

Ecuador
Calificación Global

Banco Diners Club del Ecuador S.A.

Calificación Global

Banco:

2017	2T18	2018	1T19	2T19
AAA-	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 calificadoradora 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	jun-18	dic-18	mar-19	jun-19
Activos	41,672	1,883	2,177	2,271	2,311
Patrimonio	4,747	371	400	415	401
Resultados	295.5	23.2	63.5	13.2	28.6
ROE (%)	12.6%	12.9%	16.9%	12.9%	14.3%
ROA (%)	1.43%	2.61%	3.29%	2.37%	2.55%

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 y de su morosidad. El MON del Grupo incorpora el aporte de ingresos por servicios de la subsidiaria, los mismos que se registran como otros ingresos operacionales. Los resultados del semestre son ligeramente superiores a los planificados para el semestre 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, en este trimestre se ubica ligeramente por debajo del promedio del Sistema.

Indicadores de liquidez presionados, cubren los requerimientos de ley, los riesgos son mitigados por la naturaleza del modelo del negocio. El menor crecimiento de las colocaciones y la disminución de depósitos de corto plazo, hasta 90 días, permitió mantener los niveles de liquidez en el trimestre en niveles adecuados a sus requerimientos, a pesar de la

Fecha Comité: 30 de septiembre, 2019
Estados Financieros a: 30 de junio, 2019



reducción de los activos líquidos y mayor concentración. Las coberturas con activos líquidos 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 se incrementan paulatinamente y son mayores en comparación con el mismo período del año anterior. 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

El entorno económico público y privado está atento a las decisiones que el gobierno tiene pendiente para cumplir con las siguientes revisiones del FMI. Hasta el momento, el país logró pasar las dos primeras revisiones, lo que resultó en un desembolso de aproximadamente USD 900 millones. Adicionalmente, el Gobierno Central recibió USD 1.230 millones de desembolsos entre marzo y julio del 2019 de otros organismos multilaterales, 380 millones de Petrotailandia y en septiembre se realizó otra colocación de bonos por USD 2.000 millones.

Hasta el momento las decisiones tomadas son las de menor riesgo político. Quedan pendientes las reformas más complicadas para un gobierno con popularidad decreciente. El resultado es un entorno dudoso de tomar decisiones y una economía con desempeño tibio. El PIB no petrolero crece 0.7% año a año en el primer trimestre del año y 0.6% con respecto al trimestre anterior, empujado por las exportaciones de camarón. El segundo trimestre del año se espera un crecimiento similar al del primer trimestre.

El acuerdo con el FMI exige equilibrio fiscal, como primer pilar. Los esfuerzos del gobierno hasta aquí se han concentrado en la reducción del gasto de capital y no en la reducción del gasto corriente, lo que ha sido más fácil políticamente. Sin embargo, para las siguientes revisiones el gobierno tendrá que enfocarse además en la reestructuración de los ingresos. Esto implica una reforma tributaria que se supone será enviada al Legislativo en octubre. Todavía no se sabe cuál será el contenido de la reforma. Dada la complicada situación política que enfrenta Moreno en la Asamblea, no existen garantías de que cualquiera que sea la propuesta tenga los votos suficientes y hasta es probable que una Asamblea indecisa deje pasar las reformas por el ministerio de la ley.

Hasta el 2021, el acuerdo con el FMI establece aumentar el balance no petrolero a un 5% del PIB, alcanzar un superávit del SPNF de 2.9% del PIB para 2021 (y cerrar el 2019 con 0.3% del PIB) y una ratio deuda pública PIB de no más de 40% hasta 2022. A julio de 2019, último dato disponible, este índice se encuentra en 52%. Las reservas internacionales deben aumentar a 5.000 millones para ayudar en la sostenibilidad de la dolarización. Aunque los desembolsos de multilaterales permitieron un aumento en las reservas, a julio de 2019 se observa una pequeña tendencia a la baja, situándose en 3.800 millones. Surge la incertidumbre de si en el

actual escenario político, social y económico (precios del petróleo más bajos, economía global suavizándose, guerra comercial entre China y EE. UU., etc.), el gobierno de Moreno tendría la capacidad de implementar las políticas fiscales que se requieren.

Para apuntalar la dolarización, el segundo pilar del acuerdo, se debe mejorar la competitividad. Parte vital del éxito de este pilar es la reforma laboral que debió haberse enviado a la Asamblea Nacional en mayo y no se hizo, mientras que continúa la incertidumbre acerca del contenido de esta reforma. Para incentivar al sector productivo, una opción es reducir aranceles e impuestos como el impuesto a la salida de divisas (ISD), sin embargo, esto se contrapone con el objetivo de mayor recaudación tributaria que auparía el primer pilar. Agilizar trámites es otra opción en la que se supone estaría trabajando el gobierno.

Reducir el peso de las exportaciones petroleras en el total de exportaciones también es un requerimiento del Fondo. Entre enero y julio de 2019, la balanza comercial no petrolera reportó un déficit de USD 2.500 millones, casi igual al mismo período del año anterior. Cabe recalcar, sin embargo, que las exportaciones no petroleras crecieron más rápido que las exportaciones petroleras, apuntaladas por el camarón que reportó el crecimiento más alto (17% año a año) en este período. Esto resalta la preocupación del gobierno y los empresarios ante la prohibición de China de importar camarón de cinco de las principales exportadoras ecuatorianas (al momento de escribir este reporte, a una de ellas ya se le había levantado la sanción). China representa el principal mercado de este producto a nivel mundial, a donde se destinan aproximadamente el 45% de las exportaciones totales.

Por su lado, las exportaciones petroleras crecieron 3% en los siete primeros meses de 2019, impulsadas por mayor producción en comparación con el año anterior. Los precios del crudo se han mantenido fluctuantes y con tendencia a la baja.

Se espera que las políticas pro-mercado que el gobierno adopte como consecuencia del acuerdo del FMI ayuden a incentivar la inversión extranjera directa. Sin embargo, no se anticipa que estas alcancen a representar más del 1.5% del PIB y estarán enfocadas en el sector petrolero y minero. Lo impopular de las medidas de austeridad que tiene que tomar el gobierno para garantizar la sostenibilidad del acuerdo con el FMI podría resultar en un ambiente de inestabilidad social en el corto y mediano plazo, lo que pone en riesgo el cumplimiento de las metas cuantitativas. Sin embargo, la popularidad de la dolarización como sistema económico servirá como un caballo de



batalla para continuar con el programa del Fondo. Una mayor liquidez en el sistema como resultado de mayor financiamiento externo público y privado en el último trimestre del año servirá para dinamizar la economía, aunque no sustancialmente, pues el entorno macroeconómico seguirá a la espera de las reformas que realice el gobierno sin demostrar mayor energía hasta que el panorama se aclare.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

El crecimiento de la cartera que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre. Este cambio es reflejo de la mayor liquidez a la que han sido sujetos los bancos privados después de la firma del acuerdo con el FMI. Hasta agosto se sigue observando una tendencia creciente de la cartera.

Las captaciones del público crecieron 4% anual en junio de 2019. El crecimiento acumulado alcanzó 1.1% y el trimestral 0.5%. Sin embargo, aunque se observa que la tendencia creciente se mantiene hasta agosto, el crecimiento no es suficiente para financiar el crecimiento de la cartera; lo cual se ha solventado con el crecimiento de deuda externa y reducción de la liquidez.

Entre marzo-2019 y agosto-2019, las obligaciones financieras del sistema crecieron en casi USD 500 millones (USD 750 millones entre jun-18 y jun-19), e incrementaron su representación en el total del pasivo en un punto porcentual.

El importante crecimiento de la cartera de los bancos desde el segundo semestre del 2016, no se refleja en el saldo de la cartera en riesgo que aumenta en menor proporción. Esto obedece en parte a los significativos castigos que han realizado los bancos desde el segundo semestre del 2016 pero particularmente en el 2017. Se observa una ligera disminución de los indicadores de morosidad de todos los segmentos en el segundo trimestre de este año, lo cual se mantiene hasta agosto de 2019.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones tiende a contraerse desde el año anterior, aunque el gasto de provisiones que realizan los bancos en el primer semestre del 2019 aumenta en términos absolutos, pero no en relación con los ingresos. Parte de las provisiones son absorbidas por los castigos realizados influyendo en los indicadores de cobertura y en los saldos de la cartera en riesgo.

En todo caso los resultados de la gestión de los bancos han permitido absorber el deterioro de la cartera durante los últimos años y mantener indicadores de morosidad y cobertura con provisiones razonables.

Los resultados netos del sistema crecen 16% entre junio de 2018 y junio de 2019. El ROA y el ROE mejoran en el segundo trimestre, pasando de 1.34% y 11.89% en marzo a 1.43% y 12.63% en junio de 2019.

A partir del segundo semestre del 2018, se observa presión en el margen de interés, esto resulta de la competencia de los bancos por captar depósitos, lo cual incrementa la tasa pasiva, de una variación en la estructura de las captaciones hacia depósitos a plazo y de la mayor participación de la deuda financiera externa en el fondeo de los bancos. Se esperaría que el costo de fondeo se relaje en el último trimestre del año, en la medida en que la liquidez aumente y las tasas referenciales de los Estados Unidos disminuyan.

En el segundo trimestre, el MON (margen operacional neto) aumenta en 13% con respecto al año anterior y se esperaría que siga la tendencia hasta el tercer trimestre. El crecimiento del MON se sustenta en el crecimiento de la cartera y los servicios relacionados, en gastos operativos controlados y en menores provisiones para activos de riesgo frente a los ingresos.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones que se registran como ingresos no operacionales (recuperación de activos financieros), siguen participando de manera importante en los resultados de los bancos, estos rubros representan a jun-2019 el 50% de los resultados del sistema; continúan en aumento en el segundo trimestre con 16% y 40% de aumento en el año respectivamente. Hasta agosto de 2019, estos ingresos habían casi igualado la cifra a diciembre de 2018. La mayor parte de la recuperación de activos financieros viene de recuperación de activos castigados, lo que evidencia una fuerte gestión de cobranza.

La liquidez estructural de los bancos ha ido reduciéndose debido al uso de excedentes en activos productivos; los indicadores de liquidez estructural se mantienen en niveles holgados y los bancos calificados por BWR no muestran posiciones de liquidez en riesgo.

Los indicadores de capitalización del sistema tienden a fortalecerse frente a jun-2018 pero se mantienen en los niveles de dic-2019. El fortalecimiento de la capitalización proviene principalmente de los resultados de la gestión operativa de los bancos, parte de los cuales ha absorbido los castigos de activos incobrables a través de provisiones y parte de los cuales se ha mantenido dentro del patrimonio de los bancos luego de reparto de dividendos.

La nueva situación de liquidez que los bancos están



experimentando en el segundo semestre del año como resultado principalmente de mayor acceso al crédito exterior, seguirán ayudando a la capacidad del banco a generar activos productivos. Sin embargo, debe tomarse en cuenta que la situación del entorno macroeconómico podría deteriorarse en el corto plazo como resultado de las medidas fiscales y laborales que se esperan del gobierno en el último trimestre del año. Esto podría aumentar la morosidad de la cartera, aunque se anticipa que la situación de los bancos se mantenga estable.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE, The Economist Intelligence Unit, El Comercio, El Universo, La Nación; Elaborado: BWR.

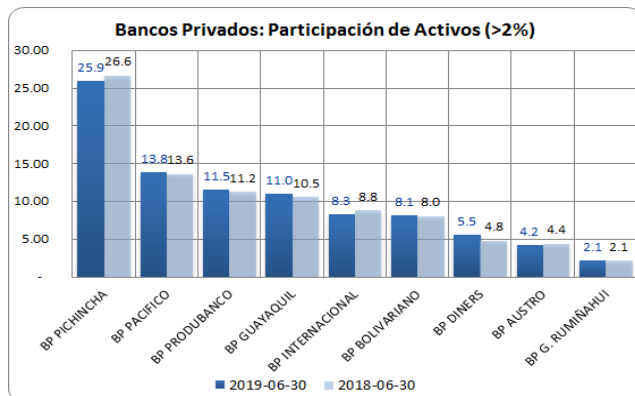
Para información detallada favor dirigirse a la sección "NOTICIAS" en la página www.bankwatchratings.com.

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. Para dar cumplimiento a los cambios normativos del Código Orgánico Monetario y Financiero, a partir de mayo-2017, se transformó en 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 participante importante del sistema bancario.



Fuente: Boletín BP SB

Elaboración: BWR

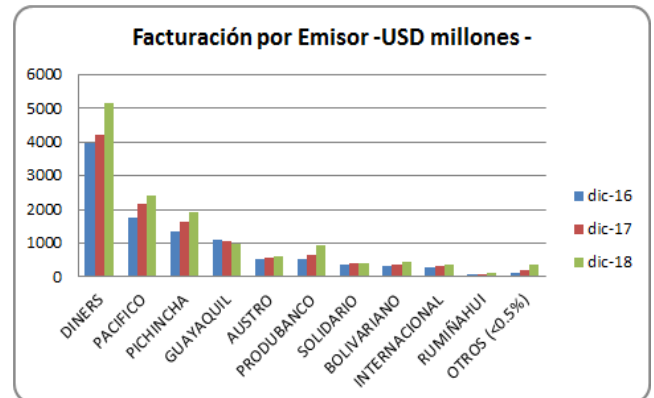
Se ubica entre los considerados bancos medianos, y muestra una tendencia creciente de su participación en el Sistema.

La cartera de DCE a jun-2019 representa el 7.09% del total de cartera bruta y el 18.6% de la cartera de consumo del sistema bancario privado, participa del 9.7% 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 79 mil establecimientos afiliados y 99 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 aproximadamente a 1 millón 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.

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.



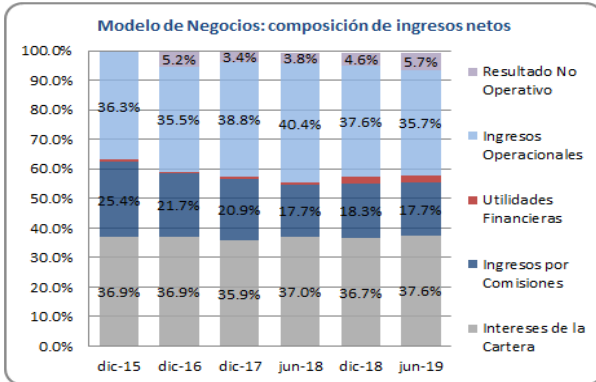
Fuente: Banco Diners Elaboración: BWR

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. Las cifras del mercado a junio no están disponibles.

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

Si bien los intereses que rinde la cartera en su nicho de negocio, el consumo, constituyen la principal fuente de generación con el 37.6% de los ingresos netos, el aporte de ingresos por comisiones netas, principalmente de establecimientos afiliados y la participación de servicios más otros ingresos operacionales constituyen el 53.4% de los ingresos netos totales de GF DCE.

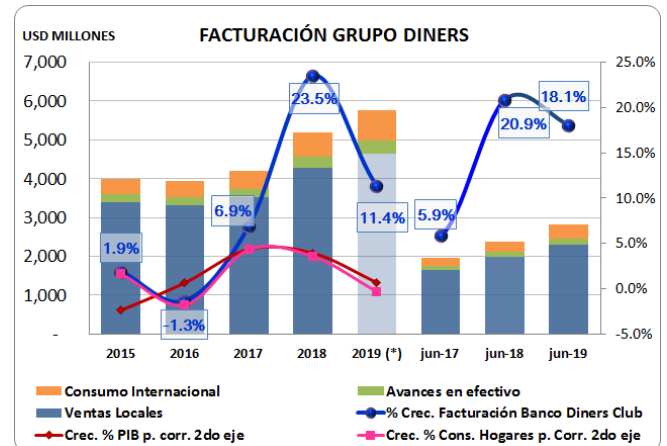
El fondeo del negocio proviene principalmente de depósitos a plazo de hasta 360 días, y aunque como Banco podría captar depósitos a la vista, no se espera, en el corto plazo, un cambio importante en este sentido.

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 su subsidiaria 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 la demanda existente en los grupos de clientes que su estrategia de negocios tiene como objetivo.



Fuente: Diners Club del Ecuador y BCE.

Elaboración: BWR.

(*) 2019 proyección.

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 ajustado de ventas totales contempla un crecimiento importante de 11.4%, 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%. No se dispone de las cifras del mercado a junio.

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.

A jun-2019 la facturación acumulada supera en 18.1% a la alcanzada en jun-2018, y supera ligeramente la facturación proyectada para el período (5.22%).

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 y

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



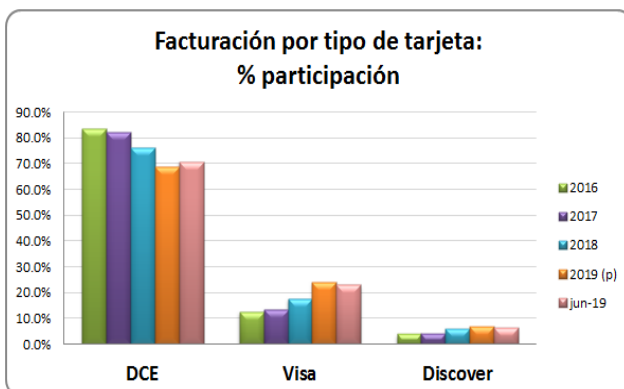
el potencial riesgo de crédito. El desempeño de DCE, dependerá del comportamiento del entorno macroeconómico y específicamente del consumo de los hogares que se espera se vaya ajustando a la contracción de liquidez evidenciada y esperada en el sistema.

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 82.2% de las ventas totales, por lo que su tendencia explica el comportamiento de las ventas totales del GF DCE, la facturación local creció en 16.1% interanual.

Tanto la facturación internacional como los avances en efectivo presentan un crecimiento interanual importante de 28% aproximadamente; estos rubros han ganado participación en las ventas y representan el 12.2% y 5.7%.

Tendencia de la facturación por marca:

La facturación de la tarjeta Diners Club representa el 70.7% de las ventas del Grupo Financiero, la facturación de Visa el 22.9% y la Tarjeta Discover el 6.4%. De acuerdo con la estrategia de negocios del Grupo Financiero estas dos últimas paulatinamente han captado mayor participación en el negocio total del Grupo.



Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

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) Jun-2019				
Tarjeta de crédito	Corporativos (Cartera Comercial)	Personales (Cartera Consumo)*	Cartera Bruta Total	% Part.
Diners Club	20,000	1,187,717	1,207,717	59.8%
Visa	-	567,671	567,671	28.1%
Discover	-	223,026	223,026	11.05%
Subtotal Tarjetas de crédito	20,000	1,978,415	1,998,415	99.0%
Crédito Directo personal	-	3,077	3,077	0.2%
Crédito Directo corporativo	-	-	-	0.0%
Crédito Directo productivo	63	-	63	0.0%
Subtotal Crédito Directo	63	3,077	3,140	0.2%
Crédito Directo Externo	16,699	-	16,699	0.8%
Total	36,762	1,981,492	2,018,254	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 jun-2019 el 59.8% (68.7% a jun-2018) de la cartera se originó por la tarjeta Diners Club, el 28.1% (19.3% a jun-2018) de la cartera se generó a través de la tarjeta Visa y el 11% (9.4% a jun-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 (0.2%). 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 jun-2019 está en niveles cercanos (99.4%) 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, en el mes de febrero de 2019 se realizó 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 jun-2019 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.

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

A continuación, un detalle de las inversiones que se mantienen a la fecha y que representan en conjunto aproximadamente el 1.24% de los activos netos de DCE:

Institución Jun-2019	Actividad	Ubicación	USD Míles	% Part.
Subsidiarias y Afiliadas:			10,364	33.4%
Interdin S.A	Actividades Auxiliares de Servicios Financieros	Ecuador	8,099	26.1%
Datafast S.A	Procesamiento de datos, servicios	Ecuador	2,265	7.3%
Otras Instituciones Financieras:			19,445	62.7%
Banco Pichincha S.A.	Banco Privado Colombia	Colombia	9,084	29.3%
Discover Financial Services	Intermediación financiera	EEUU	10,361	33.4%
Compañías de Servicios Auxiliares:			1,221	3.9%
Banred S.A.	Procesamiento de datos, ATM's	Ecuador	1,221	3.9%
En otras compañías:			0.02	0.0%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A	Servicios de cobranza y asesoría	Ecuador	0.016	0.00005%
TOTAL BANCO DINERS			31,030	100%
TOTAL CONSOLIDADO			22,931	

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

En el balance del GF DCE estos activos representan el 0.91% 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 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; proyecta seguir creciendo en el mercado hacia 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 jun-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

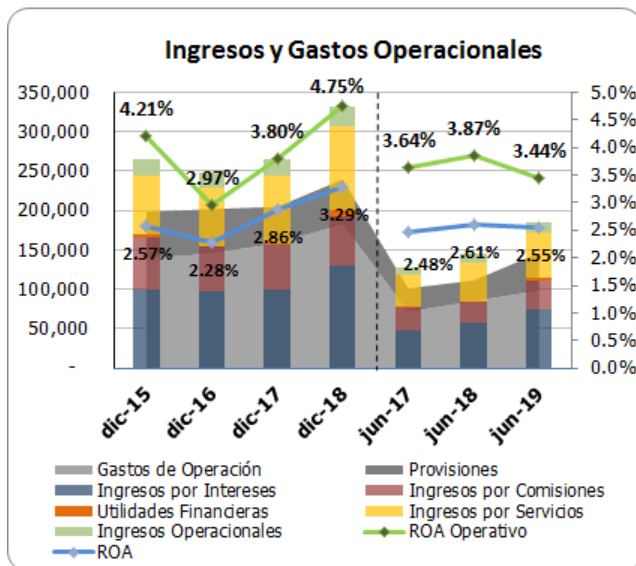
La gestión operativa mantiene la tendencia positiva debido al crecimiento de la cartera y de la facturación.

Los ingresos del trimestre se cumplen con un margen positivo cercano al 3%, respecto de sus proyecciones. El incremento de los ingresos financieros absorbe el mayor costo de su fondeo, por lo que el MBF es mayor al proyectado. Sin embargo, el mayor gasto de provisiones absorbe parte de este incremento,

frente a lo cual el Banco realizó un menor gasto operacional y finalizó el semestre con un resultado ligeramente mejor que el proyectado.

Con respecto al año y trimestre anteriores se observa contracción en el 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.

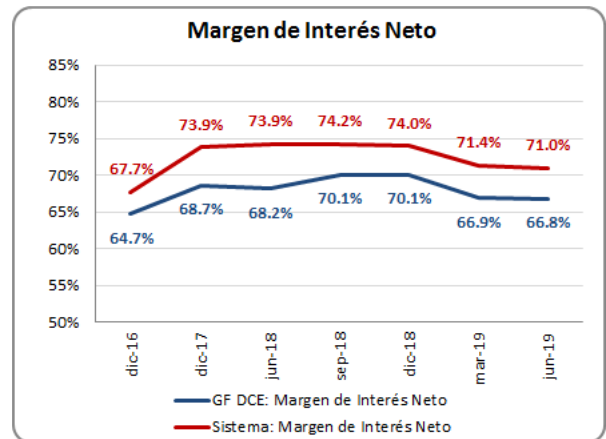
Se observa un crecimiento controlado de los gastos operativos y un importante incremento del gasto de provisiones que se origina en la mayor morosidad de la cartera. La institución establece provisiones en función de sus modelos de pérdida esperada.



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 frente al promedio del sistema y 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 porcentual de interés neto, pasando de 68.17% a 66.78% en comparación con jun-2018.



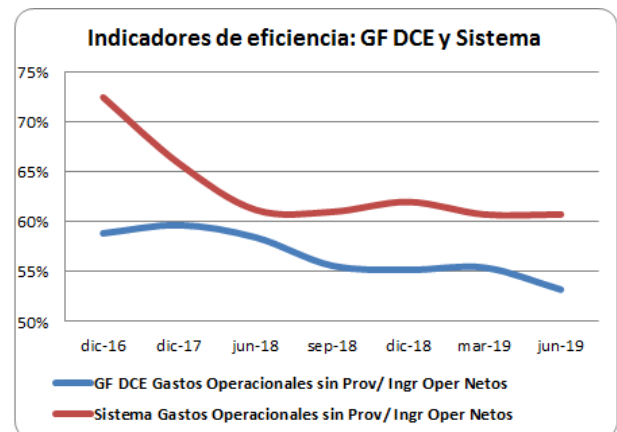
Fuente: DCE; SB: Boletín Bancos Privados. Elaboración: BWR

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 jun-2019 incrementa en 35.8% interanualmente (USD 30.3MM), las utilidades financieras netas representan el 2.5% de los ingresos netos y se generan en la venta de cartera.

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 anual de 14.4% (USD 8.8MM) en relación con jun-2018.

Por otra parte, el gasto de operación crece en 15.5% (USD 13.2M) en el mismo período. 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.



*Gasto operativo no incluye gasto en provisiones.

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



El crecimiento de ingresos financieros y el fortalecimiento de ingresos operacionales absorbieron el crecimiento del gasto operacional y lograron un crecimiento de 42.7% en el MON antes de provisiones, en relación con jun-2018.

El gasto de provisiones crece en 83% interanual debido al crecimiento de la cartera y de la cartera en riesgo, las provisiones realizadas permiten mantener las coberturas en niveles adecuados frente a sus riesgos.

La generación operativa del período es suficiente para cubrir el mayor gasto de provisiones y gasto operacional y alcanzar un MON superior en 12.1% comparado con jun-2019.

El aporte de otros ingresos no operacionales también mejora, principalmente por la gestión de recuperación de activos castigados (USD 6.8MM), además se registró otros ingresos extraordinarios por USD 4.9MM que corresponden a varios rubros. Estos contribuyen con 5.7% de los ingresos netos del trimestre.

El gasto de impuestos y participaciones, crece en 23% interanual, llegando a USD 21.2MM. Este rubro representa el 42.5% de la utilidad antes de impuestos y participaciones.

La utilidad neta a jun-2019 incrementa en 23.3% interanual y llega a USD 28.64MM que superó ligeramente (1.2%) el resultado presupuestado del período.

Los resultados a junio muestran que la mayor generación financiera y el control del gasto operacional lograron absorber el mayor costo financiero y mayores requerimientos de provisiones respecto de los valores proyectados para el período.

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 que le permita el incremento de ingresos.

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 14.4% 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 136MM), 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 (58.9%), en depósitos para encaje (30%) y en instituciones financieras del exterior (11%). La distribución de estos fondos no ha cambiado en el trimestre y cumple con la normativa de liquidez doméstica.

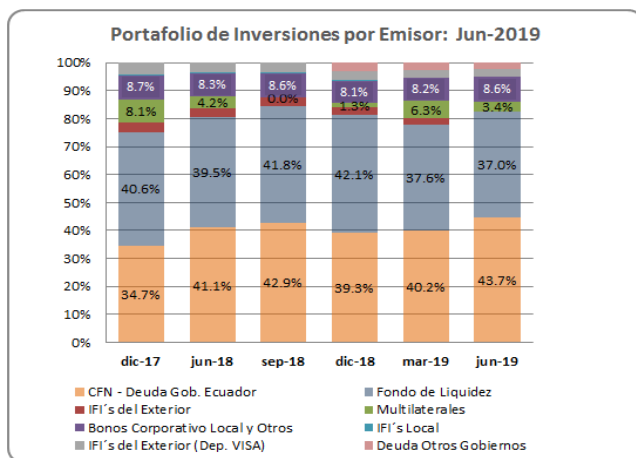
Los depósitos en IFIS locales se distribuyen principalmente en dos instituciones con el 49.6% y 8.23% de fondos disponibles respectivamente. Con una de estas instituciones el Banco DCE, mantiene una alianza estratégica, bajo la cual dicha institución efectúa una parte importante de los

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 204MM) representan el 8.13% del activo bruto del Grupo.

La composición del portafolio del Banco forma parte de la gestión de la liquidez del Banco y se administra para cumplir con los requisitos normativos de liquidez doméstica.

La participación de DCE en el Fondo de Liquidez constituye el 37% (USD 75.6MM) 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 32.4MM 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 108MM, que representan el 4.30% de sus activos.

El 43.7% del portafolio corresponde a inversiones en el sector público (USD 89.3MM), son posiciones de corto plazo, con un promedio ponderado de plazo remanente de 118 días. Corresponde a títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador (49.7%), una parte de los cuales son contabilizados como restringidos y sirven para el cálculo del encaje bancario (USD16.36MM), el 50% son certificados financieros de la CFN y el 0.4% son notas de crédito del SRI.

Las inversiones en el sector privado local (8.6% del total del portafolio) es diversificado en cuanto a emisores y sectores económicos, con niveles de riesgo adecuados.

La posición en multilaterales representa el 3.4% del portafolio. Las inversiones en IFI's del exterior integran el 4.9% del portafolio, de los cuales el 2.6% está clasificado como de disponibilidad restringida, son inversiones que garantizan la operación de la tarjeta Visa que administra DCE. El 2.3% son disponibles para la venta con plazos mayores a un año.

La posición en deuda de otros gobiernos constituye el 2.4% del portafolio.

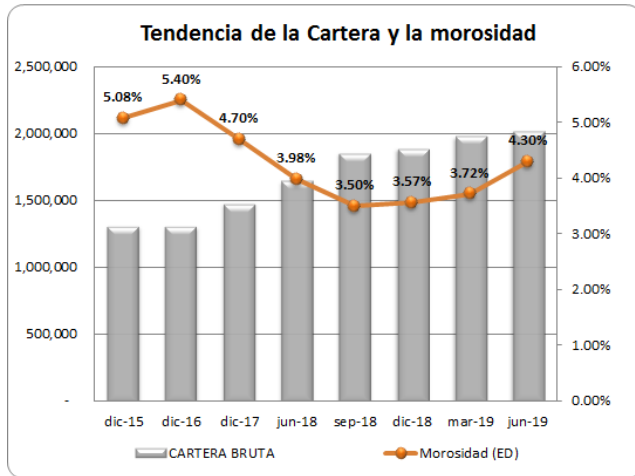
La Administración del Grupo constituyó una provisión general para inversiones con base en los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Bancos y modelos de evaluación internos, a fin de cubrir los riesgos por deterioro potenciales. Esta provisión es equivalente al 3.3% del portafolio bruto de inversión.

Calidad de cartera

Si bien los niveles de morosidad han incrementado en los últimos trimestres, 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 cartera ha reducido el ritmo de su crecimiento y la maduración de la cartera colocada en año anterior eleva los niveles de morosidad, sin embargo, se mantienen por debajo del promedio del sistema

para el segmento de consumo.



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

La cartera en riesgo y aquella calificada C, D y E mantienen un crecimiento paulatino, pero se demuestra la capacidad de generación del Banco para absorber el riesgo de crédito de la cartera, a través del gasto de provisiones y los castigos.

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%, a junio 2019 el crecimiento trimestral es más lento que el trimestre anterior, comportamiento que se ajusta a lo planificado, el crecimiento semestral es 6.8% y 22.7% interanual.

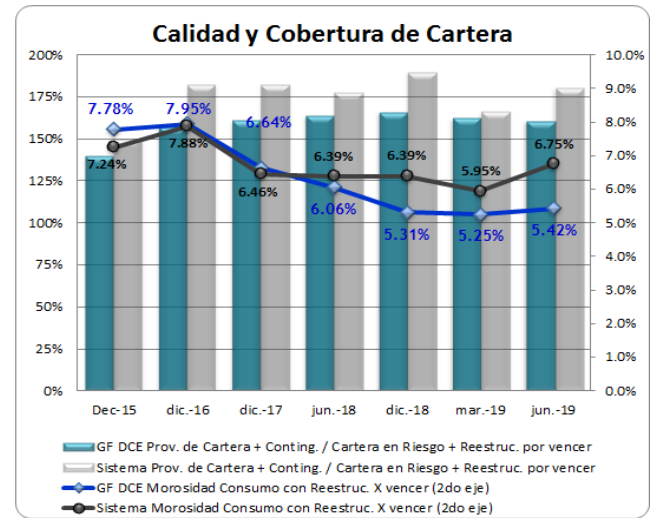
El crecimiento de la cartera en este semestre es más cercano al promedio del segmento en el sistema bancario que creció en 6.59% semestral, el año anterior el crecimiento de Banco Diners fue más rápido, por lo que se conserva un crecimiento anual menor en el promedio del sistema 14.27%.

La cartera de Banco Diners, de acuerdo con la normativa legal vigente, se clasifica en cartera de consumo prioritario 98.2% y cartera comercial prioritaria 1.8% 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 de morosidad sensibilizado considerando la cartera reestructurada por vencer como un indicador de mayor certidumbre para medir el riesgo de morosidad actual.

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

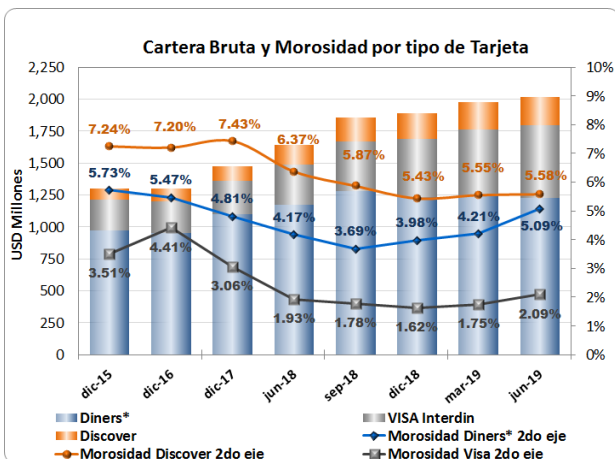
Debido a su nicho de negocios, el porcentaje de castigos anualizados sobre cartera bruta en DCE (2.01% a jun-2019) es mayor al promedio del sistema bancario. El porcentaje de castigos en el sistema bancario es menor por la composición mayoritaria de crédito comercial, segmento que cuenta con un mayor plazo legal para ser clasificado como vencido, así como para el castigo obligatorio.

La cartera de mayor riesgo C, D, E, muestra crecimientos mayores a sus históricos, crece en 20.6% en el último trimestre, como fruto del crecimiento y maduración de las colocaciones del año anterior. El porcentaje de la cartera C D y E sobre la cartera bruta llegó a 3.72% a jun-2019 (2.96% a jun-2018).

Para cubrir el riesgo de la cartera el GF DCE mantiene coberturas con provisiones para la cartera en riesgo, que son menores al promedio del sistema bancario. En GF DCE las provisiones cubren 1.60 veces la cartera en riesgo más a la cartera reestructurada por vencer, frente a una cobertura del sistema de 1.80 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.

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.



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 presionó paulatinamente desde sep-2018, a pesar del importante gasto de provisiones realizado, debido al crecimiento de la cartera bruta y de la cartera en riesgo.

La cobertura con provisiones de la cartera bruta que a jun-19 es de 9.18%, a final del año se proyecta mantener una cobertura de 8.01%, no obstante, el mayor crecimiento de la cartera en riesgo está forzando un mayor gasto de provisiones que el planificado y los niveles de cobertura podrían ser mayores para la cartera bruta total.

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 2.17% de la cartera bruta y contingentes, y 10.9% 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 3.064MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover. Al igual que la cartera esta cuenta baja su crecimiento en el trimestre, pero mantiene un crecimiento interanual de 13.7%.

Otros activos (USD 94.23MM): en Banco DCE corresponde principalmente a su aportación en el

Fondo de Liquidez (USD 32.4MM) y por Inversiones en acciones (USD 31MM), cuyo detalle se analiza en la estructura del Grupo. Esta cuenta disminuye en el trimestre por el reparto de dividendos de la subsidiaria.

Las inversiones de Banco DCE en acciones (USD 31MM) representan el 1.24% de activo neto total del Banco. Son inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo Financiero DCE estas inversiones representan únicamente el 0.91% 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 (139 días promedio) más prolongada que la de los activos (81 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 (1.82% a jun-2019). La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 76.27 días, los depósitos a plazo tienen una duración promedio ponderada de 134 días.

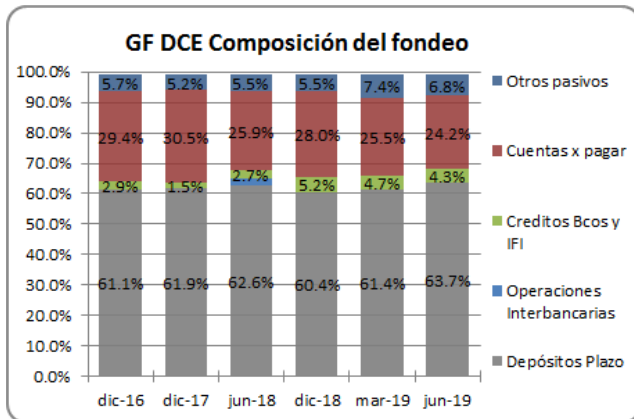
Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ($\pm 0.26\%$ del patrimonio técnico constituido). Se encuentran dentro de los límites establecidos en su política.

A jun-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 Fondeo

La estructura de fondeo de GF DCE está integrada principalmente por depósitos del público que constituyen el 64.2% del pasivo y mantienen un crecimiento dinámico de 28.6% interanual y 6.8% 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 4% anual y 0.46% en el último trimestre; los depósitos a plazo en el sistema crecen en 12.3% interanual y 4.2% en el último trimestre.



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

El fondeo del Banco incorpora paulatinamente nuevas obligaciones financieras, las mismas que han adquirido una mayor participación en el fondeo total, como se observa en el gráfico. Las obligaciones financieras se distribuyen en 68.3% con IFIS locales (USD 56MM) y 31.7% con IFIS del exterior (USD 26MM), totalizan el 4.3% 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 6.7%, y su peso en el total del pasivo es 14.52% a jun-2019. El total de cuentas por pagar llegó a representar el 24.2% del pasivo, e incluyen otras cuentas por pagar como: proveedores, intereses por pagar, retenciones, contribuciones, impuestos y multas, y cuentas varias.

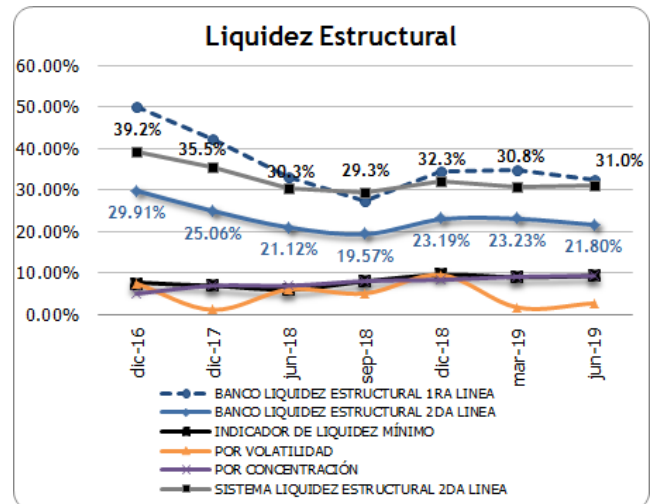
Para el año 2019 se proyecta un crecimiento de los depósitos a plazo de 19% anual, lo que, dependiendo de las condiciones de liquidez del entorno, podría presionar el costo de fondeo, como se advierte en los dos primeros trimestres y lo prevén también sus proyecciones.

El rápido 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, y 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 jun-2019 el 40.6% de los depósitos tienen vencimientos

de hasta 90 días, y el 91.6% vence hasta en 360 días.

Los activos líquidos crecen 33.8% en comparación con jun-2018, pero en el semestre crecen únicamente 0.3%, debido a la disminución de 11.3% en el último trimestre.



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 jun-2019, los activos líquidos presentan una cobertura de 2:32 veces sus requerimientos mínimos de liquidez estructural, es menor a la cobertura alcanzada en jun-2018 (3:47 veces), dado su mayor requerimiento por concentración.

Si bien, las coberturas de activos líquidos y fondos disponibles para depósitos de corto plazo son menores que 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 36% 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 con el total de depósitos se mantiene alta, a jun-2019 llega a 26.1%.

Las coberturas para esta concentración se presionaron el año 2018 y, aunque habían mejorado



en los dos trimestres anteriores, a junio se presionan nuevamente. Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a junio 2019 representan el 194% (215% a jun-2018). Además, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 104.6% (94.8% a jun-2018) de los activos líquidos, debido a la disminución de los activos líquidos (11.3%) en el último trimestre.

El 66.32% 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 PCI DSS, 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

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

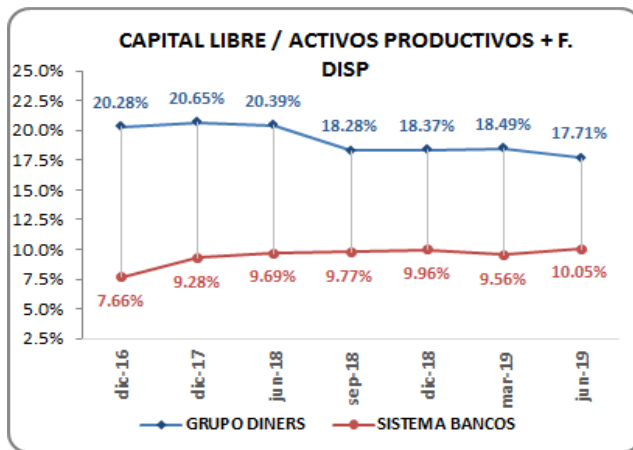


continuidad del negocio que a junio avanza de acuerdo con el cronograma establecido.

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. En el último trimestre el indicador bajó debido al reparto de dividendos de las utilidades del año 2018 y al incremento de la cartera improductiva.



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

Elaboración: BWR

El capital social pagado constituye el 53% del patrimonio como capital social pagado, en marzo 2019 se incrementó en USD 60MM, con parte de las reservas especiales a disposición de los socios y con reservas para futuras capitalizaciones, debido a los cuales el capital pagado llegó a USD 220MM.

La reserva legal constituye el 13.61% del patrimonio, se mantiene el 11% como reservas a disposición de la Junta General de Accionistas, y el 7.14% para futuras capitalizaciones, el 5.54% de superávit por valuaciones, a jun-2019 no se contabiliza resultados acumulados porque ya se transfirieron los valores

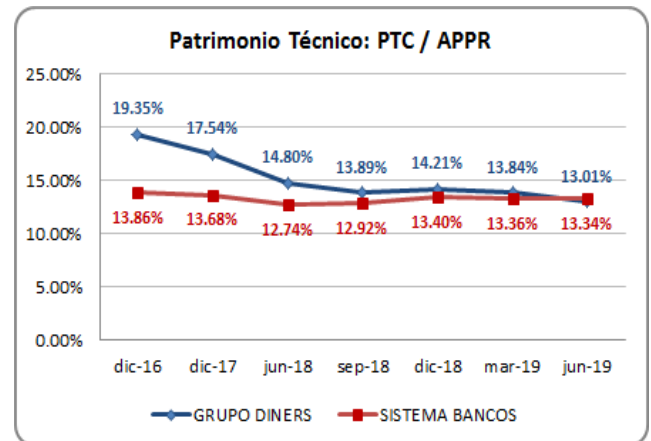
correspondientes a las otras cuentas del patrimonio y se repartió los dividendos a los accionistas.

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 disminuye 2.4% por el crecimiento de la cartera en riesgo, paralelamente los resultados del período compensaron el reparto de dividendos realizado.

La relación capital libre sobre activos productivos disminuye paulatinamente debido al rápido crecimiento de los activos productivos, particularmente de la cartera. El indicador actual se ubica sobre el promedio del Sistema bancario privado (10%).

Debido al incremento de capital pagado realizado en el primer trimestre mejoró la fortaleza de estructura de capital ya que el capital primario cubre el 9.59% de los APPR, indicador que se presionó dado en rápido crecimiento del Banco en los últimos dos años. Esta relación en el promedio del sistema bancario es de 11.52%.



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 jun-2019 se encuentra ligeramente por debajo del promedio del Sistema, que ha mostrado una menor disminución.

GRUPO DINERS								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras								
	2,003,959	75,455	43,360	68,942	68,961	80,685	73,436	80,094
Inversiones Brutas	5,715,856	114,865	130,030	149,498	151,094	160,028	189,684	204,142
Cartera Productiva Bruta	27,639,978	1,232,890	1,408,161	1,579,775	1,789,699	1,821,655	1,904,979	1,931,567
Otros Activos Productivos B	1,438,145	33,246	36,093	49,269	50,868	51,724	53,682	55,344
Total Activos Productivos	36,797,937	1,456,456	1,617,645	1,847,484	2,060,621	2,114,092	2,221,780	2,271,148
Fondos Disponibles Improdu	4,214,745	62,899	66,598	56,360	67,425	66,737	60,940	55,994
Cartera en Riesgo		70,419	69,493	65,497	64,945	67,354	73,509	86,687
Activo Fijo	841,440	8,939	14,363	15,238	14,639	15,406	14,979	16,882
Otros Activos Improductivos	1,293,468	55,551	74,752	66,276	78,446	87,865	84,480	79,412
Total Provisiones	(2,175,617)	(152,808)	(161,106)	(167,691)	(169,452)	(174,502)	(184,771)	(199,390)
Total Activos Improductivos	7,049,324	197,808	225,205	203,370	225,456	237,363	233,908	238,975
TOTAL ACTIVOS	41,671,645	1,501,457	1,681,744	1,883,164	2,116,625	2,176,953	2,270,918	2,310,733
PASIVOS								
Obligaciones con el Público								
	31,609,331	748,805	837,207	961,056	1,033,806	1,089,231	1,158,037	1,235,422
Depósitos a la Vista	18,818,719	4,577	5,011	6,486	5,875	6,081	8,110	8,504
Operaciones de Reporto	1,500	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,362,288	738,792	825,205	945,763	1,017,819	1,072,980	1,139,362	1,216,582
Depósitos en Garantía	1,153	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,425,671	5,436	6,991	8,806	10,112	10,171	10,566	10,337
Operaciones Interbancarias	-	-	-	35,000	30,000	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	195,487	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	25,168	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,661,100	35,000	20,000	41,000	102,500	92,000	87,000	82,000
Valores en Circulación	671	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	395,425	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos								
	1,927,580	424,433	475,867	474,747	568,712	595,287	610,926	592,087
Contingentes	109,788	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	36,924,551	1,208,238	1,333,074	1,511,803	1,735,018	1,776,518	1,855,963	1,909,509
TOTAL PATRIMONIO	4,747,094	293,219	348,670	371,361	381,607	400,435	414,954	401,223
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,671,645	1,501,457	1,681,744	1,883,164	2,116,625	2,176,953	2,270,918	2,310,733
CONTINGENTES	12,688,417	1,440,921	1,992,442	2,695,818	2,751,475	2,757,877	3,012,193	3,063,978
RESULTADOS								
Intereses Ganados								
	1,630,934	150,437	145,336	83,410	132,273	184,684	53,732	112,865
Intereses Pagados	472,781	53,072	45,524	26,549	39,490	55,174	17,773	37,498
Intereses Netos	1,158,153	97,365	99,812	56,861	92,783	129,509	35,958	75,367
Otros Ingresos Financieros Netos								
	159,255	57,693	59,032	27,795	46,304	71,358	17,858	39,563
Margen Bruto Financiero (IO)								
	1,317,408	155,059	158,845	84,656	139,087	200,867	53,816	114,930
Ingresos por Servicios (IO)								
	357,399	73,270	85,534	49,059	76,601	105,621	28,154	56,881
Otros Ingresos Operacionales (IO)								
	84,433	23,887	23,282	13,573	20,557	28,074	7,504	14,704
Gastos de Operacion (Goperac)								
	1,039,977	145,902	158,392	85,245	130,032	182,781	49,244	98,444
Otras Perdidas Operacionales								
	47,124	4,296	2,206	1,414	2,412	3,353	606	1,526
Margen Operacional antes de Provisiones	672,140	102,019	107,063	60,630	103,800	148,429	39,624	86,546
Provisiones (Goperac)	321,932	56,060	46,555	26,173	38,836	56,748	22,050	47,930
Margen Operacional Neto	350,208	45,959	60,508	34,457	64,965	91,681	17,574	38,616
Otros Ingresos								
	148,721	15,339	10,519	6,362	10,470	16,507	5,873	11,821
Otros Gastos y Perdidas								
	28,273	1,763	1,078	622	933	709	320	603
Impuestos y Participacion de Empleados								
	175,126	24,257	24,359	16,978	30,141	44,027	9,957	21,195
RESULTADOS DEL EJERCICIO	295,530	35,278	45,590	23,219	44,360	63,452	13,169	28,638

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,012,682	1,519,356	1,684,242	1,903,844	2,128,046	2,180,829	2,282,720	2,327,142
Cartera Bruta total	28,481,418	1,303,309	1,477,655	1,645,272	1,854,644	1,889,009	1,978,488	2,018,254
Cartera Vencida	266,603	32,520	35,929	33,515	33,779	33,473	36,536	38,397
Cartera en Riesgo	841,440	70,419	69,493	65,497	64,945	67,354	73,509	86,687
Cartera C+D+E	-	69,035	63,210	59,664	55,137	57,068	62,322	75,146
Provisiones para Cartera	(1,879,293)	(143,778)	(150,765)	(156,580)	(158,351)	(161,300)	(171,415)	(185,347)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.9%	88.0%	87.8%	90.1%	90.1%	89.9%	90.5%	90.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.8%	185.8%	188.7%	178.1%	176.7%	179.0%	178.5%	172.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.94%	2.50%	2.43%	2.04%	1.82%	1.77%	1.85%	1.90%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.95%	5.40%	4.70%	3.98%	3.50%	3.57%	3.72%	4.30%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.87%	7.89%	6.50%	5.92%	5.21%	5.15%	5.34%	5.72%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	5.30%	4.28%	3.63%	2.96%	3.02%	3.14%	3.72%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	236.39%	204.17%	216.95%	239.06%	243.82%	239.48%	233.19%	213.81%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	180.24%	139.80%	156.91%	160.71%	163.74%	165.72%	162.30%	160.57%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE		2'11	238.52%	262.44%	287.20%	282.64%	275.05%	246.65%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.60%	11.03%	10.20%	9.52%	8.54%	8.54%	8.66%	9.18%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		188.72%	225.00%	251.49%	269.25%	268.86%	259.93%	234.42%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.96%	2.25%	2.73%	2.00%	2.23%	2.27%	2.17%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	4.28%	9.53%	12.08%	9.79%	10.53%	10.83%	10.91%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E/Cartera Bruta prom	0.02%	7.96%	7.20%	4.98%	5.00%	5.79%	3.71%	4.85%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	36.42%	20.35%	21.45%	12.70%	20.80%	31.24%	7.62%	16.02%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	6.63%	34.68%	35.40%	32.30%	28.83%	28.83%	25.39%	24.10%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.04%	2.67%	2.65%	2.33%	2.26%	2.40%	1.96%	2.01%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.34%	19.35%	17.54%	14.80%	13.89%	14.21%	13.84%	13.01%
TIER I / APPR	11.52%	15.65%	10.16%	8.19%	8.51%	8.35%	8.96%	9.59%
PTC / Activos y Contingentes	8.63%	10.21%	9.58%	8.22%	8.00%	8.23%	8.03%	7.65%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.07%	7.08%	10.24%	9.75%	9.24%	9.02%	8.51%	9.22%
Capital libre (USD M)**	4,111,614	307,355	346,959	387,244	388,200	399,884	421,062	410,976
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.05%	20.28%	20.65%	20.39%	18.28%	18.37%	18.49%	17.71%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.19%	69.50%	68.63%	72.48%	71.07%	70.09%	70.88%	69.19%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.32%	80.88%	57.92%	55.33%	61.25%	58.72%	64.72%	73.72%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.49%	18.94%	21.91%	20.83%	20.09%	20.75%	18.66%	17.88%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.79%	15.70%	12.80%	11.69%	12.56%	12.37%	12.35%	13.52%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,484	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,712,117	247,921	265,455	145,874	233,832	331,210	88,868	184,990
Result. antes de impuest. y particip. trab.	470,656	59,535	69,949	40,197	74,501	107,479	23,127	49,833
Margen de Interés Neto	71.01%	64.72%	68.68%	68.17%	70.15%	70.13%	66.92%	66.78%
ROE	12.63%	12.34%	14.21%	12.90%	16.20%	16.94%	12.92%	14.29%
ROE Operativo	14.97%	16.08%	18.85%	19.14%	23.72%	24.48%	17.24%	19.27%
ROA	1.43%	2.28%	2.86%	2.61%	3.11%	3.29%	2.37%	2.55%
ROA Operativo	1.69%	2.97%	3.80%	3.87%	4.56%	4.75%	3.16%	3.44%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.73%	39.27%	37.60%	38.98%	39.68%	39.10%	40.46%	40.74%
Intereses y Comis. de Cart. Netos/Activos Productivos Promedio (N	6.42%	6.34%	6.43%	6.51%	6.67%	6.94%	6.63%	6.87%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	10.10%	10.23%	9.69%	10.00%	10.77%	9.93%	10.48%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.90%	54.95%	43.48%	43.17%	37.41%	38.23%	55.65%	55.38%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.55%	81.46%	77.21%	76.38%	72.22%	72.32%	80.22%	79.13%
Gastos Operacionales sin Provi/ Ingr Oper Netos	60.74%	58.85%	59.67%	58.44%	55.61%	55.19%	55.41%	53.22%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.59%	13.04%	12.88%	12.50%	11.86%	12.42%	12.82%	13.05%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	6,218,703	138,355	109,958	125,302	136,386	147,422	134,375	136,088
Activos Liquidos (BWR)	7,704,496	177,082	142,016	124,095	139,654	165,580	187,190	166,071
25 Mayores Depositantes	0.00%	150,481	215,803	266,842	271,447	273,193	292,560	322,262
100 Mayores Depositantes	0.00%	247,924	326,552	387,057	415,465	434,212	465,783	492,075
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.73%	49.99%	42.29%	33.14%	27.39%	34.48%	34.73%	32.41%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.98%	29.91%	25.06%	21.12%	19.57%	23.19%	23.23%	21.80%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	7.51%	6.97%	6.08%	8.10%	9.64%	9.04%	9.38%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.98	3.60	3.47	2.42	2.41	2.57	2.32
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)	30.73%	34.64%	27.35%	22.86%	19.54%	24.09%	22.73%	23.99%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.81%	27.06%	21.17%	23.08%	19.08%	21.45%	16.32%	19.66%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.10%	25.78%	27.77%	26.26%	25.08%	25.26%	26.09%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	84.98%	151.96%	215.03%	194.37%	164.99%	156.29%	194.05%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos					132.38%	90.52%	95.96%	104.62%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.53%	1.61%	1.68%	1.71%	1.67%	1.73%	1.86%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.40%	-0.94%	-0.35%	-0.42%	-0.28%	-0.31%	-0.26%

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

DINERS CLUB								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,003,959	65,865	53,041	74,834	77,521	95,442	82,999	91,292
Inversiones Brutas	5,715,856	110,258	125,432	144,902	146,497	150,717	180,332	194,747
Cartera Productiva Bruta	27,639,978	1,232,890	1,408,168	1,579,775	1,789,699	1,821,655	1,904,979	1,931,567
Otros Activos Productivos Brutos	1,438,145	100,555	43,799	55,628	58,759	61,877	65,940	63,444
Total Activos Productivos	36,797,937	1,509,568	1,630,440	1,855,138	2,072,475	2,129,690	2,234,250	2,281,050
Fondos Disponibles Improductivos	4,214,745	43,890	50,558	43,033	51,311	50,462	47,562	40,781
Cartera en Riesgo		70,419	69,493	65,497	64,945	67,354	73,509	86,687
Activo Fijo	841,440	7,369	12,066	13,095	12,719	13,599	13,043	13,381
Otros Activos Improductivos	1,293,468	53,190	72,886	65,198	77,266	84,641	81,160	78,097
Total Provisiones	(2,175,617)	(152,580)	(160,953)	(167,538)	(169,299)	(174,349)	(184,618)	(199,237)
Total Activos Improductivos	7,049,324	174,868	205,003	186,824	206,241	216,057	215,274	218,947
TOTAL ACTIVOS	41,671,645	1,531,856	1,674,490	1,874,424	2,109,417	2,171,398	2,264,906	2,300,759
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	31,609,331	748,805	841,207	962,356	1,037,106	1,094,731	1,164,337	1,235,422
Depósitos a la Vista	18,818,719	4,577	5,011	6,486	5,875	6,081	8,110	8,504
Operaciones de Reporto	1,500	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,362,288	738,792	829,205	947,063	1,021,119	1,078,480	1,145,662	1,216,582
Depósitos en Garantía	1,153	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,425,671	5,436	6,991	8,806	10,112	10,171	10,566	10,337
Operaciones Interbancarias	-	-	-	35,000	30,000	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	195,487	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	25,168	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,661,100	35,000	20,000	41,000	102,500	92,000	87,000	82,000
Valores en Circulación	671	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	395,425	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,927,580	454,834	464,614	464,708	558,205	584,232	598,616	582,114
Provisiones para Contingentes	109,788	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	36,924,551	1,238,639	1,325,820	1,503,064	1,727,811	1,770,964	1,849,953	1,899,536
TOTAL PATRIMONIO	4,747,094	293,217	348,669	371,360	381,607	400,434	414,953	401,223
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,671,645	1,531,856	1,674,490	1,874,424	2,109,417	2,171,398	2,264,906	2,300,759
CONTINGENTES	12,688,417	1,440,921	1,992,442	2,695,818	2,751,475	2,757,877	3,012,193	3,063,978
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,630,934	136,777	145,011	83,248	132,023	184,323	53,628	112,656
Intereses Pagados	472,781	53,072	45,539	26,585	39,550	55,300	17,872	37,566
Intereses Netos	1,158,153	83,705	99,472	56,663	92,474	129,023	35,756	75,090
Otros Ingresos Financieros Netos	159,255	40,973	59,011	27,802	46,314	71,376	17,862	39,480
Margen Bruto Financiero (IO)	1,317,408	124,679	158,483	84,465	138,788	200,399	53,617	114,570
Ingresos por Servicios (IO)	357,399	61,622	85,534	49,059	76,601	105,621	28,154	56,881
Otros Ingresos Operacionales (IO)	84,433	28,248	48,690	12,028	16,737	21,656	5,075	16,187
Gastos de Operación (Goperac)	1,039,977	117,915	150,158	81,523	124,859	175,906	47,779	95,754
Otras Perdidas Operacionales	47,124	5,269	36,907	4,755	5,753	6,694	606	7,646
Margen Operacional antes de Provisiones	672,140	91,363	105,641	59,275	101,514	145,077	38,461	84,238
Provisiones (Goperac)	321,932	52,113	46,555	26,173	38,836	56,748	22,050	47,930
Margen Operacional Neto	350,208	39,251	59,087	33,102	62,678	88,328	16,411	36,308
Otros Ingresos	148,721	13,778	10,056	6,275	10,383	16,376	5,860	11,808
Otros Gastos y Perdidas	28,273	1,547	1,078	616	927	702	320	598
Impuestos y Participación de Empleados	175,126	16,204	22,475	15,542	27,775	40,550	8,782	18,881
RESULTADOS DEL EJERCICIO	295,530	35,278	45,590	23,219	44,360	63,452	13,169	28,638

DINERS CLUB

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,012,682	1,553,458	1,680,997	1,898,171	2,123,786	2,180,153	2,281,812	2,321,831
Cartera Bruta total	28,481,418	1,303,309	1,477,662	1,645,272	1,854,644	1,889,009	1,978,488	2,018,254
Cartera Vencida	266,603	32,520	35,929	33,515	33,779	33,473	36,536	38,397
Cartera en Riesgo	841,440	70,419	69,493	65,497	64,945	67,354	73,509	86,687
Cartera C+D+E	-	69,035	63,210	59,664	55,137	57,068	62,322	75,146
Provisiones para Cartera	(1,879,293)	(143,778)	(150,765)	(156,580)	(158,351)	(161,300)	(171,415)	(185,347)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.9%	89.6%	88.8%	90.9%	90.9%	90.8%	91.2%	91.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.8%	192.6%	189.3%	178.7%	177.2%	179.5%	178.5%	173.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.94%	2.50%	2.43%	2.04%	1.82%	1.77%	1.85%	1.90%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.95%	5.40%	4.70%	3.98%	3.50%	3.57%	3.72%	4.30%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.87%	7.89%	6.50%	5.92%	5.21%	5.15%	5.34%	5.72%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	5.30%	4.28%	3.63%	2.96%	3.02%	3.14%	3.72%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	236.39%	204.17%	216.95%	239.06%	243.82%	239.48%	233.19%	213.81%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	180.24%	139.80%	156.91%	160.71%	163.74%	165.72%	162.30%	160.57%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	-	208.27%	238.52%	262.44%	287.20%	282.64%	275.05%	246.65%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.60%	11.03%	10.20%	9.52%	8.54%	8.54%	8.66%	9.18%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	201.09%	224.87%	251.26%	269.00%	268.62%	259.71%	234.23%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.96%	2.25%	2.73%	2.00%	2.23%	2.27%	2.17%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	4.28%	9.53%	12.08%	9.79%	10.53%	10.83%	10.91%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.02%	8.32%	7.20%	4.98%	5.00%	5.79%	3.71%	4.85%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	36.42%	21.11%	21.45%	12.70%	20.80%	31.24%	7.62%	16.02%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	6.63%	38.73%	35.87%	33.04%	29.48%	29.49%	26.16%	24.76%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.04%	2.78%	2.65%	2.33%	2.26%	2.40%	1.96%	2.01%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.34%	15.92%	17.44%	14.72%	13.81%	14.27%	13.77%	12.96%
TIER I / APPR	11.52%	15.59%	10.17%	8.20%	8.51%	8.33%	8.97%	9.61%
PTC / Activos y Contingentes	8.63%	8.35%	9.53%	8.18%	7.96%	8.30%	7.99%	7.62%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.07%	7.94%	9.66%	9.24%	8.81%	8.52%	8.10%	8.42%
Capital libre (USD M)**	4,111,614	311,057	350,967	390,310	391,146	404,762	426,164	415,638
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.05%	20.07%	20.93%	20.61%	18.46%	18.60%	18.72%	17.95%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.19%	70.37%	69.44%	73.08%	71.63%	70.97%	71.76%	70.00%
TIER I / Patrimonio Tecnico	86.32%	97.94%	58.35%	55.71%	61.66%	58.35%	65.12%	74.18%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.49%	19.39%	21.75%	20.93%	20.17%	20.82%	18.71%	17.94%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.79%	16.08%	12.71%	11.74%	12.61%	12.41%	12.38%	13.56%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,484	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,712,117	209,279	255,800	140,798	226,373	320,982	86,240	179,992
Result. antes de impuest. y particip. trab.	470,656	51,482	68,065	38,762	72,135	104,002	21,952	47,519
Margen de Interés Neto	71.01%	61.20%	68.60%	68.07%	70.04%	70.00%	66.67%	66.65%
ROE	12.63%	12.34%	14.21%	12.90%	16.20%	16.94%	12.92%	14.29%
ROE Operativo	14.97%	13.73%	18.41%	18.39%	22.89%	23.58%	16.10%	18.12%
ROA	1.43%	2.33%	2.84%	2.62%	3.13%	3.30%	2.37%	2.56%
ROA Operativo	1.69%	2.60%	3.69%	3.73%	4.42%	4.59%	2.96%	3.25%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.73%	40.00%	38.89%	40.24%	40.85%	40.20%	41.46%	41.72%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.42%	5.56%	6.34%	6.50%	6.66%	6.86%	6.55%	6.81%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	8.28%	10.09%	9.69%	9.99%	10.66%	9.83%	10.39%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.90%	57.04%	44.07%	44.15%	38.26%	39.12%	57.33%	56.90%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.55%	81.24%	76.90%	76.49%	72.31%	72.48%	80.97%	79.83%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	56.34%	58.70%	57.90%	55.16%	54.80%	55.40%	53.20%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.59%	11.25%	12.27%	12.14%	11.54%	12.10%	12.59%	12.85%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	6,218,703	109,755	103,598	117,867	128,832	145,904	130,561	132,073
Activos Liquidos (BWR)	7,704,496	148,482	135,656	115,860	132,100	164,063	183,376	162,056
25 Mayores Depositantes	0.00%	150,481	215,803	266,842	271,447	273,193	292,560	322,262
100 Mayores Depositantes	0.00%	247,924	326,552	387,057	415,465	434,212	465,783	492,075
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.73%	41.92%	40.40%	30.94%	25.80%	34.08%	34.02%	31.63%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.98%	26.26%	24.21%	20.22%	18.84%	22.94%	22.80%	21.49%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	7.51%	6.97%	6.08%	8.10%	9.64%	9.04%	9.38%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.50	3.47	3.33	2.33	2.38	2.52	2.29
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.73%	29.04%	26.12%	21.34%	18.43%	23.83%	22.27%	23.41%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.81%	21.47%	19.95%	21.71%	17.97%	21.19%	15.86%	19.08%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.10%	25.65%	27.73%	27.96%	24.96%	25.13%	26.09%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	101.35%	159.08%	230.31%	205.49%	166.52%	159.54%	198.86%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	-	139.95%	91.35%	97.96%	107.21%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.53%	1.61%	1.68%	1.71%	1.67%	1.73%	1.86%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.40%	-0.94%	-0.35%	-0.42%	-0.28%	-0.31%	-0.26%

** 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.