Ecuador
Calificación Global

Diners Club del Ecuador

Calificación Global

2006	2007	2008	2009	2010	3T11
AA+	AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-

Calificación Emisiones

Obligaciones Generales 3ra Emisión 2009				
Monto	Clase	Calificación Anterior	Calificación Actual	Ultimo Cambio
USD 20MM	A	AA+	AAA	31-Mar-11
	B	AA+	AAA-	8 Sep-11

Programa Papel Comercial 2009				
Monto	Plazo Programa	Calificación Anterior	Calificación Actual	Ultimo Cambio
USD 50 MM	720 días	AAA	AAA	No hay cambios

Programa Papel Comercial 2010				
Monto	Plazo Programa	Calificación Anterior	Calificación Actual	Ultimo Cambio
USD 80 MM	720 días	AAA	AAA	No hay cambios

Programa Papel Comercial 2011				
Monto	Plazo Programa	Calificación Anterior	Calificación Inicial	Fecha Comité:
USD 100 MM	720 días	--	AAA	8 Sep-11

Resumen Financiero (Grupo Diners)

	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
Total Activos	22.954.853	746.335	763.429	887.964	934.817	1.069.193
Patrimonio	2.340.366	124.452	141.542	159.849	165.967	181.119
Resultados	292.277	36.425	30.520	30.931	37.137	33.770
ROE (%)	26,42%	32,35%	22,95%	27,37%	24,15%	25,95%
ROA (%)	2,68%	5,32%	4,04%	4,99%	4,37%	4,49%

Contactos

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

Sebastián Baus
Sebastian.baus@bankwatchratings.com

Sonia Rodas
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Perfil

El Grupo Diners está conformado por Diners Club del Ecuador (DCE), y la subsidiaria Interdín. DCE es una sociedad financiera ecuatoriana, encargada de la emisión de tarjetas de crédito con la franquicia de The Diners Club International Ltd. La sociedad financiera se enfoca en el crédito de consumo a través de tarjeta de crédito, y su cliente objetivo pertenece a los segmentos económicos medio y alto de la población. Es líder en el mercado de tarjetas de crédito por su nivel de facturación.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros interinos al 30 de Septiembre 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 la estructura financiera y su 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 institución está dirigida por una administración técnica y proactiva. Las estrategias implementadas 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 con 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

FECHA COMITE: Diciembre/2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre/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.

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
(Ver anexo 1)

ENTORNO ECONÓMICO
(Ver anexo 2)

ENTORNO SECTORIAL
(Ver anexo 3)

ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

El Directorio es la máxima instancia administrativa, está presidido por el principal accionista, y conforme a la ley se integra de cinco directores principales y sus respectivos suplentes.

Los administradores tienen experiencia en Banca y en la especialidad del negocio, la estructura administrativa de la institución permite la toma de decisiones del negocio de forma técnica a pesar de la influencia que representa la concentración accionaria que mantiene.

Los directores participan en los Comités, interactuando con las áreas a cargo de la administración integral de riesgos, auditoría, prevención de lavado de activos, calificación de activos, entre otros.

Para mejorar las prácticas de Gobierno Corporativo la institución ha contratado una consultoría con la empresa Ernst & Young, con lo que busca avanzar con sanas prácticas financieras que son un factor positivo de una gestión independiente en la administración.

La gestión cuenta con la participación permanente de Auditoría Interna, y se somete a los exámenes regulados para Auditores Externos - Comisario (KPMG del Ecuador Cía. Ltda. 2010 y 2011), así como a la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Los auditores independientes han opinado que las operaciones se adecúan a las disposiciones legales y reglamentarias, observando los controles internos para salvaguardar los activos, preservando los derechos del público y accionistas.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

El Grupo se conforma de la sociedad financiera Diners Club del Ecuador como cabeza, con 99.46% de los activos del balance consolidado a Sep.11; e Interdín, como subsidiaria emisora y administradora de tarjetas de crédito, propiedad de Diners en 99.9%.

Por otro lado, Diners tiene participación en el capital de las siguientes empresas:

Diners Club del Ecuador S.A Sociedad Financiera

INSTITUCION	ACTIVIDAD	UBICACIÓN	MONTO USD Miles	% Particip.
SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS				
Interdín S.A.	Emisora y administradora TC	Ecuador	12.917	99,99
AIG Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Ecuador	11.442	47,94
Datafast S.A.	Servicios electrónicos	Ecuador	297	33,33
			24.655	
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS				
Banco Pichincha C.A.	Banco privado	Ecuador	33.314	5,97
Inversora Pichincha	Intermediación Financiera	Colombia	9.368	9,77
Discover	Tarjeta de crédito	EEUU Riverhood	363	
			43.045	
COMPAÑIAS DE SERVICIOS AUXILIARES				
Banred S.A.	Cajeros automáticos	Ecuador	734	18,17
EN COMPAÑIAS				
Electroquil	Servicio eléctrico	Ecuador	10	0,024
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios computacionales	Ecuador	0,002	0,000069
			10,2	

Fuente: Informe auditoría externa KPMG

A sep-11 el portafolio de inversiones permanentes representa 7% del activo neto del Grupo Diners, asciende a USD 75.3MM (USD 67.9 MM acciones y participaciones más el derecho fiduciario de Diners Perú por USD 11.2MM), sin considerar las acciones de Interdín que se eliminan en el proceso de consolidación. Este rubro crece 42.4% anual, sustentado en el registro del VPP de Banco Pichincha, AIG Metropolitana, la compra de acciones de Discover, y la compra de la sociedad financiera Diners Perú S.A., cuyo aporte consta en un fideicomiso mercantil de administración hasta resolución del beneficiario.

A fines de Jul.11, la Junta Bancaria reguló la prohibición constitucional de que las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del Directorio, sean titulares de acciones o participaciones de empresas ajenas a la actividad financiera. Dispuso que hasta Jul.12, se enajenen obligatoriamente las acciones y participaciones de sociedades mercantiles ajenas al sector financiero, con presencia o actividad en el mercado ecuatoriano, incluidas las reguladas por la Ley de Mercado de Valores y la Ley General de Seguros. Caso contrario, los órganos de control constituirán un fideicomiso mercantil de administración y venta, al que se aportará la propiedad u otros derechos reales sobre las acciones que éstos mantengan, al igual que sus cónyuges o convivientes en unión de hecho.

El efecto de la aplicación de la norma para el caso de DCE significaría la salida de AIG Metropolitana que genera un aporte a las utilidades. Pero no está clara la normativa en cuanto a las empresas de servicios financieros y de servicios auxiliares que forman parte de la gestión operacional de la institución.

Los efectos del proceso que se genere en la aplicación de dicha normativa nos están claros aún, ya que dependerán tanto de las aclaraciones mencionadas arriba, como también del mercado que se encuentre para la compra de las acciones especialmente de AIG. La administración no ha comunicado ninguna decisión al respecto. Las demás participaciones que no son del sector financiero y no son relevantes en las cifras de DCE.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de Diners, representa el capital accionario, de propiedad del doctor Fidel Egas Grijalva en 95.5% y varios accionistas en 4.5%. El grupo financiero que dirige, se ha posicionado en el mercado con reconocido prestigio local e internacional. La política de reparto de dividendos prioriza el soporte patrimonial. La Junta General ha resuelto anualmente destinar una porción de utilidades del ejercicio para capital, y a Sep-11 hay USD 15MM como reservas para futuras capitalizaciones, que se efectivizaría en el último trimestre del 2011. El patrimonio del Grupo Diners ocupa el 5to. lugar del sistema de grupos financieros, y se estima que se mantenga el compromiso de sus accionistas para acompañar el crecimiento de los activos de la institución.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Diners Club del Ecuador convertida en la sociedad financiera más grande, tiene amplia experiencia en el negocio de tarjetas de crédito, que atendió desde su constitución hace 43 años. Su segmento de mercado es el crédito de consumo, que lo administra mediante la organización, promoción y explotación de las tarjetas de crédito emitidas con la franquicia The Diners Club Internacional Ltd.

El cliente objetivo pertenece a las clases sociales de consumo medio y medio alto. INTERDIN, subsidiaria emisora y administradora de tarjetas de crédito, ejecuta su actividad financiera colocando crédito a través de la tarjeta VISA, portafolio que vende diariamente a Diners. A Sep-11, la cartera del Grupo incluye crédito de las tarjetas Diners de USD 786MM (88%) y VISA de USD 106.8MM (12%).

PROYECCIONES 2011

De acuerdo con lo alcanzado a Sep-11 las proyecciones de la institución para fin de año podrían alcanzarse ya que el crecimiento de la facturación y los resultados están en línea con lo planificado. Diners estima crecer en activos productivos 22.7%, donde la cartera bruta representará 23.5% y reducirá la morosidad -0.3%. El crecimiento se basará en el impulso del consumo privado, explicado por la mejora en los indicadores laborales y el aumento de crédito, y los altos precios de las materias primas a nivel mundial. Esta plataforma facilitará mayores ingresos por intereses y comisiones de establecimientos afiliados, provenientes de mayor facturación por ventas, aumentando su participación en el Consumo de los Hogares, y su rentabilidad y solvencia.

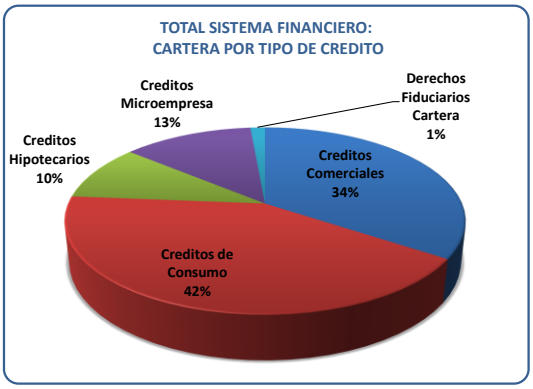
A Sep-11 la facturación alcanzada está dentro de lo esperado y representa el 73% de la meta para fin de año.

El 89% del crecimiento se soportará en el pasivo, principalmente depósitos a plazo, fondeo proveniente del mercado de valores y de establecimientos afiliados, al margen de un manejo eficiente de recuperaciones. El patrimonio se fortalecerá con el incremento de utilidades operativas, originadas en ingresos financieros por concepto de intereses y comisiones.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El Grupo Diners es el 7mo. de los 14 grupos financieros del sistema, medido por el valor de sus activos (4.11% de los activos). Diners administra el 78.41% de los activos del sistema de sociedades financieras a Sep-11, y por su tamaño, el desempeño se compara con la banca privada para fines del presente análisis.

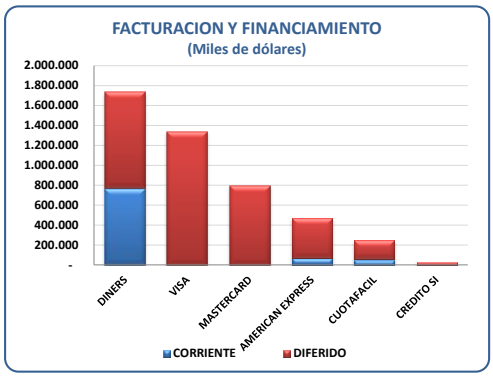
La cartera del sistema financiero privado total se clasifica de la siguiente manera:



Fuente: SBS Ecuador
Elaboración: BWR

A Sep-11 el crédito de consumo constituye el 42% de la cartera total. Existen 80 entidades que atienden crédito de consumo, del cual la banca privada financia 66.7%, las cooperativas 16.5% y las sociedades financieras 13.6%, siendo la morosidad más alta la de las financieras (4.38%) y la más baja (2.67%) de las cooperativas, la de Banca privada incluyendo Diners es de 4.02%.

La cartera de Diners constituye el 17.7% de la cartera de consumo del Sistema de Bancos privados incluyendo Diners, y su morosidad en consumo es 4.17%. En los últimos años la cartera de Diners crece menos que sus competidores, debido a una política conservadora, frente al entorno y al segmento de clientes que maneja.



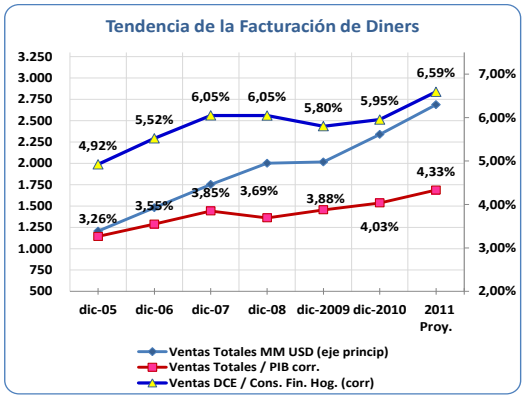
Fuente: SBS. Estadísticas de Crédito de Tarjetas de Crédito a Enero a Sep-2011

En el nicho de tarjetas de crédito y cliente objetivo, sus principales competidores son las tarjetas internacionales Visa, MasterCard y American Express, emitidas por distintos bancos privados. Diners mantiene el liderazgo en facturación con tarjeta de crédito, principalmente respecto a consumo corriente, debiendo aclarar que VISA y Mastercard conceden mayor volumen de crédito diferido.

La facturación con tarjeta de crédito del sistema, en el periodo de Ene-11 a Sep-11, ascendió a USD 4.624MM, con crecimiento de 19.8% respecto de lo facturado en igual período del año anterior, el financiamiento diferido representa el 81% y consumo corriente 19%. Los competidores han tenido un crecimiento agresivo, ganando mercado en segmentos con distinto perfil de riesgo.

La trayectoria de prestigio en el mercado nacional también se soporta en el constante mejoramiento y diversificación de servicios, transparencia en la gestión y fortalecimiento institucional.

Las proyecciones, que están en línea con lo alcanzado a Sep-11, prevén que en el 2011 alcanzarán el mayor posicionamiento histórico en la relación de facturación con tarjeta de crédito para el Consumo de los hogares (componente del PIB), como se visualiza en el gráfico. La tendencia histórica de la facturación de Diners, ha sido de un crecimiento sostenido y constante.

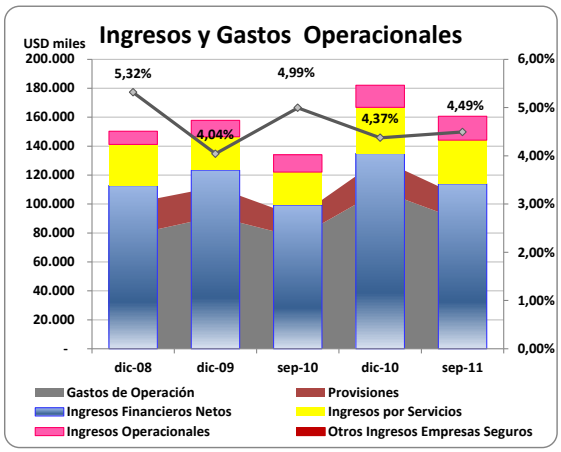


▪ PRESENTACION DE CUENTAS

El estudio considera los estados financieros consolidados del Grupo Financiero Diners interinos a Sep-11, gestión, documentación e información remitida por Diners. Las series comparativas incorporan los estados financieros consolidados auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda. (2010 y 2009) y PriceWaterhouse Coopers (2008 y 2007). Los estados financieros consolidados auditados no presentan salvedades sobre la situación financiera que reflejan.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Margen Operacional Neto (MON)

Margen Bruto Financiero

La rentabilidad de DCE es superior al promedio del sistema bancario, y sus ingresos provienen mayoritariamente de su gestión operativa. El margen bruto financiero crece (14.8%) en el período anual como fruto del aumento de la facturación (15%) y de las colocaciones (21%) respecto de igual período del 2010.

Los intereses netos y las comisiones cobradas que principalmente son a los establecimientos afiliados representan 27.14% y 47.83% de los ingresos netos, respectivamente, en conjunto el 75%.

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 (65.57%) es menor al promedio del sistema de bancos (77.54%). Pero en el último trimestre y en el mediano plazo mantiene una tendencia positiva originada en el crecimiento de la cartera y se espera que se conserve por la diversificación de las fuentes de fondeo con menores costos.

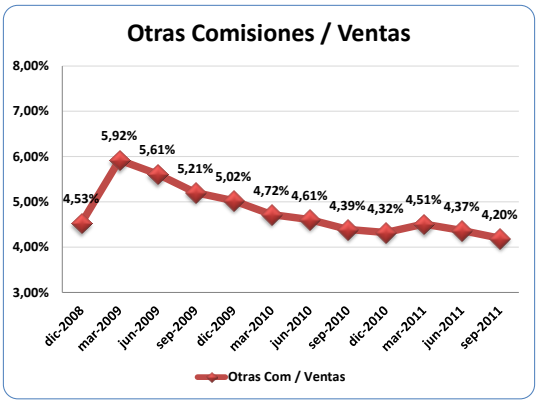
Los ingresos por intereses netos crecen en 23.4% en comparación con Sep-10, debido al crecimiento de las colocaciones y a pesar de que la tasa de rendimiento promedio de la cartera disminuyó paulatinamente.

Se debe mencionar 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 Sep-11 pasaría de 65.57% a 62.91% (61.86% a Dic-10) que en este caso mantiene la tendencia positiva.

Otros Ingresos financieros

Las comisiones generadas son la principal fuente de ingresos financieros del Grupo, aportan el 47.83% del total de ingresos netos. En el período anual muestran un crecimiento (10.4% anual) que es menor que el de los intereses y en general de los demás componentes de los ingresos, por lo que reduce su participación respecto de sus históricos.

Las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados dependen directamente del volumen de ventas. No obstante, el menor crecimiento del período 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.



La facturación local sin avances en efectivo de este período es mayor en 15.6% y las comisiones en 10.6%. Estos comportamientos reflejan una tendencia de mediano plazo de disminución de la relación Ventas/ Comisiones a Establecimientos.
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

La rentabilidad financiera de los activos netos disminuye, sin embargo, la generación de ingresos operacionales y el control de gastos operacionales hacen que el margen operativo mejore en comparación con Sep-10.

- **Ingresos por Servicios**

La estrategia de negocios de la institución se mantiene en cuanto a los servicios y productos ofrecidos a los clientes, de forma que se logra elevar los ingresos operacionales netos en 34.2% en el año y a Sep-11 constituyen el 30.7% (25.6% a sep-10) del total de ingresos netos. Los ingresos por servicios constituyen el 19.9% de los ingresos netos y Otros ingresos operacionales netos el 10.8%.

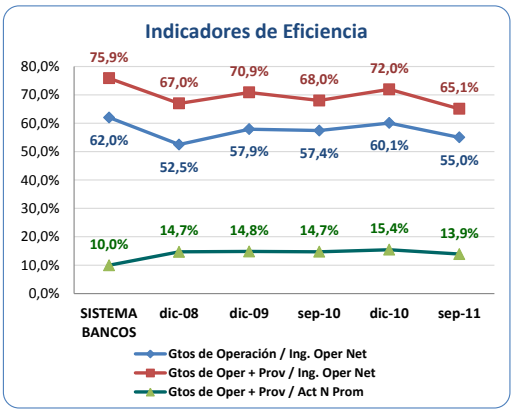
- **Otros Ingresos Operacionales**

Los Otros ingresos operacionales provienen básicamente de las utilidades en acciones y participaciones, y de ingresos por el servicio de procesamiento de tarjetas de crédito realizado por Interdín. Estos ingresos representan el 10.8% de los ingresos netos y han tenido una tendencia positiva con un crecimiento (37.7% en el periodo anual) constante en los últimos años.

- **Gastos de Operación**

La institución mantiene su proceso de control de gastos operacionales (gastos de operación y provisiones) y se conserva la tendencia positiva en la eficiencia de la institución.

Los indicadores de eficiencia mejoran en relación con Sep-10 y con Dic-10, a pesar de que se advierte ya el desarrollo de los programas de publicidad y otros proyectos previstos para el año.



El margen de operación neto crece en 30.8% en relación con Sep-10, y el ROA Operativo mejora de forma importante a 7.46% (6.92% a Sep-10). Si bien el nivel de gastos en el cuarto trimestre es usualmente mayor se mantiene una tendencia positiva en el comportamiento al tercer trimestre.

El niveles de provisiones realizado en el período crece en 13.9% en relación con Sep-10 y reflejan la capacidad de generación del negocio y la política conservadora del Grupo Financiero.

- **Ingresos no operacionales netos**

Provienen de recuperación de activos castigados (USD 2.3MM) y se registra también el aporte de Otros ingresos no operacionales (USD 1.6MM), que son esencialmente reversos de provisiones de ejercicios anteriores. Estos ingresos no son recurrentes y a Sep-11 son 58% menores a los de Sep-10.

Paralelamente, se incrementan gastos no operacionales, entre los que está el más importante (70%) el reconocimiento de pérdidas por riesgo operativo (USD 8.97MM), y en segundo lugar el costo del fondeo proveniente de la titularización de flujos futuros.

A Sep-11 los ingresos y gastos no operativos netos son negativos crecen en términos absolutos en 86.8% y absorben el 39.7% del MON.

El gasto de impuestos y participaciones se mantiene similar al registrado a Sep-10.

La utilidad final es 9.2% mayor a la de Sep-10 y representa el 79.2% de la planificada para final del año. Los niveles de rentabilidad sobre activos son ligeramente menores a los de Sep-10 el ROA (4.49% a Sep-11 y 4.99% a Sep-10) y disminuye también la rentabilidad del patrimonio el ROE (25.95% a Sep-11 y 27.37% a Sep-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 de Diners. 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.

El objetivo principal planteado es contribuir a maximizar el valor de la organización. Determinar el capital económico necesario para cubrir los riesgos asociados, facultando el apalancamiento dentro del marco normativo y regulatorio. Mitigar las pérdidas potenciales como consecuencia de la administración integral de riesgos, que incluye la identificación, medición, control, monitoreo de los riesgos en que incurre la entidad como consecuencia del desarrollo de sus actividades y de la influencia del entorno en el que se desempeña el negocio.

Riesgo de Crédito:

El riesgo de crédito de sus activos es manejado adecuadamente con el cumplimiento de las políticas 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.

Los modelos desarrollados por DCE son parte del "Know-How" de su negocio y son parte de las fortalezas de su gestión. Desarrolla continuamente actualizaciones en sus metodologías y modelos para cuantificar y controlar el riesgo de forma eficiente y preventiva.

La política de protección de sus activos implica el mantenimiento de un monto de provisiones genéricas, como lo permite la legislación legal vigente y los modelos de riesgos desarrollados por la institución que toman en cuenta además del riesgo propio del cliente, o pérdidas esperadas sino también el riesgo potencial proveniente del entorno, o riesgo sistémico.

La evolución del nivel de riesgo indica que en comparación con Sep-10 se advierte un comportamiento estable de la mayor parte de los socios. Adicionalmente en la estructura de riesgos de sus socios el porcentaje de socios que mejorar su calificación es mayor a la que se deteriora. El Riesgo Medio, subió de 10.98% a 11.41% Riesgo Bajo, subió de 81.19% a 82.48%. Riesgo Alto, bajó de 7.82% a 6.11%

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. La liquidez que acumuló en el primer trimestre se reduce paulatinamente en los siguientes trimestres, para financiar parte las colocaciones de cartera y en el último trimestre se transfirió al portafolio de inversiones.

A Sep-11 representan el 8.8% del activo. Dichos fondos se encuentran depositados en un 33.1% en IFIS nacionales con calificaciones de bajo riesgo. El 55.3% en fondos del exterior e instituciones financieras del exterior y el 13.39% corresponde al efectivo en caja y al encaje bancario.

La calidad de la liquidez de fondos disponibles se mantiene igual que en períodos anteriores. Los fondos del exterior donde participa son de liquidez inmediata en el mismo día o en un día a 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 (20.8%) y al total de los activos líquidos (39.7%).

Portafolio de Inversiones por tipo de papel:

	SISTEMA BANCOS	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11	%
Disp. Venta	2.166.050	8.318	744	977	6.397	75,2%
Disponibilidad Restringida	203.647	1.505	1.805	1.806	2.106	24,8%
INVERSIONES BRUTAS	3.216.909	9.823	2.549	2.782	8.504	100,0%
CRECIMIENTO INV. BR		62,8%		-71,7%	233,6%	

En este trimestre el portafolio de inversiones se incrementa (2.33 veces en el trimestre) con la compra de inversiones de mediano plazo del sector público, estas no componen su portafolio líquido y le significan un mayor rendimiento que el de fondos disponibles.

A Sep-11 en el portafolio se mantiene únicamente el 0.80% de los activos netos, cambia la estructura del portafolio que ahora en su mayor corresponde a inversiones disponibles para la venta, y las inversiones restringidas que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa que tiene Interdín.

El resto de papeles son Obligaciones de Instituciones financieras con calificaciones de bajo riesgo local, que han sido colocados como disponibles para la venta en el 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.

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 (%)	2008	2009	2010	2T11	3T11
Cart Riesgo/ Facturac*	1,80%	1,85%	1,40%	1,45%	1,42%
Cart CDE/ Facturac *	0,90%	1,15%	0,75%	0,73%	0,71%
Castigos Cart/ Factuac	0,50%	0,59%	0,61%	0,48%	0,46%
Prov Cartera/ Facturac*	3,70%	4,00%	3,44%	3,31%	3,29%
Prov Genér. / Prov Cart	41,90%	42,00%	41,06%	40,26%	38,44%

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

La cartera de consumo es su principal segmento de negocios, constituye el 95.7% de la cartera, y los créditos se encuentran totalmente diversificados. El resto de cartera se clasifica como cartera comercial.

La cartera neta muestra un crecimiento acumulado a Septiembre de 18.2% y en relación con Sep-10 mantiene un crecimiento de 22.5%. La meta de crecimiento para el año 2011 es 24.9%, consideramos que podría alcanzarse sin problema.

La calidad de la cartera se mantiene saludable con una morosidad total menor respecto de sus niveles históricos, tanto en la cartera de consumo como en la comercial, en parte influenciada por castigos realizados.

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

	SISTEMA	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	jun-11	sep-11
Creditos Comerciales	1,53%	3,81%	3,67%	2,06%	1,95%	0,78%	1,07%
Creditos de Consumo	4,02%	5,48%	5,74%	4,67%	4,29%	4,50%	4,17%
TOTAL	2,67%	5,44%	5,68%	4,58%	4,17%	4,33%	4,04%
Castigos y Cart. EVendida o Transf. (Anual)/ Cartera	0,22%	1,68%	1,79%	2,12%	2,00%	1,66%	1,52%
Sistema Bancos Priv.: Morosidad Consumo		2,85%	2,49%	3,32%	2,92%	2,26%	2,61%

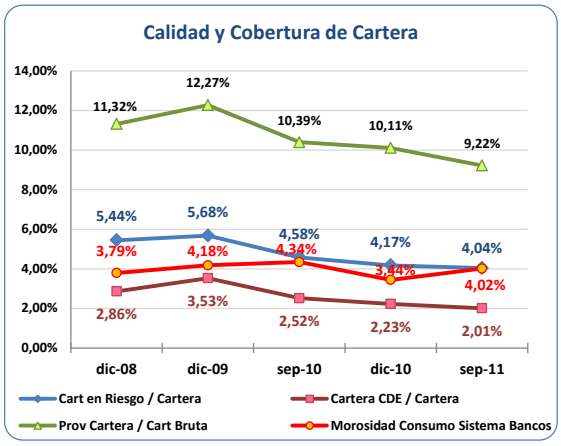
Nota: Desde Sep-10 incluye la cartera fideic. de consumo en el cálculo de la morosidad del segmento.

La morosidad total de DCE igual que en años anteriores tiene niveles mayores al promedio del Sistema de Bancos privados, que se explican en parte por la alta rotación de la cartera, ya que aproximadamente el 45% de la cartera corresponde a crédito corriente. Además, las ventas anuales y la cartera bruta promedio guardan una relación de 3.06:1, ya que únicamente una parte menor de la facturación se convierte en cartera.

El adecuado control del riesgo de crédito y la capacidad de generación de ingresos suficientes para realizar los 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 2.59% a 2.01% de la cartera bruta en comparación con Sep-10.

En este período los castigos de cartera disminuyen (19.6%) en comparación con Sep-10, y constituyen 1.40% de la cartera bruta promedio, si bien este porcentaje ha disminuido respecto de sus históricos, es mayor que el promedio del sistema (0.28% a Sep-11).

La política del Grupo es mantener una cobertura amplia con provisiones, a Sep-11 se mantiene una relación de 2.28 y 4.59 veces la cartera en riesgo y la cartera C D E, respectivamente. Estas coberturas son más fuertes en comparación con las que mantiene el promedio del sistema bancos privados (2.25 veces y 2.51 veces respectivamente).



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 39% de las provisiones son genéricas y responden a las políticas, metodología de análisis y cobertura de riesgos internos de DCE y del entorno al que la entidad está expuesta. No obstante, las provisiones generales no son obligatorias y 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 crece en 23.8% anual por créditos aprobados no desembolsados en la subsidiaria Interdin correspondiente a los tarjetahabientes de Visa. A Sep-11 el saldo es de USD 258.7MM.

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 10.15MM de los Derechos de Cobro a favor del Fideicomiso.

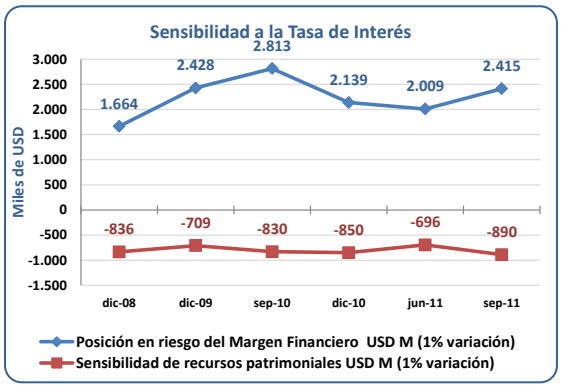
Adicionalmente, en May-11 se autorizó una nueva Titularización por USD 50MM que fue totalmente colocada en Jun-11 y a Sep-11 DCE tiene un pasivo por USD 47.5MM por Derechos de Cobro de esa Titularización. Estos pasivos generan un costo financiero que es contabilizado en otros gastos no operacionales.

Se debe señalar que estos pasivos tienen una prelación sobre los acreedores generales de DCE, ya que su pago se realiza con fondos segregados directamente del flujo específico de ingresos por el recaudador de la titularización.

Riesgos de Mercado:

La sensibilidad de Diners a la variación del 1% en las tasas de interés se mantiene dentro de los límites tolerables, habiendo reducido la posición en riesgo del margen bruto financiero a 0.25% del patrimonio técnico, y del valor patrimonial a -0.09%.

Las brechas de sensibilidad se mantienen calzadas en el periodo de un año, y constituye +/-USD 2.414M a Sep-11. La tasa de interés activa efectiva máxima para consumo regulada por el BCE no varió de dic.10 a sep.11, mientras que la referencial tuvo un ligero aumento de 0.05 pp.



En el trimestre se advierte un mayor crecimiento de activos sensibles en comparación con el crecimiento de los pasivos de corto plazo, por lo que se interrumpe la tendencia de reducción de la posición en riesgo del margen financiero que se venía observando en los trimestres anteriores.

El crecimiento de los activos sensibles es acompañado con un ligero incremento en la duración del activo, especialmente de la cartera, y una leve disminución del pasivo de corto plazo especialmente por el menor plazo actual de las emisiones en el mercado de valores.

La sensibilidad del valor patrimonial ante la variación del 1% en la tasa de interés no presenta mayores fluctuaciones, a Sep-11 es 0.53% del Patrimonio Técnico.

Diners no registra posición por operaciones con divisas diferentes al US dólar, ni compromisos asumidos en derivados, que hagan presumir que tenga exposición al diferencial cambiario.

Riesgo de Liquidez y Fondeo:

La gestión de liquidez de Diners cuantifica la cobertura del riesgo asociado a través de las metodologías de Simulación Montecarlo y MCO, asegurando el flujo necesario para el negocio.

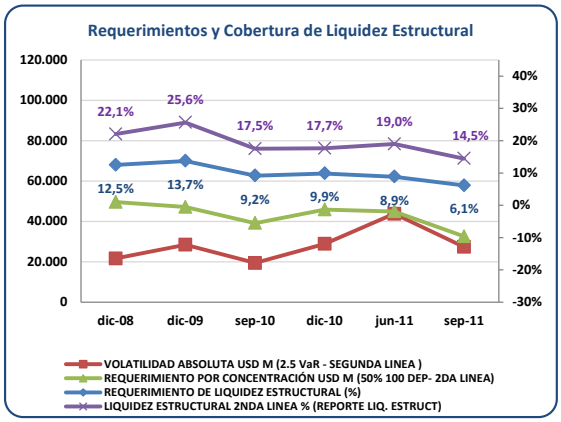
El fondeo de DCE proviene principalmente de captaciones a plazo en 48.2%, y se diversifica con emisión de títulos en el Mercado de Valores (6.8%), debido a que no administra cuentas corrientes ni ahorros por ser sociedad financiera. Los depósitos a plazo tienen alta concentración, presionando la liquidez estructural.

Respecto al origen del fondeo proveniente del mercado de valores no se divulgan datos por sigilo bursátil y debido a la rotación del papel comercial.

Una fuente adicional muy importante para Diners es su fondeo sin costo financiero proveniente de las cuentas por pagar, particularmente de establecimientos afiliados que constituye el 28.4% del fondeo total. Su tendencia fluctúa acorde a la estacionalidad del negocio, vinculada con el consumo de los tarjetahabientes, que en diciembre es mayor.

Las entidades del Grupo cumplen con la normativa de liquidez estructural, al registrar una referente superior al mínimo exigido, determinados para 1ra. y 2da. línea.

En Diners el requerimiento de liquidez estructural de 2da. línea a Sep-11 es 6.14% y la sociedad financiera alcanza 14.5%, registrando amplios excedentes respecto de los requerimientos legales, tanto por volatilidad como por concentración. La tendencia histórica revela que la liquidez total del Grupo siempre ha sido superior al requerimiento mínimo en Diners e Interdín.



Diners no registra posiciones de liquidez en riesgo en los escenarios contractual, dinámico y esperado, debido a la suficiencia de activos líquidos y al importante aporte del flujo originado en la primera banda de tiempo.

Considerando que la facturación en consumo corriente es casi la mitad de las ventas, la liquidez tiene menor dependencia en el ciclo de pagos por consumos diferidos,

el cual genera brechas de liquidez negativas, ampliamente cubiertas con el excedente de la brecha de la primera banda de tiempo. Por lo tanto, los activos líquidos no se han usado para compensar desajustes de liquidez de la estructura del balance.

Las necesidades de financiamiento de las colocaciones en el trimestre absorbieron parte del excedente de liquidez, por lo que los índices de cobertura de liquidez se reducen pero se mantienen cómodos excedentes que se encuentran dentro de sus políticas.

La concentración de 30.24% en 25 mayores depositantes, genera un riesgo que se mitiga con la estructura de vencimientos y las facilidades de acceso a otras fuentes de fondeo como el mercado de valores donde cuenta con una firme aceptación de sus títulos.

El 51.7% de las captaciones tienen plazos de vencimiento mayores de 90 días, superior al promedio del sistema de 37.3%, lo que da una mayor flexibilidad frente a contingencias. La diversificación en inversionistas y el adecuado GAP de plazos, son aspectos que Diners vigila para mitigar el riesgo de liquidez.

La metodología para la medición de liquidez necesaria, de acuerdo al límite de exposición y condiciones, determina el valor requerido en activos líquidos y cómo estos serán invertidos. Los resultados pueden revelar déficit o superávit, que derivan en actividades previstas en el plan de contingencia.

Riesgo Operativo

A sep-11 Diners implementó la versión II del software de riesgo operativo, a través del cual se pretende facilitar la gestión y administración de procesos y riesgos en la Institución. Al contar con la nueva versión del software en producción se planifica la carga de la matriz de riesgos institucional para finales del presente año.

Durante este trimestre se realizó evaluaciones de los procesos que presentan riesgos de alto impacto, con el fin de identificar y establecer oportunidades de mejora que permitan optimizar los niveles mitigación de los riesgos, como resultado se ha definido el plan de acción y se espera que esté terminado para finales del 2011.

Para prevenir potenciales pérdidas o amenazas por eventos originados en desastres naturales, la organización cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio el cual tiene como componente principal el funcionamiento de un centro de cómputo alterno en Guayaquil, que cuenta con un sistema de replicación en línea, de la información y bases de datos de transacciones y operaciones. Los planes son evaluados periódicamente para comprobar su funcionamiento adecuado.

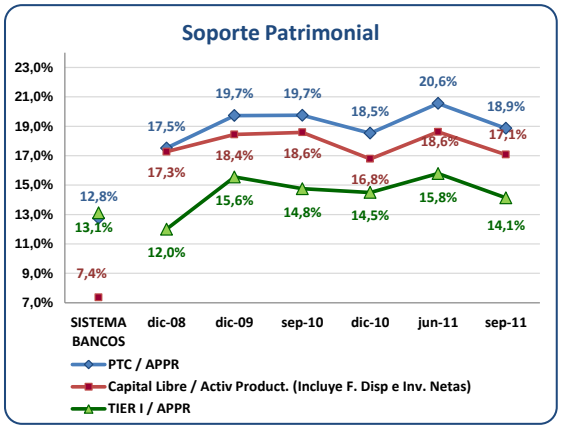
Las acciones de control de riesgo operativo previenen sobre procesos inadecuados, errores humanos, fraudes, fallas en los sistemas informáticos o insuficiencia de procesos, personas, sistemas internos y tecnología. A Sep-11 todavía no se ha cuantificado el impacto que tendrían los eventos identificados.

La institución cuenta con Políticas de Seguridad de Información, que impulsan el cumplimiento de las normas de seguridad de la industria de tarjetas de pago PCI-DSS; y de Protección Física de las instalaciones.

Actualmente DCE se encuentra ultimando detalles para iniciar el proceso final para la certificación en las normas PCI DSS (mejores prácticas de seguridad para tarjetas de crédito), proceso de certificación que culminará en el primer trimestre del 2012.

La Gerencia de Riesgos controla el flujo de los procesos de mayor criticidad, trabaja en la compilación de los eventos de riesgo operativo, e interactúa con el Comité de Administración Integral de Riesgo en la emisión de acciones de mitigación de riesgo operativo. En cuanto a control de riesgo legal, el Grupo cuenta con un modelo de gestión, que incluye los procesos relacionados con su identificación, cuantificación, monitoreo, control y mitigación.

• SUFICIENCIA DE CAPITAL



Los indicadores de solvencia de Diners reflejan una buena posición, con márgenes que le permiten afrontar deterioros no previstos del activo y deficiencias de provisiones, por encima del promedio de la banca privada.

En los últimos años registra más de 17% de patrimonio técnico, cumpliendo el mínimo legal del 9%. Las fluctuaciones temporales dan cuenta de períodos de rápido crecimiento que luego se corrigen ya que el soporte patrimonial acompaña el crecimiento del negocio en el mediano plazo. La suficiencia de capital asegura su posicionamiento en el mercado, y la vialidad y proyección del negocio futuro.

La estructura patrimonial es buena, considerando que el patrimonio efectivo por si solo cubre más del 9% de los activos ponderados por riesgo desde dic.07.

La posición del período se sostiene ya que los resultados de la operación superan en 9.2% los registrados a Sep-10, y la política de dividendos promete reservar recursos para una constante capitalización de parte de sus accionistas. A sep-11 se encuentra en proceso el aumento de capital resuelto por la Junta General de Accionistas de capitalizar USD 15MM de las utilidades del ejercicio anterior, con lo cual el capital social pasará a USD 115MM.

Sin bien las utilidades han sustentado el fortalecimiento patrimonial de los últimos años, siendo la fuente de las capitalizaciones, se considera que el soporte de los accionistas es relevante por su fuerte compromiso con la institución. Los ingresos han sido suficientes para generar utilidades, fortalecer el patrimonio, entregar dividendos en efectivo, absorber el incremento fuerte de gastos operacionales, y darle capacidad para constituir las provisiones que sean necesarias. La SBS autorizó el reparto de dividendos por USD 8.7MM, y dispone que se proceda con la capitalización de la utilidad remanente por USD 15MM.

El capital libre se beneficia del importante nivel de provisiones, que permite cubrir un deterioro del activo productivo y fondos disponibles de hasta 17.1% (18.6% a Sep-10). Los niveles de cobertura con capital libre disminuyen en el trimestre por el mayor crecimiento de activos productivos, pero se mantiene una margen superior en casi 11 puntos porcentuales sobre el promedio de la banca privada de 7.4% a Sep-11. 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 BANCOS	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	jun-11	sep-11
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	*2.525.724*	67.959	88.425	86.452	83.901	100.116	81.603
Inversiones Brutas	*3.314.126*	6.032	9.823	2.549	2.782	2.610	8.504
Cartera Productiva Bruta	*12.733.906*	620.527	603.396	725.422	753.764	791.912	882.672
Otros Activos Productivos Brutos	*1.541.273*	37.406	51.094	67.398	71.042	82.582	85.445
Total Activos Productivos	***20.115.029***	**731.925**	**752.738**	**881.820**	**911.489**	**977.221**	**1.058.224**
Fondos Disponibles Improductivos	*2.218.524*	19.666	9.636	12.376	12.330	15.435	12.621
Cartera en Riesgo	*348.714*	35.701	36.310	34.799	32.834	35.816	37.114
Activo Fijo	*427.884*	4.652	5.409	5.851	6.040	6.136	6.121
Otros Activos Improductivos	*840.678*	37.524	49.257	38.555	61.807	47.548	50.762
Total Provisiones	*-995.975*	-83.132	-89.921	-85.437	-89.684	-95.543	-95.649
Total Activos Improductivos	***3.835.799***	**97.543**	**100.612**	**91.581**	**113.011**	**104.934**	**106.618**
Total Activos	***22.954.853***	**746.335**	**763.429**	**887.964**	**934.817**	**986.611**	**1.069.193**
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	*18.212.806*	377.417	299.183	357.579	407.175	419.487	434.754
Depósitos a la Vista	*12.776.801*	4.795	4.446	3.441	3.567	3.311	3.421
Operaciones de Reporto	*27.821*	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	*4.998.176*	372.622	294.736	354.138	400.675	413.648	428.014
Depósitos en Garantia	*1.993*	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	*408.015*	-	-	-	2.933	2.527	3.319
Operaciones Interbancarias	-	-	-	5.000	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	*296.195*	-	-	-	-	-	200
Aceptaciones en Circulación	*29.247*	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	*781.928*	11.652	931	1.595	988	1.034	5.050
Valores en Circulación	*351.917*	1.521	41.944	64.184	47.505	62.566	60.183
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	*130.750*	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	*779.497*	231.180	279.718	299.642	313.079	324.762	387.809
Provisiones para Contingentes	*32.147*	113	112	115	103	64	78
TOTAL PASIVO	***20.614.486***	**621.883**	**621.887**	**728.114**	**768.850**	**807.913**	**888.074**
TOTAL PATRIMONIO	***2.340.366***	**124.452**	**141.542**	**159.849**	**165.967**	**178.698**	**181.119**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	***22.954.852***	**746.335**	**763.429**	**887.964**	**934.817**	**986.611**	**1.069.193**
CONTINGENTES	***4.671.084***	**2.815**	**128.005**	**210.593**	**217.604**	**227.994**	**260.623**
RESULTADOS							
Intereses Ganados	*1.188.025*	58.303	60.880	51.538	70.313	40.657	62.885
Intereses Pagados	*266.861*	25.497	24.167	18.120	24.756	14.372	21.651
Intereses Netos	***921.164***	**32.806**	**36.713**	**33.418**	**45.557**	**26.285**	**41.234**
Otros Ingresos Financieros Netos	*143.035*	79.923	86.688	65.892	89.303	47.713	72.743
Margen Bruto Financiero	***1.064.199***	**112.729**	**123.401**	**99.310**	**134.860**	**73.998**	**113.976**
Ingresos por Servicios	*296.856*	28.422	23.060	22.795	31.912	19.263	30.174
Otros Ingresos Operacionales	*114.839*	11.517	14.406	13.361	17.500	13.889	19.558
Gastos de Operación	*886.858*	78.901	91.404	76.987	109.382	57.523	88.376
Otras Perdidas Operacionales	*46.413*	2.349	3.077	1.432	2.227	1.320	3.126
Margen Operacional antes de Provisiones	***542.623***	**71.418**	**66.387**	**57.048**	**72.663**	**48.307**	**72.207**
Provisiones	*197.935*	21.797	20.453	14.198	21.637	13.031	16.178
Margen Operacional Neto	***344.688***	**49.621**	**45.934**	**42.850**	**51.026**	**35.277**	**56.030**
Otros Ingresos	*79.885*	8.586	4.605	9.921	11.843	3.164	4.119
Otros Gastos y Perdidas	*27.968*	4.184	6.529	8.257	10.552	7.062	12.762
Impuest. y Particip. de Empleados	*104.328*	17.598	13.491	13.582	15.180	8.048	13.617
RESULTADOS DEL EJERCICIO	***292.277***	**36.425**	**30.520**	**30.931**	**37.137**	**23.331**	**33.770**

Grupo Diners

($ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	jun-11	sep-11
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	*22.333.553*	751.591	762.374	894.196	923.819	992.655	1.070.844
Inversiones netas	*3.117.339*	6.032	9.823	2.549	2.782	2.610	8.504
Cartera Bruta total	*13.082.620*	656.228	639.706	760.221	786.598	827.728	919.786
Cartera Vencida	*152.864*	10.921	13.355	11.875	10.457	11.120	11.408
Cartera en Riesgo	*348.714*	35.701	36.310	34.799	32.834	35.816	37.114
Cartera C+D+E	*279.942*	18.788	22.558	19.135	17.537	18.179	18.494
Provisiones para Cartera	*-752.853*	*-74.271*	*-78.513*	*-79.015*	*-79.486*	*-81.031*	*-84.834*
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	*83,98%*	88,24%	88,21%	90,59%	88,97%	90,30%	90,85%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	*144,33%*	187,39%	220,06%	205,86%	200,03%	202,29%	211,65%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	*1,17%*	1,66%	2,09%	1,56%	1,33%	1,34%	1,24%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	*2,67%*	5,44%	5,68%	4,58%	4,17%	4,33%	4,04%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	*2,14%*	2,86%	3,53%	2,52%	2,23%	2,20%	2,01%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cart en Riesgo	*225,11%*	208,35%	216,54%	227,39%	242,40%	226,42%	228,79%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	*280,42%*	395,91%	348,54%	413,54%	453,84%	446,09%	459,14%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	*5,75%*	11,32%	12,27%	10,39%	10,11%	9,79%	9,22%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		397,15%	349,76%	357,71%	387,97%	396,80%	394,53%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	*0,00%*	0,84%	0,91%	1,01%	2,04%	1,78%	1,56%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	*2,49%*	4,83%	5,27%	4,32%	4,46%	3,08%	3,31%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant		20,20%	26,50%	15,65%	26,80%	10,57%	16,25%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	4,46%	4,13%	4,83%	9,70%	8,26%	7,95%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	9,48%	14,12%	17,52%	19,62%	19,80%	12,31%	12,43%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,28%	1,68%	1,79%	2,12%	2,00%	1,47%	1,40%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	*12,65%*	17,52%	19,73%	19,75%	18,53%	20,55%	18,86%
TIER I / APPR	*11,91%*	12,00%	15,55%	14,75%	14,50%	15,78%	14,13%
PTC / Activos y Contingentes*	*7,29%*	15,36%	14,49%	14,24%	13,37%	14,52%	13,59%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	*23,93%*	13,40%	11,64%	9,35%	9,35%	7,90%	7,33%
Capital libre (USD M)**	*1.651.644*	129.820	140.599	166.197	155.072	184.806	182.848
Capital libre / Act. Prod. (incluye F. Disp e Inv.Net	*7,4%*	17,3%	18,4%	18,6%	16,8%	18,6%	17,1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	*50,53%*	62,50%	60,71%	67,72%	60,63%	67,37%	66,05%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	*94,11%*	68,52%	78,85%	74,71%	78,24%	76,80%	74,95%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	*10,75%*	18,16%	18,75%	19,36%	19,55%	18,60%	18,08%
TIER I / Activo Neto Promedio	*8,70%*	11,51%	13,49%	14,15%	14,20%	14,10%	13,52%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	*2.971*	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	*1.429.481*	150.319	157.791	134.035	182.045	105.830	160.583
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	*396.605*	54.023	44.011	44.513	52.317	31.379	47.387
Margen de Interés Neto	*77,54%*	56,27%	60,30%	64,84%	64,79%	64,65%	65,57%
ROE***	*17,62%*	32,35%	22,95%	27,37%	24,15%	27,08%	25,95%
ROE Operativo	*20,77%*	44,07%	34,54%	37,91%	33,19%	40,94%	43,05%
ROA***	*1,79%*	5,32%	4,04%	4,99%	4,37%	4,86%	4,49%
ROA Operativo	*2,11%*	7,24%	6,08%	6,92%	6,01%	7,34%	7,46%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	*64,65%*	21,82%	23,27%	24,93%	25,03%	24,84%	25,68%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	*6,44%*	4,91%	4,95%	5,45%	5,47%	5,57%	5,58%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	*7,42%*	16,89%	16,62%	16,20%	16,21%	15,67%	15,43%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	*36,48%*	30,52%	30,81%	24,89%	29,78%	26,97%	22,40%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	*75,89%*	66,99%	70,89%	68,03%	71,97%	66,67%	65,11%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	*62,04%*	52,49%	57,93%	57,44%	60,09%	54,35%	55,03%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	*6,64%*	14,70%	14,82%	14,72%	15,43%	14,69%	13,91%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	*4.744.248*	87.625	98.061	98.828	96.231	115.550	94.224
Activos Liquidos (BWR)	*5.739.172*	88.099	105.617	94.060	96.697	115.550	94.773
25 Mayores Depositantes****	3.361.691	173.246	126.782	116.909	144.813	126.234	131.481
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	*35,19%*	43,80%	64,63%	43,99%	44,10%	49,28%	39,91%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	*32,92%*	22,56%	31,29%	22,51%	21,41%	24,02%	18,94%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	*0,00%*	12,49%	13,72%	9,20%	9,86%	8,87%	6,14%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	*0,00%*	*0,00%*	*0,00%*	*0,00%*	*0,00%*	*0,00%*	*0,00%*
Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	*35,19%*	29,49%	41,63%	30,58%	29,84%	36,15%	27,87%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	*29,09%*	29,33%	38,65%	32,13%	29,69%	36,15%	27,71%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	*18,46%*	45,90%	42,38%	32,69%	35,57%	30,09%	30,24%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	*58,57%*	196,65%	120,04%	124,29%	149,76%	109,25%	138,73%

* 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