



CAPÍTULO IV

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA - FINANCIERA DE LA “EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO”

4.1 ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO Y CONDENSADO

Cuadro N° 12: Estado de Situación Consolidado y Condensado – Cifras en \$.

COMPAÑÍA "EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO"

		Dic-05	Dic-06	Dic-07
1	ACTIVOS	77,865,835	85,576,313	113,137,951
11	FONDOS DISPONIBLES	6,797,582	4,920,952	9,167,507
13	INVERSIONES	24,337,361	20,702,886	26,912,688
14	CARTERA DE CRÉDITOS	38,623,339	46,647,155	65,191,299
16	CUENTAS POR COBRAR	2,970,839	7,841,284	4,505,244
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO	633,297	522,557	510,545
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	1,642,524	1,453,975	1,365,136
19	OTROS ACTIVOS	2,860,893	3,487,503	5,485,533
2	PASIVOS	56,032,148	55,526,855	74,654,982
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	34,992,244	23,597,931	34,355,480
25	CUENTAS POR PAGAR	18,510,019	28,141,476	34,105,172
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	-	-	-
29	OTROS PASIVOS	2,529,885	3,787,448	6,194,330
3	PATRIMONIO	21,833,687	30,049,458	38,482,969
31	CAPITAL SOCIAL	13,119,960	17,929,856	17,929,856
33	RESERVAS	3,612,396	4,433,973	11,085,484
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	242,681	242,681	277,929
36	RESULTADOS	4,858,650	7,442,948	9,189,700
4	GASTOS	57,763,992	69,530,988	87,519,419
5	INGRESOS	62,573,890	76,925,182	96,660,365
59	UTILIDAD O (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	4,809,898	7,394,194	9,140,946
6	CUENTAS CONTINGENTES	200,143,249	239,841,380	294,622,151
7	CUENTAS DE ORDEN	134,534,722	161,132,293	182,893,951

Fuente: "Emisora y Administradora"

Elaborado por: "Emisora y Administradora"



4.2 BALANCE GENERAL

4.2.1 ANÁLISIS VERTICAL

Cuadro N° 13: Balance General, Análisis Vertical – Cifras en porcentajes

COMPAÑÍA "EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO"

NOMBRE DE LA CUENTA	2005 (%)	2006 (%)	2007 (%)
ACTIVO	100.0	100.0	100.0
FONDOS DISPONIBLES	8.7	5.8	8.1
CAJA	0.0	0.5	0.3
DEPÓSITOS PARA ENCAJE	2.5	0.8	1.7
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	6.2	3.5	5.8
EFEITOS DE COBRO INMEDIATO	-	0.9	0.4
INVERSIONES	31.3	24.2	23.8
NEGOCIAR ENTIDADES DEL SECTOR PRIVADO	0.1	0.1	-
PARA NEGOCIAR DEL ESTADO	10.3	9.2	6.9
DISPONIBLES PARA LA VENTA SECTOR PRIVADO	2.0	0.4	0.2
MANTENIDAS HASTA VENCIMIENTO SECTOR PRIV.	3.2	-	5.3
DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	16.0	14.8	11.6
(PROVISIÓN PARA INVERSIONES)	-0.3	-0.3	-0.3
CARTERA DE CRÉDITOS	49.6	54.5	57.6
COMERCIAL	1.9	1.9	1.8
POR VENCER	1.8	1.9	1.7
QUE NO DEVENGA INTERESES	0.0	0.0	0.0
REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERÉS	0.0	0.0	0.0
VENCIDA	0.1	0.0	0.1
REESTRUCTURADA VENCIDA	0.0	0.0	0.0
CONSUMO	60.2	62.8	65.5
POR VENCER	42.6	50.5	54.3
REESTRUCTURADA POR VENCER	0.0	0.0	0.3
QUE NO DEVENGA INTERESES	8.3	5.2	3.5
REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERÉS	0.9	0.8	1.1
VENCIDA	7.3	5.9	6.1
REESTRUCTURADA VENCIDA	1.0	0.4	0.3
(PROVISIONES CRÉDITOS INCOBRABLES)	-12.5	-10.3	-9.7
CUENTAS POR COBRAR	3.8	9.2	4.0
INTERESES POR COBRAR DE INVERSIONES	0.1	0.1	0.1
INTERESES POR COBRAR CARTERA DE CRÉDITO	0.9	1.0	1.3
ANTICIPO PARA ADQUISICIÓN DE ACCIONES	-	-	0.1
CUENTAS POR COBRAR VARIAS	3.4	8.2	2.6
(PROVISIÓN PARA CUENTAS POR COBRAR)	-0.5	-0.2	-0.1
BIENES REALIZABLES, ADJUD. POR PAGO.	0.8	0.6	0.5



Escuela Politécnica del Ejército

BIENES ADJUDICADOS POR PAGO	0.0	0.0	0.0
BIENES NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN	0.8	0.6	0.5
(PROVISIÓN BIENES REALIZABLES, ADJUD. PAGO)	-0.0	-0.0	-0.0
PROPIEDADES Y EQUIPO	2.1	1.7	1.2
EDIFICIOS	0.7	0.6	0.5
MUEBLES, ENSERES Y EQUIPOS DE OFICINA	0.5	0.3	0.2
EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	2.0	1.1	0.9
UNIDADES DE TRANSPORTE	0.2	0.1	0.1
OTROS	0.3	0.3	0.3
(DEPRECIACIÓN ACUMULADA)	-1.5	-0.8	-0.8
OTROS ACTIVOS	3.7	4.1	4.8
DERECHOS FIDUCIARIOS	-	-	0.5
GASTOS DIFERIDOS	0.4	0.7	0.7
MATERIALES, MERCADERÍAS E INSUMOS	0.3	0.2	0.2
OTROS	3.2	3.3	3.5
(PROVISIÓN OTROS ACTIVOS IRRECUPERABLES)	-0.2	-0.1	-0.1
	2005 (%)	2006 (%)	2007 (%)
PASIVOS	100.0	100.0	100.0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	62.5	42.5	46.0
DEPÓSITOS A LA VISTA	2.4	1.4	1.2
DEPÓSITOS A PLAZO	60.0	41.0	44.9
CUENTAS POR PAGAR	33.0	50.7	45.7
INTERESES POR PAGAR	2.6	5.5	3.5
OBLIGACIONES PATRONALES	2.5	4.1	3.8
RETENCIONES	1.5	1.8	2.0
CONTRIBUCIONES, IMPUESTOS Y MULTAS	2.7	3.9	4.8
PROVEEDORES	0.0	0.1	0.1
CTAS. POR PAGAR A ESTABLEC. AFILIADOS	18.6	25.4	22.5
PROVISIONES PARA ACEPTACIONES BANCARIAS Y OPERACIONES CONTINGENTES	2.3	5.6	4.3
CUENTAS POR PAGAR VARIAS	2.8	4.3	4.8
OTROS PASIVOS	4.5	6.8	8.3
INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	3.3	5.3	5.0
OTROS	1.2	1.5	3.3
PATRIMONIO	100.0	100.0	100.0
CAPITAL SOCIAL	60.1	59.7	46.6
CAPITAL PAGADO	60.1	59.7	46.6
RESERVAS	16.5	14.8	28.8
LEGALES	8.1	8.6	6.7
ESPECIALES	0.0	0.0	17.3
REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	8.5	6.1	4.8
SUPERÁVIT POR VALUACIONES	1.1	0.8	0.7
SUPERÁVIT VALUACIÓN DE PROP., EQ. Y OTROS	1.1	0.8	0.7
RESULTADOS	22.3	24.8	23.9
UTILIDADES O EXCEDENTES ACUMULADOS	0.2	0.2	0.1
UTILIDAD DEL EJERCICIO	22.0	24.6	23.8

Fuente: "Emisora y Administradora"
Elaborado por: Martha Altamirano



Cuadro N° 14: Cuentas Contingentes y de Orden, Análisis Vertical – Cifras en porcentajes

	2005 (%)	2006 (%)	2007 (%)
CUENTAS CONTINGENTES	100.0	100.0	100.0
ACREEDORAS	100.0	100.0	100.0
CRÉDITOS APROBADOS NO DESEMBOLSADOS	34.9	29.1	37.9
COMPROMISOS FUTUROS	65.1	70.9	62.1
CUENTAS DE ORDEN	100.0	100.0	100.0
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	95.5	96.4	96.7
ACTIVOS CASTIGADOS	9.0	10.6	12.2
INT., COMISIONES E INGRESOS EN SUSPENSO	0.4	0.2	0.3
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	86.2	85.5	84.3
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	4.5	3.6	3.3
VALORES Y BIENES RECIBIDOS DE TERCEROS	0.0	0.0	0.0
PASIVOS ADQUIRIDOS	0.1	0.1	0.1
PROVISIONES CONSTITUIDAS	4.3	3.3	3.0
CAPTACIONES CONST. COMO GARANTÍA PREST.	-	0.2	0.1

Fuente: “Emisora y Administradora”
Elaborado por: Martha Altamirano



4.2.2 ANÁLISIS HORIZONTAL

Cuadro N° 15: Balance General, Análisis Horizontal – Cifras en \$.

COMPAÑÍA "EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO"

Nombre de la Cuenta	AÑO 2006 - 2005		AÑO 2007 - 2006	
	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
ACTIVO	7,710,478	9.9%	27,561,638	32.2%
FONDOS DISPONIBLES	-1,876,630	-27.6%	4,246,556	86.3%
CAJA	425,432	2766.1%	-130,516	-29.6%
DEPÓSITOS PARA ENCAJE	-1,224,822	-62.9%	1,158,763	160.6%
BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	-1,868,642	-38.6%	3,554,543	119.8%
EFFECTOS DE COBRO INMEDIATO	791,401		-336,236	-42.5%
INVERSIONES	-3,634,475	-14.9%	6,209,801	30.0%
NEGOCIAR ENTIDADES DEL SECTOR PRIVADO	-50,400	-50.6%	-49,200	-100.0%
PARA NEGOCIAR DEL ESTADO	-100,000	-1.3%	-125,000	-1.6%
DISPONIBLES PARA LA VENTA SECTOR PRIVADO	-1,140,976	-75.0%	-118,198	-31.1%
MANTENIDAS HASTA VENCIMIENTO SECTOR PRIV.	-2,500,000	-100.0%	6,000,000	
DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	167,949	1.3%	546,539	4.3%
(PROVISIÓN PARA INVERSIONES)	-11,049	4.4%	-44,339	17.1%
CARTERA DE CRÉDITOS	8,023,816	20.8%	18,544,144	39.8%
COMERCIAL	175,307	11.8%	385,481	23.2%
POR VENCER	243,262	17.6%	261,256	16.1%
QUE NO DEVENGA INTERESES	-20,591	-67.1%	3,879	38.4%
REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERÉS	4,301	199.1%	-3,479	-53.8%
VENCIDA	-45,539	-70.5%	124,669	655.4%
REESTRUCTURADA VENCIDA	-6,126	-79.9%	-843	-54.7%
CONSUMO	6,897,058	14.7%	20,372,390	37.9%
POR VENCER	10,017,301	30.2%	18,184,862	42.1%
REESTRUCTURADA POR VENCER	3,021	9.4%	283,687	806.0%
QUE NO DEVENGA INTERESES	-2,055,147	-31.7%	-484,029	-10.9%
REESTRUCTURADA QUE NO DEVENGA INTERÉS	-45,126	-6.4%	623,785	94.7%
VENCIDA	-588,318	-10.4%	1,834,548	36.3%
REESTRUCTURADA VENCIDA	-434,672	-53.5%	-70,463	-18.7%
(PROVISIONES CRÉDITOS INCOBRABLES)	951,451	-9.8%	-2,213,727	25.2%
CUENTAS POR COBRAR	4,870,445	163.9%	-3,336,040	-42.5%
INTERESES POR COBRAR DE INVERSIONES	42,521	72.1%	26,637	26.2%
INTERESES POR COBRAR CARTERA DE CRÉDITO	124,702	17.2%	608,974	71.7%
ANTICIPO PARA ADQUISICIÓN DE ACCIONES	-	0.0%	113,680	0.0%
CUENTAS POR COBRAR VARIAS	4,439,796	169.9%	-4,101,388	-58.1%
(PROVISIÓN PARA CUENTAS POR COBRAR)	263,427	-61.7%	16,056	-9.8%
BIENES REALIZABLES, ADJUD. POR PAGO.	-110,739	-17.5%	-12,012	-2.3%
BIENES ADJUDICADOS POR PAGO	-	0.0%	-	0.0%
BIENES NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN	-110,739	-17.5%	-12,012	-2.3%
(PROVISIÓN BIENES REALIZABLES, ADJUD. PAGO)	-	0.0%	-	0.0%



Escuela Politécnica del Ejército

	AÑO 2006 - 2005		AÑO 2007 - 2006	
	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
PROPIEDADES Y EQUIPO	-188,548	-11.5%	-88,839	-6.1%
EDIFICIOS	-	0.0%	43,330	8.2%
MUEBLES, ENSERES Y EQUIPOS DE OFICINA	-92,632	-25.8%	10,765	4.0%
EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	-555,694	-36.4%	37,602	3.9%
UNIDADES DE TRANSPORTE	-2,509	-1.9%	11,454	9.0%
OTROS	26,485	10.3%	14,036	5.0%
(DEPRECIACIÓN ACUMULADA)	435,802	-37.6%	-206,026	28.4%
OTROS ACTIVOS	626,611	21.9%	1,998,029	57.3%
DERECHOS FIDUCIARIOS	-	0.0%	578,623	0.0%
GASTOS DIFERIDOS	284,897	86.3%	196,978	32.0%
MATERIALES, MERCADERÍAS E INSUMOS	1,668	0.8%	70,299	34.0%
OTROS	281,570	11.2%	1,152,129	41.3%
(PROVISIÓN OTROS ACTIVOS IRRECUPERABLES)	58,476	-32.4%	-	0.0%
PASIVOS	-505,293	-0.9%	19,128,127	34.4%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	-11,394,313	-32.6%	10,757,549	45.6%
DEPÓSITOS A LA VISTA	-554,372	-40.8%	63,492	7.9%
DEPÓSITOS A PLAZO	-10,839,941	-32.2%	10,694,057	46.9%
CUENTAS POR PAGAR	9,631,457	52.0%	5,963,697	21.2%
INTERESES POR PAGAR	1,610,099	111.3%	-470,246	-15.4%
OBLIGACIONES PATRONALES	887,631	63.9%	551,913	24.2%
RETENCIONES	150,932	17.7%	460,746	46.0%
CONTRIBUCIONES, IMPUESTOS Y MULTAS	642,289	42.1%	1,414,079	65.3%
PROVEEDORES	14,529	91.7%	15,995	52.7%
CTAS. POR PAGAR A ESTABLEC. AFILIADOS	3,700,525	35.6%	2,682,470	19.0%
PROVISIONES PARA ACEPTACIONES BANCARIAS Y OPERACIONES CONTINGENTES	1,799,646	137.1%	126,444	4.1%
CUENTAS POR PAGAR VARIAS	825,806	52.6%	1,182,297	49.3%
OTROS PASIVOS	1,257,563	49.7%	2,406,882	63.5%
INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	1,085,421	58.2%	788,230	26.7%
OTROS	172,142	25.9%	1,618,652	193.4%
PATRIMONIO	8,215,771	37.6%	8,433,511	28.1%
CAPITAL SOCIAL	4,809,896	36.7%	-	0.0%
CAPITAL PAGADO	4,809,896	36.7%	-	0.0%
RESERVAS	821,577	22.7%	6,651,511	150.0%
LEGALES	821,577	46.5%	-	0.0%
ESPECIALES	-	0.0%	6,651,511	100.0%
REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	-	0.0%	-	0.0%
SUPERÁVIT POR VALUACIONES	-	0.0%	35,248	14.5%
SUPERÁVIT VALUACIÓN DE PROP., EQ. Y OTROS	-	0.0%	35,248	14.5%
RESULTADOS	2,584,298	53.2%	1,746,752	23.5%
UTILIDADES O EXCEDENTES ACUMULADOS	2	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,584,296	53.7%	1,746,752	23.6%

Fuente: "Emisora y Administradora"

Elaborado por: Martha Altamirano



Cuadro N° 16: Cuentas Contingentes y de Orden, Análisis Horizontal – Cifras en \$.

	AÑO 2006 - 2005		AÑO 2007 - 2006	
	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
CUENTAS CONTINGENTES	39,698,131	19.8%	54,780,771	22.8%
ACREEDORAS	39,698,131	19.8%	54,780,771	22.8%
CRÉDITOS APROBADOS NO DESEMBOLSADOS	-	0.0%	41,901,433	60.0%
COMPROMISOS FUTUROS	39,698,131	30.5%	12,879,338	7.6%
CUENTAS DE ORDEN	26,597,571	19.8%	21,761,657	13.5%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	26,753,671	20.8%	21,653,115	13.9%
ACTIVOS CASTIGADOS	5,079,632	42.1%	5,093,076	29.7%
INT., COMISIONES E INGRESOS EN SUSPENSO	-149,755	-28.7%	104,111	27.9%
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	21,823,793	18.8%	16,455,928	11.9%
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-156,100	-2.6%	108,543	1.9%
VALORES Y BIENES RECIBIDOS DE TERCEROS	-	0.0%	-	0.0%
PASIVOS ADQUIRIDOS	14,511	7.7%	37,394	18.5%
PROVISIONES CONSTITUIDAS	-490,604	-8.4%	132,892	2.5%
CAPTACIONES CONST. COMO GARANTÍA PREST.	319,993	-	-61,743	-19.3%

Fuente: “Emisora y Administradora”
Elaborado por: Martha Altamirano



4.3 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

4.3.1 ANÁLISIS VERTICAL

Cuadro N° 17: Estado de Resultados, Análisis Vertical – Cifras en \$.

COMPAÑÍA "EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO"

	AÑO 2005	%	AÑO 2006	%	AÑO 2007	%
INGRESOS NETOS	60,026,391	100.0	72,468,784	100.0	88,477,201	100.0
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	25,963,366	43.3	31,818,862	43.9	43,112,571	48.7
DEPÓSITOS	33,801	0.1	20,941	0.0	15,896	0.0
INT. Y DSC.TOS. INVERSIONES DE TÍTULOS VALORES	644,485	1.1	1,305,385	1.8	1,341,323	1.5
INTERESES DE CARTERA DE CRÉDITOS	25,285,081	42.1	30,472,410	42.0	41,724,961	47.2
OTROS INTERESES Y DESCUENTOS	-	-	20,126	0.0	30,392	0.0
COMISIONES GANADAS	19,844,677	33.1	23,234,110	32.1	26,144,869	29.5
OTRAS	19,844,677	33.1	23,234,110	32.1	26,144,869	29.5
UTILIDADES FINANCIERAS	-	-	-	-	7,656	0.0
EN VALUACIÓN DE INVERSIONES	-	-	-	-	7,656	0.0
INGRESOS POR SERVICIOS	14,218,349	23.7	17,415,811	24.0	19,212,104	21.7
AFILIACIONES Y RENOVACIONES	6,579,636	11.0	8,118,210	11.2	8,976,505	10.1
MANEJO Y COBRANZAS	7,638,712	12.7	9,297,601	12.8	10,235,599	11.6
EGRESOS FINANCIEROS	26,119,789	43.5	33,451,679	46.2	46,149,847	52.2
INTERESES CAUSADOS	23,810,321	39.7	31,011,403	42.8	43,513,054	49.2
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1,699,420	2.8	1,328,874	1.8	1,403,520	1.6
FONDOS DE TARJETA HABIENTES	68,509	0.1	34,029	0.0	54,493	0.1
DEPÓSITOS A PLAZO	1,623,230	2.7	1,286,168	1.8	1,340,673	1.5
OTROS	7,680	0.0	8,678	0.0	8,354	0.0
OBLIGACIONES FINANCIERAS	22,110,901	36.8	29,682,529	41.0	42,109,534	47.6
OBLIGACIONES CON INST. FINANC. DEL PAÍS	22,110,901	36.8	29,682,529	41.0	42,109,534	47.6
COMISIONES CAUSADAS	2,183,047	3.6	2,390,373	3.3	2,551,272	2.9
VARIAS	2,183,047	3.6	2,390,373	3.3	2,551,272	2.9
PERDIDAS FINANCIERAS	126,421	0.2	49,904	0.1	85,521	0.1
EN VALUACIÓN DE INVERSIONES	126,421	0.2	49,632	0.1	13,069	0.0
EN VENTA DE ACTIVOS PRODUCTIVOS	-	-	272	0.0	47	0.0
PÉRDIDAS POR FIDEICOMISO MERCANTIL	-	-	-	-	72,405	0.1
MARGEN BRUTO FINANCIERO	33,906,603	56.5	39,017,104	53.8	42,327,353	47.8
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	1,356,639	2.3	1,416,856	2.0	1,983,301	2.2
OTROS	1,356,639	2.3	1,416,856	2.0	1,983,301	2.2



Escuela Politécnica del Ejército

GASTOS DE OPERACIÓN	21,162,741	35.3	24,468,860	33.8	26,068,336	29.5
GASTOS DE PERSONAL	6,932,464	11.5	8,218,815	11.3	8,259,257	9.3
HONORARIOS	551,263	0.9	596,813	0.8	781,291	0.9
SERVICIOS VARIOS	7,757,846	12.9	9,402,461	13.0	9,932,459	11.2
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y MULTAS	498,799	0.8	451,779	0.6	473,692	0.5
OTROS GASTOS	5,422,370	9.0	5,798,993	8.0	6,621,638	7.5
OTRAS PÉRDIDAS OPERACIONALES	-	-	-	-	116,889	0.1
PÉRDIDA EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES	-	-	-	-	116,889	0.1
MARGEN OPERATIVO ANTES DE PROV. DEPREC. Y AMORTIZACIONES	14,100,500	23.5	15,965,100	22.0	18,125,429	20.5
PROVISIONES	6,408,094	10.7	6,437,482	8.9	8,169,227	9.2
INVERSIONES	-	-	11,703	0.0	31,271	0.0
CARTERA DE CRÉDITOS	5,840,527	9.7	5,804,869	8.0	7,726,027	8.7
OTROS ACTIVOS	54,714	0.1	-	-	-	-
OPERACIONES CONTINGENTES	512,854	0.9	620,910	0.9	411,929	0.5
DEPRECIACIONES	423,923	0.7	525,536	0.7	433,886	0.5
AMORTIZACIONES	651,962	1.1	521,630	0.7	611,633	0.7
PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZ. =	7,483,979	12.5	7,484,648	10.3	9,214,746	10.4
MARGEN OPERACIONAL NETO	6,616,521	11.0	8,480,452	11.7	8,910,683	10.1
INGRESOS NO OPERACIONALES NETOS	1,190,859	2.0	3,039,543	4.2	6,199,863	7.0
UTILIDAD EN VENTA DE BIENES	8,271	0.0	8,890	0.0	9,371	0.0
ARRENDAMIENTOS	38,579	0.1	16,920	0.0	9,777	0.0
RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANC.	379,869	0.6	975,098	1.3	1,095,653	1.2
OTROS	764,141	1.3	2,038,635	2.8	5,085,062	5.7
OTROS GASTOS Y PERDIDAS	260,872	0.4	126,831	0.2	143,742	0.2
PÉRDIDA EN VENTA DE BIENES	49	0.0	-	-	-	-
OTROS	260,823	0.4	126,831	0.2	143,742	0.2
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	7,546,508	12.6	11,393,164	15.7	14,966,804	16.9
IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	2,736,610	4.6	3,998,970	5.5	5,825,858	6.6
IMPUESTO PARA EL INNFA	137,376	0.2	207,651	0.3	254,436	0.3
PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	1,212,141	2.0	1,832,211	2.5	2,245,021	2.5
IMPUESTO A LA RENTA	1,387,093	2.3	1,959,108	2.7	3,326,401	3.8
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	4,809,898	8.0	7,394,194	10.2	9,140,946	10.3

Fuente: "Emisora y Administradora"
Elaborado por: Martha Altamirano



4.3.2 ANÁLISIS HORIZONTAL

Cuadro N° 18: Estado de Resultados, Análisis Horizontal – Cifras en \$.

COMPAÑÍA “EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO”

	AÑO 2006 - 2005		AÑO 2007 - 2006	
	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
INGRESOS NETOS	12,442,392	20.7%	16,008,417	22.1%
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	5,855,496	22.6%	11,293,709	35.5%
DEPÓSITOS	-12,860	-38.0%	-5,045	-24.1%
INT. Y DSC.TOS. INVERSIONES DE TÍTULOS VALORES	660,901	102.5%	35,938	2.8%
INTERESES DE CARTERA DE CRÉDITOS	5,187,329	20.5%	11,252,551	36.9%
OTROS INTERESES Y DESCUENTOS	20,126	-	10,266	51.0%
COMISIONES GANADAS	3,389,433	17.1%	2,910,759	12.5%
OTRAS	3,389,433	17.1%	2,910,759	12.5%
UTILIDADES FINANCIERAS	-	-	7,656	-
EN VALUACIÓN DE INVERSIONES	-	-	7,656	-
INGRESOS POR SERVICIOS	3,197,463	22.5%	1,796,292	10.3%
AFILIACIONES Y RENOVACIONES	1,538,574	23.4%	858,295	10.6%
MANEJO Y COBRANZAS	1,658,889	21.7%	937,998	10.1%
EGRESOS FINANCIEROS	7,331,891	28.1%	12,698,168	38.0%
INTERESES CAUSADOS	7,201,082	30.2%	12,501,651	40.3%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-370,546	-21.8%	74,646	5.6%
FONDOS DE TARJETA HABIENTES	-34,480	-50.3%	20,464	60.1%
DEPÓSITOS A PLAZO	-337,062	-20.8%	54,505	4.2%
OTROS	997	13.0%	-324	-3.7%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	7,571,628	34.2%	12,427,005	41.9%
OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS DEL PAÍS	7,571,628	34.2%	12,427,005	41.9%
COMISIONES CAUSADAS	207,326	9.5%	160,899	6.7%
VARIAS	207,326	9.5%	160,899	6.7%
PERDIDAS FINANCIERAS	-76,517	-60.5%	35,618	71.4%
EN VALUACIÓN DE INVERSIONES	-76,789	-60.7%	-36,563	-73.7%
EN VENTA DE ACTIVOS PRODUCTIVOS	272	-	-225	-82.6%
PÉRDIDAS POR FIDEICOMISO MERCANTIL	-	-	72,405	-
MARGEN BRUTO FINANCIERO	5,110,502	15.1%	3,310,249	8.5%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	60,217	4.4%	566,445	40.0%
OTROS	60,217	4.4%	566,445	40.0%
GASTOS DE OPERACIÓN	3,306,119	15.6%	1,599,476	6.5%
GASTOS DE PERSONAL	1,286,351	18.6%	40,442	0.5%
HONORARIOS	45,550	8.3%	184,478	30.9%



Escuela Politécnica del Ejército

SERVICIOS VARIOS	1,644,615	21.2%	529,998	5.6%
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y MULTAS	-47,021	-9.4%	21,913	4.9%
OTROS GASTOS	376,623	6.9%	822,645	14.2%
OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	-	-	-	-
PÉRDIDA EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES	-	-	116,889	-
MARGEN OPERATIVO ANTES DE PROV. DEPREC. Y AMORTIZACIONES	1,864,600	13.2%	2,160,329	13.5%
PROVISIONES	29,387	0.5%	1,731,746	26.9%
INVERSIONES	11,703	-	19,568	167.2%
CARTERA DE CRÉDITOS	-35,658	-0.6%	1,921,158	33.1%
OTROS ACTIVOS	-54,714	-100.0%	-	-
OPERACIONES CONTINGENTES	108,056	21.1%	-208,980	-33.7%
DEPRECIACIONES	101,613	24.0%	-91,651	-17.4%
AMORTIZACIONES	-130,332	-20.0%	90,003	17.3%
PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZ.	669	0.0%	1,730,098	23.1%
MARGEN OPERACIONAL NETO	1,863,931	28.2%	430,231	5.1%
INGRESOS NO OPERACIONALES NETOS	1,848,683	155.2%	3,160,321	104.0%
UTILIDAD EN VENTA DE BIENES	619	7.5%	481	5.4%
ARRENDAMIENTOS	-21,659	-56.1%	-7,143	-42.2%
RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS	595,230	156.7%	120,555	12.4%
OTROS	1,274,494	166.8%	3,046,427	149.4%
OTROS GASTOS Y PERDIDAS	-134,041	-51.4%	16,911	13.3%
PÉRDIDA EN VENTA DE BIENES	-49	-100.0%	-	-
OTROS	-133,992	-51.4%	16,911	13.3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	3,846,655	51.0%	3,573,640	31.4%
IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	1,262,359	46.1%	1,826,888	45.7%
IMPUESTO PARA EL INNFA	70,275	51.2%	46,785	22.5%
PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	620,070	51.2%	412,810	22.5%
IMPUESTO A LA RENTA	572,015	41.2%	1,367,294	69.8%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	2,584,296	53.7%	1,746,752	23.6%

Fuente: "Emisora y Administradora"
Elaborado por: Martha Altamirano



4.4 RELACIÓN DEL PATRIMONIO TÉCNICO, ACTIVOS Y CONTINGENTES

Cuadro N° 19: Relación de Patrimonio Técnico, Activos y Contingentes – Cifras en \$.

COMPAÑÍA "EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO"

DESCRIPCIÓN	Dic-05	Dic-06	Dic-07
(1) TOTAL ACTIVOS Y CONTING. PONDERADO POR RIESGO	189.056.367	236.704.343	275.292.413
(2) PATRIMONIO TÉCNICO REQUERIDO (Ente de Control 9%)	17.015.073	21.303.391	24.776.317
(3) PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO	20.865.044	29.094.820	37.771.732
(4) EXCEDENTE DE PATRIMONIO TÉCNICO REQUERIDO (3-2)	3.849.971	7.791.429	12.995.415
(5) ÍNDICE DE PATRIMONIO TÉCNICO (3/1)	11,04%	12,29%	13,72%

Fuente: "Emisora y Administradora"
Elaborado por: "Emisora y Administradora"

4.4.1 ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO

Para el presente análisis, se comparó a la entidad con la mejor sociedad financiera de tarjetas de crédito del Ecuador.

Los índices utilizados se sustentan en la información publicada por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) en su página Web y constituyen un referente para evaluar los riesgos a partir de los aspectos cuantitativos agrupados en cuatro categorías: calidad de los activos, liquidez y fondeo, suficiencia de capital y eficiencia, y rentabilidad de la institución.



4.4.1.1 Calidad de Activos

Los activos de la Compañía “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito” S.A. alcanzaron los 113.1 millones de dólares al 31 de diciembre del 2007, con un crecimiento anual de 32.2%, mientras que el grupo comparado creció el 21.0%.

El total de activos ajustados que incluye la cartera de la “Emisora y Administradora” financiada por el Banco Grupo Financiero, la misma que se encuentra contabilizada en la *cuenta de contingentes (Compromisos Futuros)*, con un valor de 182.9 millones de dólares a diciembre del 2007. Esta cartera es administrada por la “Emisora y Administradora” y solo en el caso de deteriorarse pasaría a ser parte de su activo, mediante un canje con cartera que iría al Banco, lo cual podría significar un riesgo crediticio para la “Emisora y Administradora”.

Cuadro N° 20: Estructura de los Activos – Cifras en \$.

	AÑO 2006	AÑO 2007	Absoluta	Relativa
ACTIVO	85,576,313	113,137,951	27,561,638	32.2%
FONDOS DISPONIBLES	4,920,952	9,167,507	4,246,556	86.3%
INVERSIONES	20,702,886	26,912,688	6,209,801	30.0%
CARTERA DE CRÉDITOS	46,647,155	65,191,299	18,544,144	39.8%
CUENTAS POR COBRAR	7,841,284	4,505,244	-3,336,040	-42.5%
BIENES REALIZABLES, ADJUD POR PAGO	522,557	510,545	-12,012	-2.3%
PROPIEDADES Y EQUIPO	1,453,975	1,365,136	-88,839	-6.1%
OTROS ACTIVOS	3,487,503	5,485,533	1,998,029	57.3%

Fuente: “Emisora y Administradora”
Elaborado por: Martha Altamirano

La estructura del activo presenta en el último año un aumento de la cartera, inversiones y fondos disponibles, mientras que las cuentas por cobrar reducen su participación. Las otras cuentas no son tan relevantes.

Los fondos disponibles llegaron a un monto de 9.1 millones de dólares, 86.3% más que el 2006, este incremento es alto porque en este año hubo una disminución de -27.6%.

Los fondos disponibles están colocados el 25.0% en caja propia, 14.7% en el Banco Central del Ecuador, 38.8% en otras entidades del Banco Grupo Financiero, 19.9% está



depositado en 3 instituciones financieras privadas del país calificadas AA+, y la diferencia de 1.6% en Bonos Municipales de diferentes emisores custodiados en el exterior.

Las inversiones suman 26.9 millones de dólares, 30% más que el año 2006 y se encuentran distribuidas en el 90.2% en el exterior y 9.8% localmente. De estas últimas, el Banco Grupo Financiero representa el 7.9% y el 1.9% se reparte en obligaciones de 3 empresas locales.

En cuanto a inversiones en el exterior se encuentran colocadas en cédulas hipotecarias, bonos municipales, letras del tesoro en Estados Unidos. Además, dentro de los montos importantes existe un depósito a plazo con Standard Chartered Bank que sirve como colateral del stand by con Mastercard Internacional.

El rubro más importante del activo continúa siendo la cartera de créditos, que al 31 de diciembre de 2007 ascendió a un valor neto de 65.2 millones de dólares, con un crecimiento del 39.7% con respecto a diciembre del 2006, mientras que el grupo comparado creció 18.9% para el mismo período 2007.

La “Emisora y Administradora” al 31 de diciembre del 2007 tiene 235.771 cuentas vigentes, de las cuales a Mastercard le correspondían 145.977 y a Visa 89.794.

De acuerdo al tipo de negocios que realiza la entidad, el 97.0% de la cartera está catalogada como de consumo y el saldo como comercial, que corresponde a las tarjetas corporativas.

La cartera vencida, la que no devenga intereses y la reestructurada hasta diciembre del 2007 ascendió apenas a 12.6 millones de dólares.

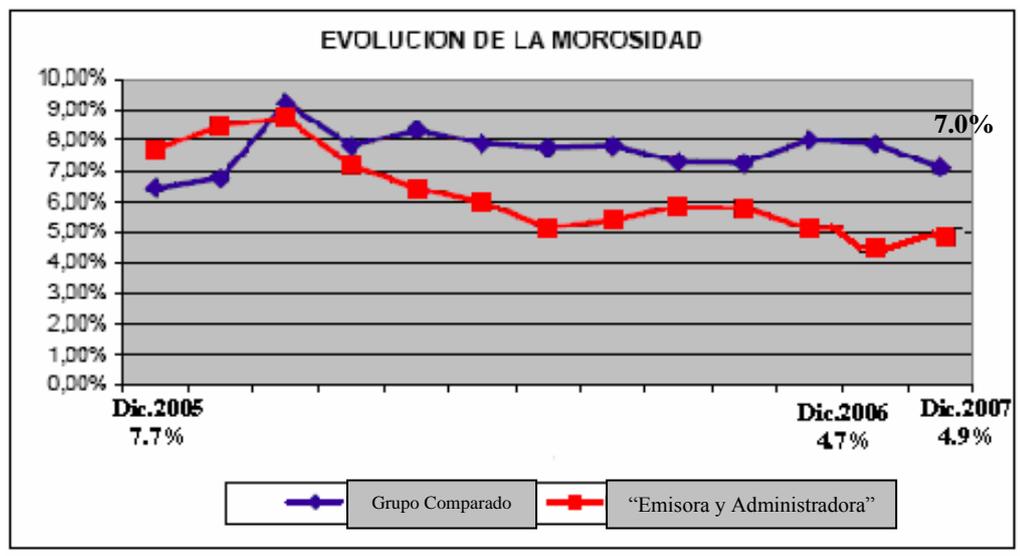
La cartera se encuentra colocada en más del 90.0% entre Quito y Guayaquil.

No amerita realizar un análisis de los 50 mayores clientes por vencer, pues la cartera está muy dividida.

Los 25 mayores clientes vencidos de cartera suman 7.1 millones de dólares y representan el 6.2% del total de la cartera de crédito.

Los 25 mayores clientes de cartera reestructurada suman 307.7 mil dólares y representan el 0.27% del total de la cartera de crédito.

Gráfico N° 26: Evolución de la Morosidad de la Cartera



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: ECUABILITY S.A.

El índice de morosidad global¹ llegó a 4.9%, cifra superior a la registrada en diciembre del 2006 que fue de 4.7%, e inferior a la del grupo comparado que tuvo un indicador de 7.0%.

Cuadro N° 21: Morosidad por Tipo de Crédito

- En porcentajes-

TIPO DE CRÉDITO	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Composición de la Cartera	Grupo comparado Dic. 2007
Comercial	0.08	0.02	0.09	3.0%	4.8
Consumo	7.7	4.7	4.8	97.0%	7.0
Morosidad Bruta Total	7.7	4.7	4.9	100.0%	7.0

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: Martha Altamirano

¹ Durante el año 2004 se efectuó un cambio de norma respecto al número de días para considerar un crédito en mora, reduciéndose desde 30 días a nivel general a 5 días para microempresa y 15 días para consumo. Además en el año 2005 la SBS ordenó una reclasificación de cartera, por lo cual el dato de la mora total respecto a años anteriores no es totalmente comparable.



La morosidad presenta una tendencia a disminuir en los períodos 2006 y 2007, está en una situación bastante mejor a la del grupo comparado, especialmente en lo concerniente a su negocio principal (consumo).

Cuadro N° 22: Resumen de Calificación de la Cartera

“EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO”

CALIF.	RIESGO	DIC. 2005 %	DIC. 2006 %	DIC. 2007 %
A	NORMAL	80.8	92.2	95.5
B	POTENCIAL	7.2	3.8	2.1
C	DEFICIENTE	3.4	1.3	0.8
D	DUDOSO RECAUDO	1.3	0.5	0.3
E	PÉRDIDA	7.3	2.2	1.3
	TOTAL	100,0	100,0	100,0

Fuente: “Emisora y Administradora”
Elaborado por: ECUABILITY S.A.

Se aprecia un mejoramiento en la calidad de cartera, pues aquella considerada en riesgo (C, D, E) representa solo el 2.4% del total, a diciembre 2007, mientras que un año atrás significó el 4.0%

Al 31 de diciembre del 2007 la cobertura sobre la cartera en riesgo llegó a 149.8%, inferior a la registrada a finales del 2006 que fue de 161.0%, y todavía inferior a la del grupo comparado de 186.8%.

La cuenta de bienes realizables, adjudicados por pago y no utilizados por la institución, llegó a 511 mil dólares, 2.3% menos que en diciembre del 2006.

Los otros activos alcanzaron 5.5 millones de dólares, donde se destacan los derechos fiduciarios y gastos diferidos por un valor neto de 1.4 millones de dólares y otros activos varios por un valor de 3.9 millones de dólares.

La cuenta de contingentes tuvo un valor de 294.6 millones de dólares, 22.8% más que el año anterior. Se compone de 182.9 millones de los compromisos futuros con los bancos del



Grupo Financiero que financian la operación de tarjeta de créditos de la “Emisora y Administradora”.

La diferencia por 111.7 millones de dólares corresponde a los cupos aprobados a los tarjetahabientes no utilizados que no han sido ajustados, por lo que están subestimados.

En las cuentas de orden se registran 182.9 millones de dólares en el 2007, 13.5% más que el año anterior, está compuesta por las cuentas de orden deudoras que alcanzaron 176.9 millones de dólares, 13.9% más que el año anterior y las cuentas de orden acreedoras tuvieron 5.9 millones, 1.9% más que el mismo período del 2006.

De lo anterior se puede concluir que la calidad de los activos de la Compañía “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito” S.A. es buena, gracias a una cartera proyectada, con un riesgo de crédito menor al del grupo comparado, reflejando una gestión con procedimientos y controles oportunos. La cobertura de la cartera en riesgo ha venido mejorando. Las inversiones siguen la política del Grupo Financiero, por lo que son adecuadamente variadas y en papeles sumamente líquidos. Los demás activos son poco significativos.

4.4.1.2 Liquidez y Fondo

Los pasivos ajustados de la “Emisora y Administradora” al 31 de diciembre del 2007 llegaron a 74.7 millones de dólares. El incremento anual alcanzó 34.5%, mientras que el grupo comparado creció en el 19.3% para el mismo período.

Cuadro N° 23: Composición del Pasivo – Cifras en \$.

	AÑO 2006	AÑO 2007	Absoluta	Relativa
PASIVOS	55,526,855	74,654,982	19,128,127	34.5%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	23,597,931	34,355,480	10,757,549	45.6%
DEPÓSITOS A LA VISTA	804,870	868,362	63,492	7.9%
DEPÓSITOS A PLAZO	22,793,060	33,487,118	10,694,057	46.9%
CUENTAS POR PAGAR	28,141,476	34,105,172	5,963,697	21.2%
OTROS PASIVOS	3,787,448	6,194,330	2,406,882	63.5%

Fuente: “Emisora y Administradora”
Elaborado por: Martha Altamirano



Los depósitos a la vista, inversiones de muy corto plazo (menores a 30 días) y saldos a favor de clientes en sus tarjetas de crédito, hasta el 31 de diciembre del 2007 fueron 868 mil dólares con un crecimiento anual del 7.9%. Esta cuenta en el Grupo Comparable, en este período, decreció en el 56.4%.

Los depósitos a plazo al cierre de diciembre del 2007 tuvieron un valor de 33.5 millones de dólares, experimentando un crecimiento anual del 46.9%, teniendo menor representatividad del Activo con relación del 2005 a pesar que en valores monetarios fue casi igual (60.0%, 2005 y 44.9%, 2007), y comparada con el 2006 es mucho mayor, ya que en este año decreció en -32.2%, y mientras que el grupo comparado creció el 56.6%.

Estos fondos están colocados en **98.5% en plazos menores de 180 días (1-30; 31-90)**, dentro de este rubro el **30.9% está a 30 días** y perciben un rendimiento promedio entre 2.5% y 5.0%, dependiendo del plazo y del monto.

Los 50 mayores clientes en los depósitos a plazo representan el 82.7% del total de los mismos, concluyendo que existe un altísimo grado de concentración en este rubro, aunque su aporte al total del fondeo es baja.

Lo importante es siempre tener recursos estables, lo cual no se reflejó en el 2006 y afectó el crecimiento de la utilidad en el año 2007.

Cuadro N° 24: Indicadores de Liquidez Estructural al 31 de diciembre del 2007

Liquidez Estructural	Emisora y Administradora (%)	Volatilidad (%)	Requerimiento Mínimo Interno
Primera Línea	77.7	10.0	34.0%
Segunda Línea	54.3	12.5	

Fuente: "Emisora y Administradora"
Elaborado por: ECUABILITY S.A.



La liquidez estructural, tanto de primera como de segunda línea, muestran que la “Emisora y Administradora” cumple a la fecha con los requerimientos de la SBS, sin embargo el importante nivel de requerimiento interno mínimo es producto de la concentración de los mayores depositantes, generando que la entidad deba mantener altos niveles de liquidez.

Cuadro N° 25: Evolución de los Índices de Riesgo de Fondeo y Liquidez – Cifras en \$.

“EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO”

21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	AÑO 2005	AÑO 2006	AÑO 2007
2101	DEPÓSITOS A LA VISTA	1,359,242	804,870	868,362
2103	DEPÓSITOS A PLAZO			
210305	DE 1 A 30 DÍAS	8,567,782	7,001,258	8,611,156
10310	DE 31 A 90 DÍAS	17,240,700	8,698,513	12,522,915
	TOTAL DEPÓSITOS A CORTO PLAZO	27,167,724	16,504,642	22,002,433

ÍNDICE	DIC. 2005	DIC. 2006	DIC. 2007	GRUPO COMPARADO
Fondos disponibles/ Total depósitos a corto plazo	25.0%	29.8%	41.7%	84.3%

Fuente: “Emisora y Administradora”
Elaborado por: Martha Altamirano

Lo anterior evidencia que la “Emisora y Administradora” mantiene una posición líquida, aunque inferior con la del grupo comparado. La liquidez debería situarse en un cociente de 0.25 a 0.30. Lo que la Institución sí dispone con el requerimiento mínimo interno (34%), en donde por cada 100 dólares depositados, la Institución dispone de 40 dólares para atender los requerimientos de sus clientes. El grupo comparado tiene un excedente de liquidez, en donde tiene más captaciones que colocaciones.

En conclusión, el esquema de fondeo de la entidad, la rotación de su cartera, los altos niveles de disponibles y la ventaja de ser parte del Grupo Financiero con acceso a importantes montos de recursos, muestran que el riesgo de liquidez sea sumamente bajo.



4.4.1.3 Suficiencia de Capital

Al 31 de diciembre del 2007 el Patrimonio de la “Emisora y Administradora” fue de 38.5 millones de dólares y representó el 34.0% del Activo Total, pero comparando el crecimiento del Patrimonio con el Activo es menor, 28.1% y 32.2% respectivamente. Este rubro creció 28.1% de diciembre del 2006 a diciembre del 2007, por las importantes utilidades generadas. Pero hay que recalcar que creció menos que el 2006 (37.6%).

El crecimiento de las reservas de 150.0% en el año 2007 es bueno, pero es importante que estas deben llegar a capitalizarse.

El patrimonio técnico constituido llegó a 37.7 millones de dólares y cumplió con las exigencias de aproximación de patrimonio técnico requerido.

La “Emisora y Administradora” presenta una adecuada relación entre el patrimonio técnico constituido y los activos ponderados por riesgo con un indicador del 13.7%, superior al requerimiento mínimo exigido por el Ente de Control del 9.0%, pero inferior al grupo comparado que tuvo 14.8%.

Cuadro N° 26: Riesgo de la Suficiencia de Capital – Cifras en \$.

“EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO”

DESCRIPCIÓN	Dic-05	Dic-06	Dic-07
(1) Total Activos y Conting. ponderado por riesgo	189,056,367	236,704,343	275,292,413
(2) Patrimonio Técnico requerido (ente de control 9%)	17,015,073	21,303,391	24,776,317
(3) Patrimonio Técnico Constituido	20,865,044	29,094,820	37,771,732
(4) Excedente de Patrimonio Técnico Requerido (3-2)	3,849,971	7,791,429	12,995,415
(5) ÍNDICE DE PATRIMONIO TÉCNICO (3/1)	11.04%	12.29%	13.72%

Fuente: “Emisora y Administradora”

Elaborado por: “Emisora y Administradora”



La Administración de la “Emisora y Administradora” ha señalado que su política es mantener el Patrimonio Técnico de la institución en un rango entre 9.5% y 11.0%, valor que ha sido superado al cierre del 2007 con el 13.7%.

En conclusión, se aprecia un adecuado nivel de solvencia con una reducción del compromiso patrimonial y con un excedente que le permitiría a la Institución mantener el nivel de crecimiento proyectado para el 2008.

4.4.1.4 Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre del 2007 la “Emisora y Administradora” registró ingresos totales por 88.5 millones de dólares, cifra del 22.1% superior a la registrada a diciembre del 2006.

Los ingresos por intereses llegaron a 43.1 millones de dólares y crecieron 35.5% menos que los gastos por intereses 40.3%.

Los ingresos por cobros de comisiones a establecimientos y por ingresos por servicios a los tarjetahabientes siguen siendo muy importantes, pues sumaron 45.4 millones de dólares, pero crecieron menos el 16.7% que el año anterior debido al cambio de leyes. Las comisiones pagadas fueron de 2.6 millones de dólares, con lo que el margen bruto financiero fue de 42.3 millones de dólares, 8.5% menor a diciembre del 2006.

Ese margen pudo absorber el total de gastos operativos (26.1 millones de dólares, creció 6.5% pero menos que el año 2006 que fue de 15.6%), esta disminución de gasto es buena, ya que su eficiencia mejoró y ayuda a que la utilidad suba. Las provisiones por 8.2 millones de dólares (creció 26.9%, mayor a la registrada a diciembre 2006, 0.46%).

Los otros ingresos operacionales fueron de 1.9 millones de dólares con lo que se llega a un margen operacional neto de 8.9 millones de dólares, 5.1% superior a diciembre 2006.



Los ingresos no operacionales alcanzaron 6.2 millones de dólares (con un crecimiento 104.0%), con lo que la utilidad antes de impuestos fue de 14.9 millones de dólares, esto es bueno pero no debería influir en la Utilidad Neta del Ejercicio, ya que estos ingresos no son propios al giro del negocio.

Luego de la reducción para pago de aportes a trabajadores, INNFA y de impuesto a la renta, se tuvo una utilidad neta de 9.1 millones de dólares, 23.6% mayor a la utilidad de diciembre del 2006.

Cuadro N° 27: Índices para evaluar el riesgo de Rentabilidad

ÍNDICES	Dic.	Dic.	Dic.	Grupo comparado
	2005	2006	2007	Dic. 2007
Rendimiento operativo / Activo - ROAA	8.5%	9.9%	7.9%	4.3%
Rendimiento operativo / Patrimonio - ROAE	30.3%	28.2%	23.2%	36.3%
Utilidad Neta / Activo – ROA ²	6.2%	8.6%	8.1%	4.8%
Utilidad Neta / Patrimonio – ROE ³	22.0%	24.6%	23.8%	29.6%

Fuente: “Emisora y Administradora”
Elaborado por: Martha Altamirano

El ROA y el ROE son similares a los registrados en diciembre del 2006, el ROA de la “Emisora y Administradora” está por encima de lo que presenta el grupo comparado e inferior a lo que presenta el ROE, producto de una decisión corporativa sobre el costo del financiamiento, pero ambos indicadores siguen manteniéndose en porcentajes altos.

² Return On Assets

³ Return On Equity



Cuadro N° 28: Información Financiera – Índice de Tamaño

“EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO” VS. GRUPO COMPARADO
CIFRAS EN MILES \$

Dic. 2006	Dic. 2007	FINANCIERA	ÍNDICE DE TAMAÑO	ACTIVOS	CARTERA TOTAL	PATRIMONIO	UTILIDAD
1er	1er	Grupo comparado	1.00	627,335	466,367	100,762	29,845
2do	2do	Emisora y Administradora	0.25	113,138	65,191	38,483	9,141

Fuente: “Emisora y Administradora”
Elaborado por: Martha Altamirano

Cuadro N° 29: Índices de Desempeño y Financieros a diciembre de 2007

FINANCIERA	ÍNDICE DE DESEMPEÑO	RENTABILIDAD		CONFIABILIDAD	
		Util. / Patrim.	Util./ Activo	Cart. Venc / Cart. Total	Provisiones/ Cart. Vencida
Grupo comparado	1.00	29.6%	4.8%	7.0%	186.8%
Emisora y Administradora	0.97	23.8%	8.1%	11.3%	149.8%

FINANCIERA	EFICIENCIA		SUFICIENCIA DE CAPITAL	
	Act. Product./ Total Activo	Gtos. Operac./ (Act.+Contg.)	Act. Improd. Netos / Patrim.	Patrimonio / Activo
Grupo comparado	97.1%	4.2%	71.7%	16.1%
Emisora y Administradora	93.5%	6.4%	19.1%	34.0%

Fuente: “Emisora y Administradora”
Elaborado por: Martha Altamirano

La “Emisora y Administradora” se ubicó en segundo lugar con un índice de tamaño de 0.25, valor que muestra la marcada diferencia en tamaño entre las instituciones de este segmento. Por desempeño, la Compañía se mantuvo por segundo año consecutivo en el segundo lugar como la mejor sociedad financiera, debido a su elevada rentabilidad, confiabilidad y eficiencia, teniendo un índice de desempeño de 0.97.



Se puede señalar que si bien la rentabilidad de la Compañía, presenta un comportamiento adecuado para el tipo de negocio en el que se desempeña, los excesivos costos de su principal fuente de financiamiento no le permiten llegar a los niveles de su competencia. En cuanto a su eficiencia, la entidad todavía requiere continuar con sus esfuerzos en reducción de costos para mejorar los niveles tanto administrativos como financieros.

4.5 INDICADORES FINANCIEROS

En el ámbito mundial las instituciones financieras son calificadas de acuerdo a una evaluación basada en el método CAMEL, que abarca también aspectos cualitativos relacionados con sus operaciones y rendimientos, cuyo nombre se deriva de las siglas en inglés:

C: Capital Adequacy (Suficiencia de Capital o Patrimonio)

A: Assets Quality (Calidad de los Activos)

M: Management (Gestión Operativa)

E: Earning (Rentabilidad o Ganancias)

L: Liquidity (Liquidez)

Suficiencia del Capital o Patrimonio (C): Estos indicadores tratan de medir la capacidad que cada institución posee para absorber pérdidas o desvalorizaciones de sus activos, ya que cualquier deterioro en la calidad de los mismos deberá ser absorbido por el patrimonio, para no afectar los depósitos del público.

Calidad de los Activos (A): Mediante la evaluación de estos indicadores se puede obtener una idea más clara sobre la eficiencia, competitividad y productividad de la gerencia y hacia donde va la Institución con la gerencia actual.



Demuestra la suficiencia de sus resultados, que ha obtenido la Institución para respaldar su cartera ante posibles contingencias que se puedan presentar.

Gestión Operativa (M): Este uno de los factores más complejos de evaluar, ya que está compuesta de elementos relativos de tipo cualitativos cuya información en su mayoría no está disponible a terceros interesados en el negocio bancario, o no es fácilmente detectable por los propios supervisores, lo que hace que los indicadores financieros tradicionales presenten limitaciones para evaluar los factores claves y medir los niveles de eficiencia de la gerencia financiera.

Rentabilidad o las Ganancias (E): A través de estos indicadores se puede apreciar en uno o más períodos el grado de rentabilidad de la institución, comparándose con los promedios del mercado y con los niveles de inflación anual, el grado de rentabilidad de una institución está fuertemente influenciada por la cuantía naturaleza de los Activos Rentables.

Liquidez (L): La liquidez es un elemento que a menudo tiene poca atención en épocas en que las economías se encuentran estables, cuando las variables macroeconómicas comienzan a deteriorarse, se inicia un proceso de receso en la actividad económica, donde los depósitos se hacen más volátiles y los deudores se debilitan en su capacidad de pagos, lo que trae como consecuencia que los bancos débiles financieramente corren el riesgo de salir del mercado.



Cuadro N° 30: Indicadores Financieros – Cifras en porcentajes

COMPAÑÍA "EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO"		Dic-05	Dic-06	Dic-07
1	SUFICIENCIA DE CAPITAL (C)			
1.1	Activos Improductivos Netos / Patrimonio	23.53%	18.18%	19.13%
1.2	Patrimonio / Activo	28.04%	35.11%	34.01%
1.3	Patrimonio Técnico	11.04%	12.29%	13.72%
2	CALIDAD DE ACTIVOS (A)			
2.1	Morosidad Bruta Total (cartera vcda.+ no devenga int./cartera total)	7.70%	4.70%	4.86%
2.2	Morosidad cartera comercial	0.08%	0.02%	0.09%
2.3	Morosidad cartera de consumo	7.70%	4.69%	4.84%
2.4	Cartera Vencida / Cartera Total (Confiabilidad)	16.91%	11.70%	11.27%
2.5	Provisiones / Cartera Vencida (Confiabilidad)	149.09%	161.01%	149.77%
3	MANEJO ADMINISTRATIVO (M)			
3.1	Gastos de personal / Activo Total + Contingente	2.49%	2.53%	2.03%
3.2	Gastos operativos / Activo total + Contingente (Eficiencia)	7.61%	7.52%	6.39%
3.3	Activos Productivos/ Total Activo (Eficiencia)	93.40%	93.62%	93.49%
4	RENTABILIDAD (E)			
4.1	Rendimiento operativo / Activo - ROAA	8.50%	9.91%	7.88%
4.2	Rendimiento operativo / Patrimonio - ROAE	30.30%	28.22%	23.15%
4.3	Utilidad Neta / Activo - ROA	6.18%	8.64%	8.08%
4.4	Utilidad Neta / Patrimonio - ROE	22.03%	24.61%	23.75%
5	LIQUIDEZ (L)			
5.1	Fondos disponibles/ Total depósitos a corto plazo	25.02%	29.82%	41.67%
5.2	Fondos disponibles + Inversiones / T. depósitos a corto plazo	114.60%	155.25%	163.98%

Fuente: "Emisora y Administradora"
Elaborado por: Martha Altamirano

INTERPRETACIÓN:

La Suficiencia del Capital de la Compañía "Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito", tiene un nivel de capacidad del patrimonio adecuado, ya que este indicador debe ser mayor al 10%, a pesar que ha ido subiendo y bajando, sobre todo comparado con el índice del 2005, en el 2007 este índice fue del 19.1% que señala que el grado en que el patrimonio está comprometido en el financiamiento de activos no generadores de ingresos por concepto de interés y comisiones o que estén fuera de la normativa legal, en donde la Compañía tiene la capacidad para absorber pérdidas o desvalorizaciones de sus Activos, ya que cualquier deterioro en la calidad de los mismos puede ser absorbido por el Patrimonio, para no afectar los depósitos del público.



La “Emisora y Administradora” presenta una adecuada relación entre el patrimonio técnico constituido y los activos ponderados por riesgo con un indicador del 13.7%, superior al requerimiento mínimo exigido por el Ente de Control del 9.0%. La Compañía ha señalado que su política es mantener el Patrimonio Técnico de la institución en un rango entre 9.5% y 11.0%, valor que ha sido superado al cierre del 2007 con el 13.7%.

La calidad de los Activos muestra que se ha ido mejorando la eficiencia, competitividad y productividad de la gerencia, ya que los índices de Cartera Vencida / Cartera Total y Provisiones / Cartera Vencida en estos tres últimos años han mejorando, lo que define confiabilidad hacia sus clientes, pero en el último indicador no ha variado mucho en lo que se refiere al año 2005 y 2007 (149.1% y 149.8% respectivamente). Esto demuestra la suficiencia de apartar los resultados obtenidos por la Compañía para respaldar la cartera ante posibles contingencias que se puedan presentar.

La morosidad presenta una tendencia a disminuir en los períodos 2006 y 2007 comparada con el 2005, aunque en este último año ha subido en pocos puntos. Está en una situación bastante favorable para la Compañía, especialmente en lo referente a su negocio principal (consumo).

El indicador de Manejo Administrativo está asociado con la eficiencia administrativa al medir la relación existente entre los gastos del personal y los gastos operativos de la Institución; respecto al activo total, lo cual la Compañía en el último año logro tener mayor eficiencia (2.03% G. Personal y 6.4% G. Operacional) en la medida en que el coeficiente es menor a los índices de los tres últimos años.

Los Activos Productivos tienen una gran representatividad dentro del Activo Total, fruto del giro del negocio, los mismos que se han mantenido en un promedio de 93.0% en los años 2005, 2006 y 2007, lo que representa que la Compañía tiene eficiencia administrativa, la misma que muestra una evolución positiva frente años previos, acercándose a los niveles de su competencia.



Los índices de Rentabilidad Neta ROA y ROE al 2007 fueron de 8.1% y 23.8% respectivamente, el resultado de mejor rendimiento fue el de sobre capital o patrimonio. Pero a comparación con los años anteriores el rendimiento sobre el patrimonio bajo con relación al año 2006, ya que el crecimiento de patrimonio fue menor y subió con respecto al 2005. El rendimiento sobre los activos se mantiene en un promedio de 8.4% con respecto al año 2006 y ha subido con relación al 2005, lo que indica que la Institución tiene un buen aprovechamiento de los recursos de la misma. La rentabilidad de la Compañía, presenta un comportamiento adecuado para el tipo de negocio en el que se desempeña, sustentándose en los ingresos por los servicios que presta.

La Rentabilidad Operativa Ajustada sobre los Activos **ROAA** al 2007 fue de 7.9%, menor al año anterior producto que los activos crecieron más que el margen operativo con relación al año 2006, e inferior al ROA porque la utilidad neta en el 2007 fue mayor aunque en porcentajes esta creció menos que el año anterior.

La Rentabilidad Operativa Ajustada sobre el Patrimonio **ROAE** en el 2007 fue de 23.2% inferior al año anterior y aún más inferior al índice del grupo comparado, debido a que el margen operativo creció menos que el año anterior y menos que el patrimonio, y comparado con el ROE son similares, ya que el patrimonio creció en porcentajes similares con respecto a la utilidad neta, lo que indica que por cada cien dólares invertidos en el patrimonio la Compañía tiene una utilidad de 24 dólares.

La “Emisora y Administradora” mantiene un nivel de liquidez buena, en el año 2007 fue de 41.67% mayor a los dos años anteriores. El nivel de liquidez depende de las políticas de cada institución, lo que la compañía dispone de un requerimiento mínimo interno de 34%, lo cual si cumple, lo que demuestra que por cada 100 dólares depositados, la Institución dispone de 42 dólares para atender los requerimientos de los clientes. El esquema de fondeo de la entidad, la rotación de su cartera, los altos niveles de disponibles y la ventaja de ser parte del Grupo Financiero con acceso a importantes montos de recursos, muestran que el riesgo de liquidez sea sumamente bajo.

La Compañía tiene la capacidad para pagar sus obligaciones en el corto plazo (164%), ya que la capacidad del disponible y las inversiones de la Institución si cubren los requerimientos de los acreedores.



4.6 ANÁLISIS BÁSICO DE RIESGO DE LA CATEGORÍA

Después de analizar los Estados Financieros de los años 2005, 2006 y 2007, el riesgo del entorno y el riesgo operacional de la Compañía “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito” S.A., comparados con la situación financiera de otras entidades de negocio similar, el Comité de Calificación de Riesgo de ECUABILITY S.A. resolvió otorgar la calificación de riesgo de “AA+” (Doble A+) al 13/05/2008, que corresponde a:

“La Institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero y tiene capacidad del patrimonio autónomo para generar los flujos de fondos esperados o proyectados y responder por las obligaciones establecidas.”

La Calificación de Riesgo otorgada a la “Emisora y Administradora” se sustenta principalmente en que la entidad es parte del Grupo Financiero, lo cual le permitiría en cualquier momento aumentar su solvencia patrimonial o acceder a recursos para seguir su crecimiento. Se valora muy positivamente los importantes resultados que la entidad ha conseguido.

Al terminar el año 2006 las cifras macroeconómicas se mostraron estables, mientras que el año 2007 es eminentemente electoral y esta situación está originando recesión, la cual podría incidir negativamente en el desempeño de los sectores financieros y productivos, convirtiéndose en un riesgo de entorno.

En el futuro la supresión de las comisiones en el crédito de consumo podría ser un riesgo que puede afectar los resultados de las Sociedades Financieras, debiendo adoptarse las estrategias necesarias para seguir cumpliendo adecuadamente con sus actividades, sin perjudicar su eficiencia y solvencia, es por ello que es recomendable realizar una emisión de títulos valores a la cartera de la Institución.

La “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito” S.A. ha sido estable y su experiencia en el negocio ha hecho que los resultados de la entidad hayan mejorado. La imagen institucional es una fortaleza, siendo uno de los líderes en el segmento de tarjetas



de crédito en el Ecuador. Los controles internos y el sistema informático funcionan adecuadamente para respaldar las operaciones.

La calidad de los activos de la “Emisora y Administradora” S.A. es buena, gracias a una cartera proyectada, con un riesgo de crédito menor al grupo comparado, reflejando una gestión con procedimientos y controles oportunos. La cobertura de la cartera en riesgo ha venido mejorando. Las inversiones siguen la política del Grupo, por lo que son adecuadamente diversificadas y en papeles sumamente líquidos. Los demás activos son poco significativos.

El esquema de fondeo de la entidad, la rotación de su cartera, los altos niveles de disponibles y la ventaja de ser parte del Grupo Financiero con acceso a importantes montos de recursos, muestran que el riesgo de liquidez sea sumamente bajo, lo cual también es aplicable al riesgo de mercado.

La solvencia tiene un nivel adecuado, con una reducción del compromiso patrimonial y con un excedente que le permitiría a la Institución mantener el nivel de crecimiento proyectado para el 2008.

La eficiencia financiera, que relaciona los gastos operacionales sobre el margen bruto financiero muestra estabilidad en los períodos analizados, aunque comparada con el grupo comparado aparece como menos eficiente.

La eficiencia administrativa que mide los mismos gastos operacionales sobre el activo promedio del año, muestra una evolución positiva frente años previos, acercándose a los niveles de su competencia.

El ROA y el ROE son similares a los registrados en diciembre del 2006, el ROA de la “Emisora y Administradora” está por encima de lo que presenta el grupo comparado e inferior a lo que presenta el ROE, producto de una decisión corporativa sobre el costo del financiamiento, pero ambos indicadores siguen manteniéndose en porcentajes altos.



Entre sus principales Fortalezas y Riesgos, analizados en la Situación Económica-Financiera de la “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito”, se encuentran:

Cuadro N° 31: Fortalezas y Riesgos de la Situación Económica – Financiera de la “Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito”

FORTALEZAS	RIESGOS
* Sólido récord financiero.	* Excesivos costos de su principal fuente de financiamiento.
* Buena calidad de los activos, reflejando una gestión con procedimientos y controles oportunos.	* El índice de eficiencia menor al del grupo comparado.
* Morosidad inferior al grupo comparado.	* Los depósitos a plazo representan un altísimo grado de concentración y su aporte total del fondeo es baja.
* Segundo año consecutivo en el segundo lugar como mejor Sociedad Financiera.	
* Elevada rentabilidad, con un índice de desempeño de 0.97.	* Crecimiento del Patrimonio en el 2007 menor al Activo.

Fuente: “Emisora y Administradora”
Elaborado por: Martha Altamirano

4.7 ANÁLISIS DE LA CAPACIDAD ESPERADA

Dado que la posición de la Compañía en su sector y las características de la administración y propiedad no constituyen un factor de riesgo para la solvencia de la “Emisora y Administradora”, se estimaría que la calificación de esta emisión será de “AAA”, lo cual nos indica que la Compañía cuenta con una buena capacidad de pago del capital e interés, en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.



4.8 ANÁLISIS DEL MONTO Y DEL PLAZO

MASTERCARD CASH

Cuadro N° 32: Gestión de Cobranzas

MONTOS						
Días vencido	Hasta \$99.99	\$100 - \$499.99	\$500 - \$999.99	\$1000- \$4999	\$5000- \$9999	\$10000 en adelante
14	\$ 2.00	\$ 4.00	\$ 6.00	\$ 8.00	\$ 10.00	\$ 12.00
44	\$ 3.00	\$ 5.00	\$ 7.00	\$ 9.00	\$ 12.00	\$ 15.00
74	\$ 5.00	\$ 10.00	\$ 15.00	\$ 18.00	\$ 20.00	\$ 30.00

Fuente: “Emisora y Administradora”
Elaborado por: “Emisora y Administradora”

La Gestión de Cobranza se establece de acuerdo a los días vencidos y a los montos respectivos de las tarjetas. De acuerdo al *Cuadro N° 32* mientras más sean los días vencidos y más sea el monto de la tarjeta el monto de cobranza en dólares será mayor.

Cuadro N° 33: Gastos de Cobranzas aplicables a MasterCard Cash

DÍAS DE VENCIDO				
Monto	De 5 a 15 días	De 16 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días
De \$0,01 a \$29.99	\$ 2.00	\$ 2.50	\$ 3.00	\$ 3.50
De \$30 a \$59.99	\$ 4.00	\$ 5.00	\$ 6.00	\$ 6.50
De \$60 a \$99.99	\$ 8.00	\$ 8.50	\$ 9.50	\$ 10.50
De \$100 en adelante	\$ 9.00	\$ 10.00	\$ 11.00	\$ 14.00

Pasado los 90 días de retraso, el valor de la tabla se incrementará en un 5%, más gastos y tasas judiciales cuando corresponda.

Fuente: “Emisora y Administradora”
Elaborado por: “Emisora y Administradora”



Escuela Politécnica del Ejército

Los Gastos de Cobranzas de un monto de \$0.01 a \$29.99, van de \$2.00 a \$3.50 de días vencidos desde 5 a 90 días respectivamente, un monto de \$30 a \$59.99, van de \$4 a \$6.50 dependiendo de los días vencidos, un monto de \$60 a \$99.99, van de \$8 a \$ 10.50 y de un monto de \$100 en adelante, van de \$9 a \$14 de acuerdo a los rangos que se establecen en el *Cuadro N° 33*. Pasado los 90 días de retraso, el valor de la tabla se incrementará en un 5%, más gastos y tasas judiciales cuando corresponda.

VISA CASH

Cuadro N° 34: Gestión de Cobranzas

MONTOS						
Días vencido	Hasta \$99.99	\$100 - \$499.99	\$500 - \$999.99	\$1000- \$4999	\$5000- \$9999	\$10000 en adelante
14	\$ 2.00	\$ 4.00	\$ 6.00	\$ 8.00	\$ 10.00	\$ 12.00
44	\$ 3.00	\$ 5.00	\$ 7.00	\$ 9.00	\$ 12.00	\$ 15.00
74	\$ 5.00	\$ 10.00	\$ 15.00	\$ 18.00	\$ 20.00	\$ 30.00

Fuente: "Emisora y Administradora"
Elaborado por: "Emisora y Administradora"

La Gestión de Cobranza es igual a la de la tarjeta de MasterCard, la misma que se establece de acuerdo a los días vencidos y a los montos respectivos de las tarjetas. De acuerdo al *Cuadro N° 34* mientras más sean los días vencidos y más sea el monto de la tarjeta el monto de cobranza en dólares será mayor.

Cuadro N° 35: Gastos de Cobranzas aplicables a Visa Cash

DÍAS DE VENCIDO				
Monto	De 5 a 15 días	De 16 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días
De \$0,01 a \$29.99	\$ 2.00	\$ 2.50	\$ 3.00	\$ 3.50
De \$30 a \$59.99	\$ 4.00	\$ 5.00	\$ 6.00	\$ 6.50
De \$60 a \$99.99	\$ 8.00	\$ 8.50	\$ 9.50	\$ 10.50
De \$100 en adelante	\$ 9.00	\$ 10.00	\$ 11.00	\$ 14.00

Pasado los 90 días de retraso, el valor de la tabla se incrementará en un 5%, más gastos y tasas judiciales cuando corresponda.

Fuente: "Emisora y Administradora"
Elaborado por: "Emisora y Administradora"



Los Gastos de Cobranzas son iguales a los establecidos para los de la tarjeta de MasterCard, de un monto de \$0.01 a \$29.99, van de \$2.00 a \$3.50 desde 5 a 90 días vencidos respectivamente, un monto de \$30 a \$59.99, van de \$4 a \$6.50 dependiendo de los días vencidos, un monto de \$60 a \$99.99, van de \$8 a \$10.50 y de un monto de \$100 en adelante, van de \$9 a \$14 de acuerdo a los rangos que se establecen en el *Cuadro N° 35*. Pasado los 90 días de retraso, el valor de la tabla se incrementará en un 5%, más gastos y tasas judiciales cuando corresponda.

4.9 ANÁLISIS DE LAS TASAS DE INTERÉS

Cuadro N° 36: MASTERCARD - Tasas de Financiamiento para el mes de Junio de 2008

Tasas	Platinum	Gold	Internacional	MasterCard Cash	Black
Crédito diferido					
2 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
3 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
6 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
9 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
12 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
18 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
24 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
36 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
Crédito rotativo					
Tasa efectiva anual	16.03%	16.03%	16.03%	16.03%	16.03%
Consumos a través de Internet					
Páginas nacionales					
Tasa efectiva anual	16.03%	16.03%	16.03%	16.03%	16.03%
Páginas internacionales					
Tasa efectiva anual	16.03%	16.03%	16.03%	16.03%	16.03%
Pagos de créditos					
Número cargos de intereses					
Entre los plazos	Si cancela el total de consumos hasta la fecha máxima de pago				
Cargos de intereses					
Cuando se aplica	Si se acoge al crédito rotativo				
Porcentaje/cargo	Tasa efectiva anual vigente				

Fuente: "Emisora y Administradora"
Elaborado por: "Emisora y Administradora"



Cuadro N° 37: VISA - Tasas de Financiamiento para el mes de Junio de 2008

Tasas	Platinum	Gold	Internacional	Visa Cash
Crédito diferido				
2 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
3 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
6 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
9 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
12 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
18 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
24 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
36 meses	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
Crédito rotativo				
Tasa efectiva anual	16.03%	16.03%	16.03%	16.03%
Consumos a través de Internet				
Páginas nacionales				
Tasa efectiva anual	16.03%	16.03%	16.03%	16.03%
Páginas internacionales				
Tasa efectiva anual	16.03%	16.03%	16.03%	16.03%
Pagos de créditos				
Número cargos de intereses				
Entre los plazos	Si cancela el total de consumos hasta la fecha máxima de pago			
Cargos de intereses				
Cuando se aplica	Si se acoge al crédito rotativo			
Porcentaje de cargo	Tasa efectiva anual vigente			

Fuente: "Emisora y Administradora"
Elaborado por: "Emisora y Administradora"

Las tasas de financiamiento tanto para las tarjetas de MasterCard como para la de Visa son iguales, para el Crédito Diferido la tasa efectiva anual es del 14.50% de 2 a 36 meses, para el Crédito Rotativo la tasa efectiva anual es del 16.03%. El consumo a través del Internet, tanto para nacionales como para internacionales la tasa efectiva anual es del 16.03%.



4.10 ANÁLISIS DE LA CAPACIDAD DE COBRO

Las políticas crediticias son las mismas tanto para MasterCard como para VISA, éstas no han variado en cuanto a montos, plazos, límites y niveles de autorización, así como el Comité de Crédito se mantiene. El esquema de análisis se sustenta en un sistema de scoring⁴, que ha resultado exitoso considerando la evolución de la calidad de la cartera.

La gestión de cobro continúa siendo un soporte importante con un gran número de personal temporal dedicado a esta labor, bajo el mando de la Jefa de Cobranzas.

4.11 ANÁLISIS DE GARANTÍAS

Los créditos de la “Emisora y Administradora” para los titulares de tarjetas de crédito no entregan garantías reales, básicamente por ser ésta una política generalizada en este negocio de tarjetas de crédito, debido a que el cupo asignado a cada cuenta es relativamente bajo. En el caso de reestructuraciones de crédito, puede exigir la firma de un pagaré, más la constitución de una garantía real.

La tasa promedio del año a la que se financiaron los créditos diferidos y rotativos fue de 13.16%, con una muy baja desviación estándar de solo el 0.6%.

⁴ Scoring: marcador