

Ecuador
Calificación Global**Diners Club del Ecuador****Calificación Global**

2006	2007	2008	2009	2010	1T11
AA+	AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-

Calificación Emisiones

Obligaciones Generales 3ra Emisión 2009				
Monto	Clase	Calif. Anterior	Calif. Actual	Último Cambio
20 MM	A y B	--	AA+	N/D

Programas Papel Comercial 2009				
Monto (USD Millones)	Plazo Progr. (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Último Cambio
50	720	--	AAA	N/D

Programas Papel Comercial 2010				
Monto (USD Millones)	Plazo Progr. (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Último Cambio
80	720	--	AAA	N/D

Resumen Financiero (Grupo Diners)

	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
Total Activos	21.329.362	746.335	763.429	782.381	934.817	994.248
Patrimonio	2.144.719	124.452	141.542	143.587	165.967	168.678
Resultados	88.662	36.425	30.520	10.258	37.137	12.822
ROE (%)	16,77%	32,35%	22,95%	28,78%	24,15%	30,65%
ROA (%)	1,69%	5,32%	4,04%	5,31%	4,37%	5,32%

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

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Sebastián Baus
(593 2) 222 23 23
Sebastian.baus@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 S.A Sociedad Financiera (DCE), 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: Junio/2011**ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/2011**

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

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros interinos al 31 de Marzo de 2011 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de “AAA-“ para Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación refleja el recurrente fortalecimiento obtenido durante varios años en su estructura financiera y presencia en el mercado, que le ha permitido manejar los ritmos de crecimiento de ventas y colocaciones de cartera en coherencia con su planificación.

La gestión de la empresa está dirigida por una Administración técnica y proactiva. Las estrategias de la Institución han sido exitosas logrando mantener importantes márgenes de rentabilidad recurrente y diversificada, que ha fortalecido el patrimonio manteniendo un capital libre fuerte que respalda riesgos potenciales con solidas provisiones, de acuerdo a las exigencias de riesgo del negocio.

El riesgo de crédito de sus activos es manejado en sistemas tecnológicos adecuados a su negocio que le permiten establecer las medidas de prevención y cobertura requeridas. La gestión de riesgos le permitió, manejar situaciones de estrés y contracción del negocio sin afectar la calidad de sus activos como los niveles de morosidad.

El fondeo lo obtiene de las captaciones en depósitos a plazo y emisiones en el mercado de Valores. Los depósitos a plazo mantienen una alta concentración que presiona sus requerimientos estructurales de liquidez a

pesar de la disminución observada en los últimos trimestres debido al crecimiento de su fondeo.

Frente a esta característica de su fondeo DCE mantiene una posición de cobertura cómoda con márgenes amplios sobre los requerimientos legales, en concordancia con su manejo histórico.

Los índices de liquidez cubren adecuadamente los requerimientos legales y además la rápida recuperación de su cartera le permite tener un respaldo natural para este riesgo, por lo que suposición de liquidez es fuerte.

Un factor importante que si bien ha sido controlado pero se mantiene es el riesgo de la concentración de depósitos, el manejo de un producto único en un segmento de mayor riesgo como es el consumo.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL GRUPO

Diners Club Ecuador adquirió el 100% de la participación del fideicomiso de administración de acciones de la Compañía Diners Club Perú, que a la fecha está en proceso la transformación de Diners Club Perú en una institución financiera, el valor en libros de esta inversión es de USD 11.2MM

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES (Ver anexo 1)

ENTORNO ECONÓMICO (Ver anexo 2)

ENTORNO SECTORIAL (Ver anexo 3)

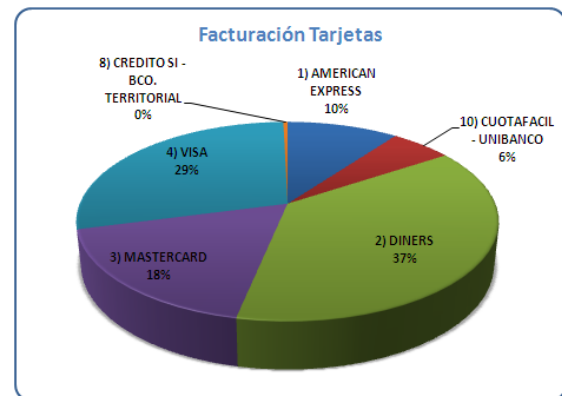
PERFIL

Posicionamiento en el Mercado

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 42 años en el mercado le ha permitido posicionarse como la tarjeta de crédito líder del Ecuador, con 26.802 establecimientos afiliados.

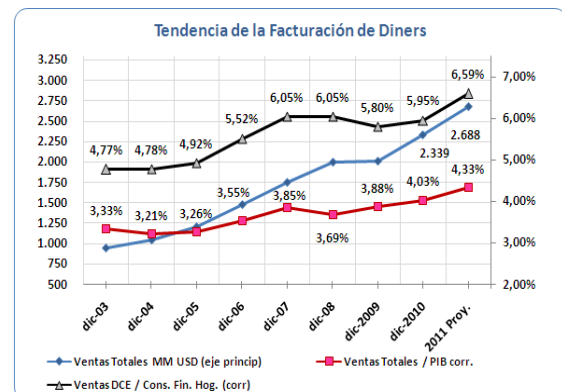
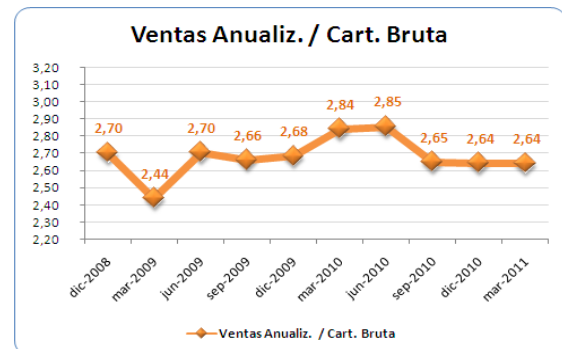
A Feb-11 los activos de la Entidad representan el 4.24% de los activos del sistema de Grupos Financieros del Ecuador, según la información de SBS, no hay información actualizada oficial a Mar-11. Dentro del Sistema de Sociedades Financieras a Mar-11 participa con el 77.86% de los activos.

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 Mar-11 Diners ocupa una posición de liderazgo en el mercado en cuanto al total facturado con una participación de 37%, se estima que la facturación total de tarjetas de crédito fue de USD 1.611MM. A Dic-10 la participación de Diners fue de 38.7% en un mercado que llegó a facturar USD 6.048MM.

La facturación (sin avances de efectivo) tiene una relación de 2.64 veces la cartera que se observa en el Balance, la cartera del balance tiene una alta rotación y un plazo promedio menor. El 79.43% de su cartera por vencer tiene un plazo menor a 180 días.



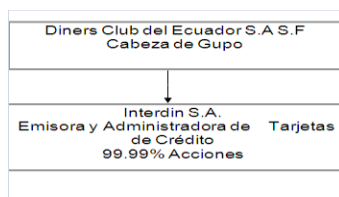
La Institución mantiene una trayectoria de prestigio en el mercado nacional y ha ganado la preferencia de sus clientes, por el constante mejoramiento y diversificación de los servicios, transparencia en la gestión, y fortalecimiento institucional, lo que he permitido que su facturación represente un porcentaje paulatinamente mayor dentro del consumo de los hogares, cuya tendencia se observa en el gráfico. Según las proyecciones previstas para el 2011 la participación sería de 6.59% (5.95% A Dic-10).

En cuanto al nivel de endeudamiento, o participación en la cartera de tarjeta de crédito, en los últimos dos años DCE ha tenido un crecimiento menor respecto a sus competidores, debido a su planificación conservadora frente al entorno y al segmento de clientes que maneja.

Las demás tarjetas muestran comportamientos más agresivos, especialmente sus dos principales competidoras que han ganado mercado paulatinamente pero en segmentos de un perfil de riesgo diferente.

Estructura de Grupo

El Grupo está formado por las siguientes empresas:



Cabe indicar que el 98.8% 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
Afiladas:		
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 58.7 millones, este activo representa un 5.42% del activo bruto del Grupo. A más de las detalladas, el Grupo tiene otras participaciones menores. En el período anual este activo alcanzó un crecimiento del 27% debido especialmente a la compra de acciones en Inversora Pichincha de Colombia.

Además está en proceso de conversión Diners Perú S.A. como sociedad financiera, esta inversión es de USD 11.2MM a Mar-11 y está provisionalmente dentro de derechos fiduciarios como Fideicomiso de administración de acciones de la compañía Diners Perú.

Estructura Accionarial y Soporte

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionarial del Grupo se encuentra concentrada en un grupo económico de reconocido prestigio local e internacional.

El Doctor Fidel Egas, accionista mayoritario de DCE, ha demostrado su voluntad de apoyar el fortalecimiento institucional en las diferentes áreas del negocio, especialmente en cuanto al fortalecimiento patrimonial. El crecimiento del negocio se ha fundamentado en la capitalización de parte de las utilidades generadas, especialmente en los años de crisis del sector financiero.

Estrategias

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. Diners Club del Ecuador concentra su

negocio en crédito de consumo y su nicho de mercado se enfoca en los segmentos de ingresos medio y medio alto.

Desde el año 2009 INTERDIN interviene en el mercado de tarjetas de crédito con la colocación de crédito a través de la tarjeta VISA, cuya cartera es vendida diariamente a DCE, por lo que el balance del Grupo ahora incluye también cartera VISA.

En el 2011 DCE espera obtener un crecimiento cercano al 15% de la utilidad neta obtenida en el 2010. Dichas proyecciones se sustentan en un crecimiento de cartera de alrededor del 25% que influenciará en los ingresos por intereses y comisiones a establecimientos gracias a una mayor facturación. Por otro lado, se espera también una mayor diversificación en las fuentes de fondeo a través del mercado de valores y un manejo más eficiente de sus cuentas por cobrar. Además existe la decisión de crear nuevos servicios y productos que permitan diversificar los ingresos e incrementar la rentabilidad.

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 personas que conforman el Directorio tienen experiencia en el negocio y preparación técnica de alto perfil. La calificadora opina que una mayor participación de directores independientes podría beneficiar al Grupo, evidenciando las mejores prácticas a nivel internacional.

El Directorio se reúne mensualmente para la toma de decisiones oportunas respecto a la marcha de la institución, y el conocimiento de los diferentes aspectos de cumplimiento de la planificación aprobada. Las principales áreas de evaluación son: control financiero, riesgos, administración, operaciones, auditoría y presupuestos, crédito y cobranzas, participando cercanamente con los equipos técnicos de la Administración.

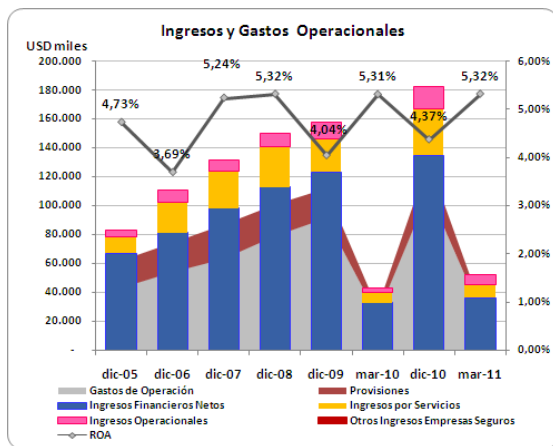
Como parte de su visión estratégica se propone mejorar su modelo actual de Gobierno Corporativo para que esté alineado a su modelo de negocios, para lo cual ha contratado los servicios de la consultora Ernest & Young.

PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros consolidados de Grupo Financiero Diners Club para el periodo 2007 y 2008 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers (PWH&C) y para los años 2009 y 2010 por la Firma KPMG. Los estados financieros consolidados interinos a Mar-2011 son directos.

Los estados financieros auditados NO presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichas normas, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

• **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



Margen Operacional Neto (MON)

Margen Bruto Financiero

DCE mantiene históricamente una rentabilidad superior al promedio del sistema bancario, y sus ingresos provienen mayoritariamente de su gestión operativa. El margen bruto financiero crece (11.3%) en el período anual como fruto del crecimiento de la facturación y del crecimiento de las colocaciones.

Los intereses netos y las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados representan 25.38% y 47.58% de los ingresos netos, respectivamente, en conjunto el 73%.

Margen de interés

Debido a la naturaleza del negocio DCE no tiene depósitos a la vista y su fondeo principalmente proviene de depósitos a plazo con un costo financiero mayor al de los depósitos a la vista del sistema de bancos, por esta razón el margen de interés del Grupo (64.23%) es menor al promedio del sistema de bancos (77.32%).

En este período se advierte una ligera reducción que se explica por el crecimiento de depósitos a plazo que tienen un mayor costo, pero mantiene una tendencia de mediano plazo positiva originada en el crecimiento de la cartera y se espera mejoraría con la diversificación de las fuentes de fondeo con menores costos, y el crecimiento de las colocaciones de los siguientes trimestres.

Los ingresos por intereses netos crecen en 16.1% en comparación con mar-10, que se explica principalmente por el crecimiento de las colocaciones (22.2% anual en cartera bruta), y a pesar de que la tasa de rendimiento promedio de la cartera disminuye paulatinamente.

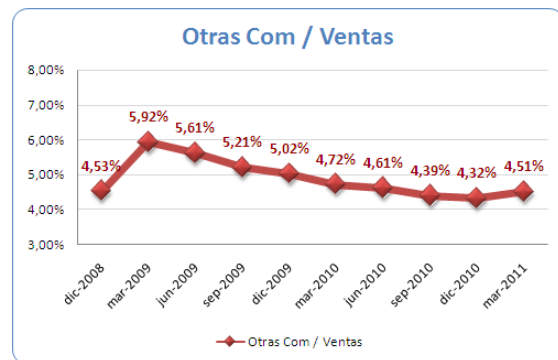
Se debe mencionar además que el costo de otras fuentes de fondeo como la titularización de flujos futuros no está contabilizado en intereses pagados sino en gastos no operacionales.

Si sensibilizamos el margen de interés con el costo financiero de la titularización el indicador a Mar-11 pasaría de 64.23 a 62.76% (61.86% a Dic-10) que en este caso mantiene una tendencia positiva.

Otros ingresos financieros

Las comisiones generadas reducen su participación en el total de ingresos, su crecimiento es menor frente a los demás componentes. A pesar de ello, es la principal fuente de ingresos, especialmente las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados que dependen directamente del volumen de ventas.

El menor crecimiento obedece más bien a la presión que ejerce la competencia en el mercado, ya que si bien el techo máximo es regulado por la SBS, el porcentaje individual debajo de ese techo depende de los términos pactados con cada local afiliado.



En el período anual la facturación local sin avances creció en 13.6% y las comisiones en 8.4%. Estos comportamientos se reflejan en la tendencia paulatina de disminución de la relación Comisiones a Establecimientos / Ventas.

La generación de estos ingresos no es vulnerable a las variaciones de la tasa de interés sino más bien a las estrategias de facturación y a su posición en el mercado.

Margen Operativo

En coherencia con la tendencia observada en el promedio del sistema de Bancos, crece la rentabilidad financiera y operativa, ya que se ha logrado compensar las restricciones en el cobro de servicios y comisiones impuestas para todo el sistema financiero por medio de varias estrategias de negocios y nuevos productos, por lo que los ingresos de DCE mantienen una tendencia positiva. Además, en el caso de DCE 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.

• **Ingresos por Servicios**

La estrategia de negocios de la institución enfocó el crecimiento en la creación de nuevos servicios y productos a sus clientes con los que logró mejorar los ingresos operacionales que a Mar-11 constituyen el 31.4% (25.7% a Dic-10) del total de ingresos netos.

• **Otros Ingresos Operacionales**

Proviene básicamente de las utilidades en acciones y participaciones, y de ingresos por el servicio de procesamiento de tarjetas de crédito realizado por Interdin. Estos ingresos representan el 12.8% de los ingresos netos y han tenido una tendencia positiva en los últimos años.

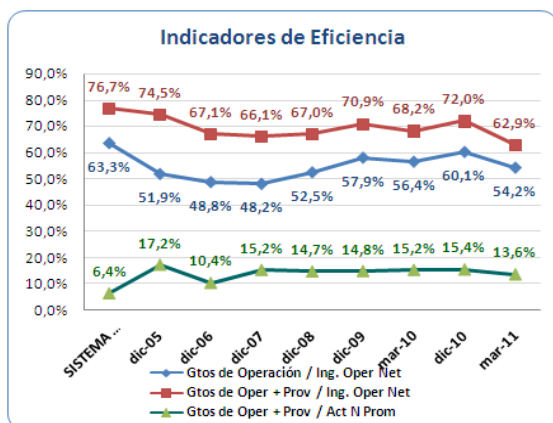
• Gastos de Operación

Los gastos operacionales (gastos de operación y provisiones) en períodos anteriores incrementaron su peso respecto a los activos netos promedio en relación con lo alcanzado en los años anteriores, debido al crecimiento de gastos de operación y particularmente al incremento de gastos de publicidad y de personal.

Sin embargo, en este trimestre muestran una tendencia diferente debido al menor gasto de provisiones que se reduce en 10.9%, en tanto que el gasto de operación mantiene un crecimiento de 15.8% respecto a igual período del año anterior.

El crecimiento importante de ingresos operativos absorbe con amplitud el crecimiento de los gastos de operación y el margen de operación antes de provisiones crece en 26.6% respecto de Mar-10.

Los indicadores de eficiencia respecto a los ingresos que a Dic-10 mostraron un deterioro a sus históricos mejoran en relación con Mar-10 y con el trimestre anterior, pero su tendencia podría variar en los siguientes trimestres debido al desarrollo de los programas de publicidad y otros proyectos previstos para el año.



El MON crece en 40.5% en respecto a Mar-10, y el ROA Operativo mejora de forma importante a 8.01% (6.01% a Dic-10 y 7.11% a Mar-10). Si bien el nivel de gastos en los siguientes trimestres es usualmente mayor se advierte una tendencia positiva en el comportamiento a Mar-11.

• Ingresos no operacionales netos

Se registra también el aporte de Otros ingresos no operacionales, principalmente reversiones de provisiones, que no son recurrentes y a Mar-11 son un 68% menores a los de Mar-10.

Paralelamente, se incrementan gastos no operacionales, entre los que está el más importante (88% de participación sobre el total) el reconocimiento de pérdidas por riesgo operativo, y en segundo lugar el costo del fondeo proveniente de la titularización de flujos futuros.

Por lo expuesto anteriormente a mar-11 los ingresos no operativos netos que usualmente son negativos crecen en

términos absolutos en 85.9% y absorben el 33.6% (25.4% a mar-10) del MON.

Se reduce el gasto de impuestos y participaciones en 6.8% respecto de igual período del año anterior.

La utilidad final es 25% mayor a la de Mar-10 y representa el 30.1% de la planificada. Los niveles de rentabilidad se mantienen en relación con igual período del año anterior observados en el ROA (5.32% a Mar-11 y 5.31% a Mar-10) y mejora la rentabilidad del patrimonio, el ROE (30.65% a Mar-11 y 28.78% a Mar-10).

Consideramos que la institución está en capacidad de alcanzar las metas de crecimiento de rentabilidad previstas en su planificación anual y por tanto de mantener la tendencia positiva observada en su gestión operativa.

• ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Gerencia Nacional de Riesgos es la responsable de la Administración Integral de Riesgos del Grupo. 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.

Riesgo de Crédito:

El riesgo de crédito de sus activos es manejado adecuadamente con el cumplimiento de las políticas conservadoras establecidas y la evaluación y control permanente de las medidas de prevención y cobertura previstas, en los diferentes niveles de control y manejo aprobados. DCE busca el manejo óptimo de sus activos de riesgo, tomando niveles de riesgo más bien bajos y controlados.

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles, principal fuente de liquidez del Grupo, tienen un comportamiento variable que se explica por el corte del ciclo de recuperación de la cartera y el crecimiento de las colocaciones. En el trimestre crece en 46.8%.

Dichos fondos se encuentran depositados en un 42.37% en IFIS nacionales con calificaciones de bajo riesgo, el 47.22% en fondos del exterior e instituciones financieras del exterior de bajo riesgo de crédito y el 10.41% corresponde al efectivo en caja y al encaje bancario.

La calidad de la liquidez de fondos disponibles permanece igual que en períodos anteriores. Los fondos del exterior donde participa son de liquidez inmediata en el mismo día o en un día partir de su requerimiento, si bien no tienen calificación de riesgo, su portafolio de inversiones es diversificado, con papeles de bajo riesgo de crédito. La participación en estos fondos mantiene una concentración importante respecto a su patrimonio (34.7%) y al total de los activos líquidos (41%).

Portafolio de Inversiones por tipo de papel:

PARTICIPACIÓN DE INVERSIONES (CONSOLIDADO PUB Y PRIV)

	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11	%
Disp. Venta	1.621.184	1.596	8.318	9.135	977	1.648	43,9%
Disponibilidad Restringida	225.310	4.436	1.505	1.505	1.806	2.106	56,1%
INVERSIONES BRUTAS	2.894.812	6.032	9.823	10.640	2.782	3.754	100,0%
CRECIMIENTO INV. BR		-3,0%	62,8%		-71,7%	-64,7%	

El portafolio de inversiones se redujo en 64.7% con relación a Mar-10, pero en el trimestre se recupera con un incremento de 34.9%.

A Mar-11 el portafolio de inversiones constituye únicamente el 0.38% de los activos netos y mantiene una buena calidad crediticia.

El 56.1% del portafolio se mantiene en inversiones restringidas que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa que tiene Interdin. El resto de papeles son obligaciones de instituciones financieras con calificaciones de bajo riesgo local 13.5% y 30.4% en notas de crédito del SRI de muy corto plazo.

Calidad de la Cartera

El riesgo de crédito de la cartera es controlado a través de herramientas de análisis que han sido adecuadas al negocio de DCE, por medio de las cuales se mantiene un control estricto de todo el proceso de generación y recuperación de la misma, en cada uno de los productos y servicios ofrecidos.

Para la aprobación de los consumos de sus tarjetahabientes, DCE cuenta con un sistema automático que, con base en parámetros guía, autoriza automáticamente una transacción 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.

Para la incorporación de los negocios con Interdin se modificaron 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. Los modelos se evalúan periódicamente para corregir y mejorar los procesos.

Índices Seleccionados (%)	2007	2008	2009	2010	1T11
Cart Riesgo/ Facturac*	2,10%	1,80%	1,85%	1,40%	1,56%
Cart CDE/ Facturac *	1,20%	0,90%	1,15%	0,75%	0,77%
Castigos Cart/ Facturac	0,50%	0,50%	0,59%	0,61%	0,54%
Prov Cartera/ Facturac*	4,00%	3,70%	4,00%	3,44%	3,39%
Prov Génér. / Prov Cart	44,60%	41,90%	42,00%	41,06%	40,69%

* Facturación total, incluye facturación internacional. En los períodos interinos es facturación anualizada.

La cartera de consumo es su principal segmento de negocios y constituye el 95.4% de la cartera, y los créditos se encuentran totalmente diversificados ya que los montos de crédito no representan concentración en el total de la cartera. El resto de cartera se clasifica como cartera comercial por el monto del crédito.

En el primer trimestre la cartera bruta total alcanzó un crecimiento en 2.2% y en relación con marzo 2010 mantiene una tendencia de crecimiento dinámico con el 22.2%.

La meta de crecimiento para el año 2011 es 24.9%, consideramos que podría alcanzarse ya que las ventas son mayores en la segunda mitad del año.

La calidad de la cartera se mantiene saludable con una morosidad que disminuye al nivel histórico más bajo tanto en la cartera de consumo como en la comercial, en parte influenciada por los castigos realizados.

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

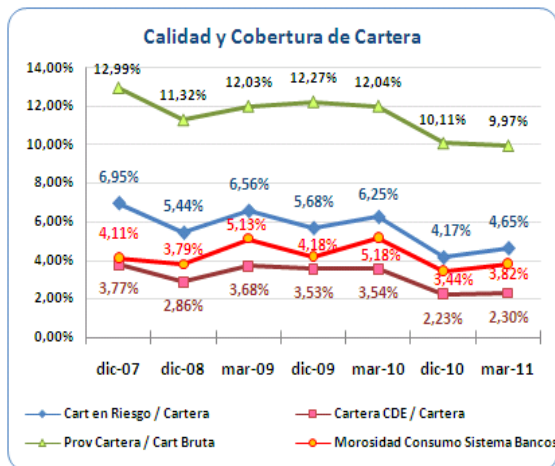
	SISTEMA	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
Creditos Comerciales	1,56%	3,81%	3,67%	2,69%	1,95%	0,91%
Creditos de Consumo	4,05%	5,48%	5,74%	6,36%	4,29%	4,83%
TOTAL	2,61%	5,44%	5,68%	6,25%	4,17%	4,65%
Castigos Cartera						
(Anual) / Cartera Bruta	0,47%	1,68%	1,79%	1,96%	2,00%	1,61%
Sistema Bancos Priv.:						
Morosidad Consumo		2,49%	2,92%	3,32%	2,26%	2,61%

Nota: Desde Sep-10 incluye la cartera fidei. de consumo en el cálculo de la morosidad del segmento.

La morosidad de DCE igual que en años anteriores muestra niveles mayores al sistema de bancos, explicados en parte por la alta rotación de la cartera, ya que aproximadamente el 46% de la cartera corresponde a crédito corriente. Además, las ventas anuales y la cartera bruta promedio guardan una relación de 2.64:1, ya que únicamente una parte menor de la facturación se convierte en cartera.

El adecuado control de crédito y la capacidad del Grupo para realizar castigos, ha permitido reducir en términos absolutos la cartera de mayor riesgo, lo que junto con el crecimiento de la cartera bruta redujo también la participación de la cartera calificada C, D y E, en el total de la cartera pasando de 3.54% a 2.30% de la cartera bruta en comparación con Mar-10.

Los castigos de cartera han crecido paulatinamente y a Dic-10 alcanzaron el 2% de la cartera bruta promedio, a Mar-11 este indicador es 1.61% que es mayor que el promedio del sistema (0.47%).



El Grupo mantiene una cobertura amplia con provisiones, a Mar-11 se mantiene una relación de 2.14 y 4.34 veces la cartera en riesgo y CDE, respectivamente. Esta última es más fuerte en comparación con la que mantiene el promedio del sistema bancos privados (2.28 veces).

Los niveles de cobertura se definen en base a los parámetros regulatorios y con base en modelos cuantitativos de DCE que, apoyándose en información histórica, calculan las pérdidas esperadas de su cartera. DCE realiza también provisiones adicionales para cubrir el riesgo sistémico y otros riesgos que son calculados sobre la base de sus modelos de riesgo.

Cabe indicar que el 41.2% de las provisiones son genéricas y responden a las políticas, metodología de análisis y cobertura de riesgos internos de DCE. Las provisiones no obligatorias podrían ser reversadas luego de la autorización de la SBS, en caso de que la institución modificase su política de coberturas.

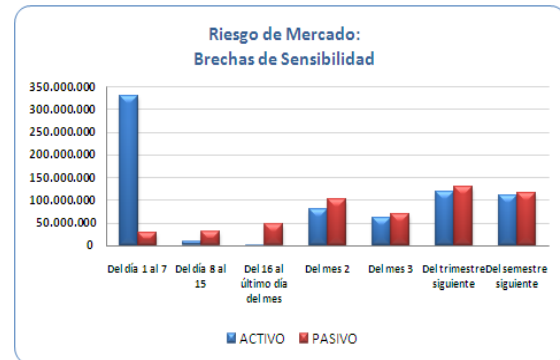
Contingentes y Titularizaciones:

El monto de contingentes creció en los últimos años, por la contabilización de créditos aprobados no desembolsados en la subsidiaria Interdin correspondiente a los tarjetahabientes de Visa. A Mar-11 el saldo es de USD 222MM con un crecimiento paulatino en cada trimestre que en el período anual es de 85%.

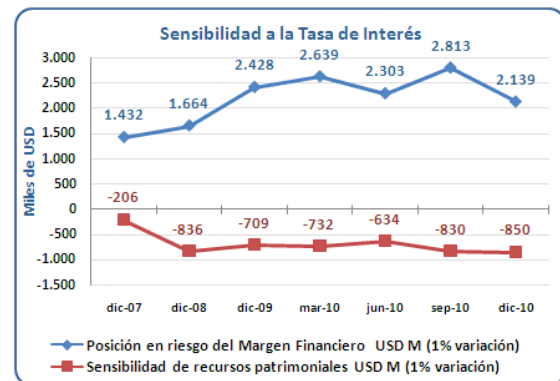
Adicionalmente, DCE realizó una Titularización de Flujos Futuros provenientes de la recaudación de los consumos efectuados por los tarjetahabientes de Diners, por un monto de USD 50MM, de los cuales al momento contabiliza en su balance un total de USD 15.32MM de los Derechos de Cobro a favor del Fideicomiso. Este pasivo genera un costo financiero que es contabilizado en otros gastos no operacionales.

Estimamos que este pasivo no generaría un riesgo de crédito adicional para los acreedores generales de DCE, ya que los activos entregados al fideicomiso mantienen una amplia cobertura en relación con los títulos emitidos.

Riesgos de Mercado:



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 sensible de corto plazo (30 días) sea aproximadamente 3.16 veces (4.13 a Dic-10) el pasivo sensible de corto plazo (30 días), por lo que el margen financiero se beneficia de los incrementos de la tasa de interés y se vea afectado por reducciones de la misma.

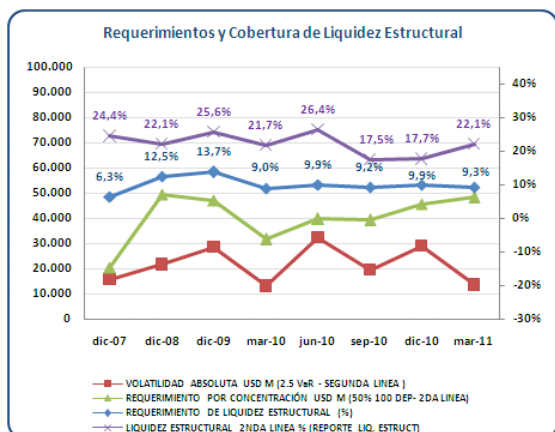


En el gráfico se muestra las tendencias de la posición en riesgo del margen financiero y la sensibilidad de los recursos patrimoniales. La posición a Mar-11 obedece al incremento de pasivos sensibles de corto plazo tanto de depósitos como de papel comercial que compensan más que proporcionalmente el incremento de la cartera sensible, por lo que se reduce la posición en riesgo del Margen financiero.

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 1.89MM o 1.24% de su patrimonio técnico.

Con respecto a la sensibilidad del valor patrimonial ante la misma variación, la tendencia es similar aunque con valores negativos en términos absolutos, la sensibilidad a Mar-11 es de USD -744.4M que representa el 0.49% del Patrimonio Técnico.

Riesgo de Liquidez y Fondo



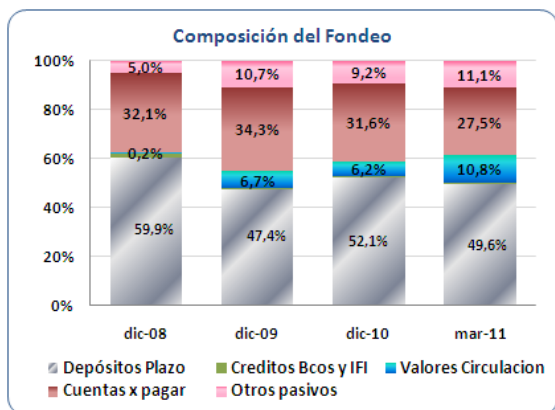
Al ser una sociedad financiera, DCE no puede captar depósitos a la vista, por lo que su principal fuente de fondeo son depósitos a plazo. Esta situación provoca una alta concentración, la cual desde finales del año anterior ha disminuido gracias a colocaciones en el mercado de valores. Uno de los objetivos constantes de la política de la institución es reducir la concentración de sus captaciones y diversificar las fuentes de su fondeo.

Desde el año anterior hasta la fecha se han colocado varios instrumentos de inversión en el mercado de valores, que A Mar-11 llegan a un saldo de USD 89.17MM.

El pasivo proveniente de la titularización está contabilizado como otros pasivos, y aporta con el 1.86% del fondeo y los Valores en circulación representan el 10.8% del fondeo total.

El fondeo a través del mercado de valores representa un aporte importante, que sin llegar aún a su nivel más alto histórico (2006), le permite diversificar sus fuentes de fondeo y ampliar el plazo de sus pasivos.

La composición del fondeo se observa en el siguiente gráfico:



A Mar-11 el fondeo total mantiene la tendencia positiva observada en períodos anteriores, con una tasa de crecimiento de 29.2% en comparación con mar-10 y 7.4% en el último trimestre, mayor al promedio del sistema de bancos privados (17.15% anual). Las principales fuentes de crecimiento son los depósitos a plazo y las del mercado de valores.

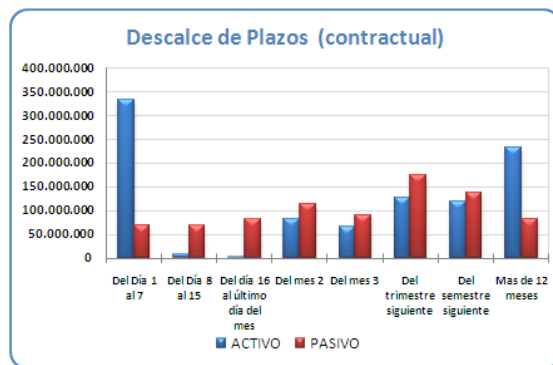
Este crecimiento del fondeo, especialmente la colocación de papel comercial en el mercado de valores permitió financiar el crecimiento de la cartera junto con el incremento del patrimonio por la utilidad del período, y al mismo tiempo elevó la liquidez y la cobertura para los pasivos de corto plazo. No obstante este excedente de liquidez podría reducirse dependiendo de la velocidad de las colocaciones de cartera.

La concentración en los 25 mayores depositantes mantiene su tendencia a reducir observada ya en períodos anteriores, ya que parte de ellos pasan a ser inversionistas de los títulos en el mercado de valores.

El riesgo de concentración en los depósitos es mitigado parcialmente por su estructura de vencimientos, de los cuales el 42% son mayores a 90 días, dándole mayor flexibilidad frente a una contingencia de liquidez. Si bien los depósitos a plazo mantienen todavía una participación alta en plazos menores a 90 días (51.2%), este porcentaje es mayor en el promedio del sistema 63.6%.

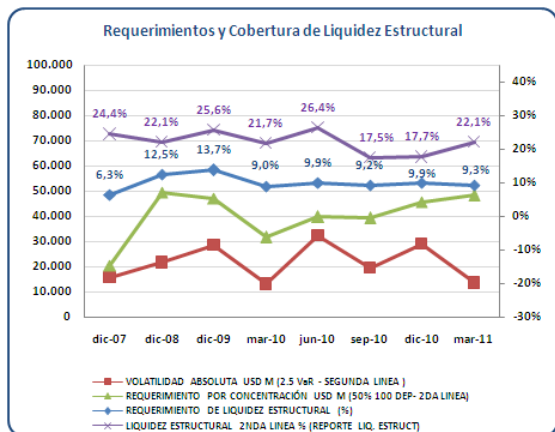
La mayor diversificación de los plazos de los depósitos es parte de la política de DCE para controlar su riesgo de concentración, ya que diversifica y alarga los plazos de los vencimientos.

Además de las fuentes de fondeo con costo, por la naturaleza de su negocio DCE tiene una fuente importante de recursos sin costo de interés, como son las cuentas por pagar a establecimientos. Las cuentas por pagar totales son la segunda fuente de fondeo del Grupo (27.5% del pasivo), compuesta en su mayoría (69%) 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, las cuales son cubiertas por sus fondos disponibles.

Las brechas de liquidez se presentan en las bandas desde el día 8 hasta el segundo semestre, 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.



En términos absolutos continúa incrementándose paulatinamente el nivel de concentración, sin embargo, el acceso a varios instrumentos del mercado de valores le permitieron elevar su fondeo y reducir el porcentaje de concentración de los depósitos que es su principal requerimiento de liquidez.

Este requerimiento mínimo legal es cubierto con amplitud con la liquidez que mantiene la institución.

Los niveles de cobertura de liquidez de primera y segunda línea mejoran en el trimestre, y se mantiene niveles de excedente sobre el requerimiento mínimo, lo que unido a la buena calidad de los activos líquidos mantienen la fortaleza de la liquidez de DCE y su cobertura para honrar sus pasivos.

Riesgo Operativo

La Gerencia Nacional de Riesgos está encargada del proceso de implementación del Sistema de Gestión Integral de Riesgo Operativo, mismo que se ha fundamentado en dos metodologías complementarias y paralelas, la cualitativa y la cuantitativa

La institución cuenta con el manual de procesos en el cual se establecen los macro procesos 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. En el primer trimestre 2011 está en proceso la actualización de las políticas y reglamentos vigentes.

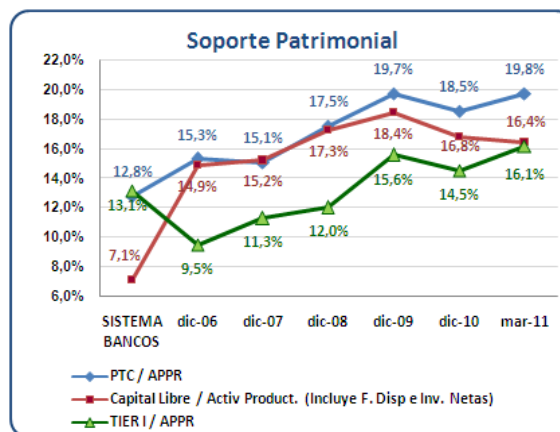
Cuenta con un centro de cómputo alterno para el respaldo de los sistemas en Guayaquil, que permite, de acuerdo a la Administración, garantizar la integridad, disponibilidad y confiabilidad de la información. Paralelamente, según lo prevé la legislación vigente existe el Plan Integral de Continuidad del Negocio, el mismo que fue actualizado a principios del 2011.

En el 2010 se realizó la implementación del software de riesgo operativo, mismo que en este año será actualizado se espera que a partir del segundo semestre del año, se empiece a capturar los eventos de riesgo operativo para formar la base y administrar la metodología cualitativa.

Con respecto al riesgo legal, el Grupo cuenta con un modelo de gestión, que incluye los procesos relacionados con su identificación, cuantificación, monitoreo y control y mitigación.

Cabe indicar que DCE se encuentra impulsando 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. En el 2011 está programada la certificación en dicho estándar.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



DCE mantiene una estructura patrimonial sólida gracias a la constante capitalización de parte de sus utilidades, en este año está previsto la capitalización de USD 15MM con lo cual el capital social pasará a USD 115MM.

A mar-11 se recupera el nivel de cobertura con patrimonio técnico de Dic-09 gracias a que parte de las utilidades del 2010 aún están en el patrimonio.

La generación de rentabilidad es la única fuente de capitalización, además ha sido suficiente para entregar dividendos en efectivo cada año a sus accionistas y absorber el incremento fuerte de gastos operacionales.

A mar-11 se mantiene una cobertura patrimonial adecuada para los activos ponderados por riesgo y para los activos productivos en el mediano plazo.

Los niveles de cobertura patrimonial mantenidos por DCE son muy superiores a los que mantiene el promedio del sistema de bancos privados.

La estructura del Patrimonio es de buena calidad, el 59.3% es capital social y el 8.9% es reserva para futuras capitalizaciones, el 26.2% son reservas legales y especiales y el 5.2% son utilidades a disposición de los accionistas para el pago de dividendos del 2010 luego de la aprobación de la SBS, el 7.6% son las utilidades del trimestre.

En dic-10 se registró también un anticipo de dividendos USD 8.770M, correspondiente al 40% de las utilidades disponibles del período enero a julio del 2010 (USD



8.770M) que fuera previamente aprobado por el ente de control. Por lo que el total de dividendos del año 2010 serían el 47% de las utilidades del año.

El capital libre, que se beneficia adicionalmente del importante nivel de provisiones, permitiría cubrir un deterioro de hasta el 16.4% (18.1% a Mar-10) en los activos productivos y fondos disponibles. Los niveles de cobertura con capital libre disminuyen en relación con

Mar-10 pero se mantienen por encima del promedio del sistema bancario (7.1%) mitigando el riesgo de su negocio monoproducto.

El soporte alcanzado apoya su crecimiento proyectado y le da fortaleza frente a pérdidas no esperadas. Se considera que esta posición se mantendrá en el mediano plazo de acuerdo con la planificación prevista.

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
	BANCOS						
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.783.308	65.780	67.959	88.425	85.728	83.901	126.570
Inversiones Brutas	2.787.813	6.218	6.032	9.823	10.640	2.782	3.754
Cartera Productiva Bruta	11.647.055	498.735	620.527	603.396	616.752	753.764	766.359
Otros Activos Productivos Brutos	1.457.335	32.312	37.406	51.094	58.305	71.042	76.305
Total Activos Productivos	18.675.511	603.044	731.925	752.738	771.425	911.489	972.989
Fondos Disponibles Improductivos	2.035.491	13.895	19.666	9.636	8.826	12.330	14.711
Cartera en Riesgo	312.199	37.278	35.701	36.310	41.086	32.834	37.336
Activo Fijo	417.679	4.233	4.652	5.409	5.170	6.040	5.817
Otros Activos Improductivos	820.887	38.673	37.524	49.257	43.546	61.807	53.310
Total Provisiones	-932.406	-73.146	-83.132	-89.921	-87.672	-89.684	-89.916
Total Activos Improductivos	3.586.256	94.080	97.543	100.612	98.628	113.011	111.174
Total Activos	21.329.362	623.979	746.335	763.429	782.381	934.817	994.247
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	17.134.973	209.405	377.417	299.183	292.145	407.175	416.868
Depósitos a la Vista	12.415.252	3.905	4.795	4.446	4.387	3.567	4.227
Operaciones de Reporto	29.497	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.358.563	205.500	372.622	294.736	287.758	400.675	409.717
Depósitos en Garantía	1.646	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	330.014	-	-	-	-	2.933	2.923
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	202.145	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	30.234	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	742.704	15.999	11.652	931	1.112	988	1.462
Valores en Circulación	250.660	97.124	1.521	41.944	68.773	47.505	89.168
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	127.756	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	665.222	200.577	231.180	279.718	276.649	313.079	317.996
Provisiones para Contingentes	30.948	111	113	112	114	103	76
TOTAL PASIVO	19.184.642	523.216	621.883	621.887	638.794	768.850	825.569
TOTAL PATRIMONIO	2.144.719	100.762	124.452	141.542	143.587	165.967	168.678
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21.329.361	623.979	746.335	763.429	782.381	934.817	994.248
CONTINGENTES	4.340.803	2.775	2.815	128.005	119.877	217.604	221.999
RESULTADOS							
Intereses Ganados	364.833	44.279	58.303	60.880	16.708	70.313	19.698
Intereses Pagados	82.741	20.292	25.497	24.167	5.813	24.756	7.047
Intereses Netos	282.092	23.987	32.806	36.713	10.894	45.557	12.651
Otros Ingresos Financieros Netos	47.409	74.357	79.923	86.688	21.883	89.303	23.740
Margen Bruto Financiero	329.501	98.344	112.729	123.401	32.777	134.860	36.391
Ingresos por Servicios	92.589	25.641	28.422	23.060	6.924	31.912	9.299
Otros Ingresos Operacionales	30.732	8.237	11.517	14.406	3.852	17.500	7.251
Gastos de Operación	276.755	63.231	78.901	91.404	24.366	109.382	28.220
Otras Perdidas Operacionales	15.918	955	2.349	3.077	368	2.227	889
Margen Operacional antes de Provisiones	160.150	68.037	71.418	66.387	18.819	72.663	23.831
Provisiones	58.464	23.592	21.797	20.453	5.072	21.637	4.520
Margen Operacional Neto	101.686	44.445	49.621	45.934	13.748	51.026	19.311
Otros Ingresos	30.083	3.049	8.586	4.605	4.838	11.843	2.087
Otros Gastos y Perdidas	14.260	3.474	4.184	6.529	3.723	10.552	4.286
Impuest. y Particip. de Empleados	28.847	14.175	17.598	13.491	4.605	15.180	4.290
RESULTADOS DEL EJERCICIO	88.662	29.845	36.425	30.520	10.258	37.137	12.822

Grupo Diners

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	20.711.002	616.940	751.591	762.374	780.251	923.819	987.700
Inversiones netas	2.610.265	6.218	6.032	9.823	10.640	2.782	3.754
Cartera Bruta total	11.959.254	536.013	656.228	639.706	657.839	786.598	803.695
Cartera Vencida	139.998	10.943	10.921	13.355	14.165	10.457	11.734
Cartera en Riesgo	312.199	37.278	35.701	36.310	41.086	32.834	37.336
Cartera C+D+E	312.158	20.209	18.788	22.558	23.265	17.537	18.446
Provisiones para Cartera	-679.437	-69.646	-74.271	-78.513	-79.225	-79.486	-80.145
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,89%	86,50%	88,24%	88,21%	88,66%	88,97%	89,75%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144,28%	186,97%	187,39%	220,06%	213,08%	200,03%	191,72%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,17%	2,04%	1,66%	2,09%	2,15%	1,33%	1,46%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,61%	6,95%	5,44%	5,68%	6,25%	4,17%	4,65%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,61%	3,77%	2,86%	3,53%	3,54%	2,23%	2,30%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cart en Riesgo	227,54%	187,13%	208,35%	216,54%	193,10%	242,40%	214,86%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	227,57%	345,18%	395,91%	348,54%	341,01%	453,84%	434,89%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,68%	12,99%	11,32%	12,27%	12,04%	10,11%	9,97%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		605,24%	397,15%	349,76%	323,36%	387,97%	377,20%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0,00%	1,12%	0,84%	0,91%	1,02%	2,04%	1,76%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant		32,59%	20,20%	26,50%	5,22%	26,80%	4,99%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	6,01%	4,46%	4,13%	4,68%	9,70%	8,43%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	12,95%	11,79%	14,12%	17,52%	16,93%	19,80%	13,50%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,47%	1,63%	1,68%	1,79%	1,96%	2,00%	1,61%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	12,76%	15,09%	17,52%	19,73%	20,22%	18,53%	19,76%
TIER I / APPR	13,11%	11,28%	12,00%	15,55%	17,10%	14,50%	16,14%
PTC / Activos y Contingentes*	7,11%	12,82%	15,36%	14,49%	15,31%	13,37%	13,64%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	25,94%	20,12%	13,40%	11,64%	10,50%	9,35%	8,38%
Capital libre (USD M)**	1.472.960	93.834	129.820	140.599	141.571	155.072	162.207
Capital libre / Act. Prod. (incluye F. Disp e Inv.Net	7,1%	15,2%	17,3%	18,4%	18,1%	16,8%	16,4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,71%	53,92%	62,50%	60,71%	61,19%	60,63%	62,71%
TIER I / Patrimonio Técnico*	102,78%	74,72%	68,52%	78,85%	84,58%	78,24%	81,67%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,23%	17,68%	18,16%	18,75%	18,58%	19,55%	17,49%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,95%	10,53%	11,51%	13,49%	15,12%	14,20%	14,04%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	959	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	436.904	131.267	150.319	157.791	43.186	182.045	52.052
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	117.509	44.020	54.023	44.011	14.862	52.317	17.112
Margen de Interés Neto	77,32%	54,17%	56,27%	60,30%	65,21%	64,79%	64,23%
ROE***	16,77%	33,55%	32,35%	22,95%	28,78%	24,15%	30,65%
ROE Operativo	19,24%	49,96%	44,07%	34,54%	38,57%	33,19%	46,17%
ROA***	1,69%	5,24%	5,32%	4,04%	5,31%	4,37%	5,32%
ROA Operativo	1,94%	7,80%	7,24%	6,08%	7,11%	6,01%	8,01%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	64,79%	18,27%	21,82%	23,27%	25,23%	25,03%	24,30%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6,15%	4,33%	4,91%	4,95%	5,72%	5,47%	5,37%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,16%	17,76%	16,89%	16,62%	17,20%	16,21%	15,45%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	76,73%	66,14%	66,99%	70,89%	68,17%	71,97%	62,90%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,40%	15,23%	14,70%	14,82%	15,23%	15,43%	13,58%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4.818.800	79.675	87.625	98.061	94.553	96.231	141.282
Activos Liquidos (BWR)	5.771.830	80.033	88.099	105.617	102.926	96.697	142.422
25 Mayores Depositantes****	3.019.986	92.386	173.246	126.782	101.449	144.813	125.390
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,25%	45,42%	43,80%	64,63%	54,27%	44,10%	53,85%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34,30%	25,15%	22,56%	31,29%	29,32%	21,41%	28,09%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0,00%	6,29%	12,49%	13,72%	8,99%	9,86%	9,32%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	37,25%	30,52%	29,49%	41,63%	38,31%	29,84%	40,05%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	31,10%	30,38%	29,33%	38,65%	35,19%	29,69%	39,73%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	17,62%	44,12%	45,90%	42,38%	34,73%	35,57%	30,08%
25 Mayores Deposit. / Activos Liquidos (BWR)	52,32%	115,44%	196,65%	120,04%	98,56%	149,76%	88,04%

* 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