905	4.327	3.243	4.795	6.305	7.513	3.135
Operaciones de Reporto	3.247	126	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.950.514	154.499	154.487	160.624	133.877	205.500	338.517	364.756	372.622	373.901	355.099	339.477
Depósitos en Garantía	979	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	166.934	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	167.710	-	-	191	5	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	13.853	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	764.886	0	3.184	5.143	6.148	15.999	8.553	8.503	11.652	1.903	1.569	3.011
Valores en Circulación	10.142	-	11.098	41.548	110.237	97.124	3.488	2.496	1.521	1.126	751	376
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	108.771	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	536.709	87.959	101.386	137.131	183.489	200.577	174.096	216.861	231.180	234.706	235.558	287.654
Provisiones para Contingentes	23.791	-	36	120	104	111	111	113	113	114	114	112
TOTAL PASIVO	14.550.359	248.103	274.403	349.086	438.930	523.216	529.093	595.971	621.883	618.055	600.603	633.766
TOTAL PATRIMONIO	1.818.594	32.144	42.943	54.871	77.168	100.762	105.770	119.360	124.452	127.680	129.217	137.274
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16.368.953	280.247	317.345	403.957	516.098	623.979	634.862	715.332	746.335	745.735	729.820	771.040
CONTINGENTES	3.277.963	-	1.200	3.000	2.590	2.775	2.775	2.825	2.815	2.840	2.840	2.800
RESULTADOS												
Intereses Ganados	897.352	22.840	25.080	27.461	37.174	44.279	27.411	42.495	58.303	15.392	29.643	44.755
Intereses Pagados	271.295	11.724	10.781	10.207	14.731	20.292	12.575	19.018	25.497	6.161	12.771	18.791
Intereses Netos	626.057	11.116	14.299	17.254	22.443	23.987	14.836	23.477	32.806	9.231	16.872	25.964
Otros Ingresos Financieros Netos	138.132	39.657	43.513	49.593	58.965	74.357	39.445	59.488	79.923	21.727	43.603	64.599
Margen Bruto Financiero	764.189	50.773	57.812	66.846	81.408	98.344	54.281	82.964	112.729	30.958	60.476	90.563
Ingresos por Servicios	249.320	4.335	5.106	11.268	20.610	25.641	12.978	20.819	28.422	7.168	14.233	17.386
Otros Ingresos Operacionales	57.804	2.336	4.250	5.945	9.419	8.237	5.359	9.354	11.517	1.706	4.548	10.639
Gastos de Operación	700.039	28.422	36.209	43.197	54.091	63.231	37.446	57.072	78.901	21.121	42.329	64.931
Otras Perdidas Operacionales	15.190	-	496	769	630	955	1.581	1.635	2.349	2.023	2.694	3.012
Margen Operacional antes de Provisiones	356.084	29.022	30.462	40.093	56.716	68.037	33.591	54.430	71.418	16.687	34.234	50.646
Provisiones	177.097	15.622	16.044	18.834	20.242	23.592	10.703	17.180	21.797	4.546	9.619	14.257
Margen Operacional Neto	178.987	13.400	14.419	21.259	36.474	44.445	22.888	37.250	49.621	12.141	24.615	36.388
Otros Ingresos	68.193	1.279	2.830	3.613	3.319	3.049	3.286	7.684	8.586	1.910	2.660	3.254
Otros Gastos y Perdidas	18.485	1.332	762	869	882	3.474	452	668	4.184	320	1.118	2.124
Impuest. y Particip. de Empleados	66.254	3.691	4.963	6.936	12.385	14.175	8.621	13.281	17.598	4.727	8.242	11.487
RESULTADOS DEL EJERCICIO	162.441	9.656	11.524	17.067	26.525	29.845	17.101	30.985	36.425	9.004	17.916	26.031

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-03	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
	BANCOS											
CALIDAD DE ACTIVOS												
Act. Productivos + F. Disponibles	15.719.375	236.815	299.606	398.657	515.509	616.940	637.268	717.198	751.591	748.251	742.363	764.979
Cartera Bruta total	9.091.541	226.736	263.846	356.393	450.472	536.013	561.852	630.639	656.228	620.485	564.259	615.385
Cartera Vencida	125.947	10.728	6.074	6.132	9.481	10.943	12.286	11.691	10.921	13.214	13.298	13.838
Cartera en Riesgo	308.888	38.549	18.490	22.962	32.016	37.278	43.031	37.107	35.701	40.708	38.274	36.360
Cartera C+D+E	278.825	14.519	9.478	8.741	13.206	20.209	22.016	20.448	18.788	22.837	22.735	24.507
Provisiones para Cartera	-600.935	-23.397	-26.391	-41.104	-58.146	-69.646	-75.393	-77.017	-74.271	-74.675	-72.487	-75.885
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,41%	69,31%	80,66%	86,77%	87,45%	86,50%	87,33%	87,95%	88,24%	88,81%	88,92%	88,61%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142,40%	142,89%	169,14%	184,18%	197,66%	186,97%	175,38%	184,98%	187,39%	192,09%	198,52%	219,66%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,39%	4,73%	2,30%	1,72%	2,10%	2,04%	2,19%	1,85%	1,66%	2,13%	2,36%	2,25%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,40%	17,00%	7,01%	6,44%	7,11%	6,95%	7,66%	5,88%	5,44%	6,56%	6,78%	5,91%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,07%	6,40%	3,59%	2,45%	2,93%	3,77%	3,92%	3,24%	2,86%	3,68%	4,03%	3,98%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cart en Riesgo	202,25%	60,69%	142,93%	179,53%	181,94%	187,13%	175,46%	207,86%	208,35%	183,72%	189,69%	209,01%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	224,06%	161,15%	278,83%	471,64%	441,07%	345,18%	342,95%	377,20%	395,91%	327,49%	319,33%	310,10%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,61%	10,32%	10,00%	11,53%	12,91%	12,99%	13,42%	12,21%	11,32%	12,03%	12,85%	12,33%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		121,87%	171,82%	480,87%	440,45%	605,24%	329,43%	372,36%	397,15%	323,83%	331,20%	312,08%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	2,14%	1,59%	1,46%	1,33%	1,12%	1,02%	0,92%	0,84%	1,00%	1,11%	0,96%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,25%	9,34%	5,50%	3,75%	2,69%	5,72%	4,79%	4,66%	4,83%	4,11%	4,75%	5,26%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		29,11%	35,07%	32,92%	35,01%	32,59%	8,70%	14,34%	20,20%	4,63%	8,90%	13,83%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	15,07%	9,82%	9,58%	7,81%	6,01%	5,46%	4,88%	4,46%	4,90%	4,85%	4,34%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	10,45%	16,53%	13,21%	7,23%	6,48%	11,79%	12,76%	12,49%	14,12%	20,53%	18,33%	17,67%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,37%	2,32%	1,64%	0,93%	0,58%	1,63%	1,55%	1,54%	1,68%	2,14%	2,05%	1,87%
CAPITALIZACION												
PTC / APPR *	14,32%	11,72%	13,30%	13,94%	15,30%	15,09%	18,10%	17,31%	17,52%	18,25%	19,59%	19,51%
TIER I / APPR	13,78%	7,21%	9,51%	8,97%	9,47%	11,28%	13,49%	11,90%	12,00%	12,17%	16,31%	15,47%
PTC / Activos y Contingentes*	8,05%	9,70%	11,03%	12,12%	13,16%	12,82%	15,83%	15,24%	15,36%	15,79%	16,20%	16,09%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	29,26%	60,23%	43,63%	28,29%	19,79%	20,12%	15,63%	14,63%	13,40%	12,81%	12,33%	11,37%
Capital libre (USD)**	1.128.005	-11.427	25.182	49.613	76.682	93.834	108.287	121.340	129.820	130.310	141.873	131.325
Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.)	7,2%	-4,8%	8,4%	12,4%	14,9%	15,2%	17,0%	16,9%	17,3%	17,4%	19,1%	17,2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	43,47%	-13,95%	28,51%	49,52%	55,46%	53,92%	58,94%	60,29%	62,50%	61,77%	66,22%	58,60%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	96,22%	61,52%	71,47%	64,34%	61,90%	74,72%	74,52%	68,72%	68,52%	66,71%	83,23%	79,33%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,09%	12,21%	14,37%	15,21%	10,75%	17,68%	16,80%	17,82%	18,16%	17,11%	17,51%	18,09%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,03%	6,35%	8,41%	8,80%	5,88%	10,53%	11,95%	11,23%	11,51%	10,57%	13,38%	13,02%
RENTABILIDAD												
Comisiones de Cartera	2.508	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.056.122	57.444	66.672	83.290	110.807	131.267	71.037	111.502	150.319	37.808	76.563	115.576
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	228.695	13.347	16.487	24.003	38.911	44.020	25.722	44.266	54.023	13.731	26.158	37.518
Margen de Interés Neto	69,77%	48,67%	57,01%	62,83%	60,37%	54,17%	54,12%	55,25%	56,27%	59,97%	56,92%	58,01%
ROE***	11,40%	33,69%	30,69%	34,90%	25,36%	33,55%	33,12%	37,54%	32,35%	28,57%	28,25%	26,52%
ROE Operativo	12,56%	46,75%	38,40%	43,47%	34,87%	49,96%	44,33%	45,13%	44,07%	38,52%	38,81%	37,08%
ROA***	1,32%	3,67%	3,86%	4,73%	3,69%	5,24%	5,43%	6,17%	5,32%	4,83%	4,85%	4,57%
ROA Operativo	1,46%	5,09%	4,83%	5,89%	5,08%	7,80%	7,27%	7,42%	7,24%	6,51%	6,67%	6,39%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	59,52%	19,35%	21,45%	20,72%	20,25%	18,27%	20,88%	21,06%	21,82%	24,42%	22,04%	22,46%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	5,88%	4,86%	5,48%	5,06%	3,21%	4,33%	4,84%	4,80%	4,91%	5,03%	4,63%	4,64%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,15%	22,22%	22,18%	19,59%	11,64%	17,76%	17,72%	16,96%	16,89%	16,87%	16,61%	16,19%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,73%	53,83%	52,67%	46,98%	35,69%	34,67%	31,86%	31,56%	30,52%	27,24%	28,10%	28,15%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	83,05%	76,67%	78,37%	74,48%	67,08%	66,14%	67,78%	66,59%	66,99%	67,89%	67,85%	68,52%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	66,28%	49,48%	54,31%	51,86%	48,82%	48,17%	52,71%	51,19%	52,49%	55,86%	55,29%	56,18%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7,13%	16,73%	17,49%	17,20%	10,35%	15,23%	15,30%	14,78%	14,70%	13,76%	14,08%	13,92%
LIQUIDEZ												
Fondos Disponibles	3.595.735	39.521	44.061	48.026	64.878	79.675	80.647	81.325	87.625	117.837	159.557	118.556
Activos Líquidos (BWR)	4.425.522	42.289	44.567	48.224	65.052	80.033	80.983	81.518	88.099	118.853	164.163	130.030
25 Mayores Depositantes****	0,00%	74,784	85,226	91,396	48,330	92,386	151,728	165,277	173,246	185,692	172,838	155,527
100 Mayores Depositantes****	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,53%	37,87%	52,76%	54,01%	55,89%	45,42%	59,09%	53,02%	43,80%	49,73%	76,06%	71,13%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	35,47%	26,48%	27,53%	24,12%	25,80%	25,15%	22,87%	21,53%	22,56%	31,01%	44,98%	38,74%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0,00%	0,00%	0,00%	14,46%	6,78%	6,29%	9,36%	8,54%	12,49%	14,84%	20,71%	14,82%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	37,53%	30,04%	36,51%	35,04%	33,58%	30,52%	39,55%	34,18%	29,49%	38,08%	58,56%	49,10%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	30,49%	28,07%	36,09%	34,89%	33,49%	30,38%	39,38%	34,10%	29,33%	37,75%	56,91%	44,77%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	0,00%	46,70%	53,70%	55,41%	34,78%	44,12%	44,26%	44,91%	45,90%	48,84%	47,66%	45,39%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	176,84%	191,23%	189,53%	74,29%	115,44%	187,36%	202,75%	196,65%	156,24%	105,28%	119,61%

* 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