

Ecuador
Calificación Global

Banco Diners Club del Ecuador S.A.

Calificación Global

Banco:

2017	1T18	3T18
AAA-	AAA-	AAA-

Sociedad Financiera:

2013	2014	2016	1T17
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

“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”.

Aspectos Evaluados en la Calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Resumen Financiero

En millones	SISTEMA BANCOS	dic-16	sep-17	dic-17	sep-18
Activos	39,356	1,501	1,614	1,682	2,117
Patrimonio	3,135	293	323	349	382
Resultados	334.7	35.3	30.1	45.6	44.4
ROE (%)	11.1%	12.3%	13.0%	14.2%	16.2%
ROA (%)	1.04%	2.28%	2.57%	2.86%	3.11%

Fuente: Estados Financieros Consolidados

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 292 2426; Ext. 103
ppinto@bwratings.com

Econ. Sonia Rodas
(5932) 226 9767; Ext. 111
srodas@bwratings.com

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION

Sólido posicionamiento e imagen. El posicionamiento e imagen de DCE le permiten competir eficientemente como Banco con otras instituciones del sistema, particularmente en crédito de consumo y en el negocio de tarjetas de crédito por volumen de facturación y adquirencia. El enfoque del negocio y sus estrategias se consolidarán sin incrementos importantes de infraestructura operacional, lo cual les genera una ventaja competitiva. Su esquema operativo se respalda en su red comercial manejada a través de alianzas estratégicas y en un esquema de negocios multicanal orientado a la banca digital. La institución avanza a una nueva etapa operativa y de negocios con un potencial renovado de crecimiento.

Calidad de la Administración y sistemas informáticos considerados como una fortaleza. DCE cuenta con una estructura administrativa sólida y con experiencia en el modelo del negocio y en el mercado objetivo. Mantiene sistemas de información y modelos de gestión de riesgos que permiten flexibilidad en el crecimiento del negocio, controlando la calidad crediticia. Las proyecciones de crecimiento del negocio se cumplen satisfactoriamente.

Buen desempeño financiero. DCE se mantiene entre las instituciones financieras más rentables del sistema, medido por su ROA y ROE, gracias a la eficiencia en la gestión y manejo prudente de sus activos y pasivos. En el trimestre se mantiene una tendencia positiva en la generación de ingresos en todas las líneas de negocios, principalmente por el crecimiento de la cartera y de los servicios ofrecidos a los tarjetahabientes. Mejora los indicadores de eficiencia en el gasto operacional y el gasto de provisiones disminuye ligeramente, permitiendo que el resultado final alcance un crecimiento importante, respecto del mismo período del año anterior y del planificado por el Banco para este período.

El menor gasto de provisiones se sustenta en la reducción de la cartera calificada como C, D y E y en provisiones conservadoras establecidas en períodos anteriores. De acuerdo con lo esperado, los gastos operacionales se absorben con la mayor generación de ingresos. Los indicadores de rentabilidad muestran tendencias positivas que se podrían mantener hasta fin de año.

Adecuados niveles de solvencia. La institución conserva una estructura patrimonial fuerte que respalda riesgos potenciales y permitiría afrontar deterioros no previstos del activo. El soporte del accionista se mantiene a través de capitalizaciones de una parte de los resultados. El capital libre sustenta una amplia cobertura sobre sus activos productivos, la cual es muy superior al promedio del sistema bancario. Los crecimientos planificados del negocio no afectarían la posición patrimonial del DCE, considerando las políticas actuales de capitalización y distribución de dividendos.

Indicadores de liquidez presionados, cubren los requerimientos de ley, los riesgos son mitigados por la naturaleza del modelo del negocio. El requerimiento de capital de trabajo y el crecimiento de las colocaciones fueron cubiertos con el crecimiento de depósitos, obligaciones financieras y operaciones interbancarias.

Fecha Comité: Diciembre, 2018

Estados Financieros a: 30 de Septiembre, 2018



Los indicadores de liquidez se mantienen presionados y se sitúan por debajo del promedio del sistema y de los bancos que tienen un fondeo proveniente de depósitos a la vista. Su fondeo, proveniente de depósitos a plazo, mantiene una concentración importante, lo cual compara negativamente con el sistema. Además, en el trimestre se acortó el plazo de los mayores depositantes que captan una proporción mayor de los activos líquidos. Sin embargo, los riesgos de liquidez y concentración de DCE se mitigan por la naturaleza de su modelo de negocio cuya cartera tiene alta rotación y se recupera en el corto plazo.

Por otro lado, los pasivos están constituidos por depósitos a plazo en su mayor parte, lo cual les permite planificar los vencimientos. DCE muestra un adecuado manejo del calce de plazos entre activos y pasivos y no presenta brechas negativas de liquidez. Adicionalmente cuenta con alternativas de fondeo a través de préstamos de instituciones financieras locales y otras alternativas que existen en el mercado. Se mantiene como un desafío para la institución el manejo del fondeo para el crecimiento esperado de su negocio. Se proponen incorporar captaciones con nuevos productos de ahorro y especialmente de entre sus tarjetahabientes. Se esperaría que estos esfuerzos permitan ir reduciendo la concentración del fondeo. Adicionalmente el banco está gestionando otras fuentes de fondeo como el crédito del exterior y/o venta de cartera. En el mediano plazo el banco incorporará a su fondeo cuentas a la vista.

Morosidad controlada y capacidad para provisionar riesgo de crédito.

Los indicadores de morosidad mejoran tanto por la colocación de nueva cartera como por un monto importante de castigos y reestructuraciones. La morosidad se mantiene ligeramente inferior a la morosidad de la cartera de consumo del sistema bancario si no se incluye la cartera reestructurada. La generación operativa de DCE es suficiente para mantener coberturas adecuadas de su riesgo de crédito con provisiones y patrimonio

Calificación local. 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.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si, por factores internos o externos, la fortaleza financiera de la institución cambia.



AMBIENTE OPERATIVO

Entorno Macroeconómico y Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos a cabalidad por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión privada local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escasez de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina (que ahora incluye la extra y el eco-país) tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos. Las compensaciones ofrecidas por el gobierno a ciertos segmentos del transporte y la liberación propuesta para la importación de Diésel podrían mitigar en parte los efectos.

El gobierno está empeñado en un ajuste gradual dirigido a fomentar el crecimiento económico en el sector privado principalmente. El gasto público mantendría un crecimiento lento y controlado. Esta dinámica permitiría ir reduciendo la participación del estado en el PIB con lo cual la necesidad de un ajuste se iría reduciendo. Mientras tanto, es necesario seguir aumentando deuda, la cual alcanzará su límite cuando los acreedores así lo decidan.

La reducción del gasto, que proviene de menores inversiones de capital (-16.6%) y un incremento de ingresos por el precio del petróleo durante los 10 primeros meses del 2018, principalmente (incremento de ingresos: 39.4% petroleros y 7.2% no petroleros), han influido en la reducción del déficit fiscal a USD, 1.607 millones. El gobierno hace esfuerzos por conseguir financiamiento y aparentemente ha conseguido fondeo por aproximadamente USD1.400 millones. El incremento de la tasa de Estados Unidos y el Riesgo Soberano del Ecuador (alrededor de 700 puntos, subiendo) encarecen el crédito para el país (alrededor de 10%) y endurecen sus condiciones.

El gasto corriente continúa incrementándose (4.9% en el 2018) y según la proforma presentada, el gobierno no proyectaba reducción de subsidios ni contracción de la burocracia. Sin embargo, en los últimos días ha anunciado disminuir el subsidio de la gasolina extra y eco-país debido a la crítica situación fiscal.

Entre las alternativas del gobierno para completar el financiamiento requerido se considera emitir bonos de deuda interna para que sean adquiridos por las instituciones del sistema financiero como parte del requerimiento mínimo de liquidez y por los fondos administrados por entidades estatales. El ministro Martínez habló de colocar USD1747 millones en bonos a 20 años. Será un reto colocar estos valores entre inversionistas voluntarios.

Según el FMI y otros expertos, los supuestos de la proforma 2019-2022 son optimistas por lo que el tamaño del desequilibrio fiscal no se puede determinar con claridad. Así mismo el precio del petróleo podría estar sobreestimado según las tendencias observadas y esperadas a mediano plazo. Los ingresos estarían por tanto sobreestimados.

Adicionalmente se observa que para el 2019 el gasto corriente se presiona por la reinstauración del subsidio a los jubilados a través del 40% de las pensiones, por los precios de los derivados importados y por los intereses por pagar relacionados al incremento de la deuda.

El 2019, sería el séptimo año seguido con déficits elevados y acelerado endeudamiento público. En relación con el PIB, el déficit se reduciría de 3.9% en 2018 a 1.9% en 2022. Con relación al PIB, la deuda pasaría a representar el 49.7% en 2022 frente a 46.5% en 2017.

De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años.

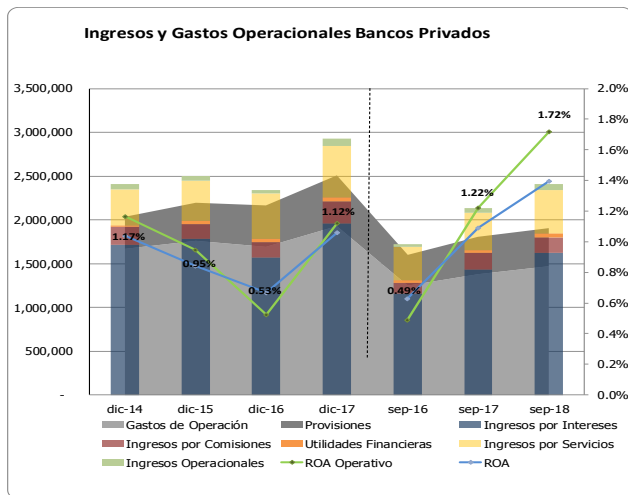
El sector privado ecuatoriano debe recuperar su capacidad frente a sus competidores, esto se complica en vista de la tendencia del dólar a fortalecerse, lo cual encarece nuestros productos, aunque la inflación sea muy baja (se prevé una inflación de 0.4% para 2018, hasta agosto-18 la inflación fue negativa). La flexibilización de los costos según expertos debe darse por el lado laboral.

El crecimiento económico estimado para el 2018 según las autoridades y el FMI, sería de 1.1% y 1.2% respectivamente (crecimiento corregido del 2017, 1.6%). Para el 2019, el gobierno y el FMI prevén crecimiento del PIB de 1.4% y 0.9% respectivamente.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y

constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y el primer semestre del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a sep-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Según las cifras de noviembre-2018 anualizadas, los resultados netos del sistema a dic-2018, sumarían aproximadamente USD 550 millones que implicaría un aumento del 39% con respecto al 2017. Se evidencia la recuperación de los resultados, en dólares, del sistema durante los dos últimos años frente al 2015 y 2016, años en que los resultados obtenidos se contrajeron.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. Durante el segundo semestre se observa una ligera presión en este indicador (74.24% a sep-2018 y 74.08% a nov-2018). Si el país no consigue el financiamiento requerido para cubrir sus requerimientos y la liquidez del sistema mantiene una tendencia a contraerse, su margen de interés se irá ajustando en función de las posibilidades y costos de financiamiento.

El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.1% entre sep-2017 y sep-2018. En el mismo período el gasto

de provisión crece en 1.9%, que en este período es menor que el aumento de la cartera en riesgo (4.6%). Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14.3% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A sep-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 12.5% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 61.8% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas o menos deducciones, pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 36.96% a sep-2018 cuando el año anterior fueron de 33.42%.

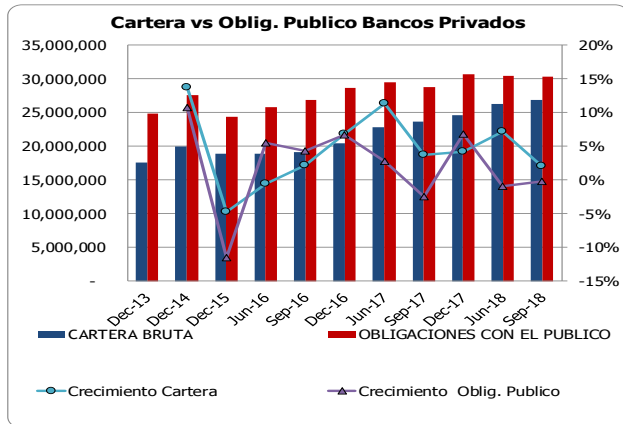
En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva para el año 2018 y a sep-2018 se ubican en 1.40% y 12.58%. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Para el próximo año, los resultados podrían presionarse considerando entre otras cosas que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

Los datos a septiembre muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento (crecimiento de los saldos: 4.8% entre mar-2018 y jun-2018 y 2.10% entre jun-2018 y sep-2018). En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 13.73%. Anualmente crece el crédito en todos los segmentos. El crédito comercial prioritario (capital de trabajo) aumenta en el año 6.5% y el de consumo prioritario (tarjetas de crédito) crece en 17.7%. Estos dos segmentos, mantienen su mayor participación con 37.9% (sep-2017: 40.5%) y 34.1% (sep-2017: 33.0%) respectivamente. El crédito de consumo prioritario gana participación en la cartera del sistema financiero privado mientras que la del segmento comercial prioritario se contrae. En el año, el crédito productivo aumenta de forma relativamente importante (60%), pero mantiene una participación menor de 8.4%. El crédito inmobiliario aumentó

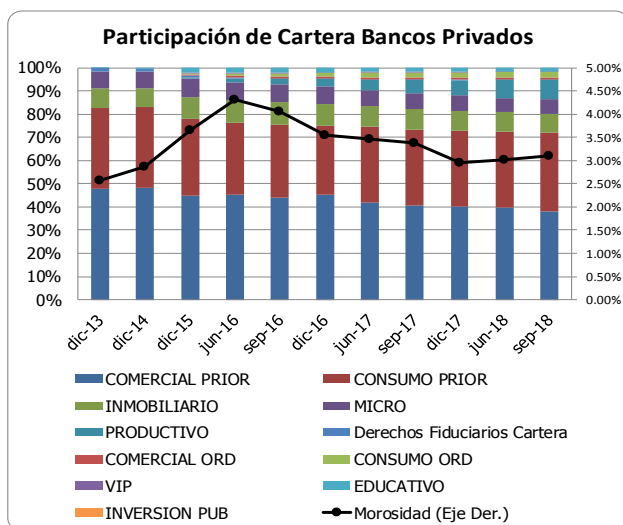
anualmente en 5.6% y mantiene una participación de alrededor del 8%, la menor participación de los últimos 4 años.



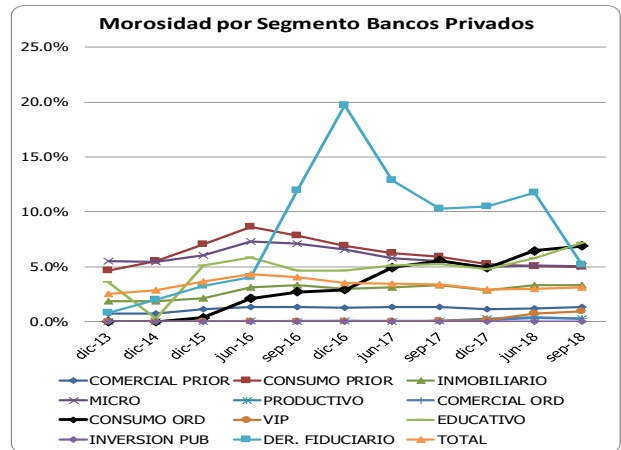
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que, durante el 2018, mientras la cartera sigue creciendo, aunque con menores tasas, los depósitos incluso se reducen; frente a sep-2017 estos (los depósitos) aumentan en 5.6%, es decir menos que los créditos (13.73%). La cartera de crédito de los bancos privados a septiembre 2018 alcanza USD26.887 millones.

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema entre sep-2017 y sep-2018. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.



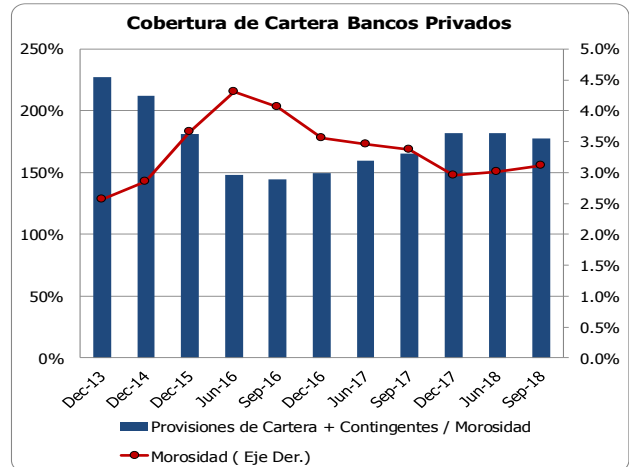
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario (con 6.90%, incluye crédito automotriz) el crédito educativo (con 7.15%) la de consumo prioritario (con 5%, tarjetas de crédito) y el crédito a la microempresa (con 5.03%) presentan la morosidad más alta.

A continuación se incorpora un gráfico con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.

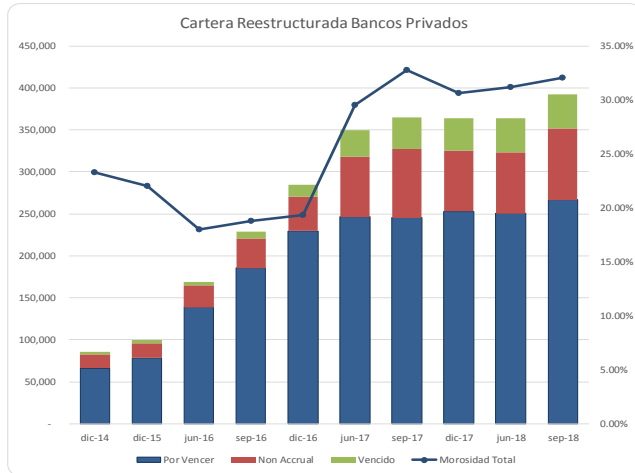


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se redujeron en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11%. Esto a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta,

lo que evidencia que la calidad de la cartera se está deteriorando. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de sobre el 32%, con tendencia a subir, se ubican en 3.99% en dic-2017 y 4.10% en sep-2018.



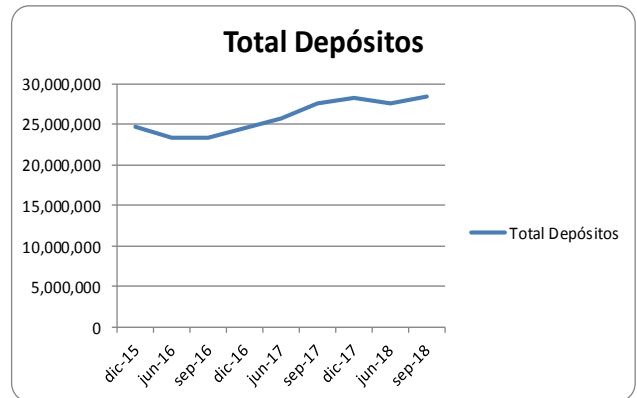
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el primer semestre del 2018 estas se recuperaron con respecto a 2016 y 2017 pero vuelven a presionarse en el segundo semestre de este año. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, según el gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer.

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Las obligaciones con el público a dic-2017 y sep-2018 representan el 78.74% y 77.11%, del activo, respectivamente. El financiamiento de los activos de los bancos con obligaciones con el público tiende a reducirse. A sep-18 los depósitos a la vista representan el 64.28%, participación similar a la de dic-2017.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.98% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.175MM) distintas a los multilaterales (USD371MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.546M, muestran un aumento de USD55.4MM en el año y representan el 34.60% del patrimonio del sistema y el 41.05% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

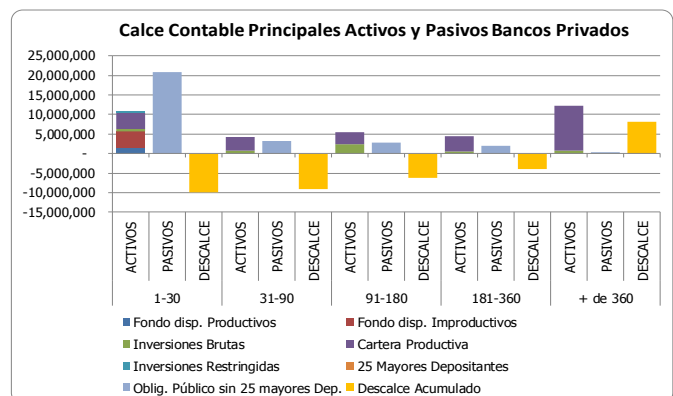


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público mantienen una tendencia creciente frente al año anterior y se recuperan en el trimestre con un crecimiento de 3.11%. (interanualmente aumentan en 3.12%). El comportamiento de los depósitos en a sep-2018 con respecto al trimestre anterior, mantiene la misma tendencia: los depósitos a plazo aumentan en 2.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 1.5%.

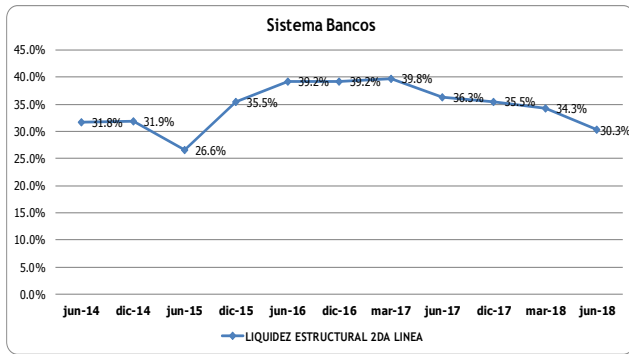
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a sep-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7% y el 93% de los activos líquidos.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadoradora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. La generación en el segundo semestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece durante los últimos dos años. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.92% en sep-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE; Elaborado: BWR

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Diners Club del Ecuador S.A. (DCE) tiene una trayectoria de 50 años en el negocio de tarjetas de crédito. La experiencia adquirida le permitió posicionarse como la sociedad financiera más grande del país, medida tanto por su volumen de activos como por su red comercial. Desde mayo-2017 se convirtió en Banco especializado en crédito de consumo, sector en el que mantiene una amplia experiencia y cuenta con la tecnología crediticia adecuada para gestionarlo.

A sep-2018, los activos del Banco DCE constituyen el 5.36% de los activos del sistema bancario privado, ubicándose como el séptimo Banco por el tamaño de sus activos. Entre los considerados medianos, la institución que le sigue participa con el 4.26% de los activos del Sistema.

La cartera de DCE representa el 6.90% del total de cartera bruta y el 18.6% de la cartera de consumo del sistema bancario privado, lo que le otorga una posición competitiva en el sistema.

DCE tiene una red comercial compuesta por aproximadamente 68 mil establecimientos afiliados y 85 mil terminales instalados o puntos de venta. A través de convenios, se apoya en el servicio de cajeros automáticos de la red de Banco Pichincha y Banred, que es la más extensa a nivel nacional. A la fecha de análisis, DCE atiende a 864 mil clientes, que son tarjetahabientes de las marcas Diners Club, Visa y/o Discover.

DCE mantiene la exclusividad de sus marcas Diners Club y junto con sus franquicias VISA y Discover están bien posicionadas en el mercado local. Adicionalmente, tiene una importante participación en el negocio de adquirencia. El posicionamiento en esta rama está ligado a la presencia de las marcas y del emisor, a la cobertura de la red en función de la cantidad de puntos comerciales con dispositivos electrónicos habilitados para el cobro con tarjetas y, en general, a las alianzas estratégicas y los convenios que se establecen con locales comerciales.

Por otro lado, con el negocio de Visa, DCE accedió al nicho de mercado de sus competidores, mientras que la tarjeta Discover, le facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido por DCE y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo.

Históricamente, debido a su posición y tamaño, en nuestros estudios hemos analizado el desempeño del Grupo Financiero Diners Club S.A. y de la ex Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador S.A.S.F., en comparación con el promedio del sistema de

bancos privados y no con el promedio de sociedades financieras. Por lo que luego de la conversión a Banco desde mayo 2017 no cambió el enfoque del análisis.

Modelo de negocios

La institución mantiene una estructura de ingresos más diversificada que los otros Bancos con un mayor peso de sus ingresos provenientes de los diferentes servicios ofrecidos a los tarjetahabientes, a los establecimientos afiliados y a otras instituciones financieras. El aporte de ingresos por comisiones netas (18.6%) y por servicios más otros ingresos operacionales (38.9%) constituyen el 57.6% de los ingresos netos totales de GF DCE. Los intereses que rinde la cartera en su nicho principal que es el consumo, constituyen el 37.5%.

El fondeo del negocio proviene principalmente de depósitos a plazo de hasta 360 días, y aunque como Banco podría captar depósitos a la vista, no se espera, en el corto plazo, un cambio importante en este sentido.

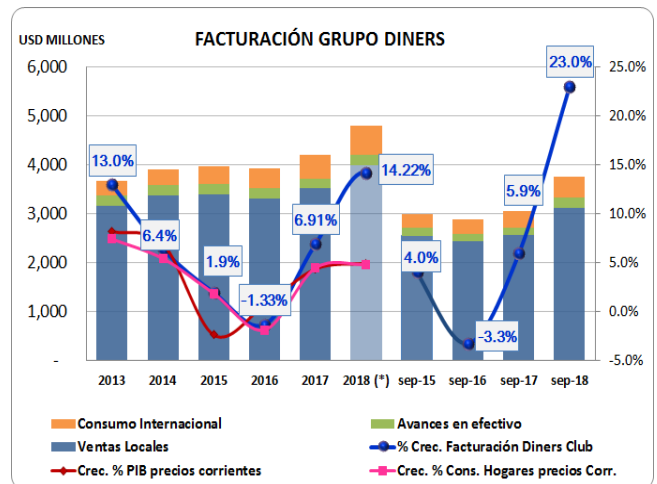
Diners Club del Ecuador desde un inicio cubrió la demanda de crédito de consumo mediante la colocación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia "The Diners Club International Ltd.", con quien mantiene un convenio de exclusividad y uso de marca.

La institución mantiene históricamente una posición proactiva con la que enfrenta los retos de crecimiento y consolidación de sus negocios. Como parte de estas estrategias diversificó los productos ofrecidos a sus clientes, integrando nuevos segmentos de clientes con productos diferenciados; en ese proceso incluyó los negocios de Visa y Discover en el mercado objetivo de su Grupo Financiero.

Desde julio de 2016 Diners Club incorporó el negocio de emisión y adquirencia de la tarjeta VISA, mediante la compra del negocio a su subsidiaria INTERDÍN S.A..

A partir de la compra del negocio de Visa la facturación de Banco DCE corresponde al total de las operaciones de cartera de Diners, Visa, y Discover; ya que Interdín S.A. mantiene únicamente el negocio de procesamiento de tarjetas de crédito, y en menor medida, ingresos financieros provenientes de intereses de sus fondos disponibles e inversiones.

La facturación de las tarjetas tiene relación directa con el comportamiento de la economía nacional y en particular con el consumo de los hogares.



Fuente: Diners Club del Ecuador.

Elaboración: BWR.

(*) 2018 proyección.

Las estrategias de negocio le permitieron a GF DCE mantener importantes tasas de crecimiento que se impulsaron con la incorporación del negocio de Visa desde el año 2009 (compra de cartera), alcanzando en el año 2013 un crecimiento de 13% en las ventas totales¹. A partir de entonces mantuvo un crecimiento cada vez menor hasta que en el año 2016 disminuyó en -1.33%, por influencia de la coyuntura de presión de liquidez y recesión de la economía en general. En el año 2017 se recupera el crecimiento con el 6.91% anual y para el 2018 se espera un crecimiento de 14.2% anual, sustentado en las tres marcas que maneja y asumiendo un riesgo controlado en los diferentes segmentos de clientes y productos.

A sep-2018 la facturación total alcanzó un crecimiento de 23% interanual, que supera en 6.5% lo esperado para el período.

Para el 2018 el presupuesto de ventas contiene un crecimiento importante, pero se centra en los meses históricos de crecimiento cíclico que ha mantenido la tendencia de las ventas de la Institución. En el resto de meses los crecimientos son pequeños o muestran disminución, por lo que se podría esperar que las ventas lleguen a los niveles planificados por el Banco.

La administración mantiene una posición estratégica para el crecimiento de la facturación y la cartera, a través del conocimiento amplio de sus clientes, su potencial de crecimiento futuro, su capacidad de pago y sus niveles de riesgo potencial. El desempeño de DCE, dependerá del comportamiento del entorno macroeconómico y específicamente del consumo de los hogares que se espera se vaya ajustando a la contracción de liquidez evidenciada y esperada en el sistema.

¹ Ventas Totales: consumo local + ventas internacionales + avances en efectivo.

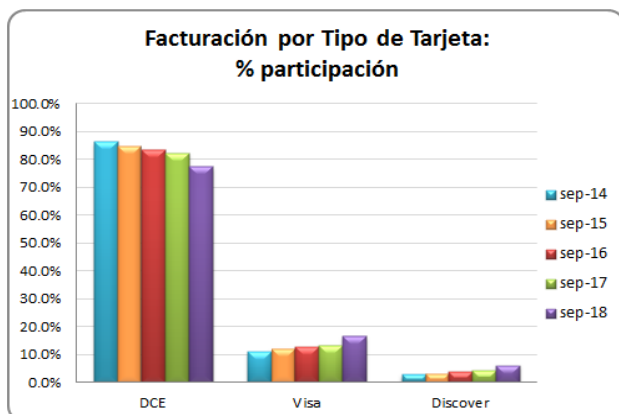
Facturación por tipo producto: Como se advierte en el gráfico anterior, la mayor parte de la facturación del Grupo Financiero proviene de los consumos de los tarjetahabientes en el mercado local, los mismos que representan el 83.1% de las ventas totales, por lo que su tendencia explica el comportamiento de las ventas totales del GF DCE. En el año 2017 las tasas de crecimiento de la facturación se recuperan mostrando un comportamiento más dinámico que en los tres años anteriores pero especialmente frente a 2015 y 2016. El crecimiento interanual es de 21.8% a sep-2018.

El crecimiento de las ventas en cada segmento supera las metas planteadas hasta septiembre-18. La facturación total a septiembre completa el 78.5% del total de la facturación proyectada para el 2018. Se ha previsto recuperar el crecimiento llegando a 14.2% anual.

Tanto la facturación internacional como los avances en efectivo presentan crecimientos interanuales importantes de 26% y de 38% a sep-2018 respectivamente; estos rubros han ganado participación en las ventas y representan el 11.6% y 5.3% en el total de ventas. Se espera que la facturación internacional llegue a participar con un 12.6% de las ventas en 2018.

Tendencia de la facturación por marca:

A sep-2018 la facturación de la tarjeta Diners Club representa el 77.4% de las ventas del Grupo Financiero, la facturación de Visa contribuye con el 16.5% y la Tarjeta Discover representa el 6.1%. De acuerdo con la estrategia de negocios del Grupo Financiero estas dos últimas paulatinamente han captado mayor participación en el negocio total del Grupo.



Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

El incremento de la facturación del Grupo Financiero en relación con igual período del año anterior se explica por el crecimiento de las ventas de la tarjeta Diners Club en 15.7% interanual, de Visa con un crecimiento de 51.4%, y de la tarjeta

Discover con un aumento de 74.6%. El crecimiento de la facturación total proyectado para el 2018 mantiene énfasis en la diversificación de marcas y mercados, el crecimiento en la facturación del consumo en exterior tiene porcentajes importantes en las tres marcas, cada uno con su peso relativo diferente.

Cartera Bruta Grupo Financiero DCE (USD Miles) Sep-2018				
Tarjeta de crédito	Corporativos (Cartera Comercial)	Personales (Cartera Consumo)*	Cartera Bruta Total	% Part.
Diners Club	14,000	1,243,994	1,257,994	67.8%
Visa	-	387,807	387,807	20.9%
Discover	-	185,215	185,215	10.0%
Subtotal Tarjetas de crédito	14,000	1,817,016	1,831,016	98.7%
Crédito Directo personal	-	4,608	4,608	0.2%
Crédito Directo corporativo	12,917	-	12,917	0.7%
Crédito Directo productivo	104	-	104	0.0%
Subtotal Crédito Directo	13,021	4,608	17,629	1.0%
Crédito Directo Externo	6,000	-	6,000	0.3%
Total	33,021	1,821,624	1,854,644	100%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

La mayor parte de la cartera (67.8%) se genera a través de las tarjetas de crédito de Diners Club Internacional, el 20.9% de la cartera se generó a través de la tarjeta Visa y el 10% es de Discover. Una porción minoritaria es otorgada por Banco DCE de manera directa a personas naturales o jurídicas, ya sea para uso personal, comercial o productivo (1%), y cartera directa del exterior 0.3%.

DCE es propietario de la franquicia Discover. El aporte del producto Discover a la generación de cartera bruta del Grupo ha crecido paulatinamente desde el lanzamiento de la marca en el año 2012.

Diners mantiene la estrategia de continuar creciendo en los mejores perfiles de riesgo con Diners Club y extender su mercado a través de VISA y Discover, y bajo los esquemas estratégicos de Multicanalidad y Banca Digital.

El presupuesto para el año 2018 prevé un crecimiento de cartera de 31%, cuyo fondeo provendría de un crecimiento de obligaciones con el público (32%), la mayor participación de cuentas por pagar a establecimientos afiliados, que es un fondeo inherente a su negocio, y el incremento del patrimonio. Se espera recuperar los niveles de colocación versus la facturación del año.

Los resultados esperados para el 2018 (USD 58.6MM) incrementan anualmente en 29%, gracias al crecimiento de la generación de intereses y de las demás líneas del negocio como son los ingresos por servicios y por comisiones por consumos. El crecimiento esperado de los ingresos cubre con amplitud el aumento del costo del fondeo, que provendrá del incremento de depósitos del público, y el mayor gasto de operación que requiere la institución como Banco.

A sep-2018 la facturación real supera en 6.54% el presupuesto del periodo. La cartera muestra un crecimiento mayor a lo planificado en 8.6%. El crecimiento de activos se financia con el incremento de depósitos del público, obligaciones interbancarias, obligaciones financieras y un mayor crecimiento de cuentas por pagar a establecimientos afiliados. Para financiar el crecimiento más acelerado de la cartera, tanto las captaciones del público y especialmente las obligaciones financieras contratadas superan las metas planificadas.

En cuanto al cumplimiento de ingresos la generación de la cartera y otros ingresos operacionales compensan el mayor costo financiero y las menores comisiones del periodo, la menor morosidad apoyó también con un menor gasto de provisiones y se llega a un a un resultado final mayor en 20% al esperado para el período (septiembre).

Estructura del Grupo Financiero

La cabeza del Grupo Financiero está representada por Banco Diners Club del Ecuador (DCE). A sep-2018 integra el 99.3% de los activos del Grupo. Interdin de forma individual mantiene una generación operativa que sustenta su operación rentable con una utilidad que aporta positivamente a la rentabilidad del Grupo Financiero.

DCE es propietario del 99.99% de las acciones de su subsidiaria Interdin S.A., empresa de servicios auxiliares del sistema financiero, única institución con la que consolida información financiera y con quien mantiene un convenio de responsabilidad. De acuerdo con el Código Orgánico Monetario y Financiero², la cabeza del Grupo es la responsable por las pérdidas patrimoniales que se generen en su subsidiaria, hasta por el valor porcentual de su participación.

DCE mantiene participación accionaria en una empresa afiliada, en otras instituciones financieras y en empresas de servicios auxiliares al sistema financiero. Esta participación es menor al 50% del capital social en cada empresa, por lo que DCE no está obligada a consolidar sus estados financieros con dichas entidades.

Estas inversiones tienen un carácter estratégico, dado que complementan el negocio de tarjetas de crédito y facilitan la prestación de servicios a sus clientes.

A continuación, un detalle de las inversiones que se mantienen a la fecha y que representan en conjunto aproximadamente el 1.5% de los activos netos de DCE:

Institución sep-2018	Actividad	Ubicación	USD Miles	% Part.
Subsidiarias y Afiliadas:			10,297	34.0%
Interdin S.A	Actividades Auxiliares de Servicios Financieros	Ecuador	7,891	26.0%
Datafast S.A	Procesamiento de datos, servicios	Ecuador	2,407	7.9%
Otras Instituciones Financieras:			20,119	66.4%
Banco Pichincha S.A.	Banco Privado Colombia	Colombia	9,910	32.7%
Discover Financial Services	Intermediación financiera	EEUU	10,209	33.7%
Compañías de Servicios Auxiliares:			1,277	4.2%
Banred S.A.	Procesamiento de datos, ATM's	Ecuador	1,277	4.2%
En otras compañías:			0.01	0.0%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A	Servicios de cobranza y asesoría	Ecuador	0.011	0.00004%
TOTAL BANCO DINERS			31,693	105%
TOTAL CONSOLIDADO			23,802	

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

Luego de la conversión de Interdin a empresa de servicios financieros, la Junta General de accionistas decidió reducir su capital pagado. Por otro lado, se incorporó una inversión de USD 10MM en Discover, empresa estadounidense de intermediación financiera; el total de Inversiones en acciones se reduce en 35.3% en relación con sep-2017 en el Balance del Banco. En el Grupo estos activos representan el 1.12% del total de activos.

Accionistas

La propiedad accionaria de DCE está conformada por diecisiete Fideicomisos, que representan en conjunto el 96.14% del capital social de la institución, cuya participación individual no excede del 6%. El beneficiario final de los fideicomisos es un accionista. El resto de participación corresponde a accionistas con participaciones menores al 1%.

Esta estructura accionaria, según la Administración, no representa un cambio en el control directivo o administrativo de la institución.

DCE forma parte de un Grupo Financiero administrado de manera independiente. Dentro de su modelo de negocio mantiene una alianza estratégica con Banco Pichincha C.A., la institución financiera más grande del país.

El soporte de los accionistas se refleja en un patrimonio que se alimenta cada año de un porcentaje de los resultados del ejercicio y se mantiene robusto pese a las presiones del entorno. Este comportamiento demuestra el compromiso del accionista en el mediano plazo.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

DCE cuenta con una estructura organizacional que permite la toma de decisiones de forma técnica e independiente. Los administradores del Grupo poseen perfil financiero, tienen experiencia en Banca y particularmente en la especialidad del negocio.

² Capítulo 5, Sección 7, De los Grupos Financieros, artículo 421.



La alta gerencia y el equipo administrativo, tanto de DCE como de Interdin, han mostrado estabilidad en el tiempo, lo cual se refleja positivamente en el desempeño financiero de ambas instituciones de manera individual y como Grupo.

Gobierno corporativo

El Directorio participa activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas de la institución y es eficaz en implementar y hacer cumplir sus políticas. La Institución mantiene un proceso de revisión y seguimiento continuo a la operación y funcionamiento de la normativa y mejores prácticas de Gobierno Corporativo, la gestión se monitorea a través tanto de la revisión de control interno como de la administración integral de riesgos.

DCE cuenta con estrategias y políticas bien definidas e implementadas, las mismas que promueven claridad y transparencia en la información y en los negocios de la institución.

Objetivos estratégicos - implementación y ejecución

La estrategia del Banco DCE es continuar con el proceso de transformación a un banco de la era digital y gestor Omnicanal orientado al cliente, con un mercado amplio de clientes que alcanzan a servicios especializados y de fácil acceso, a través varios canales y plataformas tecnológicas de óptima calidad, seguridad y eficiencia. Entre sus objetivos estratégicos están:

- Diversificación de las fuentes de ingresos a través de mejorar y completar la oferta actual de productos y servicios, pero sobre todo crear nuevos productos y servicios innovadores a la mayor velocidad posible, cubriendo adecuadamente el riesgo integral.
- Aumentar la relevancia en la vida de los clientes,
- Incrementar su participación de mercado, y;
- Mejorar la eficiencia y agilidad para brindar siempre la mejor experiencia

El volumen de facturación más importante en los próximos años provendrá de los consumos con tarjeta Diners Club, sin embargo, la Administración continuará impulsando el crecimiento y diversificando los nichos de mercado mediante el incremento de los consumos en VISA y Discover.

Históricamente la institución mantiene estrategias de corto y mediano plazo con metas conservadoras en cuanto al crecimiento del negocio y al apetito de riesgo asumido. Los resultados positivos y consistentes de su gestión se fundamentan en

políticas conservadoras y en riesgos controlados frente al entorno económico recesivo que afecta en mayor medida al nicho de sus negocios.

Las proyecciones anuales de facturación y crecimiento de su balance generalmente se cumplen con márgenes positivos. El detalle y tendencias de sus negocios por productos se analizan en el punto Modelo de negocio.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

La calidad crediticia de Banco Diners Club del Ecuador S.A. se establece en función del análisis de los estados financieros interinos, tanto consolidados como individuales a sep-2018, así como de los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2017 por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda., las cifras de los estados financieros de los años 2014 a 2016 auditados por la firma Deloitte & Touche, y para los años 2011 al 2013 auditados por la firma KPMG Ecuador Cía. Ltda.

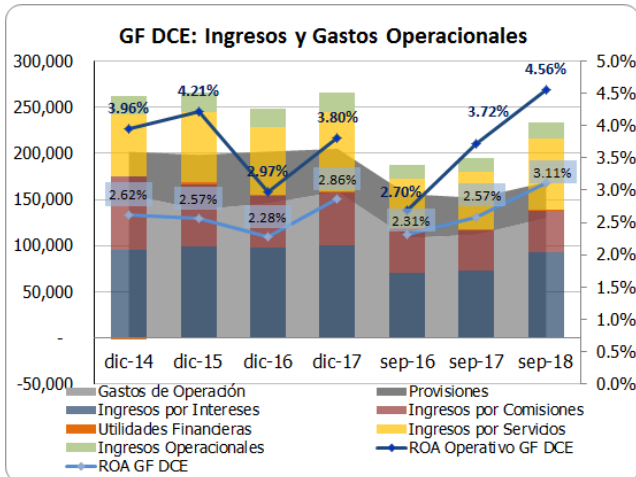
De igual manera, se considera la documentación e información adicional remitida por la institución con las mismas fechas de corte. Los estados financieros y la documentación analizada son de propiedad de Banco Diners Club del Ecuador S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

Los informes de auditoría externa, tanto el individual como el consolidado, presentan opiniones limpias, sin salvedades sobre la situación financiera de los años analizados antes descritos.

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en el COMF, los catálogos de cuentas, en la codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación de Política Monetaria y Financiera y de las Normas de la Superintendencia de Bancos. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por las citadas codificaciones, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

Los indicadores de rentabilidad, ROA y ROA operativo, mejoran porque la mayor generación de la cartera y los ingresos operacionales, absorben el crecimiento del costo financiero y del gasto operacional, alcanzando un margen operacional y de utilidad con tendencia positiva.



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

El margen de interés mantiene la tendencia positiva, apoyada en estrategias de negocios adecuadas a coyunturas diferentes. A sep-2018 el crecimiento de la cartera permitió una mayor generación de ingresos por intereses; adicionalmente, tanto en el último trimestre como en el último año, los intereses causados crecieron en menor proporción (15.5% interanual) que los intereses generados (23.2% interanual). Los intereses netos crecen en 26.9% en relación con sep-2017. El margen de interés porcentualmente pasa de 68.15% a 70.15%, entre sep-2017 y sep-2018.

Estos indicadores durante los últimos años han sido menores que los del sistema, ya que DCE tiene un fondeo más costoso que los bancos, porque no maneja depósitos a la vista y debido a que, como en todos los segmentos de crédito, existe tope en la tasa activa. El margen de interés del sistema es de 74.24% a sep-2018 y mantiene también una tendencia positiva con respecto a sep-2017 (73.46%).

El fondeo de DCE incluye cuentas por pagar a establecimientos las mismas que no tienen costo y que financian también el crecimiento del negocio y compensan en parte el costo por no tener depósitos a la vista.

El margen financiero en USD, incluye también las comisiones a los establecimientos, que aumentan en 18.3% interanual (USD 21.5MM), y se esperaría que la tendencia positiva se mantenga hasta el fin de año por el crecimiento alcanzado y el proyectado de la cartera de crédito y de la facturación.

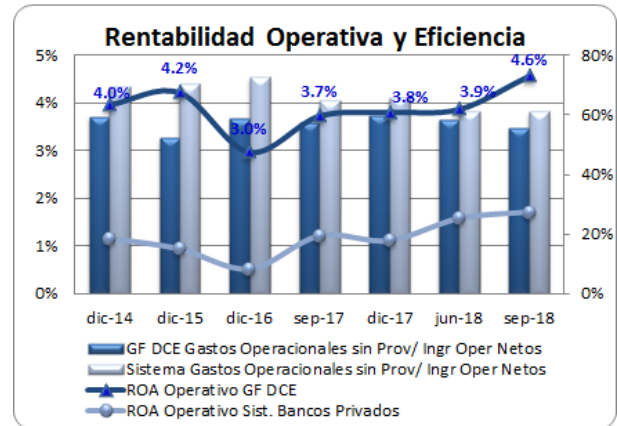
La generación de ingresos operacionales netos, por servicios: a establecimientos, gestión de cobranzas asistencia internacional, programa de recompensas y otros ingresos operacionales, mantiene también una tendencia positiva, con un crecimiento de 21.8% anual (USD16.9MM).

Los otros ingresos operacionales netos, corresponden principalmente al servicio de procesamiento de transacciones, también

contribuyen a la generación de margen operativo consolidado y presentan un incremento de 15.6%.

Por otra parte, el gasto de operación crece en 16.1% (USD 18M) en relación con sep-2017, debido al mayor gasto de personal y de servicios del período.

El crecimiento de ingresos financieros y el fortalecimiento de ingresos operacionales absorbieron el crecimiento del gasto operacional y lograron un crecimiento de 49.3% en el MON antes de provisiones, en relación con sep-2017.



*Gasto operativo no incluye gasto en provisiones.

Fuente: SBS. Estados financieros: consolidados e individuales DCE y del Sistema Bancos Privados. Elaboración: BWR

Los indicadores de eficiencia operativa antes y después de provisiones son sólidos. Los niveles de eficiencia se fortalecen ya que el crecimiento de los ingresos cubre con amplitud el crecimiento del gasto, ubicándose en un nivel mejor al promedio del sistema.

La recuperación de activos castigados (USD 7.9MM) mejora con respecto al año anterior a sep-2018 al igual que el aporte de otros ingresos no operativos, principalmente de reversión de exceso provisiones (USD2.4MM). Estos rubros contribuyen con 2.34% a los resultados netos del año.

Al mismo tiempo, el gasto de impuestos y participaciones, crece interanualmente en 59.6%. Este rubro frente a la utilidad antes de impuestos y participaciones pasa del 38.61% el año anterior a 40.46% a sept-2018. La utilidad neta entre sep-2017 y sep-2018 aumenta en 47.5% y llega a USD 44.360M.

Como se mencionó anteriormente, la expectativa para el 2018 es alcanzar una utilidad neta de USD 54MM que representa un aumento de 18.5% con respecto a 2017. El presupuesto de ingresos que corresponde a septiembre se cumple con un margen positivo, que cubre con amplitud un gasto que también es mayor al planificado a inicio del año, lo que le permite un resultado final a septiembre mayor en 20% al planificado para el período.

Estimamos que la coyuntura económica en el corto plazo y el avance de las estrategias de negocios le



permitirían llegar a final del año con los resultados dentro de su planificación, si se mantiene el control del riesgo de crédito en sus colocaciones en los niveles planificados. De acuerdo con la expectativa de la administración del banco, el segmento de clientes en el que se enfoca su crecimiento no vería afectada su capacidad de pago en el corto plazo.

Administración de Riesgos

Banco DCE cuenta con una estructura organizacional adecuada para la administración de riesgos.

La Vicepresidencia de Riesgos es la responsable directa de la administración y monitoreo integral de riesgos del Grupo Financiero DCE y cuenta con la participación activa y respaldo del Directorio, del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la alta Gerencia. La estructura orgánica del Grupo está diseñada de tal manera que permite una separación de funciones entre las áreas de negocio y las de control de riesgos.

El área de riesgos está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, que desarrolla modelos y metodologías que se ajustan al negocio y establece políticas que han sido socializadas en las diferentes áreas involucradas. Los modelos toman en cuenta el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas y el riesgo potencial proveniente del entorno, riesgo sistémico, e incluye mecanismos de monitoreo por contagio.

El Comité de Administración Integral del Riesgo (CAIR) enfatiza el análisis del riesgo crediticio mediante mecanismos de evaluación de la cartera por cosechas y por sector económico, a fin de enfocar la gestión de cobro hacia los segmentos de mayor morosidad.

Además, Auditoría interna mantiene una planificación constante de revisiones basadas en riesgos integrales de los procesos, operaciones, y cumplimiento de la normativa interna y externa vigentes, para fortalecer el control interno y prevención de lavado de dinero.

Los reportes de la Auditoría interna y externa realizados no reporta riesgos no controlados importantes, observan sugerencias para mejorar el manejo de los diferentes niveles de riesgos y procesos, las cuales han sido implementadas o se encuentran en proceso de implementación dentro de los plazos establecidos con la Administración.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 13.4% de los activos netos del GF DCE y su composición refleja los requerimientos de respaldo

de liquidez que necesita el Banco.

Los fondos disponibles (USD 136.4MM), constituyen el 6.4% del activo neto, son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte.

La composición de los fondos disponibles está de acuerdo con sus necesidades de cobertura de liquidez y al cumplimiento de la normativa legal vigente, están depositados en instituciones financieras locales (50.6%), en depósitos para encaje (37.7%) y el 11.7% permanece en instituciones financieras del exterior.

Los depósitos en IFIS concentran el 33% de fondos disponibles en un Banco debido a que esa institución financiera efectúa una parte importante de los débitos de cuenta para el pago de tarjetas y la acreditación de pagos a establecimientos afiliados, dicho banco cuenta con una calificación de bajo riesgo de crédito (AAA- otorgada por BWR) en la escala local.

El requerimiento de encaje bancario es cubierto con depósitos en la cuenta del Banco Central e inversiones en títulos del Gobierno para este fin.

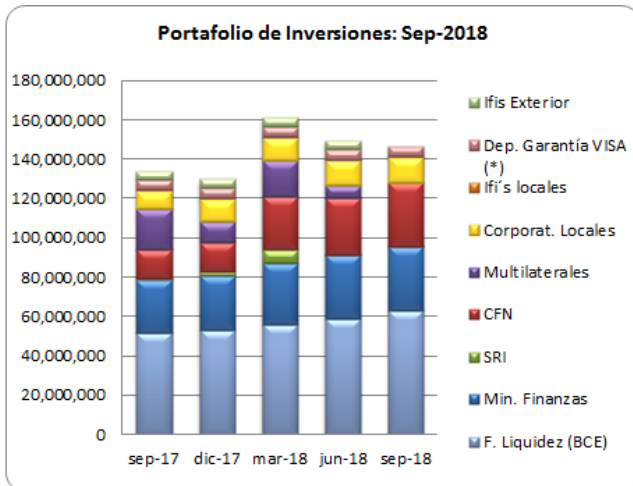
Los depósitos en el exterior son depósitos *overnight* y depósitos en cuentas y fondos de liquidez inmediata en bancos del exterior que tienen calificaciones de riesgo en la escala internacional de inversión, con calificaciones mínimas de "A-".

La participación mayoritaria de recursos invertidos en el país le permite cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica, establecidas por los organismos de control. Adicionalmente cabe señalar que los fondos en el exterior tienen costo por los impuestos que gravan a los activos mantenidos en el exterior³.

Los activos líquidos del Grupo se conforman en su mayor parte por fondos disponibles, aunque en los últimos dos años crece el portafolio de inversiones consideradas líquidas, que buscan cumplir los requerimientos normativos en su calidad de Banco, particularmente de inversiones en emisores locales (inversiones en el sector real).

Los activos líquidos a sep-2018 se componen en 76.2% de fondos disponibles menos fondos interbancarios comprados y 23.8% de inversiones líquidas. Existe un monto importante de fondos interbancarios comprados que se restan en el cálculo de activos líquidos, por su naturaleza de muy corto plazo de exigibilidad.

³ El impuesto a los activos en el exterior se incrementa del 0.084% al 0.25% mensual. Cuando se trata de inversiones en instituciones domiciliadas en paraísos fiscales y regímenes fiscales preferentes, la tarifa asciende al 0.35% mensual.



* Inversiones de disponibilidad restringida que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa. Fuente: Diners Club. Portafolio del Grupo. Elaboración: BWR

El portafolio bruto de inversiones más las que están contabilizadas dentro de derechos fiduciarios suman USD 151.1MM y representan el 6.6% del activo bruto del Grupo.

La composición del portafolio del Banco se adecuó paulatinamente para cumplir los requisitos normativos de liquidez doméstica. A sep-2018 el Banco ya no registra depósitos en Ifi's del exterior, ni en Multilaterales.

La participación de DCE en el Fondo de Liquidez constituye el 43.11% (USD 63.15MM) del portafolio bruto total. Esta inversión es parte de las cuotas de participación de las instituciones del sector financiero privado en el fondo de liquidez y según información del Banco Central del Ecuador, que es la institución que administra este fideicomiso, "el 100% de los recursos del portafolio están invertidos en Organismos Internacionales Multilaterales y Supranacionales con calificación internacional "AA" o superior o su calificación equivalente".

Además de estas inversiones, dentro de derechos fiduciarios están USD 27.07MM que corresponden al resto de su participación en el Fondo de Liquidez administrado también por el Banco Central del Ecuador, el total de la participación del Banco en el fondo de liquidez alcanzan a USD 90.22MM, que representan el 4.26% de sus activos.

El 44.2% del portafolio corresponde a inversiones en el sector público (USD 64.75MM), son posiciones de corto plazo, con un promedio ponderado de plazo remanente de 96 días. Corresponde a títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador (49.7%), una parte de los cuales son contabilizados como restringidos (USD10.9MM), el 49.6% son certificados financieros de la CFN, y 0.7% corresponden a notas de crédito de corto plazo del SRI.

Las inversiones en el sector privado local (8.86% del total del portafolio) es diversificado en cuanto a emisores y sectores económicos, con niveles de riesgo adecuados.

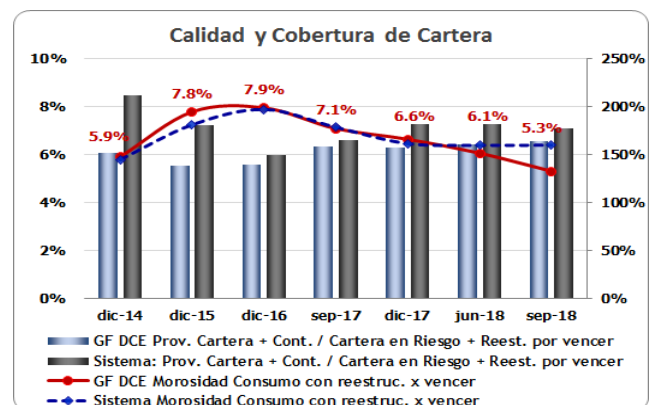
Un 0.23% está colocado en certificados de inversión en un Banco Local, y el 3.60% son inversiones de disponibilidad restringida que garantizan la operación de la tarjeta Visa que ahora administra DCE.

La Administración del Grupo constituyó una provisión general para inversiones con base en los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Bancos, y modelos de evaluación internos, a fin de cubrir los riesgos por deterioro potenciales. Esta provisión es equivalente al 3.2% del portafolio bruto de inversión.

Calidad de cartera

La cartera mantiene buena calidad con niveles de morosidad consistentes al riesgo de su segmento de negocios. La originación de DCE es cautelosa y se fundamenta en parámetros técnicos. La tendencia positiva de los indicadores de morosidad se apoya en el crecimiento de cartera, en los importantes castigos efectuados y en la gestión de cobranzas y de reestructuraciones. Se demuestra la capacidad de generación del Banco para depurar su cartera.

De acuerdo con su estrategia de negocios, la cartera adquiere un ritmo dinámico desde el segundo semestre del 2017. A sep-2018 alcanza un crecimiento de 25.5% acumulado en relación con dic-2017 y 32.1% interanual en relación con sep-2017. En los años anteriores mantuvo una tendencia a disminuir (3.8% en 2015 y 0.1% en 2016). El crecimiento de la cartera de esta institución es bastante más alto que la del sistema que creció en 7% frente a dic-2017 y 13.73% interanualmente hasta sep-2018.



*Los índices de morosidad tanto para GF Diners Club como para el Sistema consideran únicamente al segmento consumo e incluyen a la cartera reestructurada por vencer.

Fuente: SBS, Balance de GF DCE; Elaboración: BWR

Los indicadores de morosidad muestran una



tendencia a disminuir desde jun-2016, con variaciones importantes hacia una menor morosidad a fin de año; la morosidad en el Sistema mantiene una tendencia similar aunque con una menor reducción en el último trimestre.

A sep-2018 la morosidad de Diners mantiene la tendencia positiva y se ubica por debajo de la morosidad del segmento consumo del sistema. Como se menciona anteriormente los indicadores de morosidad de esta institución están positivamente influenciados por el crecimiento de la cartera, y las reestructuraciones. Del comportamiento de estas carteras a mediano plazo dependerá la tendencia de los indicadores de morosidad de la institución.

Dado que la cartera⁴ reestructurada tiene un mayor riesgo que la cartera normal, analizamos el indicador sensibilizado considerando la cartera reestructurada por vencer como un indicador de mayor certidumbre para medir el riesgo de morosidad actual; en la cartera de consumo de GF DCE éste indicador baja de 7.08% en sep-2017 a 5.31% en sep-2018; la morosidad sin sensibilización pasó de 5.15% a 3.50% en el período interanual.

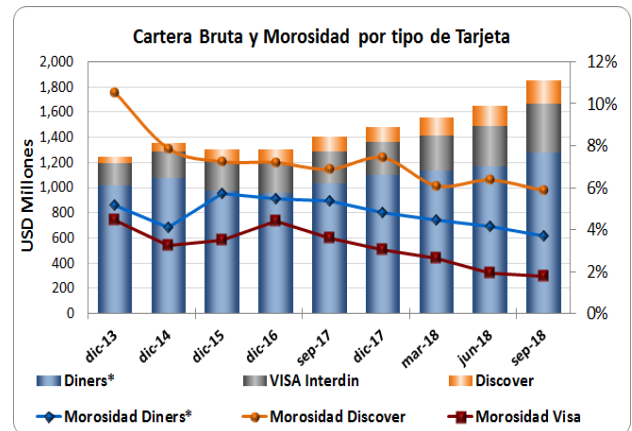
Debido a su nicho de negocios, el porcentaje de castigos anualizados sobre cartera bruta en DCE (2.26% a sep-2018) es mayor al promedio del sistema bancario (0.23%). El cual tiene carteras de menor riesgo como las de cartera comercial y vivienda. Si bien la cartera de consumo conserva un mayor riesgo, la generación de ingresos operativos de GF DCE mantiene la capacidad de depurar la cartera de mayor riesgo. El porcentaje de castigos en el sistema bancario es menor por la composición mayoritaria de crédito comercial, segmento que cuenta con un mayor plazo legal para ser clasificado como vencido así como para el castigo obligatorio.

De acuerdo con sus estrategias de negocio, el Banco alcanza un crecimiento importante de la cartera, acompañado por el control de riesgo que ha permitido la disminución de la cartera de mayor riesgo C, D, E, tanto en términos absolutos como también en términos relativos, por el crecimiento de la cartera total. El porcentaje de la cartera C D y E sobre la cartera bruta se reduce paulatinamente, en el último año pasa de 4.84% a 2.97% (sep-2018).

Para cubrir el riesgo de la cartera, el GF DCE mantiene coberturas con provisiones para la cartera en riesgo, que se han ido acercando paulatinamente a la cobertura del sistema bancario. En GF DCE las provisiones cubren 1.64 veces (1.59 veces a sep-2017) la cartera en riesgo más a la cartera reestructurada por vencer, frente a una cobertura del sistema de 1.77 veces.

⁴ Analizamos las cifras consolidadas, aunque desde el mes de octubre 2016 Interdin vendió el total de la cartera y el negocio de Visa a Diners Club del Ecuador, quien desde esa fecha administra el total de la cartera generada a través de las tres tarjetas de crédito.

Dada la capacidad del Banco para generar ingresos y a la política de cobertura, se esperaría que las coberturas al menos mantengan los niveles actuales.



Fuente: DCE; Elaboración: BWR
Nota: * Incluye crédito directo

La cartera con mayor morosidad es la originada por Discover (5.87% a sep-2018), con tendencia a disminuir en el último año, está en relación con su segmento objetivo, se mantiene controlada y el Banco mantiene una amplia capacidad de asumir la cobertura de riesgo con provisiones.

La morosidad de la cartera originada por la tarjeta Diners Club también mejora paulatinamente desde el año anterior. A sep-2018 es de 3.69%. Por su peso en el total de la cartera incide directamente en la morosidad de la cartera total del Grupo (3.50%).

La morosidad de la cartera de Visa mantiene históricamente la menor morosidad de las tres tarjetas que opera el Banco, su tendencia de mejoramiento es similar a las otras marcas, en el último año; baja de 3.59% en sep-2017 a 1.78% en sep-2018.

En los análisis internos de DCE sobre la probabilidad de incumplimiento, la cartera con mejor perfil de riesgo es la de Diners, el negocio de la cartera Visa tiene una mayor probabilidad de incumplimiento que la de Diners y el perfil de riesgo de Discover es mayor al de Visa. Los controles aplicados han permitido que los niveles de incumplimiento reales sean generalmente menores a los estimados.

En año anterior el Banco actualizó sus estimaciones para la construcción del modelo estadístico predictivo sobre los niveles de recuperación de la cartera y los niveles de incumplimiento, bajo diferentes niveles de estrés, encontrando que las provisiones constituidas, que cumplen con los requerimientos de ley, satisfacen también las necesidades determinadas por el modelo interno. Así mismo, los niveles requeridos por el modelo para el 2018 (10.74% de la cartera bruta) estarían cubiertos por la provisión genérica constituida, y los ajustes a los requerimientos de ley. El rápido



crecimiento de la cartera en este año ha llevado consigo la contracción de este porcentaje a sep-2018 es de 8.54% (11.09% sep-2017).

Por el tipo de negocio y el segmento de crédito al que DCE atiende, la cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Por otro lado, la concentración en los 25 mayores deudores es de 2% de la cartera bruta y contingentes, y 9.79% del patrimonio, índices que, si bien, se han elevado desde el año anterior debido a la colocación de cartera en el segmento corporativo e Ifi's del exterior, conservan una ventaja importante en comparación con su competencia.

Contingentes y otros activos

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 2.742MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover. El crecimiento de la cartera impulsa el crecimiento de esta cuenta en 86.2% en relación con sep-2017. Adicionalmente, registra otros contingentes de menor volumen por compra de monedas a futuro.

Otros activos: en Banco DCE (USD 93.9MM) corresponde principalmente a Inversiones en acciones, en el 2017 el monto total se redujo, por la disminución del capital invertido en Interdin. En este período 2018, el Banco realizó la inversión en Discover Financial Services es una compañía de servicios de pago y banca directa con una de las marcas más reconocidas en servicios financieros de EE. UU. La compañía es uno de los mayores emisores de tarjetas en los Estados Unidos. Con esta inversión DCE cuenta con una participación mínima en el capital de Discover Financial Services (0.0009%).

A sep-2018 las inversiones de Banco DCE en acciones (USD 31.7MM) representan el 1.50% de activo neto total del Banco. La principal inversión (34%) corresponde a su participación en Banco Pichincha Colombia (USD 10.3MM) que cuenta con una calificación de riesgo en grado de inversión, el 33.7% corresponde a su participación en Discover Financial Services (USD 10.2MM), el 26% (USD 7.9MM) corresponde a la subsidiaria Interdin, en la que tiene el 99.99% de participación; el 7.9% corresponde a Datafast S.A. y el 4.2% a Banred S.A., empresas ecuatorianas dedicadas al procesamiento de datos, y, otras inversiones menores en empresas de servicios auxiliares. Son inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo Financiero DCE estas inversiones representan únicamente el 1.12% de los activos, por la eliminación de la participación de Interdin.

Riesgo de mercado

De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura de reprecio con una

duración de pasivos (125 días promedio) más prolongada que la de los activos (88 días promedio).

La sensibilidad del margen financiero ante un cambio de 1% en las tasas de interés se mantiene baja respecto al patrimonio técnico constituido por DCE (1.69% a sep-2018). La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 86 días, los depósitos a plazo tienen una duración promedio ponderada de 135 días.

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ($\pm 0.41\%$ del patrimonio técnico constituido). Se encuentran dentro de los límites establecidos.

El Banco no tiene obligaciones en moneda extranjera, ni posiciones de compra o de venta de moneda extranjera. Además, por su política de liquidez mantiene depósitos en el exterior que cubren parte del riesgo macro local. Por lo que no tiene mayor exposición a riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de Liquidez y Fondo

La estructura de fondeo de GF DCE se soporta principalmente en los depósitos del público que constituyen el 59% del pasivo. Los depósitos a plazo mantienen un crecimiento dinámico, 27.6% interanual y 7.6% en el trimestre, crecimiento más alto que el mostrado por el resto del sistema, ya que las obligaciones con el público a plazo, del sistema aumentan en 11.7% interanual y 2.4% trimestral.

El financiamiento de las colocaciones de cartera proviene principalmente del aumento de los depósitos del público, del crecimiento de obligaciones financieras y de operaciones interbancarias compradas de corto plazo.

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados, es un fondeo natural del Banco que depende del volumen de facturación, estas cuentas mantienen un crecimiento interanual importante (20%), su peso en el total del pasivo es 18.20% a sep-2018.

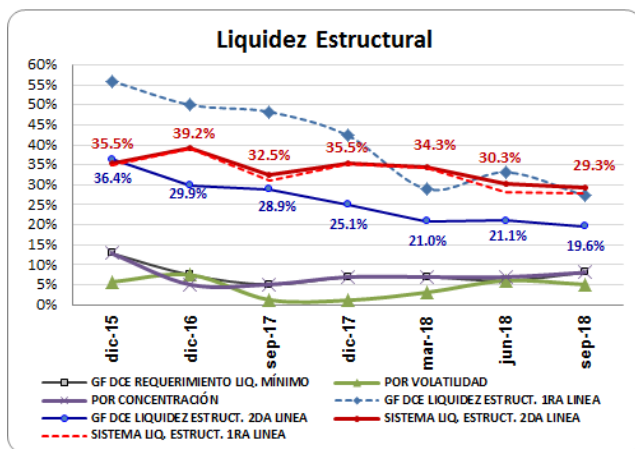
El total de cuentas por pagar llegó a representar el 27.3% del pasivo, e incluyen otras cuentas por pagar como: proveedores, intereses por pagar, retenciones, contribuciones, impuestos y multas, y cuentas varias. Las operaciones interbancarias representaron el 1.7% del pasivo y provienen de uno de los Bancos más grandes del país que mantiene una relación estratégica con Diners.

Para el año 2018 se proyecta un crecimiento de los depósitos de 21% anual, lo que, dependiendo de las condiciones de liquidez del entorno, podría presionar el costo de fondeo. Diners ha mostrado capacidad de ampliar sus captaciones cuando su

estrategia de negocios lo ha requerido. A sep-2018 la meta de crecimiento se cumple con un margen positivo.

Desde el año anterior se advierte que el crecimiento del negocio presiona las coberturas de liquidez del banco. En este trimestre los indicadores de liquidez se presionan y se mantienen por debajo de los históricos y del promedio del sistema.

Adicionalmente, en el trimestre se reduce el plazo promedio de las captaciones del público, los depósitos con plazos mayores a 90 días bajan su participación de 61.1% a 53.4%. Se debe señalar que históricamente la mayor parte de las captaciones vencen dentro del año.



Fuente: SBS, Estados Financieros individuales y de Grupo.
Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, Banco Diners mantiene coberturas adecuadas para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural. Los activos líquidos representan una cobertura de 2:42 veces sus requerimientos mínimos de liquidez estructural (5.63:1 veces a sep-2017).

Desde dic-2015 GF DCE fortaleció su cobertura de primera línea y se mantuvo en niveles mayores al promedio del sistema bancario, a pesar de que Banco Diners no maneja depósitos a la vista. No obstante, se observa una disminución paulatina de la cobertura de primera línea; a sep-2018 se ubica bajo el promedio del Sistema. La cobertura de segunda línea, también se redujo paulatinamente y llega a 19.6% (28.9% a sep-2017).

Adicionalmente, las posiciones de liquidez de DCE y de GF DCE están respaldadas por la rotación de corto plazo de los flujos de facturación como también de la cartera y por un relativo calce de plazos entre activos y pasivos.

Históricamente, los flujos del negocio generan un excedente importante en la primera banda de tiempo, que le permite cubrir ampliamente las brechas simples de liquidez negativas que se generan en períodos posteriores. No se observan

posiciones de liquidez en riesgo.

El fondeo de DCE ha mantenido una concentración alta, por la misma estructura de sus captaciones, concentrada en depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes en el total de depósitos se mantiene alta y se incrementa en este semestre a 26.26%, aunque menor a sus registros históricos anteriores al 2014 que superaron el 30%.

Las coberturas para esta concentración se presionan, los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a sep-2018 representan el 194.4%. Además, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 132.38% (45.4% a dic-2017) de los activos líquidos.

A sep-2018 el 74.8% de estos mayores depositantes son IFI's locales, que si bien en situaciones normales de la economía son estables, en coyunturas con presiones de liquidez han demostrado tener una mayor volatilidad.

Los riesgos de concentración de DCE también estarían mitigados por las alternativas de financiamiento a las que su posición le permitiría acceder tanto en el mercado local como en el exterior. A sep-2018 las obligaciones financieras constituyen el 5.9% del fondeo.

Presencia bursátil

Diners Club del Ecuador ha participado con éxito en el mercado de valores con varias operaciones, por primera vez intervino en el mercado de valores ecuatoriano en el año 2004, a partir del cual inscribió diferentes instrumentos: 4 emisiones de obligaciones, 7 emisiones de papel comercial y 2 titularizaciones de flujos futuros.

A sep-2018 el Banco ha cancelado en tiempo y forma la 2da. Titularización de Flujos Futuros que tenía en el mercado de valores.

Riesgo operativo

DCE cuenta con un sistema de manejo, prevención, control y mitigación de riesgo operativo que cumplen con las normativas vigentes. La gestión de riesgo operativo le permite evaluar en términos cualitativos y cuantitativos la ocurrencia de estos riesgos y les han permitido su adecuada mitigación y gestión.

El área de riesgos realiza la actualización del modelo que permita cuantificar las pérdidas generadas por riesgo operativo y de ese modo determinar un nivel de provisión óptimo que cubra dicho riesgo.

Para calcular y establecer la provisión necesaria para cubrir el riesgo operativo, DCE considera el límite recomendado por Basilea equivalente al 15% de los ingresos brutos promedio de la organización,



sobre los tres ejercicios anteriores.

La cuantificación de las pérdidas operativas esperadas e inesperadas según los propios modelos del Banco, determina que las provisiones establecidas para riesgo operativo según la recomendación de Basilea II son más conservadoras que aquellas recomendadas por los modelos internos.

Como resultados de las evaluaciones internas se concluye que el Banco cuenta con los controles adecuados que le permiten gestionar adecuadamente sus riesgos operativos.

La institución cuenta con un Plan de continuidad del negocio, que es validado todos los años, constatando su factibilidad tanto en el aspecto técnico como operativo.

La Institución estima que ha establecido una Política y procesos de Seguridad de Información de forma adecuada, cumpliendo así los requerimientos legales, la norma PCIDSS, Superintendencia de Bancos y las mejores prácticas del mercado. DCE cumple los requerimientos establecidos por los estándares PCI DSS, PCI CP y PCI PTS, en los cuales está certificada. Estos estándares, le ayudan a garantizar la continuidad del negocio, la protección y el buen manejo de la información restringida y confidencial de los socios tanto en la Organización como por proveedores de servicios y comercios a fin de que en forma global se establezcan y cumplan con normas de seguridad robustas.

El Grupo ha implementado medidas de seguridad para el uso de banca electrónica, banca móvil y protección contra la clonación de tarjetas⁵. La institución ha migrado todas las tarjetas de banda hacia tarjetas inteligentes que incluyen circuitos (chip).

A fin de prevenir el riesgo de lavado de activo, la institución cuenta con un aplicativo tecnológico basado en modelos estadísticos que permiten generar alertas tempranas y focalizar el monitoreo de clientes según el nivel de riesgo asignado. La institución cuenta con el manual de prevención de lavado de activos, financiación del terrorismo y otros delitos, en el cual se plasman las políticas, controles y metodologías utilizadas para la prevención de este riesgo.

Los informes pertinentes de auditoría interna y externa confirman que los procedimientos aplicados permiten el control eficiente de este tipo de riesgo.

En los informes auditados y auditorías internas no se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la Institución ni sus resultados informados. En este trimestre se continúa con la evaluación y

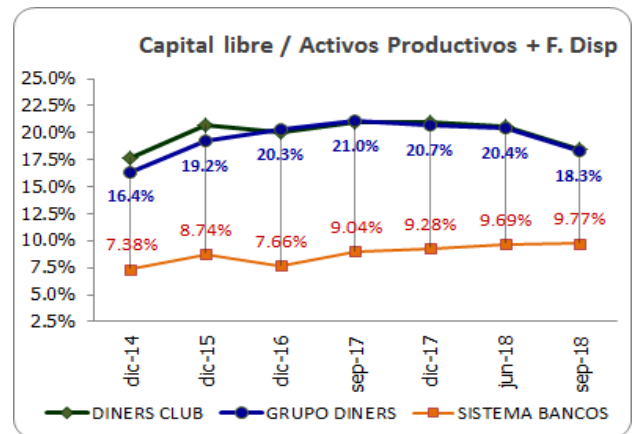
mejoramiento de varios temas de riesgo operativo y actualización de normativas, análisis de propuestas de análisis de incidentes y otros aspectos previstas para este año. No se reportan observaciones o recomendaciones.

GF DCE mantiene provisiones por riesgo operativo, que de acuerdo a la Administración cubren holgadamente el riesgo operativo, legal y tributario, al que está o podría estar expuesto el Grupo.

Suficiencia de Capital

El Grupo Financiero DCE conserva una estructura patrimonial fuerte, con márgenes que le permiten afrontar potenciales deterioros no previstos del activo y eventuales deficiencias de provisiones.

El capital libre se sostiene por los resultados positivos de cada periodo, parte de los cuales permanecen en el patrimonio de acuerdo con sus estrategias de crecimiento de negocios, el control de los activos improductivos y la política de protección de los activos con provisiones.



Fuente: SBS, Estados financieros individuales y de Grupo.

Elaboración: BWR

En los últimos años se observa que las utilidades de los ejercicios se mantienen en reservas especiales a favor de los Accionistas, debido a disposiciones legales emitidas. A sep-2018 se acumula el 19.14% del patrimonio en reservas especiales a disposición de los accionistas.

En mar-2018 la junta general de accionistas decidió un reparto de dividendos en efectivo sobre las utilidades generadas en el ejercicio económico año 2017, por un monto de hasta USD 41MM. A sep-2018 hay una disminución de USD 11.4MM que en su mayor parte corresponde a dividendos pagados y por pagar en efectivo.

En el período acumulado en relación con Dic-2017, el capital libre sustenta su crecimiento (11.9%) principalmente por el crecimiento del patrimonio a través de los resultados del período, y el incremento

⁵ Resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2148 del 26 de abril del 2012.



de provisiones del período. En el período interanual el crecimiento es de 13.9% interanual.

La relación capital libre sobre activos productivos es sólida aunque ha disminuido 2.37 puntos porcentuales en relación con sep-18 (18.28% en el grupo financiero y 18.46% en el balance individual del banco). La contracción se explica por el crecimiento de la cartera, el indicador actual se ubica sobre 18.5 puntos porcentuales con relación al sistema (9.69%).

En caso de que se concrete el reparto de dividendos, este indicador se mantendría en niveles adecuados ya que los dividendos que se paguen se compensarían con los resultados que se generen en el período.

La relación de solvencia se respalda también en la estructura de capital, el capital primario cubre el

8.51% los APPR de GF DCE. Esta relación en el promedio del sistema bancario es de 11.05%.

A sep-2018, la cobertura del patrimonio técnico para activos ponderados por riesgo es de 13.89% (19.79% en sep-2017) para GF DCE (13.81% para Banco DCE) frente a una cobertura promedio de 12.92% del sistema de bancos que también reduce su cobertura en relación con el mismo período del año anterior (13.63%).

Este indicador se ha presionado rápidamente para todo el sistema en este año, debido al crecimiento de los activos productivos, especialmente por el crecimiento de la cartera y de la cuenta de contingentes (créditos aprobados y no desembolsados para crédito de consumo). Además, el indicador se presiona por el incremento de la cartera en el exterior que tiene una mayor ponderación que la cartera local.

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,444,240	189,143	91,488	82,400	59,335	82,147	84,954
Inversiones Brutas	5,438,616	90,777	114,865	134,036	130,030	149,498	151,094
Cartera Productiva Bruta	26,051,635	1,233,436	1,232,890	1,331,733	1,408,161	1,579,775	1,789,699
Otros Activos Productivos Brutos	1,481,947	85,059	33,246	40,798	36,093	49,269	50,868
Total Activos Productivos	34,416,439	1,598,415	1,472,489	1,588,966	1,633,619	1,860,690	2,076,614
Fondos Disponibles Improductivos	4,214,888	34,434	46,867	49,766	50,623	43,154	51,432
Cartera en Riesgo	835,795	70,675	70,419	72,274	69,493	65,497	64,945
Activo Fijo	692,796	9,794	8,939	10,703	14,363	15,238	14,639
Otros Activos Improductivos	1,349,087	54,977	55,551	58,557	74,752	66,276	78,446
Total Provisiones	(2,152,957)	(172,776)	(152,808)	(166,221)	(161,106)	(167,691)	(169,452)
Total Activos Improductivos	7,092,566	169,880	181,775	191,299	209,231	190,165	209,462
TOTAL ACTIVOS	39,356,048	1,595,519	1,501,457	1,614,044	1,681,744	1,883,164	2,116,625
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	30,345,747	794,316	748,805	808,679	837,207	961,056	1,033,806
Depósitos a la Vista	18,651,610	4,179	4,577	5,246	5,011	6,486	5,875
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,364,999	781,909	738,792	797,366	825,205	945,763	1,017,819
Depósitos en Garantía	1,312	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,327,826	8,227	5,436	6,067	6,991	8,806	10,112
Operaciones Interbancarias	40,000	-	-	-	-	35,000	30,000
Obligaciones Inmediatas	216,240	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	33,251	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,958,454	43,248	35,000	20,000	20,000	41,000	102,500
Valores en Circulación	1,671	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	281,232	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,904,386	479,497	424,433	462,074	475,867	474,747	568,712
Provisiones para Contingentes	106,811	57	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	34,887,792	1,317,118	1,208,238	1,290,753	1,333,074	1,511,803	1,735,018
TOTAL PATRIMONIO	4,468,256	278,401	293,219	323,291	348,670	371,361	381,607
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,356,048	1,595,519	1,501,457	1,614,044	1,681,744	1,883,164	2,116,625
CONTINGENTES	11,325,622	1,479,427	1,440,921	1,472,496	1,992,442	2,695,818	2,751,475
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2,188,016	152,216	150,437	107,326	145,336	83,410	132,273
Intereses Pagados	563,650	52,933	53,072	34,187	45,524	26,549	39,490
Intereses Netos	1,624,366	99,283	97,365	73,139	99,812	56,861	92,783
Otros Ingresos Financieros Netos	222,477	69,729	57,693	44,451	59,032	27,795	46,304
Margen Bruto Financiero (IO)	1,846,843	169,012	155,059	117,590	158,845	84,656	139,087
Ingresos por Servicios (IO)	491,377	75,192	73,270	62,100	85,534	49,059	76,601
Otros Ingresos Operacionales (IO)	129,870	26,999	23,887	17,322	23,282	13,573	20,557
Gastos de Operación (Goperac)	1,470,305	139,019	145,902	112,020	158,392	85,245	130,032
Otras Perdidas Operacionales	57,743	6,021	4,296	1,630	2,206	1,414	2,412
Margen Operacional antes de Provisiones	940,042	126,163	102,019	83,362	107,063	60,630	103,800
Provisiones (Goperac)	434,555	59,405	56,060	39,859	46,555	26,173	38,836
Margen Operacional Neto	505,486	66,758	45,959	43,503	60,508	34,457	64,965
Otros Ingresos	178,050	9,124	15,339	7,368	10,519	6,362	10,470
Otros Gastos y Perdidas	33,438	9,192	1,763	1,879	1,078	622	933
Impuestos y Participación de Empleados	240,289	26,009	24,257	18,915	24,359	16,978	30,141
RESULTADOS DEL EJERCICIO	409,808	40,681	35,278	30,078	45,590	23,219	44,360

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	38,631,327	1,632,849	1,519,356	1,638,731	1,684,242	1,903,844	2,128,046
Cartera Bruta total	26,887,430	1,304,111	1,303,309	1,404,006	1,477,655	1,645,272	1,854,644
Cartera Vencida	319,750	29,854	32,520	37,625	35,929	33,515	33,779
Cartera en Riesgo	835,795	70,675	70,419	72,274	69,493	65,497	64,945
Cartera C+D+E	-	60,651	69,035	67,893	63,210	59,664	55,137
Provisiones para Cartera	(1,849,202)	(133,479)	(143,778)	(155,658)	(150,765)	(156,580)	(158,351)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.9%	90.4%	89.0%	89.3%	88.6%	90.7%	90.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136.5%	190.8%	187.9%	191.7%	190.6%	179.4%	178.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	2.3%	2.5%	2.7%	2.4%	2.0%	1.8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.11%	5.42%	5.40%	5.15%	4.70%	3.98%	3.50%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.1%	7.4%	7.9%	7.0%	6.5%	5.9%	5.2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	4.65%	5.30%	4.84%	4.28%	3.63%	2.97%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	234.0%	188.9%	204.2%	215.4%	216.9%	239.1%	243.8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	177.4%	138.7%	139.8%	159.1%	156.9%	160.7%	163.7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	220.2%	208.3%	229.3%	238.5%	262.4%	287.2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.9%	10.2%	11.0%	11.1%	10.2%	9.5%	8.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	0.0%	261.9%	188.7%	217.9%	225.1%	251.5%	269.2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	1.4%	1.0%	1.8%	2.2%	2.7%	2.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	6.5%	4.3%	7.7%	9.5%	12.1%	9.8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%	7.0%	8.0%	6.9%	7.2%	5.0%	5.0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	19.0%	19.3%	20.2%	15.5%	21.4%	12.7%	20.8%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	11.3%	25.8%	34.7%	31.6%	35.4%	32.3%	28.8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	2.4%	2.7%	2.5%	2.7%	2.3%	2.3%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12.92%	19.04%	19.35%	19.79%	17.54%	14.80%	13.89%
TIER I / APPR	11.05%	14.67%	15.65%	12.16%	10.16%	8.19%	8.51%
PTC / Activos y Contingentes	8.39%	9.15%	10.21%	10.75%	9.58%	8.22%	8.00%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	18.74%	8.03%	7.08%	6.84%	10.24%	9.75%	9.24%
Capital libre (USD M)**	3,765,580	313,339	307,355	343,861	346,959	387,244	388,200
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.77%	19.22%	20.28%	21.04%	20.65%	20.39%	18.28%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.68%	69.82%	69.50%	70.84%	68.63%	72.48%	71.07%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.58%	77.00%	80.88%	61.44%	57.92%	55.33%	61.25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.41%	17.57%	18.94%	20.75%	21.91%	20.83%	20.09%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.29%	13.68%	15.70%	13.08%	12.80%	11.69%	12.56%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2,450	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,410,347	265,182	247,921	195,382	265,455	145,874	233,832
Result. antes de impuest. y particip. trab.	650,097	66,690	59,535	48,992	69,949	40,197	74,501
Margen de Interés Neto	74.24%	65.23%	64.72%	68.15%	68.68%	68.17%	70.15%
ROE	12.58%	15.25%	12.34%	13.01%	14.21%	12.90%	16.20%
ROE Operativo	15.52%	25.03%	16.08%	18.82%	18.85%	19.14%	23.72%
ROA	1.40%	2.57%	2.28%	2.57%	2.86%	2.61%	3.11%
ROA Operativo	1.72%	4.21%	2.97%	3.72%	3.80%	3.87%	4.56%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.49%	37.44%	39.27%	37.43%	37.60%	38.98%	39.68%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.43%	6.29%	6.34%	6.37%	6.43%	6.51%	6.67%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	10.71%	10.10%	10.24%	10.23%	9.69%	10.00%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.23%	47.09%	54.95%	47.81%	43.48%	43.17%	37.41%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.03%	74.83%	81.46%	77.73%	77.21%	76.38%	72.22%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.00%	52.42%	58.85%	57.33%	59.67%	58.44%	55.61%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.48%	12.52%	13.04%	13.00%	12.88%	12.50%	11.86%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,659,129	223,577	138,355	132,165	109,958	125,302	136,386
Activos Liquidos (BWR)	6,852,027	250,139	177,082	166,954	142,016	124,095	139,654
25 Mayores Depositantes	0.00%	211,008	150,481	196,654	215,803	266,842	271,447
100 Mayores Depositantes	0.00%	326,148	247,924	304,555	326,552	387,057	415,465
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	27.99%	55.96%	49.99%	48.25%	42.29%	33.14%	27.39%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.34%	36.44%	29.91%	28.86%	25.06%	21.12%	19.57%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12.88%	7.51%	5.13%	6.97%	6.08%	8.10%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.83	3.98	5.63	3.60	3.47	2.42
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	27.99%	42.90%	34.64%	32.30%	27.35%	22.86%	19.54%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.12%	38.34%	27.06%	25.57%	21.17%	23.08%	19.08%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	-	26.56%	20.10%	24.32%	25.78%	27.77%	26.26%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	-	84.36%	84.98%	117.79%	151.96%	215.03%	194.37%
25 May. Depositantes 90 días/ Activos Líquidos	-	0.00%	0.00%	0.00%	45.38%	94.81%	132.38%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	-	0.93%	1.53%	1.62%	1.61%	1.68%	1.71%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	-	-0.34%	-0.44%	-0.37%	-0.94%	-0.35%	-0.42%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud sin F. Disp)



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS: Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. © □. BANKWATCH RATINGS 2018.