

Ecuador
Calificación Global

Banco Diners Club del Ecuador S.A.

Calificación Global

Banco:

2017	3T18	2018	1T19
AAA-	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-17	mar-18	dic-18	mar-19
Activos	41,120	1,682	1,765	2,177	2,271
Patrimonio	4,646	349	358	400	415
Resultados	137.6	45.6	10.0	63.5	13.2
ROE (%)	11.89%	14.21%	11.31%	16.94%	12.92%
ROA (%)	1.34%	2.86%	2.32%	3.29%	2.37%

Fuente: Estados Financieros Consolidados

Contacto: Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbaus@bwratings.com

Analista: Sonia Rodas
(5932) 226 9767; Ext. 111

Directora de IFI's: Patricia Pinto
(5932) 292 2426; Ext. 103

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 alcanzan las metas de crecimiento y eficiencia operacional planificada, lo cual les genera una ventaja competitiva. Su esquema operativo se respalda en la red comercial operada 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 al manejo prudente de sus activos y pasivos. En este trimestre mantienen la tendencia positiva de la generación de ingresos, particularmente por los intereses de la cartera y las comisiones derivadas del crecimiento de la facturación; si bien el margen de interés neto se presiona, por el crecimiento del costo del fondeo, el MBF crece de forma importante y cubre con holgura el incremento de gasto operacional y de las provisiones, que demanda la mayor colocación de cartera. El MON del Grupo incorpora el aporte de ingresos por servicios de la subsidiaria, los mismos que se registran como otros ingresos operacionales. Los niveles de eficiencia operacional se encuentran entre los más altos del Sistema. Los resultados del trimestre son ligeramente superiores a los planificados para el trimestre y están en línea con los esperados para 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, a pesar de la disminución que se observa en los indicadores a causa del rápido crecimiento de sus activos productivos. 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. Sin embargo, el indicador de Patrimonio técnico ha reducido sus niveles de excedente, ubicándose en porcentajes ligeramente superiores al promedio del Sistema.

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 en el trimestre fueron cubiertos con el crecimiento de depósitos, deuda financiera y parte de la liquidez inmediata.



Los indicadores de liquidez se sostienen en niveles cercanos a los de dic-2018, menores a sus históricos y permanecen por debajo del promedio del sistema de bancos, que tiene un fondeo con mayor participación de depósitos a la vista. Su fondeo proveniente de depósitos a plazo, mantiene una concentración importante y poca cobertura con activos líquidos, lo cual compara negativamente con el sistema. 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. 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. Consideramos que, por su posicionamiento y fortalezas, el Banco cuenta con alternativas que favorecerán su desempeño.

Morosidad controlada y capacidad para provisionar riesgo de crédito.

Los indicadores de morosidad mejoran en comparación con el mismo período del año anterior, y en el trimestre aumenta mostrando la ciclicidad propia del trimestre. La morosidad de DCE se mantiene por debajo de la morosidad promedio de la cartera de consumo del sistema bancario. La tendencia se beneficia por el crecimiento de la cartera bruta y de los castigos. 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

La estrategia de endeudamiento del gobierno anterior y que se mantuvo durante los dos primeros años de gobierno de Moreno fue agotando sus fuentes mientras caía el precio del petróleo y crecía la incertidumbre en cuanto al nivel real de deuda del país.

Bajo dicho escenario que requería ajustes inminentes, el gobierno firmó la carta de intención con el FMI (11 de marzo-19) bajo la modalidad de Facilidad Ampliada, que aplica para países con desequilibrios importantes, que requieren mayor plazo para lograr el ajuste y estabilización.

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea.

El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

Si los acuerdos se cumplen, el FMI estima que la economía crecería entre un 0.5% y un -0.5% en 2019 (actualmente la previsión del gobierno se acerca a la del FMI). La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían principalmente en compras de bienes y servicios lo que significa una caída en las ventas de empresas que atienden al sector público. Significa menos dinero del gobierno entrando a la economía. El recorte en empleos del sector público no ha sido muy importante: aproximadamente 3000 despidos en este año. El FMI espera lenta recuperación desde el año 2022.

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó disminución del riesgo país lo que facilitó la renegociación de la deuda (bonos globales) que vencía en 2020, a plazos más largos. El 17 de junio, se concluyó un canje de bonos de

1.175.000, con plazo al 2029.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (4.200 Millones del FMI y 6.000 Millones de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

En marzo-19, el FMI hizo un desembolso de 652 millones (para aumento de la reserva monetaria); la deuda externa pública aumenta en 3.500 millones en los primeros tres meses del año. Esto fomentó que los indicadores de liquidez en abril mejoren, aunque no se espera que la tendencia persista. A lo largo de junio, Ecuador recibirá un monto importante (1550 millones: en la primera semana de junio llegaron del BID 500 millones, de la CAF 150 millones; faltan otros 150 millones de CAF y 500 millones de BM, más el tramo de 250M de facilidad extendida) de desembolsos multilaterales.

Adicionalmente, esperamos obtener un préstamo de 2000 millones de Petrotailandia, de los cuales 600 millones se desembolsarán este año sin tener que comprometer más crudo. De todos modos, se espera que la nueva deuda que se adquiera en 2019 sea menor que en años anteriores.

La deuda pública del Ecuador según declaraciones oficiales y la nueva metodología de cálculo, representa el 50% del PIB, incluyendo la deuda interna entre instituciones de sector público. Si la neteamos, la deuda frente al PIB baja a alrededor de 36% en abril-2019 a USD 40.000 millones. No se espera una reducción importante de este indicador en el corto plazo, pero la expectativa es que los desembolsos fortalezcan las reservas (a jun-21, estas son USD 4100 millones, cuando la meta según el acuerdo es de 5000 millones) ya que, a diferencia de lo sucedido hasta hace poco, el objetivo de las autoridades es incrementar las reservas y estabilizar la economía, en lugar de gastarse para estimularla.

Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos. Las proyecciones oficiales para 2019 prevén que las exportaciones crecerían en 0.1% y que las importaciones se reducirían (contracción esperada del gasto de los hogares).



La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo (sin contraparte de la producción de bienes y servicios), lo cual presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado. El gobierno espera una reducción del gasto corriente de 12.2% (842 millones).

Adicionalmente, para mejorar la competitividad en el sector externo y fomentar la creación de empleo en el país, será necesario flexibilizar los salarios con reformas a la ley laboral (cuyo borrador se pretendía presentar a la asamblea en mayo-19, lo cual no se realizó). En el primer trimestre 2019 hubo una pérdida interanual de 190 mil empleos adecuados urbanos. Ahora hay menos empleos adecuados que hace 5 años cuando el precio del petróleo comenzó a caer. La pérdida de empleo se trasladó al empleo informal o no adecuado. Baja inflación y sueldos controlados permitirán ir recuperando competitividad.

El aumento de la productividad del país y el fomento a la creación de empleo debe estar fundamentado en el sector privado y contar con el apoyo del estado, según la propuesta del FMI. Para el efecto se debe contar con un marco legal que promueva alianzas público - privadas que atraigan inversión de capitales privados en infraestructura, reduciendo el requerimiento de fondos del estado. Adicionalmente, el estado, a través de concesiones debe permitir que el sector privado administre instituciones estatales para fomentar su eficiencia. Así mismo para fomentar un modelo impulsado por el sector privado, el acuerdo promueve la liberalización del comercio exterior a través de acuerdos comerciales con socios regionales e internacionales.

Para retornar al orden fiscal, a más de la reducción del gasto (que incluye comprimir la masa salarial, reducir subsidios e implementar mejores prácticas en compras públicas) se propone una reforma tributaria que reduzcan las exenciones impositivas no justificadas, ampliar la base de contribuyentes y otorgar más peso a impuestos indirectos (IVA o ICE). La reforma apuntará a simplificar el sistema impositivo para que sea más equitativo y atraiga la inversión privada. La inversión pública tendría que limitarse a lo prioritario.

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibió financiamiento del BCE al fisco.

El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.

Una posibilidad de incrementar los ingresos del país es el desarrollo de la industria de la minería, lo cual podría convertir a Ecuador en uno de los mayores productores del mundo. Está previsto que la producción comience a partir del cuarto trimestre de este año. Por lo pronto, la Corte Constitucional desestimó la demanda de los mineros ilegales y dio luz verde a los proyectos. Sin embargo, este organismo podría pronunciarse ante nuevas demandas. Al momento el presidente Moreno apoya el desarrollo de la industria. El cumplimiento de la meta de producción de petróleo (600 mil bpd) es incierta. Las expectativas de crecimiento tanto de la minería como del petróleo se fundamentan en el aumento de la demanda externa.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad 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 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

En cuanto al sistema financiero, las propuestas del acuerdo con el FMI son las siguientes:

- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su participación en los depósitos del sistema (aprox.23%).
- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en función del riesgo y del plazo. Los deudores con los mejores riesgos se beneficiarán de mejores tasas reduciendo su costo financiero.
- Sustituir el actual sistema de regulaciones bancarias por requerimientos mínimos de liquidez fundamentados en estándares internacionales.
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.
- Revisar la eficacia y las normas que rigen al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.
- Colocar límites de endeudamiento en los distintos segmentos. Promover sistemas más eficientes para monitorear el endeudamiento de los hogares y los precios de la vivienda.
- Diversificar los activos del fondo de seguro de depósitos, reduciendo el riesgo en papeles del estado ecuatoriano.



Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

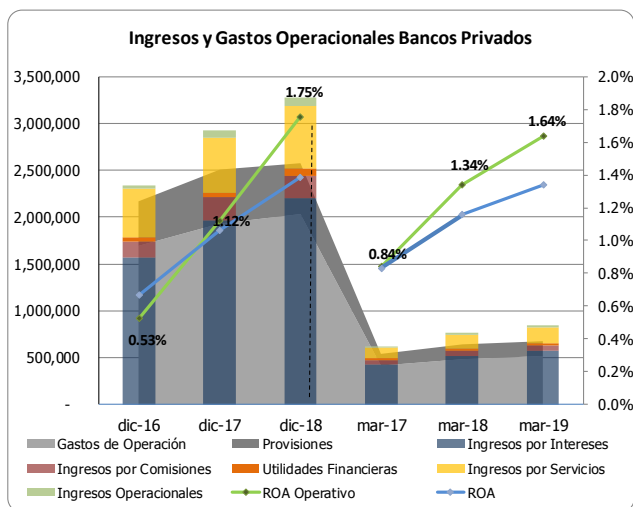
Durante los años 2017 y 2018, la cartera bruta del sistema financiero muestra crecimientos importantes de 20.65% y 11%, respectivamente. Entre marzo-2018 y marzo -2019 el crecimiento de la cartera bruta fue de 9.79%. Durante el primer trimestre del año, este activo que es el principal de los bancos y del sistema creció solamente en un 0.93%.

Se observa que el crecimiento de la cartera tiene una tendencia decreciente, en consistencia con el desempeño de la economía y la liquidez del sistema.

El aumento de las captaciones del público no fue suficiente para financiar el crecimiento de la cartera desde el 2016, lo que se compensó con deuda financiera del exterior y la utilización de la liquidez acumulada en 2016. Las captaciones del público durante el 2018 aumentaron en 1.85%, en el año entre marzo-2018 y marzo-2019 en 1.79% y en el trimestre a marzo-2019 en 0.66%.

Según *Análisis Semanal*, el flujo de fondos que promete el acuerdo con el FMI sería estable y sostenible para los próximos tres años, esto, sin embargo, y en un escenario optimista evitaría que los depósitos en el sistema financiero se contraigan, pero no impulsaría su crecimiento. La demanda de crédito especialmente relacionada a la inversión se contraería en el corto plazo, en consistencia con el desempeño esperado de la economía nacional. En el corto plazo se mantendría la presión al alza del costo del dinero. Durante estos próximos años, los segmentos que apunten a la exportación son los que mayor potencial de crecimiento tendrían.

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 2018; una parte del fortalecimiento del 2017

obedece a la incorporación de Diners Club del Ecuador como banco. A diciembre -2018, la tendencia positiva se mantiene y obedece a que los activos productivos siguen creciendo, aunque en menor proporción que en el 2017. Entre marzo-2018 y mar-2019, los resultados netos del sistema mejoran en un significativo 21.4%, equivalente a USD 24.2 millones. La tendencia creciente de los resultados se desacelera en el primer trimestre del año como consecuencia de la presión en el margen de interés (73.97% a dic-2018 y 71.40% a mar-2019), lo cual proviene del aumento de la tasa pasiva, reflejando la contracción de liquidez y la competencia en captaciones. También está influenciada por el aumento de la tasa referencial de estados unidos que mantiene una tendencia creciente, ya que en la estructura de fondeo de las IFIS los créditos del exterior cada año tienen mayor participación desde el 2015.

El margen neto de interés sobre activos productivos promedio logra sostenerse reduciéndose ligeramente en el trimestre y se ubica en 6.32%; el desempeño relativamente estable de este indicador, a pesar de la presión en la tasa pasiva, obedece principalmente a una mayor participación de la cartera de consumo prioritario que genera mayor interés. Es decir, al crecimiento del sistema en activos más rentables si su riesgo de crédito es bueno.

El margen bruto financiero que incorpora las comisiones ganadas crece de manera importante especialmente en el rubro de fianzas. Estos ingresos permiten generar un margen financiero sobre activos productivos promedio de 7.26%, ligeramente menor al del trimestre anterior y ligeramente superior al de mar-2018.

El margen operativo neto del sistema se beneficia del incremento en 11.8% de los ingresos por servicios y de un crecimiento muy pequeño (1.5%) de las provisiones en comparación al aumento de los activos; contribuye también el control de los gastos operativos que crecen en 7.5%. El MON aumenta en 27.9%.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones aumentan en el trimestre y aportan en alrededor del 9% a los ingresos del sistema. Esto demuestra el fortalecimiento de la gestión de cobranzas, luego de los importantes castigos que han venido realizando las IFIs del sistema. Este fortalecimiento se vuelve necesario para enfrentar los retos del crecimiento de cartera en los últimos años.

El gasto de impuestos y participaciones mantiene una tendencia incremental desde el 2018. A mar-2019 este gasto representa el 39% de los resultados antes de impuestos y participaciones.

De lo dicho se concluye que el ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y



se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores se presionan en el primer trimestre de 2019 frente a 2018, ubicándose en 1.34% y 11.89%. La contracción de los indicadores es cíclica y obedece al reparto de dividendos de las IFIs. Frente a mar-2018, mantienen la tendencia positiva.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados 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.

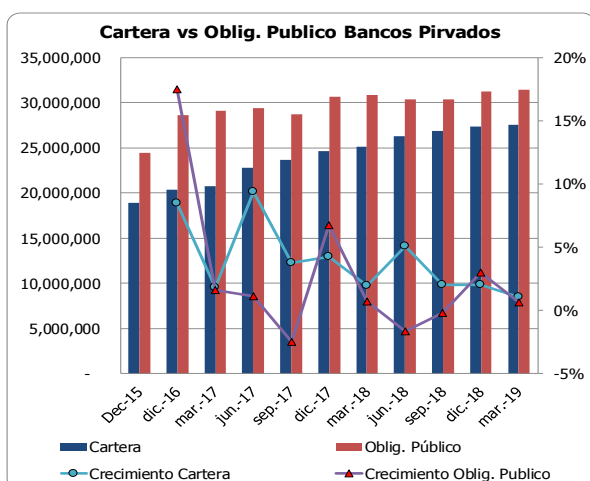
Activos:

Fondos Disponibles: (USD5.749 millones, 14% del activo) Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Una parte de estos fondos corresponde al encaje bancario. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos (inversiones en sector público).

Inversiones: (USD6.316 millones, 15.36% del activo) La calidad de estos activos depende de cada IFI. Este rubro en el sistema mantiene una tendencia a aumentar. En el trimestre se incorporan casi USD1.000 millones en inversiones disponibles para la venta en el sector público y títulos valores para encaje.

Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene un 18% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con USD7.426 millones.

Cartera: (USD25.818 millones, 62% del activo) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos.



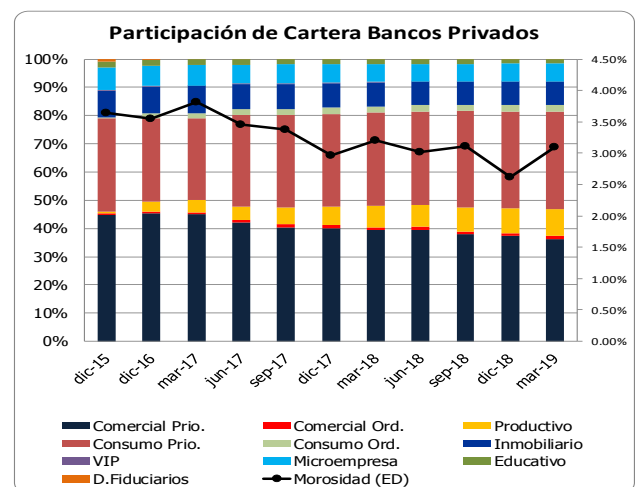
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año 2018, el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11% (2017, 21%). El presente gráfico compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el

público. La cartera bruta del sistema suma a mar-2019 USD27.584MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre y del 9.79% en el año.

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. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.

A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:

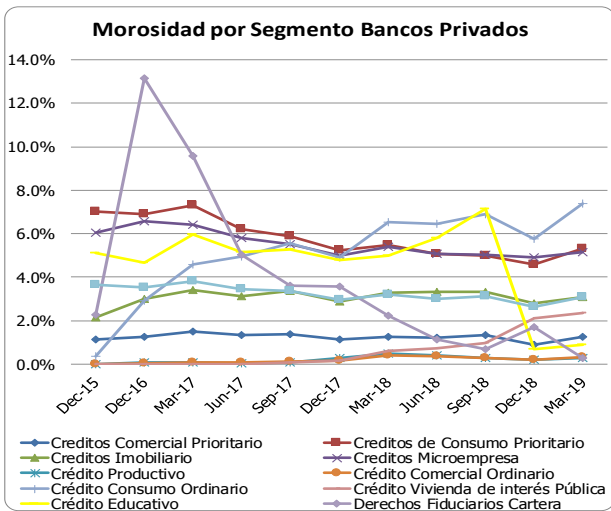


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera de interés público no aparece debido a que sus saldos son muy pequeños y tienen una participación de entre el 0.1% y el 0.4% de la cartera del sistema.

Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario; este último mantiene la mayor participación con 36.2%. Sin embargo, su participación se reduce por el crecimiento significativo (14.5% interanualmente a mar-2019) del consumo prioritario que ya alcanza el 34.6% de la cartera del sistema. Los segmentos de cartera que más crecen son el crédito productivo (39.2%), el comercial ordinario (15.9%) y el consumo ordinario (13.5%). Estos segmentos crecen, pero mantienen participaciones menores.

En el gráfico que sigue se observa la morosidad por segmento del sistema:

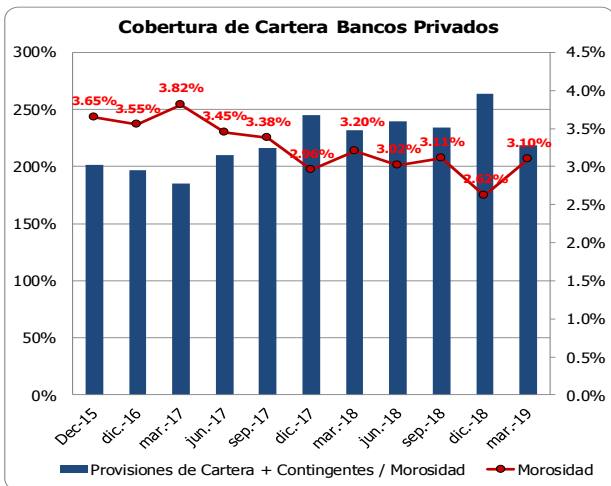


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Se observa que la morosidad de todos los segmentos que hasta dic-2018, mantenían una tendencia a la baja, también influenciada por los castigos, en el primer trimestre de 2019, se incrementa.

Los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) y la microempresa en ese orden.

El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

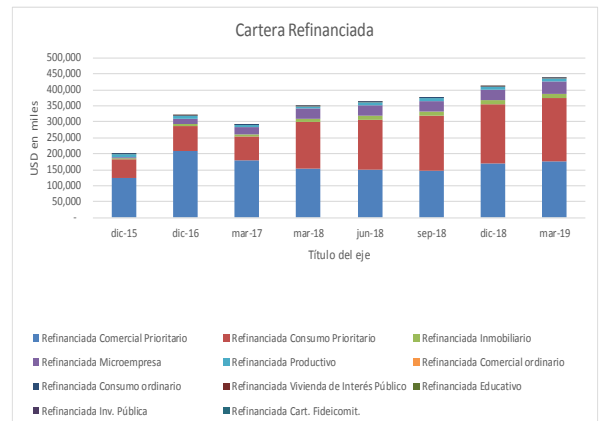
La cartera en riesgo que en el último trimestre de 2018 se contrajo también por recuperaciones, pero principalmente por los castigos (0.54% de la cartera bruta promedio), reestructuraciones y refinanciamientos, aumenta en un importante 19% en el trimestre (18 puntos porcentuales sobre el crecimiento de la cartera en el trimestre).

El indicador de morosidad aumenta en el trimestre; el pequeño crecimiento de la cartera bruta no contribuyó a diluir la morosidad. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada por

vencer, este sube a 4.07%.

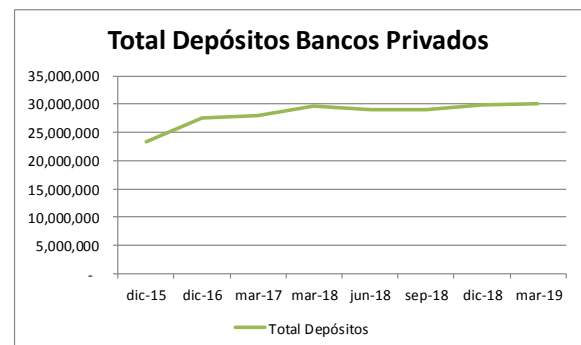
La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo presionó el indicador ubicándolo en 2.19 veces. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la cobertura a mar-2019 sería de 1.66 veces.

Los gráficos que siguen muestran el comportamiento de la cartera reestructurada y refinanciada del sistema:



*Los gráficos incluyen a DCE desde mayo-2017

Fondeo y Liquidez



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

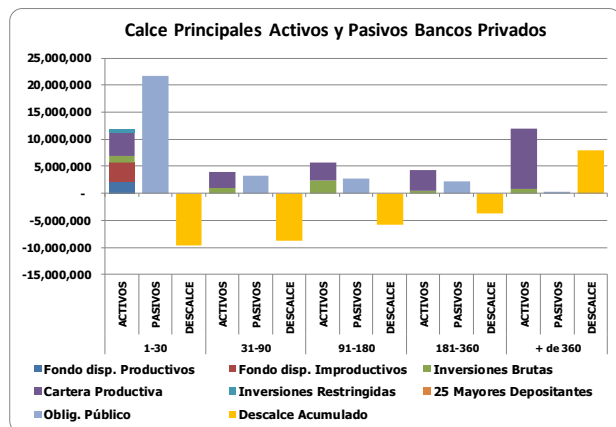
La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público, estas aumentan de mar-2018 a mar-2019 en 1.79% y en el trimestre 0.66%. Las obligaciones con el público a mar-2019

representan 82.5% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.3%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de instituciones financieras especialmente del exterior. Las obligaciones financieras aumentan anualmente en 28.60% y a mar-2019 representan el 6.4% del pasivo y el 5.67% del activo (a dic-2018 6.5% del activo). También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.0% del pasivo.

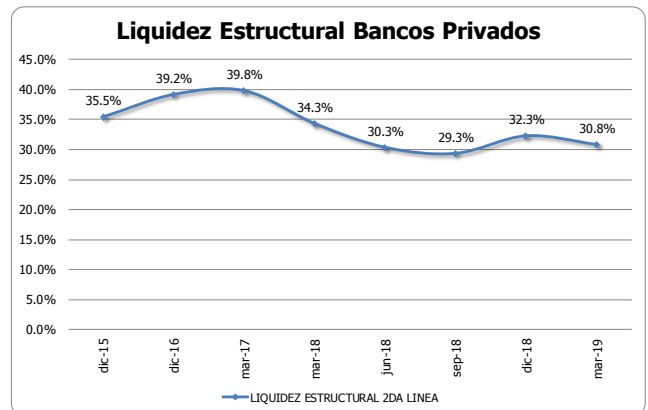
De las captaciones del público los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes, aunque su participación disminuye en el fondeo tanto por el crecimiento de los depósitos a plazo como por el aumento de las obligaciones financieras. Los depósitos a la vista representan el 52% (a dic--2018, 53.5%) del pasivo y los depósitos a plazo el 29.9% (28.6% a dic-2018).

La mayor parte de las obligaciones financieras (USD2.330 millones) proviene de obligaciones financieras del exterior incluyendo multilaterales, estas a mar-2019 suman USD1.952 millones y muestran un aumento del 8.5% en el trimestre y del 26% en el año a mar-2019. Representan el 43.30% del patrimonio del sistema (a dic-2018 el 39%) y el 50.81% de su capital libre (44% a dic-2018). Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

El fondeo de los bancos que proviene principalmente de depósitos a la vista y por tanto de corto plazo, genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a mar-2018:



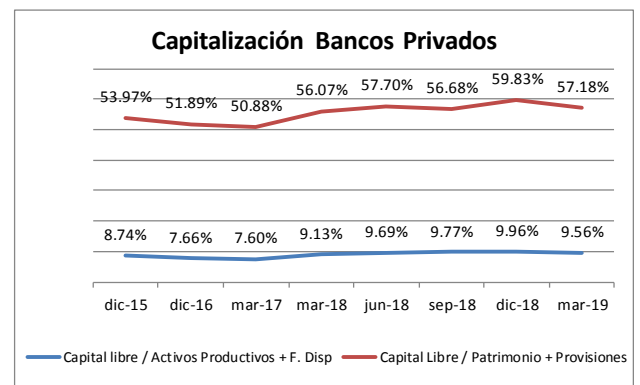
De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos.



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. Preocupa la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo. También preocupa la concentración de los depósitos en algunas instituciones.

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

Capitalización



Los indicadores de capitalización del sistema se fortalecen en el 2018 debido a que parte de las utilidades importantes generadas por los bancos se han retenido en el patrimonio. La reducción que se observa a mar-2019 es cíclica y obedece al reparto de dividendos.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

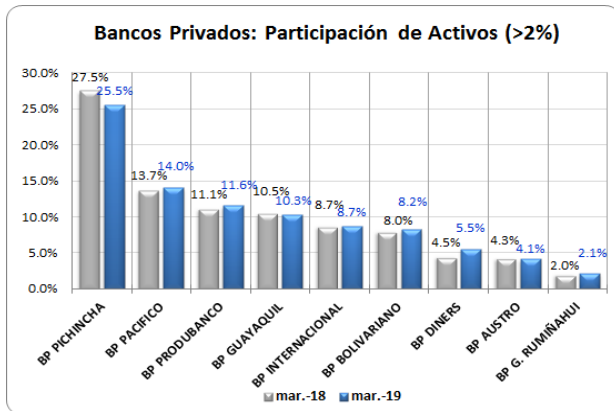
Posicionamiento e imagen

Diners Club del Ecuador S.A. (DCE) tiene una larga trayectoria en el negocio de tarjetas de crédito. Desde mayo-2017, se constituyó como un Banco especializado en crédito de consumo, sector en el que cuenta con amplia experiencia y con la tecnología crediticia adecuada para gestionarlo.

Por el tamaño de sus activos es un partícipe



importante del sistema bancario.



Fuente: Boletín BP SB

Elaboración: BWR

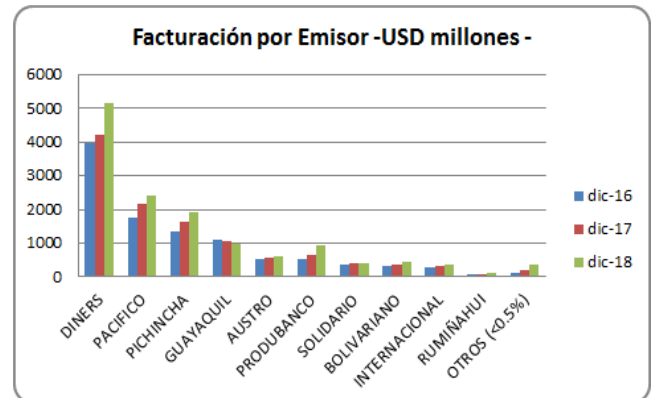
Se ubica entre los considerados bancos medianos, y muestra una tendencia creciente de su participación en el Sistema.

La cartera de DCE a mar-2019 representa el 7.17% del total de cartera bruta y el 19.2% de la cartera de consumo del sistema bancario privado, participa del 9.57% de los resultados del sistema, lo que le otorga una posición competitiva, que explica la tendencia positiva en su posicionamiento en comparación con el año anterior.

DCE tiene una red comercial compuesta por aproximadamente 75 mil establecimientos afiliados y 96 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 963 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 y su tendencia es positiva. 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.

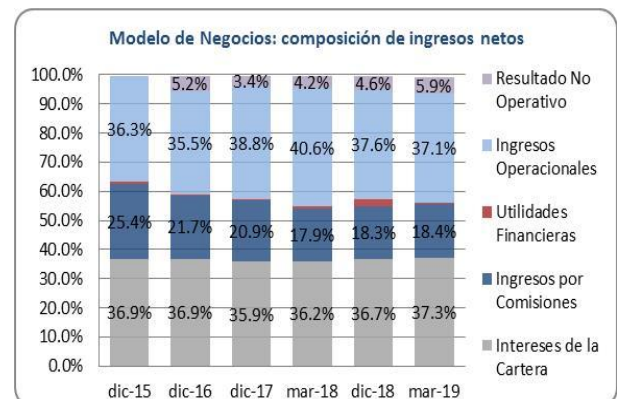


Fuente: Banco Diners Elaboración: BWR

A dic-2018 el Banco alcanzó el 37.62% del total de la facturación del mercado de tarjetas de crédito de los bancos privados del país que llegó a USD 13.740MM. A mar-2019 el Banco mantiene el 38.39% del total de la facturación de tarjetas de crédito, que llega a USD 3.520MM.

Modelo de negocios

La institución mantiene una estructura de ingresos diferente a la de los otros Bancos con un mayor peso de sus ingresos provenientes de los servicios ofrecidos a los tarjetahabientes, a los establecimientos afiliados y a otras instituciones financieras.



Fuente: Diners

Elaboración: BWR

El aporte de ingresos por comisiones netas, principalmente de establecimientos afiliados y por servicios más otros ingresos operacionales constituyen el 55.6% de los ingresos netos totales de GF DCE. Los intereses que rinde la cartera en su nicho principal que es el consumo, constituyen el 37.3%.

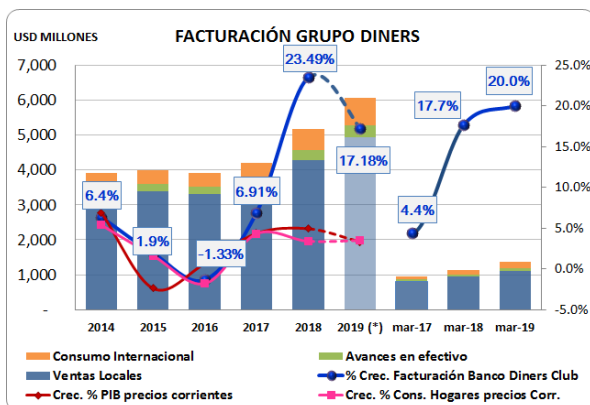
El fondeo del negocio proviene principalmente de depósitos a plazo de hasta 360 días, y aunque como Banco podría captar depósitos a la vista, no se espera, en el corto plazo, un cambio importante en este sentido.

Inicialmente, Diners Club del Ecuador 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.

A partir de la compra del negocio de Visa a Interdin S.A. (Jul-2016) la facturación del Banco DCE corresponde al total de las operaciones de cartera de Diners, Visa, y Discover; Interdin 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.

En el siguiente gráfico se presenta la tendencia de la facturación del Banco, donde se observa que la dinámica de la facturación de las tarjetas por lo general tiene el mismo movimiento que el comportamiento de la economía nacional y en particular del consumo de los hogares, el mayor crecimiento fue posible gracias a las estrategias del Banco para captar esa demanda existente.



Fuente: Diners Club del Ecuador y BCE.
(*) 2019 proyección.

Elaboración: BWR.

Las estrategias de negocio le permitieron a GF DCE mantener importantes tasas de crecimiento en los niveles de facturación total¹ y en cada uno de los productos ofrecidos; este comportamiento se ha observado particularmente en los dos últimos años. Según el presupuesto para el 2019 se mantiene la expectativa de un crecimiento sostenido. Para el 2019 el presupuesto de ventas totales contempla un crecimiento importante de 17.13%, aunque es menor

que el del 2018 y se ajusta a las expectativas de la economía.

El total de facturación del mercado de tarjetas en el año 2018 creció en 17.60% y a Mar-2019 se mantiene un crecimiento interanual de 12.9%.

En DCE en el año 2017 se recuperó el crecimiento y en el 2018 se llegó a su punto máximo de crecimiento, sustentado en las tres marcas que maneja y asumiendo un riesgo controlado en los diferentes segmentos de clientes y productos, superando en 8.2% lo presupuestado para ese período.

A mar-2019 la facturación acumulada supera en 20% a la alcanzada en mar-2018, y supera ligeramente la facturación proyectada para el período (1.53%).

El crecimiento de la facturación y de la cartera de esta institución, se fundamenta en el profundo conocimiento del mercado y específicamente de sus clientes; estudian y monitorean permanentemente su potencial de crecimiento, la capacidad de pago de los clientes y el potencial riesgo de crédito. 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.

Facturación por tipo segmento: 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 82.3% de las ventas totales, por lo que su tendencia explica el comportamiento de las ventas totales del GF DCE, la facturación local creció en 17.7% interanual.

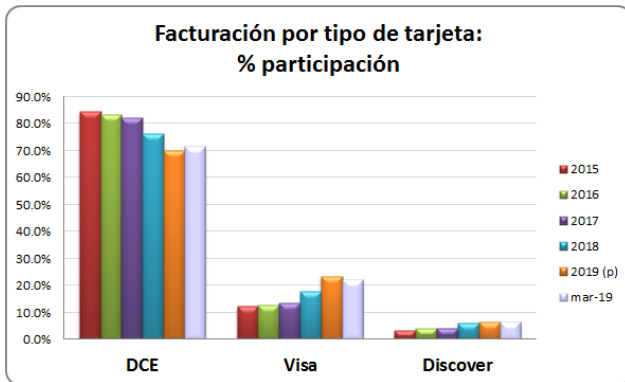
Tanto la facturación internacional como los avances en efectivo presentan un crecimiento interanual importante: de 30.8% y de 35.5% respectivamente; estos rubros han ganado participación en las ventas y representan el 11.8% y 5.9%.

A mar-2019 el crecimiento de las ventas en cada segmento supera las metas anuales planteadas para el primer trimestre del 2019.

Tendencia de la facturación por marca:

La facturación de la tarjeta Diners Club representa el 71.4% de las ventas del Grupo Financiero, la facturación de Visa el 22% y la Tarjeta Discover el 6.6%. De acuerdo con la estrategia de negocios del Grupo Financiero estas dos últimas paulatinamente han captado mayor participación en el negocio total del Grupo.

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



Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Como se observa en el gráfico, el crecimiento de la facturación total proyectado para el 2019 profundiza la diversificación de marcas, con un mayor crecimiento porcentual en las tarjetas VISA y Discover, manteniendo la posición más fuerte en Diners.

Cartera Bruta Grupo Financiero DCE (USD Miles) Mar-2019				
Tarjeta de crédito	Corporativos (Cartera Comercial)	Personales (Cartera Consumo)*	Cartera Bruta Total	% Part.
Diners Club	20,000	1,213,144	1,233,144	62.3%
Visa	-	510,924	510,924	25.8%
Discover	-	217,631	217,631	11.0%
Subtotal Tarjetas de crédito	20,000	1,941,700	1,961,700	99.2%
Crédito Directo personal	-	3,790	3,790	0.2%
Crédito Directo corporativo	12,876	-	12,876	0.7%
Crédito Directo productivo	122	-	122	0.0%
Subtotal Crédito Directo	12,998	3,790	16,788	0.8%
Crédito Directo Externo	-	-	-	0.0%
Total	32,998	1,945,490	1,978,488	100%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Así mismo, la mayor parte de la cartera se genera a través de las tarjetas de crédito de Diners Club Internacional, sin embargo, al igual que en la facturación, el rápido crecimiento de la cartera de la tarjeta VISA y Discover ha permitido que su participación haya adquirido un peso porcentual cada vez mayor.

A mar-2019 el 62.3% (70.5% a mar-2018) de la cartera se originó por la tarjeta Diners Club, el 25.8% (18.3% a mar-2018) de la cartera se generó a través de la tarjeta Visa y el 11% (9% a mar-2018) de Discover. Además, una porción minoritaria es otorgada por Banco DCE de manera directa a personas naturales o jurídicas, ya sea para uso personal, comercial o productivo (0.8%). El crecimiento histórico de la cartera se distribuye cíclicamente con una dinámica mayor en el tercer trimestre.

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.

La cartera bruta a mar-2019 está en niveles cercanos (99.65%) a la meta planificada para el

período.

El presupuesto para el año 2019 prevé: un crecimiento de cartera de 19.2% (332MM); la optimización de la liquidez del Banco a través de la disminución de depósitos en bancos y del crecimiento en inversiones líquidas y de papeles del sector público, para cumplir con los requerimientos legales de liquidez doméstica.

La gestión del fondeo prevé el crecimiento de su principal fuente que son los depósitos a plazo (USD 209MM) en 19%, la disponibilidad y uso de operaciones interbancarias de corto plazo y el crecimiento de cuentas por pagar a establecimientos (10.1%); este último rubro está ligado al crecimiento de los consumos de sus tarjetahabientes. Además, ampliará su financiamiento a través de obligaciones financieras en 32% (USD 30MM).

De acuerdo con lo planificado, a mar-2019 se realizó ya el incremento de capital por USD 60MM con sus reservas y resultados acumulados a dic-2018.

Los resultados esperados para el 2019 (USD 67.4MM) incrementarían anualmente en 6.2%, principalmente por el crecimiento de la generación de intereses de la cartera, de utilidades financieras por ventas de cartera y el crecimiento de ingresos por servicios; adicionalmente, mejoraría el aporte de utilidades en acciones y participaciones, y, se espera una mayor recuperación de cartera castigada.

El crecimiento esperado de los ingresos cubre el aumento importante del costo del fondeo, el mayor gasto operacional y el mayor requerimiento de provisiones derivado del crecimiento de la cartera. El MON es muy cercano al del año 2018, sin embargo, el menor gasto de impuestos y la recuperación de activos castigados permitirá mejorar el resultado final del año.

El desempeño de la gestión estaría influenciado por el comportamiento de las tasas de interés que podrían presionar el margen financiero en un entorno de menor liquidez y mayor competencia.

Estructura del Grupo Financiero

La cabeza del Grupo Financiero está representada por Banco Diners Club del Ecuador (DCE). A dic-2018 integra el 99.2% 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 1.44% de los activos netos de DCE:

Institución Mar-2019	Actividad	Ubicación	USD Miles	% Part.
Subsidiarias y Afiliadas:			14,715	44.5%
Interdin S.A	Actividades Auxiliares de Servicios Financieros	Ecuador	12,258	37.1%
Datafast S.A	Procesamiento de datos, servicios	Ecuador	2,456	7.4%
Otras Instituciones Financieras:			19,210	58.1%
Banco Pichincha S.A.	Banco Privado Colombia	Colombia	9,219	27.9%
Discover Financial Services	Intermediación financiera	EEUU	9,991	30.2%
Compañías de Servicios Auxiliares:			1,486	4.5%
Banred S.A.	Procesamiento de datos, ATM's	Ecuador	1,486	4.5%
En otras compañías:			0.01	0.0%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A	Servicios de cobranza y asesoría	Ecuador	0.014	0.0004%
TOTAL BANCO DINERS			35,410	107%
TOTAL CONSOLIDADO			23,152	

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

En el balance del GF DCE estos activos representan el 1.01% del total de activos.

Accionistas

La propiedad accionaria de DCE está conformada por diecisiete Fideicomisos, que representan en conjunto el 96.16% 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%.

Según la Administración, no se esperan cambios en el control directivo o administrativo de la institución.

DCE forma parte de un Grupo Financiero cuyas instituciones son administradas 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.

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.

El informe de auditoría interna anual considera que los procesos, controles, modelos y herramientas del Banco Diners Club del Ecuador S. A. y del Grupo Financiero, aseguran un adecuado funcionamiento de la Organización bajo normas de ética y el cumplimiento de la normativa vigente.

No existen observaciones significativas en la revisión de la auditoría externa.

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; pretende seguir creciendo en el mercado hacia

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



clientes que apunten 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 a sus clientes.

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 directos, tanto consolidados como individuales a mar-2019, así como de los estados financieros a dic-2018, auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., a dic-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.

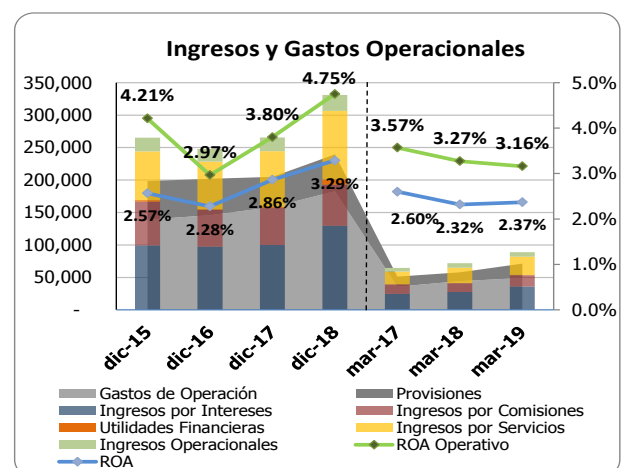
En lo no previsto por dichos catálogos, ni por las citadas codificaciones, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

La gestión operativa mantiene la tendencia positiva en la rentabilidad, observada desde los trimestres anteriores.

Los ingresos del trimestre se cumplen con un margen positivo, respecto de sus proyecciones, y provienen principalmente del negocio operativo de la institución, como ha sido históricamente.

Con respecto al año y trimestre anteriores se observa una importante contracción del margen de interés en términos porcentuales, reflejando la presión de las tasas en el mercado para captar fondos. En términos nominales el margen financiero y los ingresos relacionados a las tarjetas de crédito crecen en consistencia al volumen del negocio y particularmente de la cartera. Se observa un crecimiento controlado de los gastos operativos y un importante gasto de provisiones (mayor al requerido por el crecimiento de la cartera). La institución establece provisiones en función de sus modelos de pérdida esperada.



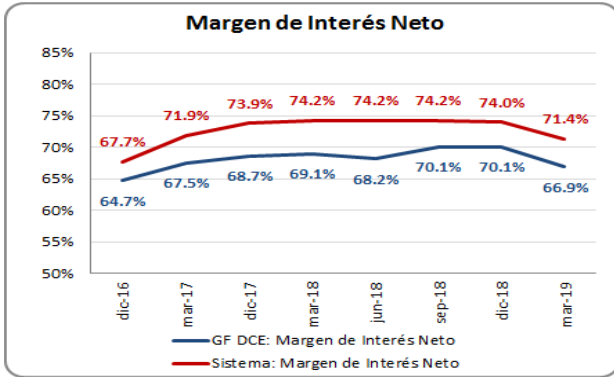
Fuente: DCE.

Elaboración: BWR

En general los indicadores de rentabilidad de DCE, comparan favorablemente con los del sistema, pero específicamente el ROA operativo y el ROA total son superiores tanto frente al promedio del sistema como a sus pares. Esto a pesar de que el margen de interés es menor por las características del fondeo

que no incorpora cuentas corrientes. El financiamiento sin costo que proviene de cuentas por pagar a establecimientos compensa en parte el costo del fondeo.

El crecimiento continuo de la cartera permitió una mayor generación de ingresos por intereses; no obstante el mayor costo del fondeo redujo el margen de interés neto. El margen de interés porcentualmente se redujo, pasando de 69.06% a 66.92% en comparación con mar-2018.



Fuente: DCE; SB: Boletín Bancos Privados. Elaboración: BWR

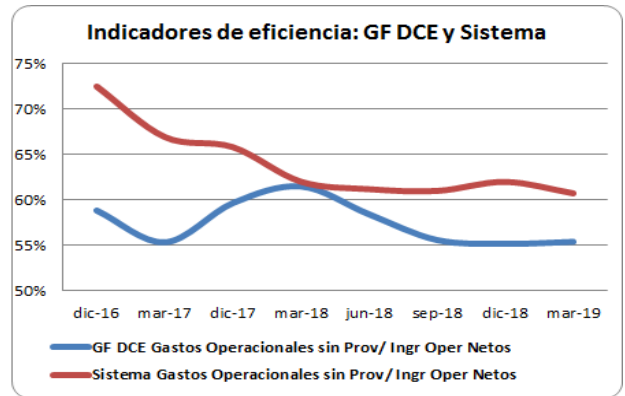
DCE espera que la tendencia en la contracción del margen de interés se mantenga para el sistema durante el año y es así como proyecta llegar a fin de 2019 con un margen de interés de alrededor de 64%.

El **margen financiero** en USD, que incluye también las comisiones a los establecimientos, a mar-2019 incrementa en 29.8% interanualmente (USD 12.4MM), las utilidades financieras netas no son significativas en este trimestre.

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 14.9% entre marzo-2018 y marzo-2019 (USD4.5MM).

Por otra parte, el gasto de operación crece en 11.3% en el mismo período (USD 4.99M). Estos gastos están influenciados por un mayor gasto en servicios varios y en impuestos y contribuciones del período. El Banco mantiene un control adecuado de sus costos y gastos lo cual le permite mejorar los niveles de eficiencia y situarse como uno de los bancos más eficientes del sistema.

El crecimiento de ingresos financieros y el fortalecimiento de ingresos operacionales absorbieron el crecimiento del gasto operacional y lograron un crecimiento de 43% en el MON antes de provisiones, en relación con mar-2018.



*Gasto operativo no incluye gasto en provisiones.

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

El aporte de otros ingresos no operacionales se fortalece principalmente por la gestión de recuperación de activos castigados (USD 3.2MM) que mejora en comparación con mar-2018, además en este trimestre se registró un incremento en el precio de una de sus inversiones en acciones (USD 1.7MM). Estos rubros contribuyen con 5.9% a los ingresos netos del trimestre.

El gasto de impuestos y participaciones, crece en 37.8% interanual. Este rubro representa el 43.1% (USD41.95% a mar-2018) de la utilidad antes de impuestos y participaciones.

La utilidad neta a mar-2019 incrementa en 31.8% interanual y llega a USD 13.17MM que superó ligeramente (0.59%) el resultado presupuestado del período.

En la proyección para el 2019 se mantiene una posición conservadora en cuanto al costo financiero como a los gastos de provisiones y de operación (gastos y costos sin impuestos crecen en 22%). La proyección de fin de año muestra un menor gasto de impuesto a la renta y un resultado final mayor en 6% anual.

Estimamos que, dada la coyuntura económica contractiva, será un reto para el Banco alcanzar las metas de crecimiento sano de la cartera, sin un deterioro más alto del previsto, de forma que no se eleve el requerimiento de provisiones más allá de lo proyectado. No obstante, 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; este equipo desarrolla modelos y metodologías que definen políticas y estrategias que luego son socializadas e implementadas 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 la prevención de lavado de dinero.

Los reportes de la Auditoría interna y externa realizados no muestran riesgos no controlados importantes; emiten recomendaciones para mejorar el manejo de los diferentes riesgos y procesos. Algunas de las recomendaciones ya han sido implementadas mientras que otras se encuentran en proceso de implementación dentro de los plazos establecidos con la Administración.

El informe de supervisión especial de la Superintendencia de Bancos realizado, con corte al 30 de septiembre de 2018, y comunicado en enero de 2019, determina como resultado del análisis que no existen observaciones dignas de mencionar.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 14% de los activos netos del GF DCE, y su composición refleja los requerimientos de liquidez que necesita el Banco por normativa.

Los fondos disponibles (USD 134.37MM), constituyen el 5.9% del activo neto, son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte.

Los fondos disponibles están depositados en instituciones financieras locales (54.65%), en depósitos para encaje (35.49%) y en instituciones financieras del exterior (9.86%). La distribución de estos fondos no ha cambiado en el trimestre y

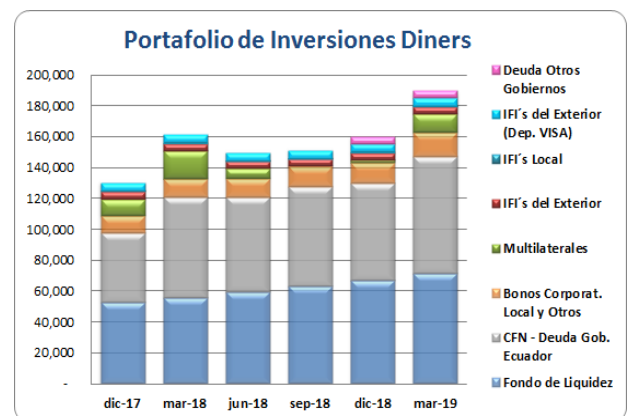
cumple con la normativa de liquidez doméstica.

Los depósitos en IFIS locales observan una mayor diversificación respecto a trimestres anteriores, se distribuyen principalmente en dos instituciones con el 35.6% y 17% de fondos disponibles respectivamente. Con una de estas instituciones el Banco DCE, mantiene una alianza estratégica, bajo la cual dicha institución efectúa una parte importante de los débitos de cuenta de sus clientes para el pago de tarjetas y la acreditación correspondiente a establecimientos afiliados, los fondos se mantienen en la cuenta de DCE en dicha institución mientras se realizan los pagos a los establecimientos o son utilizados por DCE. Las dos IFI's que captan los fondos de DCE, cuentan 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 calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A-".

La participación mayoritaria de los 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. Cabe señalar que los fondos en el exterior tienen costo por los impuestos que el Ecuador grava a los activos mantenidos en el exterior.



* 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 (USD 189.6MM) representan el 7.72% del activo bruto del Grupo.

La composición del portafolio del Banco se adecuó paulatinamente para cumplir los requisitos normativos de liquidez doméstica.

La participación de DCE en el Fondo de Liquidez



constituye el 37.6% (USD 71.2MM) de su 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 (Cuenta 1902) están USD 30.53MM 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 101.8MM, que representan el 4.14% de sus activos.

El 40.2% del portafolio corresponde a inversiones en el sector público (USD 76.2MM), son posiciones de corto plazo, con un promedio ponderado de plazo remanente de 104 días. Corresponde a títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador (49.8%), una parte de los cuales son contabilizados como restringidos y sirven para el cálculo del encaje bancario (USD14.35MM) y el 47.7% son certificados financieros de la CFN.

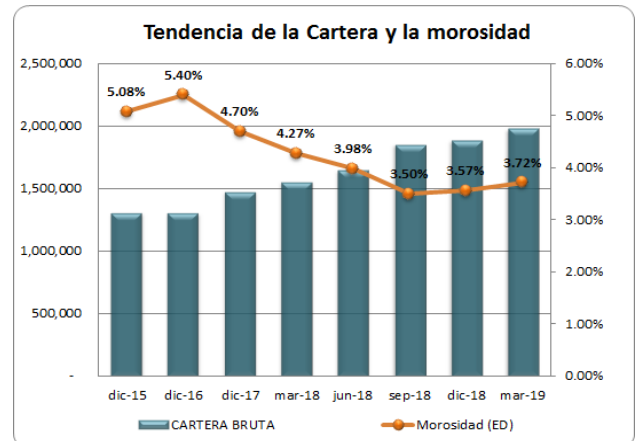
Las inversiones en el sector privado local (8.2% del total del portafolio) es diversificado en cuanto a emisores y sectores económicos, con niveles de riesgo adecuados.

La posición en multilaterales creció en este trimestre y representa el 6.3% del portafolio. Las inversiones en Ifi's del exterior integran el 5.2% del portafolio, el 2.8% está clasificado como de disponibilidad restringida, son inversiones que garantizan la operación de la tarjeta Visa que administra DCE. El 2.4% son disponibles para la venta con plazos mayores a un año.

La posición en deuda de otros gobiernos constituye el 2.5% del portafolio.

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% del portafolio bruto de inversión.

Calidad de cartera



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

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, y de acuerdo con la estrategia de negocios. La tendencia de mejoramiento de los indicadores de morosidad se debe al crecimiento de cartera, a los importantes castigos efectuados y a la gestión de cobranzas y de reestructuraciones. La cartera en riesgo y aquella calificada C, D y E mantienen una tendencia creciente pero se demuestra la capacidad de generación del Banco para absorber el riesgo de crédito que proviene del crecimiento importante de su cartera.

De acuerdo con su estrategia de negocios, la cartera adquiere un ritmo de crecimiento significativo desde el segundo semestre del 2017, durante el año 2018 creció 27.8%, y a mar-2019 el crecimiento trimestral es de 4.7%; el crecimiento entre marzo-18 y marzo-19 es de 27.3%.

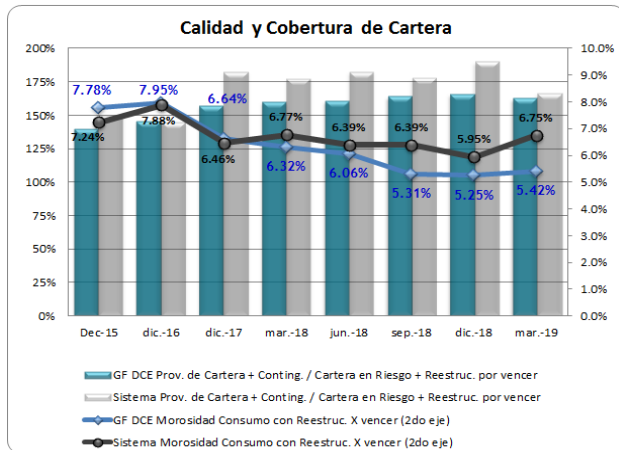
El crecimiento de la cartera de esta institución es bastante más alto que el que muestra este segmento en el total del sistema bancario que creció en 1.73% trimestral y 14.47% interanual.

La cartera de Banco Diners, de acuerdo con la normativa legal vigente, se clasifica en cartera de consumo prioritario 98.3% y cartera comercial prioritaria 1.7% que corresponde a créditos directos a empresas, algunos a través de tarjeta de crédito.

Dado que la cartera³ 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.

³ 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.

Como se observa en gráfico siguiente, la morosidad de la cartera de consumo, sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer, muestra también un ligero incremento en el último trimestre, pero mantiene la tendencia de mejoramiento en relación con el mismo período del año anterior.



*Los índices de morosidad del segmento de consumo, tanto para GF Diners Club como para el Sistema, incluyen a la cartera reestructurada por vencer.

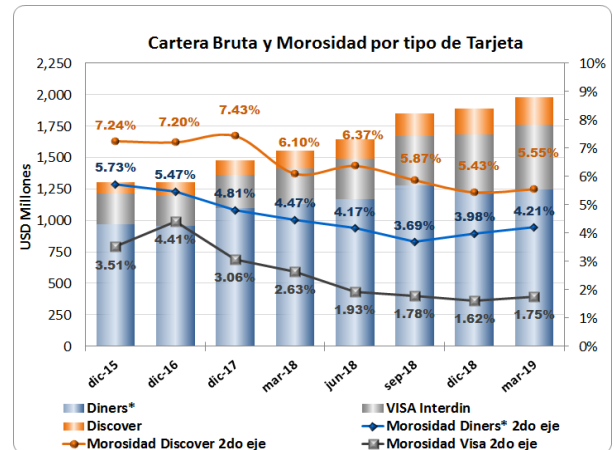
Fuente: SBS, Balance de GF DCE; Elaboración: BWR

Debido a su nicho de negocios, el porcentaje de castigos anualizados sobre cartera bruta en DCE (1.96% a mar-2019) es mayor al promedio del sistema bancario, el cual incorpora carteras de menor riesgo como las de cartera comercial y vivienda. 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.

La cartera de mayor riesgo C, D, E, crece en 9.2% en el último trimestre, como fruto del crecimiento y maduración de las colocaciones del año anterior, no obstante, su porcentaje sobre la cartera bruta se mantiene menor que el de mar-2018. El porcentaje de la cartera C D y E sobre la cartera bruta llegó a 3.72% a mar-2019 (4.27% a mar-2018).

Para cubrir el riesgo de la cartera el GF DCE ha fortalecido las coberturas con provisiones para la cartera en riesgo, y en este trimestre se han acercado al promedio del sistema bancario. En GF DCE las provisiones cubren 1.62 veces (1.60 veces a mar-2018) la cartera en riesgo más a la cartera reestructurada por vencer, frente a una cobertura del sistema de 1.66 veces.

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

En el presente gráfico se muestra la tendencia de crecimiento y morosidad de la cartera por cada una de las marcas que maneja el Banco.

En el balance se mantienen provisiones asignadas específicamente pero también un monto importante de provisiones genéricas voluntarias y otras no reversadas por requerimiento normativo. El total de provisiones serían superiores a las pérdidas latentes requeridas según el modelo del banco. Nuestros indicadores incorporan todas las provisiones. La cobertura con provisiones de la cartera se presionaron paulatinamente desde sep-2018 pero sostienen aún una posición más fuerte que el año anterior.

La cobertura con provisiones de la cartera bruta que a mar-19 es de 8.66% podría reducirse a 7.82% según las proyecciones.

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 2.27% de la cartera bruta y contingentes, y 10.83% del patrimonio, índices que conservan una ventaja importante en comparación con su competencia.

Contingentes y otros activos

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 3.007MM) 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 42.7% interanual en relación con mar-2018.

Otros activos (USD 103.74MM): en Banco DCE corresponde principalmente a su aportación en el Fondo de Liquidez (USD 30.53MM) y por Inversiones en acciones (USD 35.4MM), cuyo detalle se analiza en la estructura del Grupo. Esta cuenta creció el año anterior por la inversión que 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%).

Las inversiones de Banco DCE en acciones (USD 35.41MM) representan el 1.44% de activo neto total del Banco. Son inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo Financiero DCE estas inversiones representan únicamente el 0.94% 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 (122 días promedio) más prolongada que la de los activos (80 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 (1.70% a mar-2019). La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 77 días, los depósitos a plazo tienen una duración promedio ponderada de 123 días.

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ($\pm 0.30\%$ del patrimonio técnico constituido). Se encuentran dentro de los límites establecidos en su política.

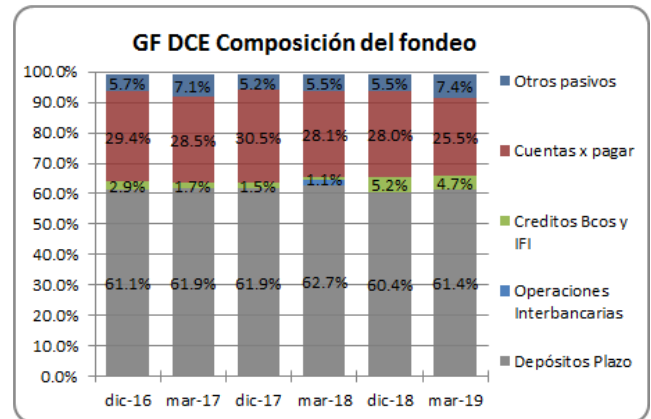
A mar-2019 mantiene una inversión en acciones en pesos colombianos, y los contingentes de moneda extranjera no son significativos, por lo que la posición neta de divisas convertidas a dólares, no son significativas en relación con su patrimonio, ni con su patrimonio técnico.

Además, por su política de liquidez mantiene depósitos en el exterior que cubren parte del riesgo macro local relacionado especialmente a los préstamos del exterior. 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 61.8% del pasivo; principalmente depósitos a plazo que mantienen un crecimiento dinámico de 29.3% interanual y 6.2% en el trimestre. El crecimiento de los depósitos de esta institución es más alto que el mostrado por el resto del sistema, donde las obligaciones con el público crecen en 1.80% anual y 0.66% en el último trimestre; los depósitos a plazo en el sistema, crecen en 8.3%

interanual y 5% en el último trimestre.



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

En el último año, el fondeo del Banco incorpora nuevas obligaciones financieras, las mismas que aumentan en 3.6 veces. Desde el último trimestre de 2018, se utiliza parte de la liquidez inmediata.

Las obligaciones financieras están distribuidas en 70.1% con IFIS locales (USD 61MM) y 29.9% con IFIS del exterior (USD 26MM). A mar-2019 totalizan el 4.7% del pasivo. En la porción de deuda con el exterior habría un potencial riesgo de tipo de cambio en un eventual escenario de desdolarización.

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 anual de 10.6%, y su peso en el total del pasivo es 15.32% a mar-2019. El total de cuentas por pagar llegó a representar el 25.5% del pasivo, e incluyen otras cuentas por pagar como: proveedores, intereses por pagar, retenciones, contribuciones, impuestos y multas, y cuentas varias.

Para el año 2019 se proyecta un crecimiento de los depósitos a plazo de 19% anual, lo que, dependiendo de las condiciones de liquidez del entorno, podría presionar el costo de fondeo, como se advirtió en este trimestre y lo prevén también sus proyecciones.

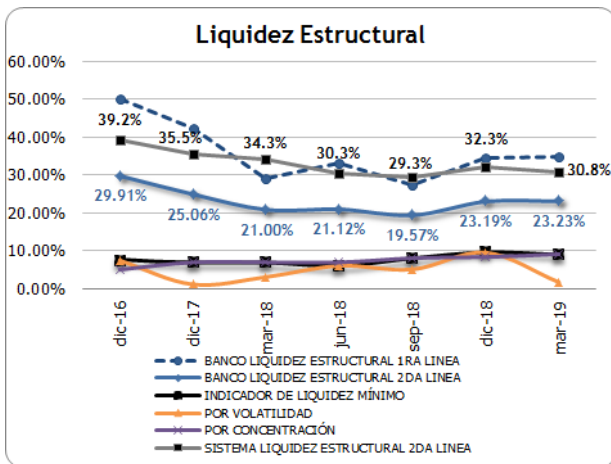
El crecimiento del negocio presionó las coberturas de liquidez del Banco hasta sep-2018, desde entonces las coberturas se mantienen más estables y mejoran ligeramente. El ciclo de recuperación de la cartera, que es de corto plazo, junto con la tendencia creciente de los depósitos a plazo permitieron conservar una cobertura adecuada para los requerimientos de liquidez del Banco (que según la norma son por concentración) aun cuando los indicadores de liquidez se presionaron frente a los históricos y a los del sistema.

Diners ha mostrado capacidad de ampliar sus captaciones cuando su estrategia de negocios lo ha requerido. Históricamente la estructura de plazos de los depósitos se concentra en el corto plazo, a mar-2019 el 45.3% de los depósitos tienen vencimientos

de hasta 90 días, y el 91.2% vence hasta en 360 días.

Los activos líquidos a mar-2019 se componen en 71.8% de fondos disponibles, y 28.2% de inversiones líquidas.

Los fondos disponibles crecen paulatinamente desde mar-2018 llegando a mar-2019 al 49.7% interanual. El portafolio de inversiones consideradas líquidas muestra también un crecimiento de 40.9% interanual y están constituidas principalmente por deuda del sector público ecuatoriano 65.5%, inversiones en multilaterales 22.5% y 12.1% corresponde a valores del sector productivo privado local.



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.

A mar-2019, los activos líquidos representan una cobertura de 2:57 veces sus requerimientos mínimos de liquidez estructural, si bien es menor a la cobertura alcanzada en mar-2018 (3:1 veces) en los dos últimos trimestres la cobertura de segunda línea mejora levemente, aunque se ubican bajo el promedio del Sistema.

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 en el escenario contractual, 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 bandas acumuladas negativas ni posiciones de liquidez en riesgo. En los escenarios dinámico y esperado se presenta una banda negativa que es cubierta con el 50% de los activos líquidos y en las siguientes bandas no se presentan valores negativos.

El fondeo de DCE ha mantenido una concentración

alta, por la misma estructura de sus captaciones, aglutinada en depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes en el total de depósitos se mantiene alta, a mar-2019 son el 25.26%.

Las coberturas para esta concentración se presionaron el año anterior y han mejorado paulatinamente desde sep-2018, en este trimestre los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a mar-2019 representan el 156% (238 a mar-2018). Además, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 96% (71.15% a mar-2018) de los activos líquidos, dado que los depósitos se concentraron en mayor medida en el corto plazo.

El 64.2% 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. Adicionalmente, algunos de los mayores depositantes mantienen operaciones como obligaciones financieras lo que incrementa el riesgo de fondeo.

Los riesgos de concentración de DCE se mitigan también por las alternativas de financiamiento a las que su posición le permitiría acceder tanto en el mercado local como en el exterior.

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.

En el año 2018 el Banco canceló 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.

Adicionalmente, se ha realizado la actualización del modelo que permita cuantificar las pérdidas generadas por riesgo operativo y de este 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, especialmente de la 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 tarjetas⁴. 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 activos, 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 mismos no se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la Institución ni sus resultados informados.

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

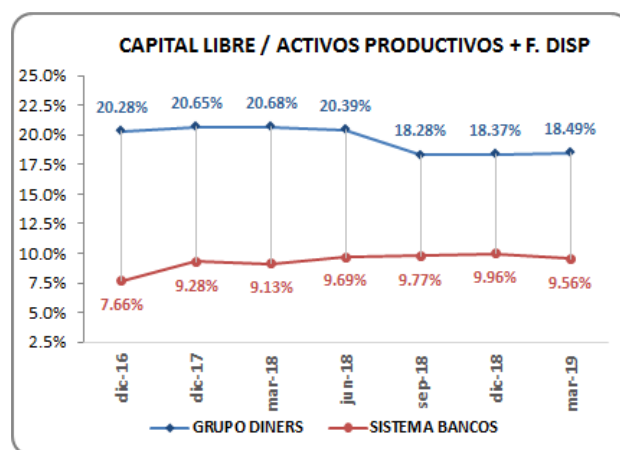
Para el año 2019 el Banco prevé el desarrollo de un plan táctico de riesgo operativo y un plan táctico de continuidad del negocio que avanza de acuerdo con el cronograma establecido.

En la evaluación realizada en el trimestre se detectaron riesgos distribuidos en diferentes escalas de riesgo que luego de la aplicación de los controles previstos el 99% de los riesgos tienen severidad residual moderada y baja, para los calificados con mayor riesgo se generan planes de acción para reducir el nivel de riesgo.

Suficiencia de Capital

El Grupo Financiero DCE conserva una estructura patrimonial fuerte, que sostiene su crecimiento, 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 período, 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 de Grupo Diners Club del Ecuador.

Elaboración: BWR

La estructura del patrimonio concentra el 53% como capital social pagado, que se incrementó en este trimestre en USD 60MM, con parte de las reservas especiales a disposición de los socios y con reservas para futuras capitalizaciones, debido a lo cual el capital pagado a mar-2019 alcanza a USD 220MM.

La reserva legal constituye el 13.16% del patrimonio, se mantiene el 10.67% como reservas a disposición de la Junta General de Accionistas, que disminuyeron en este trimestre para incrementar el capital pagado. Además, se mantiene el 5.48% de

⁴ Resolución de la Junta Bancaria JB-2018-771 del 12 de septiembre de 2018.



superávit por valuaciones y el 13.76% (USD 57.1MM) corresponden a los resultados acumulados del año 2018.

En febrero de 2019 la JGA decidió el reparto de dividendos en efectivo del 50% de las utilidades a disposición de los accionistas (USD28.55MM) y el registro del restante 50% en reservas especial para futuras capitalizaciones.

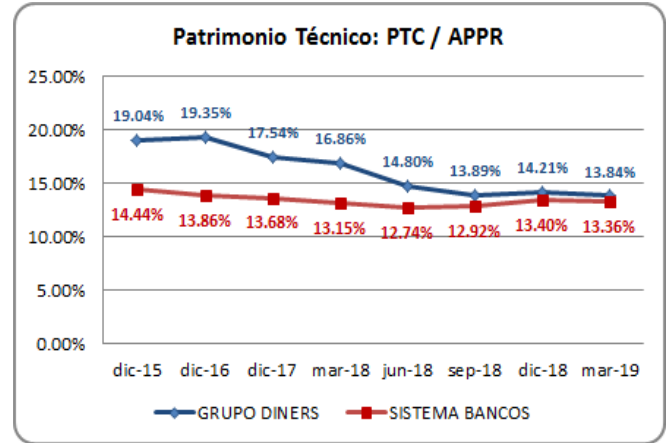
El capital libre crece en 14.8% principalmente por el crecimiento del patrimonio a través de los resultados del período y del incremento de provisiones. El comportamiento del capital libre se produce pese a la tendencia de crecimiento de los activos improductivos cuya recuperación es incierta.

La relación capital libre sobre activos productivos disminuye 2.19 puntos porcentuales en relación con el mismo periodo del año anterior debido al importante crecimiento de los activos productivos, particularmente de la cartera y del portafolio de inversiones. El indicador actual se ubica sobre el promedio del Sistema bancario privado (9.56%).

El reparto de dividendos no afectaría este indicador, se mantendría en niveles adecuados ya que los dividendos previstos se compensarían con los resultados que se generen en el período.

Debido al incremento de capital pagado mejora la fortaleza de estructura de capital ya que el capital primario cubre el 8.96% de los APPR, indicador que

mantiene que ha venido presionándose dado en rápido crecimiento del Banco en los últimos dos años. Esta relación en el promedio del sistema bancario es de 11.92%.



Fuente: SBS, Estados financieros de Grupo Diners Club del Ecuador.

La cobertura del patrimonio técnico para activos ponderados por riesgo se mantiene superior a los requerimientos legales, no obstante, su fortaleza ha venido presionándose en los dos últimos años dado el rápido crecimiento del Banco. A mar-2019 se encuentra ligeramente sobre el promedio del Sistema, que ha mostrado una menor disminución.

GRUPO DINERS								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,981,060	75,455	43,360	38,428	68,942	68,961	80,685	73,436
Inversiones Brutas	6,494,202	114,865	130,030	161,181	149,498	151,094	160,028	189,684
Cartera Productiva Bruta	26,729,245	1,232,890	1,408,161	1,488,270	1,579,775	1,789,699	1,821,655	1,904,979
Otros Activos Productivos B	1,410,266	33,246	36,093	38,525	49,269	50,868	51,724	53,682
Total Activos Productivos	36,614,773	1,456,456	1,617,645	1,726,404	1,847,484	2,060,621	2,114,092	2,221,780
Fondos Disponibles Improdu	3,767,680	62,899	66,598	51,338	56,360	67,425	66,737	60,940
Cartera en Riesgo		70,419	69,493	66,435	65,497	64,945	67,354	73,509
Activo Fijo	854,505	8,939	14,363	13,614	15,238	14,639	15,406	14,979
Otros Activos Improductivos	1,323,534	55,551	74,752	71,459	66,276	78,446	87,865	84,480
Total Provisiones	(2,140,940)	(152,808)	(161,106)	(164,635)	(167,691)	(169,452)	(174,502)	(184,771)
Total Activos Improductivos	6,645,684	197,808	225,205	202,846	203,370	225,456	237,363	233,908
TOTAL ACTIVOS	41,119,517	1,501,457	1,681,744	1,764,615	1,883,164	2,116,625	2,176,953	2,270,918
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	31,463,903	748,805	837,207	893,860	961,056	1,033,806	1,089,231	1,158,037
Depósitos a la Vista	19,132,577	4,577	5,011	6,545	6,486	5,875	6,081	8,110
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,908,170	738,792	825,205	881,064	945,763	1,017,819	1,072,980	1,139,362
Depósitos en Garantía	1,155	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,422,000	5,436	6,991	6,251	8,806	10,112	10,171	10,566
Operaciones Interbancarias	-	-	-	24,750	35,000	30,000	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,148	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	41,886	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,329,453	35,000	20,000	15,000	41,000	102,500	92,000	87,000
Valores en Circulación	1,004	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	325,426	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,985,652	424,433	475,867	472,681	474,747	568,712	595,287	610,926
Contingentes	105,281	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	36,473,754	1,208,238	1,333,074	1,406,291	1,511,803	1,735,018	1,776,518	1,855,963
TOTAL PATRIMONIO	4,645,764	293,219	348,670	358,324	371,361	381,607	400,435	414,954
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,119,517	1,501,457	1,681,744	1,764,615	1,883,164	2,116,625	2,176,953	2,270,918
CONTINGENTES	11,922,645	1,440,921	1,992,442	2,108,038	2,695,818	2,751,475	2,757,877	3,012,193
RESULTADOS								
Intereses Ganados	798,088	150,437	145,336	39,850	83,410	132,273	184,684	53,732
Intereses Pagados	228,276	53,072	45,524	12,331	26,549	39,490	55,174	17,773
Intereses Netos	569,812	97,365	99,812	27,520	56,861	92,783	129,509	35,958
Otros Ingresos Financieros Netos	84,171	57,693	59,032	13,928	27,795	46,304	71,358	17,858
Margen Bruto Financiero (IO)	653,982	155,059	158,845	41,447	84,656	139,087	200,867	53,816
Ingresos por Servicios (IO)	171,006	73,270	85,534	23,610	49,059	76,601	105,621	28,154
Otros Ingresos Operacionales (IO)	36,475	23,887	23,282	7,297	13,573	20,557	28,074	7,504
Gastos de Operacion (Goperac)	512,305	145,902	158,392	44,254	85,245	130,032	182,781	49,244
Otras Perdidas Operacionales	18,006	4,296	2,206	396	1,414	2,412	3,353	606
Margen Operacional antes de Provisiones	331,152	102,019	107,063	27,704	60,630	103,800	148,429	39,624
Provisiones (Goperac)	163,122	56,060	46,555	13,607	26,173	38,836	56,748	22,050
Margen Operacional Neto	168,030	45,959	60,508	14,097	34,457	64,965	91,681	17,574
Otros Ingresos	76,652	15,339	10,519	3,520	6,362	10,470	16,507	5,873
Otros Gastos y Perdidas	20,068	1,763	1,078	398	622	933	709	320
Impuestos y Participacion de Empleados	86,995	24,257	24,359	7,224	16,978	30,141	44,027	9,957
RESULTADOS DEL EJERCICIO	137,619	35,278	45,590	9,996	23,219	44,360	63,452	13,169

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	40,382,453	1,519,356	1,684,242	1,777,742	1,903,844	2,128,046	2,180,829	2,282,720
Cartera Bruta total	27,583,750	1,303,309	1,477,655	1,554,705	1,645,272	1,854,644	1,889,009	1,978,488
Cartera Vencida	271,168	32,520	35,929	34,616	33,515	33,779	33,473	36,536
Cartera en Riesgo	854,505	70,419	69,493	66,435	65,497	64,945	67,354	73,509
Cartera C+D+E	-	69,035	63,210	62,716	59,664	55,137	57,068	62,322
Provisiones para Cartera	(1,761,410)	(143,778)	(150,765)	(154,049)	(156,580)	(158,351)	(161,300)	(171,415)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.6%	88.0%	87.8%	89.5%	90.1%	90.1%	89.9%	90.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136.9%	185.8%	188.7%	184.9%	178.1%	176.7%	179.0%	178.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.98%	2.50%	2.43%	2.23%	2.04%	1.82%	1.77%	1.85%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.10%	5.40%	4.70%	4.27%	3.98%	3.50%	3.57%	3.72%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.07%	7.89%	6.50%	6.19%	5.92%	5.21%	5.15%	5.34%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	5.30%	4.28%	4.03%	3.63%	2.96%	3.02%	3.14%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	218.45%	204.17%	216.95%	231.88%	239.06%	243.82%	239.48%	233.19%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	166.25%	139.80%	156.91%	159.96%	160.71%	163.74%	165.72%	162.30%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	208.27%	238.52%	245.63%	262.44%	287.20%	282.64%	275.05%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.39%	11.03%	10.20%	9.91%	9.52%	8.54%	8.54%	8.66%
Prov con Conting sin iners. / Activo CDE	-	188.72%	225.09%	235.43%	251.49%	269.25%	268.86%	259.93%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.96%	2.25%	2.44%	2.73%	2.00%	2.23%	2.27%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	4.28%	9.53%	10.58%	12.08%	9.79%	10.53%	10.83%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	7.96%	7.20%	4.74%	4.98%	5.00%	5.79%	3.71%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	17.06%	20.35%	21.45%	5.98%	12.70%	20.80%	31.24%	7.62%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.95%	34.68%	35.40%	36.37%	32.30%	28.83%	28.83%	25.39%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	2.67%	2.65%	2.41%	2.33%	2.26%	2.40%	1.96%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.36%	19.35%	17.54%	16.86%	14.80%	13.89%	14.21%	13.84%
TIER I / APPR	11.92%	15.65%	10.16%	9.69%	8.19%	8.51%	8.35%	8.96%
PTC / Activos y Contingentes	8.53%	10.21%	9.58%	9.36%	8.22%	8.00%	8.23%	8.03%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.71%	7.08%	10.24%	9.71%	9.75%	9.24%	9.02%	8.51%
Capital libre (USD M)**	3,842,483	307,355	346,959	366,717	387,244	388,200	399,884	421,062
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.56%	20.28%	20.65%	20.68%	20.39%	18.28%	18.37%	18.49%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.18%	69.50%	68.63%	70.76%	72.48%	71.07%	70.09%	70.88%
TIER I / Patrimonio Tecnico	89.20%	80.88%	57.92%	57.48%	55.33%	61.25%	58.72%	64.72%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.32%	18.94%	21.91%	20.79%	20.83%	20.09%	20.75%	18.66%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.83%	15.70%	12.80%	12.09%	11.69%	12.56%	12.37%	12.35%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	643	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	843,457	247,921	265,455	71,958	145,874	233,832	331,210	88,868
Result. antes de impuest. y particip. trab.	224,615	59,535	69,949	17,219	40,197	74,501	107,479	23,127
Margen de Interés Neto	71.40%	64.72%	68.68%	69.06%	68.17%	70.15%	70.13%	66.92%
ROE	11.89%	12.34%	14.21%	11.31%	12.90%	16.20%	16.94%	12.92%
ROE Operativo	14.52%	16.08%	18.85%	15.95%	19.14%	23.72%	24.48%	17.24%
ROA	1.34%	2.28%	2.86%	2.32%	2.61%	3.11%	3.29%	2.37%
ROA Operativo	1.64%	2.97%	3.80%	3.27%	3.87%	4.56%	4.75%	3.16%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.63%	39.27%	37.60%	38.24%	38.98%	39.68%	39.10%	40.46%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.34%	6.34%	6.43%	6.53%	6.51%	6.67%	6.94%	6.63%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.26%	10.10%	10.23%	9.83%	9.69%	10.00%	10.77%	9.93%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.26%	54.95%	43.48%	49.12%	43.17%	37.41%	38.23%	55.65%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.08%	81.46%	77.21%	80.41%	76.38%	72.22%	72.32%	80.22%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	58.85%	59.67%	61.50%	58.44%	55.61%	55.19%	55.41%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.58%	13.04%	12.88%	13.43%	12.50%	11.86%	12.42%	12.82%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5,748,741	138,355	109,958	89,766	125,302	136,386	147,422	134,375
Activos Liquidos (BWR)	7,677,521	177,082	142,016	102,506	124,095	139,654	165,580	187,190
25 Mayores Depositantes	0.00%	150,481	215,803	243,963	266,842	271,447	273,193	292,560
100 Mayores Depositantes	0.00%	247,924	326,552	359,764	387,057	415,465	434,212	465,783
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	30.40%	49.99%	42.29%	28.95%	33.14%	27.39%	34.48%	34.73%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	30.82%	29.91%	25.06%	21.00%	21.12%	19.57%	23.19%	23.23%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	n/a	7.51%	6.97%	6.97%	6.08%	8.10%	9.64%	9.04%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea (veces)	n/a	3.98	3.60	3.01	3.47	2.42	2.41	2.57
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.40%	34.64%	27.35%	19.68%	22.86%	19.54%	24.09%	22.73%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.77%	27.06%	21.17%	17.24%	23.08%	19.08%	21.45%	16.32%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.10%	25.78%	27.29%	27.77%	26.26%	25.08%	25.26%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	84.98%	151.96%	238.00%	215.03%	194.37%	164.99%	156.29%
25 May Dep a 90 dias/Activos liquidos	-	-	-	-	94.81%	132.38%	90.52%	95.96%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.53%	1.61%	1.21%	1.68%	1.71%	1.67%	1.73%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.40%	-0.94%	-0.39%	-0.35%	-0.42%	-0.28%	-0.31%

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



DINERS CLUB									
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	1,981,060	65,865	53,041	43,032	74,834	77,521	95,442	82,999	
Inversiones Brutas	6,494,202	110,258	125,432	156,584	144,902	146,497	150,717	180,332	
Cartera Productiva Bruta	26,729,245	1,232,890	1,408,168	1,488,274	1,579,775	1,789,699	1,821,655	1,904,979	
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,410,266	100,555	43,799	43,600	55,628	58,759	61,877	65,940	
Total Activos Productivos	36,614,773	1,509,568	1,630,440	1,731,489	1,855,138	2,072,475	2,129,690	2,234,250	
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3,767,680	43,890	50,558	39,425	43,033	51,311	50,462	47,562	
Cartera en Riesgo		70,419	69,493	66,435	65,497	64,945	67,354	73,509	
Activo Fijo	854,505	7,369	12,066	11,542	13,095	12,719	13,599	13,043	
Otros Activos Improductivos	1,323,534	53,190	72,886	73,215	65,198	77,266	84,641	81,160	
Total Provisiones	(2,140,940)	(152,580)	(160,953)	(164,482)	(167,538)	(169,299)	(174,349)	(184,618)	
Total Activos Improductivos	6,645,684	174,868	205,003	190,616	186,824	206,241	216,057	215,274	
TOTAL ACTIVOS	41,119,517	1,531,856	1,674,490	1,757,624	1,874,424	2,109,417	2,171,398	2,264,906	
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	31,463,903	748,805	841,207	897,560	962,356	1,037,106	1,094,731	1,164,337	
Depósitos a la Vista	19,132,577	4,577	5,011	6,545	6,486	5,875	6,081	8,110	
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depósitos a Plazo	10,908,170	738,792	829,205	884,764	947,063	1,021,119	1,078,480	1,145,662	
Depósitos en Garantía	1,155	-	-	-	-	-	-	-	
Depósitos Restringidos	1,422,000	5,436	6,991	6,251	8,806	10,112	10,171	10,566	
Operaciones Interbancarias	-	-	-	24,750	35,000	30,000	-	-	
Obligaciones Inmediatas	221,148	-	-	-	-	-	-	-	
Aceptaciones en Circulación	41,886	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Financieras	2,329,453	35,000	20,000	15,000	41,000	102,500	92,000	87,000	
Valores en Circulación	1,004	-	-	-	-	-	-	-	
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	325,426	-	-	-	-	-	-	-	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,985,652	454,834	464,614	461,990	464,708	558,205	584,232	598,616	
Provisiones para Contingentes	105,281	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL PASIVO	36,473,754	1,238,639	1,325,820	1,399,300	1,503,064	1,727,811	1,770,964	1,849,953	
TOTAL PATRIMONIO	4,645,764	293,217	348,669	358,324	371,360	381,607	400,434	414,953	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,119,517	1,531,856	1,674,490	1,757,624	1,874,424	2,109,417	2,171,398	2,264,906	
CONTINGENTES	11,922,645	1,440,921	1,992,442	2,108,038	2,695,818	2,751,475	2,757,877	3,012,193	
RESULTADOS									
Intereses Ganados	798,088	136,777	145,011	39,769	83,248	132,023	184,323	53,628	
Intereses Pagados	228,276	53,072	45,539	12,376	26,585	39,550	55,300	17,872	
Intereses Netos	569,812	83,705	99,472	27,393	56,663	92,474	129,023	35,756	
Otros Ingresos Financieros Netos	84,171	40,973	59,011	13,931	27,802	46,314	71,376	17,862	
Margen Bruto Financiero (IO)	653,982	124,679	158,483	41,324	84,465	138,788	200,399	53,617	
Ingresos por Servicios (IO)	171,006	61,622	85,534	23,610	49,059	76,601	105,621	28,154	
Otros Ingresos Operacionales (IO)	36,475	28,248	48,690	8,078	12,028	16,737	21,656	5,075	
Gastos de Operacion (Goperac)	512,305	117,915	150,158	42,171	81,523	124,859	175,906	47,779	
Otras Perdidas Operacionales	18,006	5,269	36,907	3,737	4,755	5,753	6,694	606	
Margen Operacional antes de Provisiones	331,152	91,363	105,641	27,103	59,275	101,514	145,077	38,461	
Provisiones (Goperac)	163,122	52,113	46,555	13,607	26,173	38,836	56,748	22,050	
Margen Operacional Neto	168,030	39,251	59,087	13,496	33,102	62,678	88,328	16,411	
Otros Ingresos	76,652	13,778	10,056	3,472	6,275	10,383	16,376	5,860	
Otros Gastos y Perdidas	20,068	1,547	1,078	391	616	927	702	320	
Impuestos y Participacion de Empleados	86,995	16,204	22,475	6,581	15,542	27,775	40,550	8,782	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	137,619	35,278	45,590	9,996	23,219	44,360	63,452	13,169	

DINERS CLUB									
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	40,382,453	1,553,458	1,680,997	1,770,914	1,898,171	2,123,786	2,180,153	2,281,812	
Cartera Bruta total	27,583,750	1,303,309	1,477,662	1,554,709	1,645,272	1,854,644	1,889,009	1,978,488	
Cartera Vencida	271,168	32,520	35,929	34,616	33,515	33,779	33,473	36,536	
Cartera en Riesgo	854,505	70,419	69,493	66,435	65,497	64,945	67,354	73,509	
Cartera C+D+E	-	69,035	63,210	62,716	59,664	55,137	57,068	62,322	
Provisiones para Cartera	(1,761,410)	(143,778)	(150,765)	(154,049)	(156,580)	(158,351)	(161,300)	(171,415)	
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.6%	89.6%	88.8%	90.1%	90.9%	90.9%	90.8%	91.2%	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136.9%	192.6%	189.3%	184.7%	178.7%	177.2%	179.5%	178.5%	
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.98%	2.50%	2.43%	2.23%	2.04%	1.82%	1.77%	1.85%	
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.10%	5.40%	4.70%	4.27%	3.98%	3.50%	3.57%	3.72%	
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.07%	7.89%	6.50%	6.19%	5.92%	5.21%	5.15%	5.34%	
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	5.30%	4.28%	4.03%	3.63%	2.96%	3.02%	3.14%	
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	218.45%	204.17%	216.95%	231.88%	239.06%	243.82%	239.48%	233.19%	
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	166.25%	139.80%	156.91%	159.96%	160.71%	163.74%	165.72%	162.30%	
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		208.27%	238.52%	245.63%	262.44%	287.20%	282.64%	275.05%	
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.39%	11.03%	10.20%	9.91%	9.52%	8.54%	8.54%	8.66%	
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		201.09%	224.87%	235.21%	251.26%	289.00%	268.62%	259.71%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.96%	2.25%	2.44%	2.73%	2.00%	2.23%	2.27%	
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	4.28%	9.53%	10.58%	12.08%	9.79%	10.53%	10.83%	
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	8.32%	7.20%	4.74%	4.98%	5.00%	5.79%	3.71%	
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	17.06%	21.11%	21.45%	5.98%	12.70%	20.80%	31.24%	7.62%	
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.95%	38.73%	35.87%	37.18%	33.04%	29.48%	29.49%	26.16%	
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	2.78%	2.65%	2.41%	2.33%	2.26%	2.40%	1.96%	
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	13.36%	15.92%	17.44%	16.76%	14.72%	13.81%	14.27%	13.77%	
TIER I / APPR	11.92%	15.59%	10.17%	9.70%	8.20%	8.51%	8.33%	8.97%	
PTC / Activos y Contingentes	8.53%	8.35%	9.53%	9.31%	8.18%	7.96%	8.30%	7.99%	
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.71%	7.94%	9.66%	9.20%	9.24%	8.81%	8.52%	8.10%	
Capital libre (USD M)**	3,842,483	311,057	350,967	366,879	390,310	391,146	404,762	426,164	
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp		20.07%	20.93%	20.77%	20.61%	18.46%	18.60%	18.72%	
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.18%	70.37%	69.44%	70.82%	73.08%	71.63%	70.97%	71.76%	
TIER I / Patrimonio Técnico	89.20%	97.94%	58.35%	57.90%	55.71%	61.66%	58.35%	65.12%	
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.32%	19.39%	21.75%	20.88%	20.17%	20.17%	20.82%	18.71%	
TIER I / Activo Neto Promedio	9.83%	16.08%	12.71%	12.14%	11.74%	12.61%	12.41%	12.38%	
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	643	-	-	-	-	-	-	-	
Ingresos Operativos Netos	843,457	209,279	255,800	69,275	140,798	226,373	320,982	86,240	
Result. antes de impuest. y particip. trab.	224,615	51,482	68,065	16,577	38,762	72,135	104,002	21,952	
Margen de Interés Neto	71.40%	61.20%	68.60%	68.88%	68.07%	70.04%	70.00%	66.67%	
ROE	11.89%	12.34%	14.21%	11.31%	12.90%	16.20%	16.94%	12.92%	
ROE Operativo	14.52%	13.73%	18.41%	15.27%	18.39%	22.89%	23.58%	16.10%	
ROA	1.34%	2.33%	2.84%	2.33%	2.62%	3.13%	3.30%	2.37%	
ROA Operativo	1.64%	2.60%	3.69%	3.15%	3.73%	4.42%	4.59%	2.96%	
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net	67.63%	40.00%	38.89%	39.54%	40.24%	40.85%	40.20%	41.46%	
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.34%	5.56%	6.34%	6.52%	6.50%	6.66%	6.86%	6.55%	
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.26%	8.28%	10.09%	9.83%	9.69%	9.99%	10.66%	9.83%	
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.26%	57.04%	44.07%	50.20%	44.15%	38.26%	39.12%	57.33%	
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.08%	81.24%	76.90%	80.52%	76.49%	72.31%	72.48%	80.97%	
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	56.34%	58.70%	60.88%	57.90%	55.16%	54.80%	55.40%	
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.58%	11.25%	12.27%	13.00%	12.14%	11.54%	12.10%	12.59%	
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	5,748,741	109,755	103,598	82,456	117,867	128,832	145,904	130,561	
Activos Liquidos (BWR)	7,677,521	148,482	135,656	95,196	115,860	132,100	164,063	183,376	
25 Mayores Depositantes	0.00%	150,481	215,803	243,963	266,842	271,447	273,193	292,560	
100 Mayores Depositantes	0.00%	247,924	326,552	359,764	387,057	415,465	434,212	465,783	
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.40%	41.92%	40.40%	26.89%	30.94%	25.80%	34.08%	34.02%	
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.82%	26.26%	24.21%	20.12%	20.22%	18.84%	22.94%	22.80%	
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	7.51%	6.97%	6.97%	6.08%	8.10%	9.64%	9.04%	
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.50	3.47	2.89	3.33	2.33	2.38	2.52	
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.40%	29.04%	26.12%	18.28%	21.34%	18.43%	23.83%	22.27%	
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.77%	21.47%	19.95%	15.83%	21.71%	17.97%	21.19%	15.86%	
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.10%	25.65%	27.18%	27.73%	26.17%	24.96%	25.13%	
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	101.35%	159.08%	256.28%	230.31%	205.49%	166.52%	159.54%	
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos					101.54%	139.95%	91.35%	97.96%	
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.53%	1.61%	1.21%	1.68%	1.71%	1.67%	1.73%	
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.40%	-0.94%	-0.39%	-0.35%	-0.42%	-0.28%	-0.31%	

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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 2019.