

Ecuador
Calificación Global

Banco Diners Club del Ecuador S.A.

Calificación Global

Banco:

2017
AAA-

Sociedad Financiera:

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

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”.

Aspectos Evaluados en la Calificación:

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

Resumen Financiero

En millones	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17
Activos	38,975	1,596	1,501	1,682
Patrimonio	2,772	278	293	349
Resultados	314.3	40.7	35.3	45.6
ROE (%)	11.9%	15.3%	12.3%	14.2%
ROA (%)	1.21%	2.57%	2.28%	2.86%

Fuente: Estados Financieros Consolidados

Contactos:

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

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

Fundamento de la Calificación

Sólido posicionamiento e imagen. El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Diners Club del Ecuador (DCE) a Banco, especializado en crédito de consumo, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Código Monetario y Financiero, en el cual ya no se considera la figura de sociedades financieras. Diners cuenta con la tecnología crediticia adecuada y cumple con los requisitos legales previstos.

La nueva entidad mantiene los negocios de emisión y adquirencia de las marcas Diners Club, Visa y Discover, y, otros productos de crédito de consumo. Además, su esquema operativo se respalda en su red comercial, con importantes alianzas estratégicas establecidas y en un esquema de negocios digital que le permite una relación directa con sus clientes; la institución avanza a una nueva etapa operativa y de negocios con un potencial renovado de crecimiento.

DCE conserva una posición importante en el mercado bancario, particularmente en el crédito de consumo, y en el negocio de tarjetas de crédito por volumen de facturación y adquirencia.

Buen desempeño financiero. DCE se mantiene entre las instituciones financieras más rentables del sistema financiero nacional, medido por su ROA y ROE, gracias a la eficiencia en la gestión y manejo prudente de sus activos y pasivos. Los indicadores de rentabilidad del GF DCE muestran una recuperación paulatina a sus niveles históricos anteriores al 2016.

Durante este año, la mayor oferta de depósitos, por la recuperación de la liquidez del sistema y el crecimiento paulatino de la cartera hicieron posible un manejo adecuado del costo de su fondeo y el crecimiento del margen de interés neto que apoyó el crecimiento del MBF, las comisiones por facturación registraron un leve crecimiento pero se mantienen como un importante aporte a la generación de ingresos financieros; además se observa un crecimiento del aporte de ingresos por servicios prestados a sus tarjetahabientes que amplía y diversifica su estructura de ingresos. La mejora en resultados proviene principalmente del menor gasto de provisiones, debido a que durante los años anteriores frente a la crisis se constituyeron provisiones conservadoras, las cuales en la actual fecha son holgadamente suficientes para cubrir sus riesgos crediticios. El MON absorbe el mayor gasto de impuestos y participaciones y sustenta el incremento de los resultados del período. Para el 2018 se espera mejorar los resultados en base al crecimiento de la cartera y en general de todas las líneas de negocios de la Institución, asumiendo un riesgo de crédito controlado y un manejo eficiente del gasto.

Adecuados niveles de solvencia. La institución conserva una estructura patrimonial fuerte que respalda riesgos potenciales y permite afrontar deterioros no previstos del activo. El soporte del accionista se mantiene a través de capitalizaciones de una parte de los resultados. El capital libre sustenta una amplia cobertura sobre sus activos productivos, la cual es muy superior al promedio del sistema bancario. El Banco se ha posicionado con un importante soporte de capital que podría sustentar el crecimiento planificado para el siguiente año sin afectar sus niveles de cobertura patrimonial, si no cambian las políticas de dividendos y capitalización.

Fecha Comité: Abril, 2018

Estados Financieros a: Diciembre, 2017



La cobertura de liquidez se presiona pero se mantienen en niveles adecuados para su estructura de activos y pasivos. La mayor liquidez en el sistema ha permitido a GF DCE optimizar su fondeo y reducir ligeramente sus niveles de liquidez en relación los del año anterior; parte de los recursos líquidos financió el crecimiento de la cartera en el segundo semestre, de igual forma que en la mayoría de Bancos del Sistema.

A dic-2017, los indicadores de liquidez son adecuados y esperamos se mantengan en el 2018 debido a las políticas conservadoras de la Administración. La posición de liquidez del Grupo se respalda en la rotación de corto plazo de la cartera y en un apropiado calce de plazos entre activos y pasivos. El fondeo continúa siendo concentrado en comparación a otras instituciones del sistema financiero, por la naturaleza de las captaciones a plazo, sin embargo, se mantiene diversificación en los plazos de vencimiento de los mayores depositantes y coberturas de liquidez apropiadas para los vencimientos de corto plazo.

La morosidad de la cartera muestra una paulatina recuperación. La cartera mantiene una buena calidad y sus indicadores de morosidad recuperan sus niveles históricos anteriores al 2016, la tendencia muestra un control de riesgos adecuado, apoyada en un monto importante de castigos y reestructuraciones; mantiene la capacidad para cubrir los riesgos adecuadamente. A dic-2017 la morosidad se mantiene ligeramente menor a la morosidad de la cartera de consumo del sistema bancario. La cobertura de provisiones para la cartera en riesgo es adecuada apoyada adicionalmente con el alto nivel patrimonial, que compensa sus niveles menores de cobertura con provisiones respecto del promedio del sistema.

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 calificación se mantiene estable y en relación al comportamiento del sistema, sin embargo, considerando la coyuntura política y económica, esta perspectiva podría cambiar negativamente dependiendo del impacto de estos factores particularmente en la institución.



AMBIENTE OPERATIVO

Hechos relevantes - Marco Regulatorio

- Constitución de Provisiones para las Instituciones financieras. El 28 de dic-2017, la Junta Monetaria emite la resolución 426-2017-F por la cual determina que los niveles de provisiones para el crédito de las IFIS deben regresar a los niveles anteriores a los de nov-2016. Nov-2016 es la fecha en la que debió concretarse la disminución en los niveles de provisiones según resolución No.209 de febrero 2016. En principio esta norma era aplicable desde el 1 de enero de 2018 y el plazo para ajustarse a la nueva norma era el 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con un cronograma que las instituciones debían presentar a la Superintendencia de Bancos. Con resolución 427-2017-F, la junta cambia la aplicación de esta norma desde el 1 de enero de 2020.
- Emisión de Bonos. El 18 de enero-2018 se realiza la primera emisión de bonos soberanos del año, por USD3.000 millones, a 10 años plazo y una tasa de interés del 7.87%. Según el Ministro de Finanzas la más baja desde el 2014 cuando regresó el país a mercados internacionales. El comportamiento del precio del petróleo al alza beneficia la tasa ya que genera mayor confianza en la economía del país.
- Reducción de Tarifas Bancarias. RO 15 del 29 de dic-2017. El plazo que la Ley de Reactivación de la Economía otorgó a la JMF para que reduzca los precios de los servicios bancarios venció el 12 de febrero-2018. Los servicios a los que la ley hace referencia incluyen gastos derivados de operaciones activas, comisiones del servicio de tarjeta de crédito y débito y precios de medios de pago electrónico. La ley afecta con mayor impacto a las tarjetas de crédito y desincentiva el crédito diferido.
- Proyecto de nuevo tarifario. El proyecto de nuevo tarifario preparado por la Superintendencia de Bancos fue detenido antes de ser publicado en el registro oficial. No se sabe cómo quedará la versión definitiva. Según participantes del sistema financiero el impacto de la primera versión habría sido una reducción de 30% promedio en los ingresos e instituciones generando pérdidas.
- Reducción de tasas de interés en microcrédito. En dic-18 de 2017 la JMF con resolución 437-2018F, aprobó una reducción de 2pp en la tasa de interés para los tres segmentos de microcrédito. Las tasas de interés para estos segmentos van de 28.5% a 23.5%.

- La banca debe proveer de liquidez a la economía en los montos que fije la JMF. Desde enero-2018, Según el artículo 7, numeral 14 de la Ley de Reactivación de la Economía de dic-27 de 2017, RO150, la JMF fija una meta de demanda de efectivo que los bancos pueden hacer al BCE. Si se supera esa meta, los bancos tendrán que repatriar sus propios recursos líquidos en el exterior.

- Eliminación del dinero electrónico. El 16 de abril venció el plazo para que el BCE cierre el sistema de dinero electrónico vigente desde el 2014. Con ello se elimina la incertidumbre que generaba la posibilidad de que el gobierno impulse un sistema de doble moneda en la economía.

- “Bimo” Billetera Movil. Se espera que este nuevo medio de pago enfocado en pequeñas transferencias entre personas sea lanzado en el primer semestre de 2018. Aún no hay tarifario para este servicio.

- Nuevas Medidas. El 2 de abril el gobierno presentó nuevas medidas para enfrentar los desafíos de la economía. Cerrar el déficit fiscal es una prioridad. Este objetivo se cumplirá principalmente con el aporte de las recaudaciones tributarias y arancelarias frente a la reducción del gasto público que no aportaría mayormente. Según las proyecciones la mitad de los nuevos ingresos previstos se destinarán al gasto corriente del gobierno.

- Nuevas Medidas. Entre los pilares de las nuevas medidas del 2 de abril se encuentra la ampliación del acceso al crédito productivo y de inversión bajo la lógica de abaratar el crédito.

Fuente: Análisis Semanal
Abril 26 2018

Hechos Relevantes del Grupo Financiero

Desde la fecha de promulgación del COMF y las Resoluciones Nos. 217-2016-F y 2016-177 emitida por la JPRMF y la Superintendencia, respectivamente, Diners trabajó en la consolidación de la estrategia para la transformación a banco especializado en crédito de consumo. En cumplimiento a las disposiciones de las Juntas Generales de Accionistas y luego de cumplir los procesos requeridos por el Organismo de Control para la transformación, la Superintendencia mediante Res. No. SB-DLT-2017-420 del 30 de mayo de 2017, aprobó la conversión de Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera a Banco especializado en el segmento de consumo, el cambio de denominación por la de Banco Diners Club del Ecuador S.A., la reforma de Estatutos y le confirió la autorización para el ejercicio de las actividades financieras.



En cumplimiento a lo establecido en el COMF, INTERDIN se convirtió en una Compañía de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero y efectuó en el 2016 la venta del negocio de emisión y adquisición de la marca VISA al Banco mediante la transferencia de activos y pasivos y la cesión de todos los derechos y obligaciones generando una cuenta por pagar del Banco a INTERDIN por USD 48.54MM, la cual según lo reportan las notas a los estados financieros adjuntas al Informe de Auditoría externa del 2017, se canceló en noviembre de 2017, cuando se concluyeron los trámites legales para la disminución de patrimonio de la Subsidiaria. El 22 de febrero de 2017 se inscribió la resolución de la Superintendencia de Bancos y de Compañías en la que se aprueba la conversión de INTERDIN a entidad de servicios auxiliares del sistema financiero. El 27 de Febrero de 2017, la Junta General de Accionistas de INTERDIN decidió: la disminución de capital suscrito a USD 1.3MM, la disminución de la reserva legal a USD 1.3MM, y el pago de dividendos por USD 20.85MM. La disminución y reforma de estatutos fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 8 de noviembre del 2017.

Entorno Macroeconómico y Político

Las expectativas de las elecciones presidenciales y de la Asamblea Nacional, a mediados del 2016 hasta mayo 2017, influyeron en el direccionamiento de la política y economía del País. El Gobierno saliente, estuvo empeñado en ganar las elecciones y vía endeudamiento, mantuvo un gasto público alto, incrementando, sin fórmula de sostenibilidad, la liquidez del sistema. Podemos afirmar que la economía se sustentó en el ritmo de los desembolsos de la deuda externa e interna, que alimentó buena parte de la bonanza que se dio en el 2017.

Los resultados de las elecciones, luego de un proceso polémico, dieron el triunfo al partido de gobierno, tanto en asambleístas como presidente. El escenario político y económico que el nuevo presidente, recibía ha estado marcado por complicados problemas. El presidente saliente proclamaba dejar las cosas en orden, siendo firmemente desvirtuado por el nuevo presidente, dando inicio a un duro conflicto político entre los dos líderes de Alianza País.

Alimentado por el gasto público, el año 2017 fue un mejor año comparado con el débil 2016, donde se obtuvo un decrecimiento de -1.6%. De acuerdo a los estimados del gobierno, la economía habría crecido en 3.0%, superando los propios supuestos iniciales de 1.4% y los del FMI que estimó un 2.17%.

Este crecimiento estuvo respaldado por una

importante aceleración del consumo de los hogares, incremento del gasto corriente del gobierno y una moderada recuperación del precio del petróleo que mejoró el riesgo país y ayudó a volver entrar en los mercados internacionales con nuevas emisiones de bonos. Sin embargo, el crecimiento anunciado no se sustenta en incremento de la inversión, que continúa cayendo, lo cual nos hace pensar que no se tendrá un crecimiento futuro de la producción.

El consumo de los hogares se reactivó, igual que las exportaciones; se retiraron las salvaguardias comerciales y se dio un incremento en el nivel de importaciones del 22.4%, lo cual pone en duda la sostenibilidad de la balanza comercial.

El sector financiero capturó estos crecimientos de la liquidez a través de los depósitos del público, incrementando en el 2017 en USD 1.250 millones (4.3%), al pasar de USD 29.430 millones a USD 30.680 millones. Este crecimiento se reflejó, en expansión de la cartera del 13.5%, apoyando al consumo de bienes.

Sector Externo

Las exportaciones (USD 19.123MM) tuvieron una variación positiva anual de 13.8%, las petroleras incrementaron en 26.6%, por aumento de los precios, pero disminuyeron en volumen (-3.5%); las no petroleras crecieron en 7.7% en valores relativos y 3.6% en absolutos y constituyen el 63.8% del total de exportaciones.

Algunos factores incidieron en beneficio de las exportaciones ecuatorianas, como la apreciación de las monedas de nuestros vecinos y el debilitamiento del dólar, aunque esta puede variar debido al importante recorte de impuestos corporativos, que tuvo lugar en EEUU, al bajar la tasa impositiva de 35% a 21%, medida que podría volver a fortalecer el dólar.

La recuperación que se tuvo en el 2017, impulsó el crecimiento de las importaciones (USD 19.033MM), que crecieron en 22.4%, disminuyendo el superávit comercial alcanzado en el 2016 de 1.248MM a USD 89.0MM en el 2017. El principal incremento se dio en los bienes de consumo con 31.2%. Al respecto varias autoridades del gobierno hicieron público su preocupación por la fuerte salida de divisas que afecta a las reservas internacionales, las que no se encuentran en niveles adecuados. Se esperaría una restricción a las importaciones que podría incrementar los aranceles a los máximos permitidos por la OMC, o restricciones y o encarecimiento del crédito a productos de consumo importados.

Un factor de preocupación es el pobre crecimiento en términos absolutos de la inversión externa directa, más aún, cuando el Gobierno está sustentando, parte de su política económica en un



mayor crecimiento de la Inversión, tanto interna como externa, pero no ofrece garantías y seguridad.

SECTOR EXTERNO					VAR
USD Millones (FOB)	2014	2015	2016	2017	2016-2017
EXPORTACIONES	25.732	18.367	16.797	19.123	13,8%
- Petroleras	13.302	6.698	5.459	6.914	26,7%
- No Petroleras	12.430	11.669	11.338	12.209	7,7%
IMPORTACIONES	19.244	20.459	15.549	19.033	22,4%
- Bienes de Consumo	5.232	4.220	3.242	4.254	31,2%
- Combustib y Lubricantes	6.417	3.945	2.490	3.182	27,8%
- Materia Primas	880	6.880	5.688	6.711	18,0%
- Bienes de Capital	6.648	5.343	3.941	4.681	18,8%
- Otras	67	71	188	205	9,0%
BALANZA COMERCIAL	6.488	(2.092)	1.248	90	-92,8%

Fuente : BC, MIF

SECTOR EXTERNO 2				VAR
USD Millones (FOB)	2015	2016	2017	2016-2017
- Reserva Internacional	2.496	4.259	2.451	-42,5%
- REMESAS		2.604	2.910	11,8%
- Inver. Extran. Directa	5.343	3.941	4.681	18,8%

Fuente: BC

Deuda Interna y Externa

Mientras el gobierno mantenga la política de crecimiento en base al gasto público que incentiva el consumo, la principal fuente para sostener la economía seguirá siendo el endeudamiento, hasta que se obtenga otros ingresos que solvente el déficit fiscal.

Para el 2017 se registra un cambio en la presentación de la deuda, la que por decreto presidencial se reforma la contabilización, dividiendo en deuda consolidada y deuda agregada, a esta última se le excluyen USD 14.786MM, de la deuda consolidada, con lo cual no incumple con el porcentaje del 40 % establecido en la Constitución del Estado.

La Contraloría General, realizó una auditoría de la deuda, llegando a la conclusión que, sí se debe incluir en el total, la deuda interna agregada, determinando que, al hacerlo, el cupo de los 40%, estaría rebasado al pasar a 46.3%. Esta situación pone al Gobierno en una seria disyuntiva ya que requiere de estos recursos para financiar el déficit fiscal, al no tener otras alternativas.

El endeudamiento público tuvo un agresivo crecimiento durante el 2017. Se recibieron desembolsos de deuda externa por USD 8,9 MM, de estos amortizó USD 2,9MM, incrementando USD 6,0MM, adicionalmente captó deuda interna por USD 6,9MM y amortizó USD 4,6MM, para un incremento de USD 2,3MM adicionales.

A nivel general existe preocupación por los niveles

de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente. El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión, pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda.

DEUDA					%
USD Millones	2014	2015	2016	2017*	PIB
DEUDA AGREGADA	30.141	32.771	37.980	46.536	46,3%
- Deuda Consolidada	17.583	20.225	25.523	32.640	32,5%
- Proveedores				372	
- Organismos Internacionales				8.487	
- Gobiernos				7.405	
- Bancos y Bonos				15.486	
- Interna Consolidada				890	
-DEUDA INT AGREGADA	12.558	12.546	12.457	14.786	14,7%
PIB	101.726	99.290	98.614	100.472	
% del PIB	29,6%	33,0%	38,5%		

Fuente : BC, MIF
* otra formula calculo

Sector Real

Contra todo pronóstico económico, no se esperó que el PIB tuviera un crecimiento del 3.0%, incluyendo del propio Gobierno y otras agencias Internacionales, sin embargo, las proyecciones del 2018 hasta 2020, señalan un menor dinamismo de la economía, con crecimientos más lentos.

Se espera con inquietud, nuevas medidas económicas que den un direccionamiento al futuro cercano del País.

Las recaudaciones tributarias a diciembre 2017 alcanzaron USD 13,223 millones con un crecimiento del 9.4% anual, donde el impuesto del IVA interno se mantiene como el principal proveedor de fondos al Fisco con un crecimiento 6.7%, el IVA de importación creció en 23.8% y el ISD en 13.8%, entre los más representativos.

SECTOR REAL				
USD millones	2014	2015	2016	2017
PIB CORRIENTE	101.726	99.290	98.614	100.472
PIB REAL	70.105	70.175	69.068	70.071
INCREMENTO ANUAL PIB	3,79%	0,10%	-1,58%	3,00%
Consumo Privado	N.D	-0,10%	-3,60%	4,90%
INFLACION ANUAL %	3,67%	3,38%	-1,58%	-0,20%
Proforma Presupuesto			29.835	36.818

Fuente : BC, MIF



SECTOR REAL 2			VAR
USD millones	2016	2017	2016-2017
RECAUDACION FISCAL	12.092	13.223	9,4%
- Impuesto Renta	3.945	4.177	5,9%
- IVA Interno	4.375	4.669	6,7%
- ICE Interno	674	741	9,9%
- IVA Importacion	1.329	1.645	23,8%
- ICE Importacion	124	209	68,5%
- ISD	965	1.098	13,8%

Fuente: SRI

Perspectivas 2018

La economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2018, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo, de la habilidad del Gobierno en conseguir préstamos y ofrecer confianza para atraer la inversión extranjera. El tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo, de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Las autoridades pronostican una desaceleración en el 2018, con un crecimiento del 2.0%, el FMI de 2.2%; estas proyecciones podrían ser revisadas en vista que se efectuaron antes de conocer el crecimiento del 2017. En el caso de nuestro País, el crecimiento se sustenta en el consumo y éste durará mientras duren las reservas monetarias, petróleo en respaldo de ventas anticipadas y que seamos considerados buen crédito en el exterior. De secarse estas fuentes, lo más probable es que se frene el crecimiento.

Es importante tener políticas que fortalezcan la competitividad de las empresas. Las continuas alzas de salarios e impuestos desde el gobierno anterior, convirtieron la mano de obra ecuatoriana, de las más caras en la región, en especial frente a nuestros socios comerciales y competidores.

El alza de la inflación en EEUU, frente al Ecuador que tiene una inflación negativa de -0.20%, permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que incrementó el consumo interno encareciendo la producción local.

El mercado de futuros indica que el precio del crudo WTI se mantendría en USD 59.8/b, en promedio, el resto del año 2018, lo cual implicaría un precio de 17.5% mayor al promedio del barril en el 2017. Está planificado ampliar la producción de 531 mil bpd a 700 mil bpd, en el campo ITT, que duplicaría su producción a 87 mil bpd a finales del 2018 y 210 mil bpd hasta el 2021, esto mejorarían los ingresos petroleros, por precio y aumento de producción.

Riesgo Sistémico

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

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera, tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante el 2017, fue nuevamente impulsado por el consumo a través del gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda. La liquidez en el entorno se apoyó adicionalmente en el incremento inesperado del precio del petróleo.

La reactivación económica vivida es, por lo tanto, circunstancial y podría ser pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión ni en mayores exportaciones; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

El comportamiento del Sistema Financiero durante el 2018 dependerá de la liquidez disponible en el entorno operativo y de la confianza que se genere en la economía para fomentar la inversión y por tanto la demanda de crédito. Lo dicho representa un reto, tomando en cuenta el enorme déficit fiscal financiado con deuda y las restricciones del Ecuador para acceder a nueva deuda tanto por los límites legales como por que las fuentes disponibles se van agotando. Por otro lado, las intenciones de realizar ajustes para reducir la necesidad de endeudamiento se han enunciado, pero hasta el momento no se han concretado en políticas ni estrategias definidas.

De no concretarse nuevo financiamiento externo, el sector real de la economía se vería afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de estos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central. El Estado seguiría siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionaría al alza las tasas pasivas de interés del sistema. Por otro lado, si no se genera el clima y las oportunidades para invertir, la demanda de crédito se mantendrá contraída y la tasa activa se vería en cambio presionada hacia la baja. Como resultado presión en el margen de interés.



Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que, como consecuencia de la situación macroeconómica, tuvo lugar en el sistema financiero.

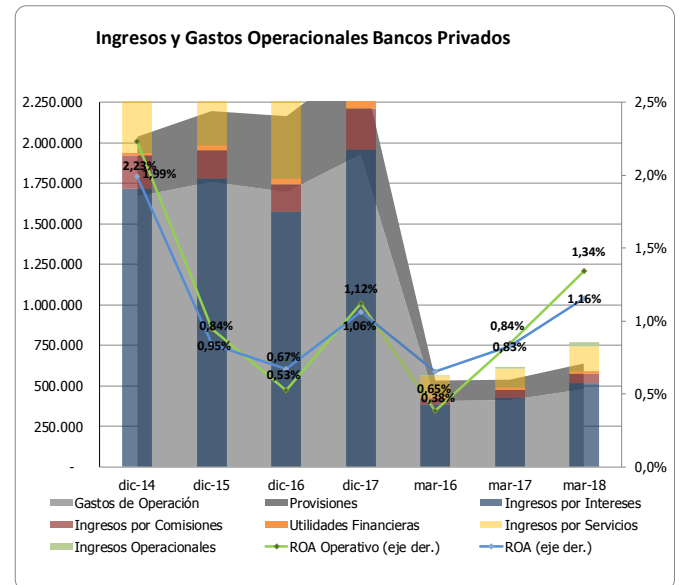
En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que desde junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). A dic-2016 se observa un crecimiento anual apreciable de 17.5% de los depósitos, comportamiento que está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de Banco Diners Club del Ecuador -DCE- el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A marzo-2018 los depósitos muestran un pequeño crecimiento de 0.70%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Para el 2018, la mayoría de los bancos grandes y medianos esperan un menor crecimiento de activos productivos y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

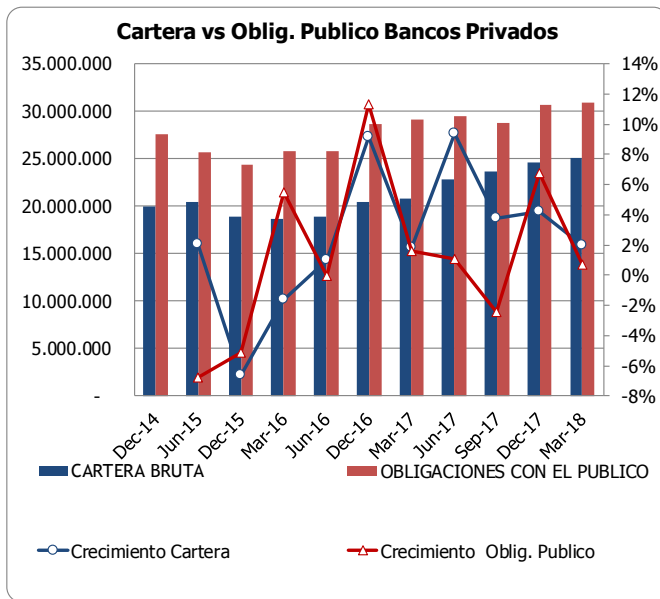
El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a marzo-2018 la tendencia se mantiene.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 74.16%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación (aumento de 4.7%) aportaron al crecimiento del margen operativo en 39%. Durante el año el gasto de provisión sube en 14.20%, algo más que el crecimiento de la cartera. Los ingresos por servicios se reducen en 3%. Las cifras de este párrafo no incorporan a DCE.

A dic-2017 hay 2 bancos con pérdida operativa antes de provisiones y 3 más que hacen pérdida operativa después de provisiones.

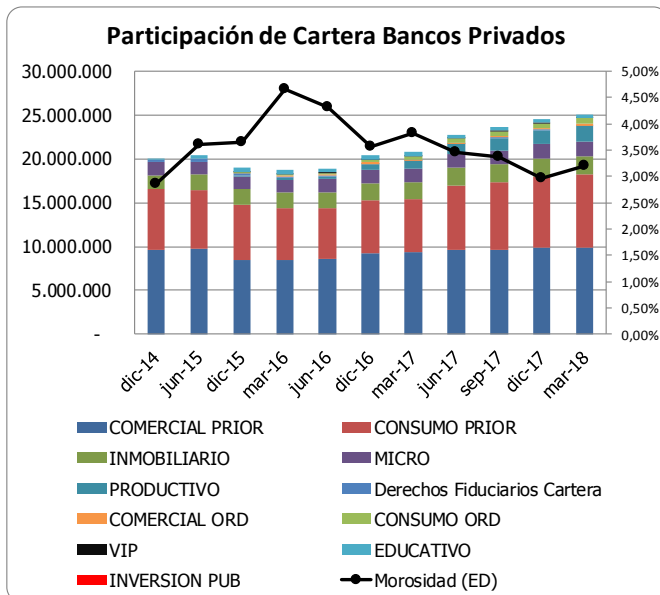
La recuperación del ROA y el ROE del 2017 no habría sido tan importante sin la incorporación de DCE, se hubieran ubicado en 0.96% y 9.47% frente a 1.06% y 10.23% respectivamente incluyendo la incorporación de DCE. A marzo-2018 la gestión operativa de los Bancos mantiene la tendencia positiva observada y su ROA y ROE (incluyendo DCE) se ubican en 1.16% y 10.75% respectivamente.

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

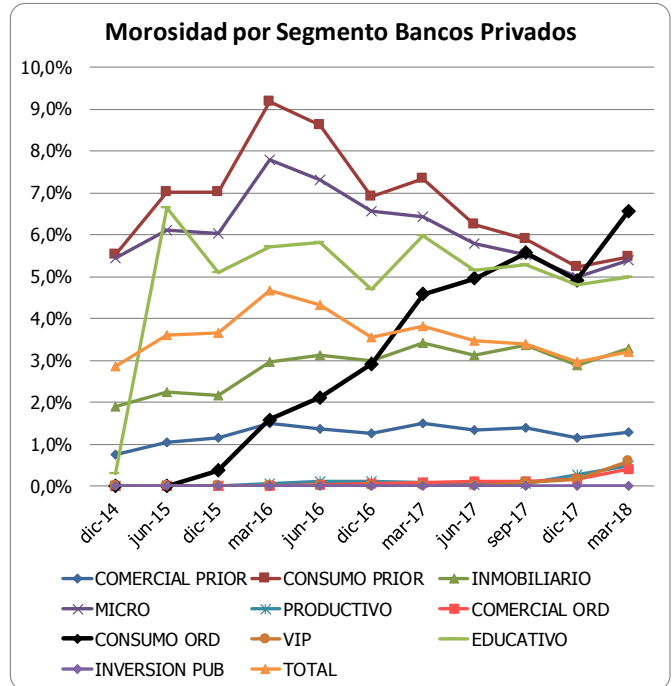


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Esta crece en 13.4% (eliminando el efecto DCE). Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer trimestre de 2018 creció en 2%.

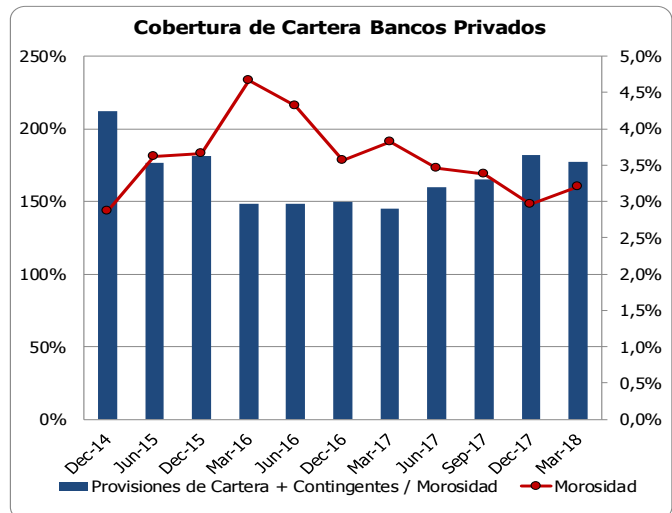


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



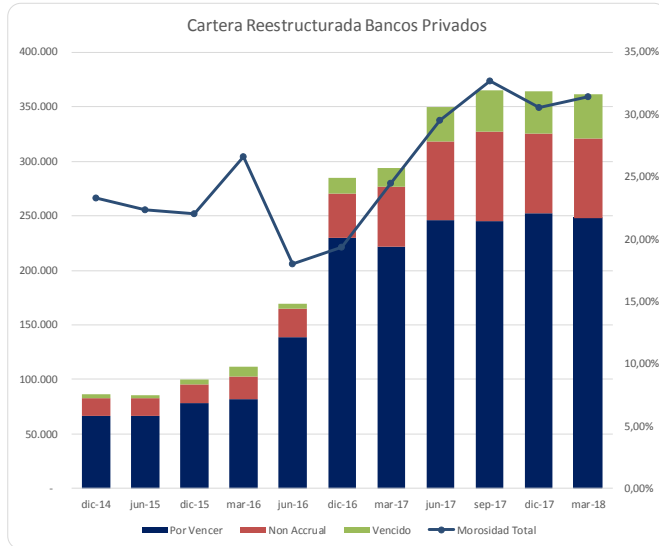
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.9% a marzo-2018 regresa a



3.20%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 4.19% a dic-2017 y mar-2018 respectivamente.



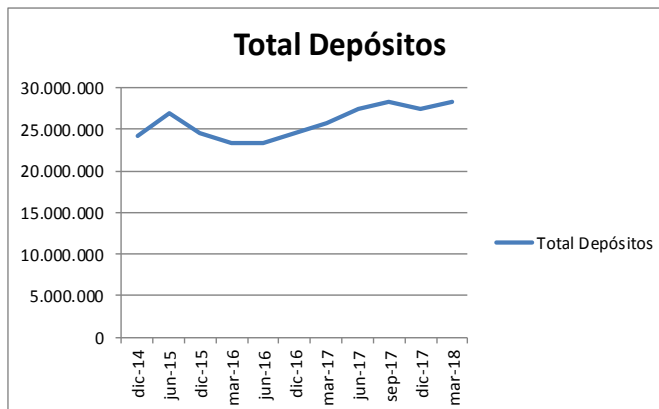
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión al primer trimestre del 2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.1% en dic-2017 y a 177.30% en mar-2018, incluye la cartera reestructurada.

Fondeo y Liquidez

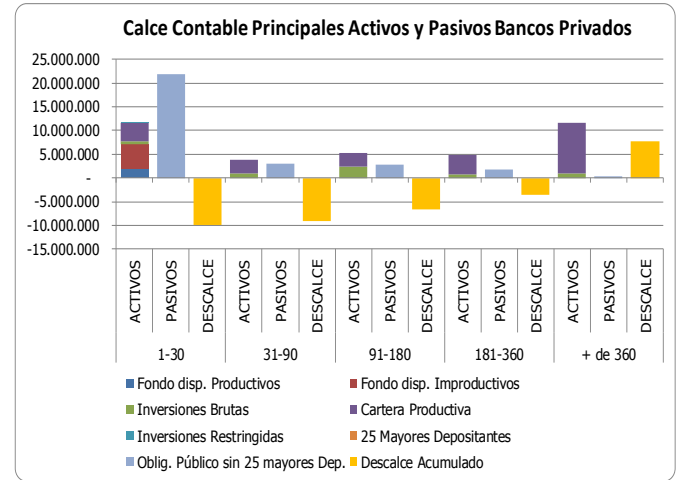
La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Éstos a dic-2017 y marzo-2018 representan el 48.6% y 47.2%, del activo, respectivamente.

Las obligaciones financieras participan con un 4% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos.



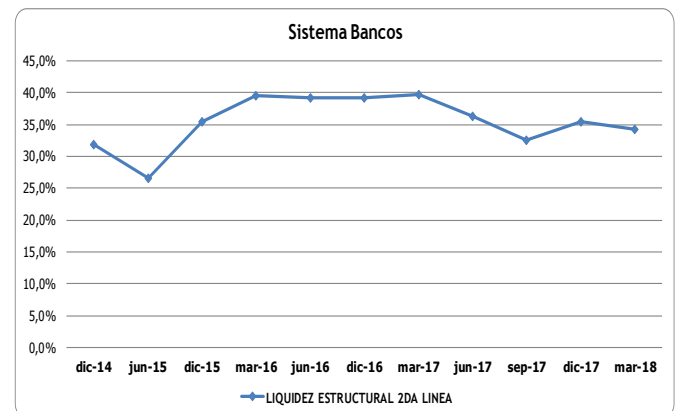
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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



*El gráfico incluye a DCE

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



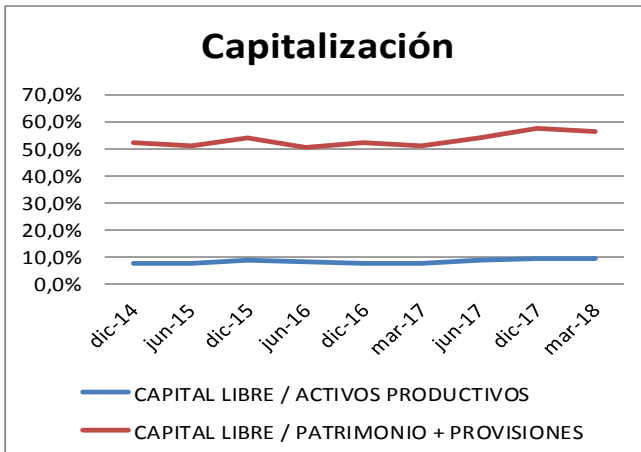
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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

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



Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores sin DCE son ligeramente menores, dentro de la misma tendencia.

La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y 13.15% a mar-2018. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

Diners Club del Ecuador (DCE) tiene una trayectoria de 48 años en el negocio de tarjetas de crédito. La experiencia adquirida le permitió posicionarse como la sociedad financiera más grande del país, medida tanto por su volumen de activos como por su red comercial.

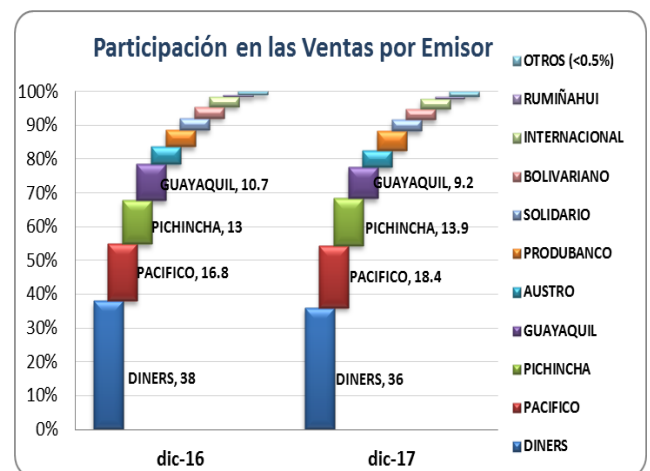
Desde mayo-2017 se convirtió en Banco especializado en crédito de consumo, sector en el que mantiene una amplia experiencia y cuenta con la tecnología crediticia adecuada.

Comparativamente, según las cifras a dic-2017 los activos del Banco DCE constituyen el 4.30% de los activos del sistema bancario privado, que lo ubica como el octavo banco por el tamaño de sus activos y entre los considerados medianos, pero mantiene una diferencia importante, con su inmediato seguidor que tiene el 2.13% de los activos del

sistema.

La cartera de DCE representa el 6.01% del total de cartera bruta y el 16.8% de la cartera de consumo del sistema bancario privado, lo que le otorga una posición competitiva en el sistema.

DCE tiene una red comercial compuesta por aproximadamente 50 mil establecimientos afiliados y 74 mil terminales instalados o puntos de venta. Se apoya en el servicio de cajeros automáticos de la red de Banco Pichincha y Banred, que es la más extensa a nivel nacional. A la fecha de análisis, DCE atiende a 515 mil clientes, que son tarjetahabientes de Diners Club, Visa y Discover.



Fuente: DCE

Elaboración: BWR

En el mercado de emisión de tarjetas de crédito interviene con las marcas Diners Club, Visa y Discover, con las que mantiene una participación de aproximadamente 36% de la facturación total con tarjetas, manteniendo una posición de líder en el mercado. (Cifras acumuladas a Dic-2017).

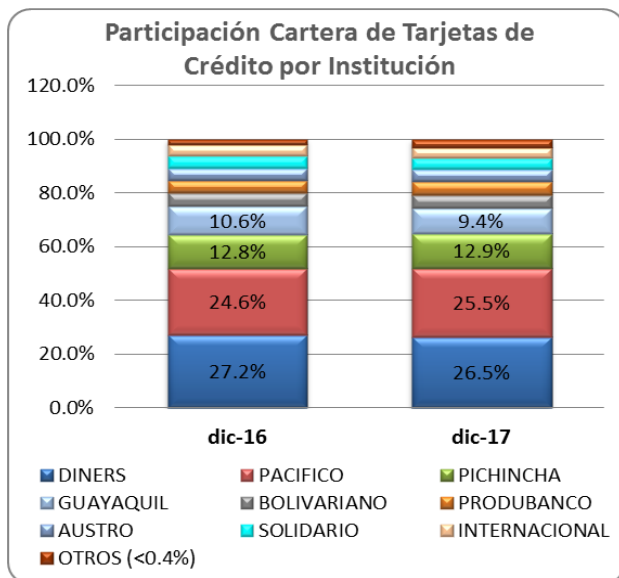
DCE mantiene la exclusividad de sus marcas Diners Club y Discover y sus franquicias junto con VISA están bien posicionadas en el mercado local. Adicionalmente, tiene una importante participación en el negocio de adquirencia. El posicionamiento en esta rama está ligado a la presencia de las marcas y del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

Por otro lado, luego de la compra del negocio de Visa a su subsidiaria Interdin, DCE accedió al nicho de mercado de sus competidores ya que es un emisor autorizado para operar bajo la marca Visa.

A esto se suma la comercialización mediante la tarjeta Discover, producto que facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el

tradicionalmente atendido por DCE y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo.

Históricamente, debido a su posición y tamaño, en nuestros estudios hemos analizado el desempeño del Grupo Financiero Diners Club S.A. y de la Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador S.A.S.F., en comparación con el promedio del sistema de bancos privados y no con el promedio de sociedades financieras. Por lo que luego de la conversión a Banco desde mayo 2017 no cambia el enfoque del análisis.



Fuente: DCE

Elaboración: BWR

En cuanto a la participación del negocio de la cartera de tarjetas el Banco Diners mantiene también una posición importante en el sistema, en el que junto con otras tres instituciones opera el 74.41% de la cartera del sistema bancario privado a dic-2017.

Banco Diners es el principal participante de este tipo de cartera a pesar de que en el último año su participación se redujo debido al crecimiento más agresivo de otros participantes.

Modelo de negocios

La institución mantiene una estructura de ingresos más diversificada que los otros Bancos con un mayor peso de sus ingresos provenientes de los diferentes servicios ofrecidos a los tarjetahabientes, a los establecimientos afiliados y otras instituciones financieras. El aporte de ingresos por comisiones (20.9%) y por servicios (38.74%) constituyen el 59.64% de los ingresos netos totales. Los intereses que rinde la cartera en su nicho principal que es el consumo, constituyen el 35.9%

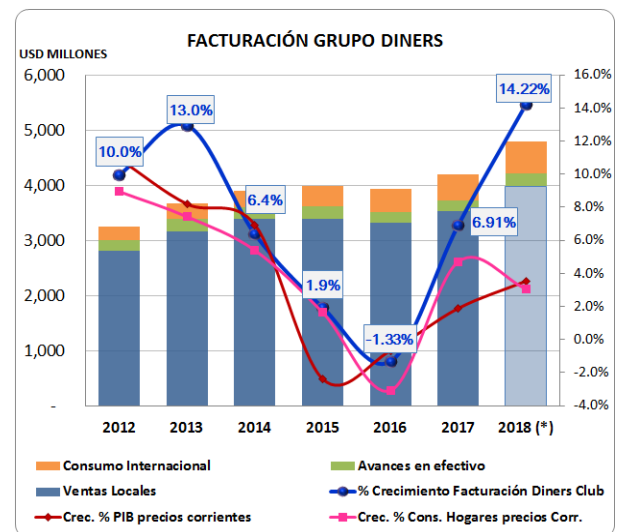
El fondeo del negocio proviene principalmente de depósitos a plazo de hasta 360 días, y aunque como Banco podría captar depósitos a la vista, no se espera un cambio importante en este sentido. Diners Club del Ecuador desde un inicio cubrió la demanda de crédito de consumo mediante la colocación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia "The Diners Club International Ltd.", con quien mantiene un convenio de exclusividad y uso de marca.

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

Desde julio de 2016 la Sociedad Financiera Diners Club incorporó el negocio de emisión y adquisición de la tarjeta VISA, mediante la compra del negocio a su subsidiaria INTERDÍN S.A., para que Interdin pueda dar cumplimiento al COMF, con la licencia otorgada por VISA Internacional, lo que amplió la capacidad comercial de la Sociedad Financiera y se mantiene en su negocio como Banco.

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

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



Fuente: Diners Club del Ecuador.

Elaboración: BWR.

(*) 2018 proyección.



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

Las ventas reales del año 2017 superaron en 3.14% al presupuesto, debido al mayor crecimiento alcanzado particularmente en el último trimestre.

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

La coyuntura económica mantiene aún una mayor liquidez y se advierte una recuperación en la mayor parte de los sectores de la economía, en relación con el año anterior y se espera que para el 2018 el crecimiento del PIB tanto a precios constantes como a precios corrientes sea mayor al alcanzado en el 2017, en tanto que el consumo final de Hogares tendría una tendencia positiva pero con una tasa menor al 2017, según las cifras oficiales.

La administración mantiene su posición conservadora en cuanto a la facturación, ya que el crecimiento está focalizado en ventas de recuperación corriente, en los segmentos de mayores ingresos y con capacidad de compras en el exterior.

Facturación por tipo producto: Como se advierte en el gráfico anterior, la mayor parte de la facturación del Grupo Financiero proviene de los consumos de los tarjetahabientes en el mercado local, los mismos que representan el 83.1% de las ventas totales, por lo que su tendencia explica el comportamiento de las ventas totales del GF DCE. En el último año su crecimiento fue de 6.3%, luego de dos años de disminución o sin crecimiento, por lo que la participación se redujo paulatinamente en relación con los años anteriores debido al mayor crecimiento de las ventas en el exterior.

La menor capacidad de pago que se advierte en el sistema y la política conservadora de riesgo de la Institución ha implicado que en los dos últimos años se restrinja la colocación de avances en efectivo, para controlar el mayor riesgo de este producto. A dic-2017 no se registró crecimiento y en el 2016 se mostró una reducción de -10.3%. Los avances en efectivo representan el 4.8% de las ventas en los dos últimos años (5.6% en 2015). Para el 2018 se ha previsto recuperar el crecimiento llegando a niveles cercanos a los del 2015.

Las ventas internacionales, representan el 11.3% (10.5% en el 2016) de la facturación total y apoyan a la diversificación por mercado, han adquirido paulatinamente un mayor peso por el crecimiento importante en los últimos años. A dic-2017 el crecimiento es 15.4% anual, y se prevé alcanzar un 23% en el 2018.

Tendencia de la facturación por marca: El incremento de la facturación total del Grupo Financiero se localiza principalmente en las ventas de la tarjeta Diners Club (5.6% a dic-2017), la facturación de Visa recupera su crecimiento (13.9%), y la tarjeta Discover mantiene aún una menor participación en las ventas pero su proceso de crecimiento se mantiene y en este periodo es 12%.

La facturación de la tarjeta Diners Club representa el 82.3% de las ventas del Grupo Financiero, la facturación de Visa contribuye con el 13.5% y la Tarjeta Discover representa el 4.2%. De acuerdo con la estrategia de negocios del Grupo Financiero estas dos últimas paulatinamente han captado mayor participación en el negocio total del Grupo.

En el último año la facturación de VISA se fortalece en el segmento de ventas internacionales, lo que le permite un mayor crecimiento de su facturación total, a dic-2017 fue 13.9%, porcentaje superior a los mostrados tanto por Diners como Discover.

Las proyecciones de ventas del 2017, se cumplieron con un margen positivo de 3.14%. Para el 2018 se proyecta un crecimiento de 14.2% de la facturación de las tres tarjetas, con énfasis en la diversificación de marcas y mercados, ya que el crecimiento en la facturación del consumo en exterior tiene porcentajes importantes en las tres marcas, cada uno con su peso relativo diferente.

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



Cartera Bruta Grupo Financiero DCE (USD Miles) Dic-2017				
Tarjeta de crédito	Corporativos (Cartera Comercial)	Personales (Cartera Consumo)*	Cartera Bruta Total	% Part.
Diners Club	-	1,064,782	1,064,782	72.1%
Visa	-	263,232	263,232	17.8%
Discover	-	115,498	115,498	7.8%
Subtotal Tarjetas de crédito	-	1,443,512	1,443,512	97.7%
Crédito Directo personal	-	3,685	3,685	0.2%
Crédito Directo corporativo	8,314	-	8,314	0.6%
Crédito Directo productivo	2,150	-	2,150	0.1%
Subtotal Crédito Directo	10,464	3,685	14,149	1.0%
Crédito Directo Externo	20,000	-	20,000	1.4%
Total	30,464	1,447,197	1,477,661	100.0%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

La mayor parte de la cartera (72.1%) se genera a través de las tarjetas de crédito de Diners Club Internacional, el 17.8% de la cartera se generó a través de la tarjeta Visa y el 7.8% es de Discover. Una porción minoritaria es otorgada por Banco DCE de manera directa a personas naturales o jurídicas, ya sea para uso personal, comercial o productivo (1%), y desde el año anterior figura cartera directa a lfi's del exterior que a dic-2017 corresponde al 1.4%.

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

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

El presupuesto para el año 2018 prevé un crecimiento de cartera de 19%, cuyo fondeo provendría de un crecimiento de obligaciones con el público (21%), la mayor participación de cuentas por pagar a establecimientos afiliados, que es un fondeo inherente a su negocio, y el incremento del patrimonio. Se espera recuperar los niveles de colocación versus la facturación del año, que se había decidido reducir coyunturalmente el año anterior.

Los resultados esperados para el 2018 (USD 54.05MM) se incrementan en 18.5% gracias al crecimiento de la generación de intereses, y de las demás líneas del negocio como son los ingresos por servicios y por comisiones por consumos. El crecimiento esperado de los ingresos cubre con amplitud el aumento del costo del fondeo, que provendrá del incremento de depósitos del público, y el mayor gasto de operación que requiere la institución como Banco.

Estructura del Grupo Financiero

La cabeza del Grupo Financiero está representada por Banco Diners Club del Ecuador (DCE). A dic-2017 integra el 99.1% de los activos del Grupo y aporta el 100% de los resultados. (Las utilidades generadas por Interdin se eliminan en la consolidación). Se debe mencionar que Interdin de forma individual mantiene una generación operativa que sustenta su operación rentable con una utilidad de (USD 3.6MM).

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 al Código Orgánico Monetario y Financiero², la cabeza del Grupo es la responsable por las pérdidas patrimoniales que se generen en su subsidiaria, hasta por el valor porcentual de su participación.

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

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

A continuación un detalle de las inversiones que se mantienen a la fecha y que representan en conjunto aproximadamente el 1.3% de los activos netos de DCE:

Institución Diciembre-2017	Actividad	Ubicación	USD Miles	% Part.
Subsidiarias y Afiliadas:				
Interdin S.A.	Actividades Auxiliares de Servicios	Ecuador	7,706	36.4%
Datafast S.A.	Procesamiento de datos, servicios	Ecuador	2,485.6	11.7%
Otras Instituciones Financieras:				
Banco Pichincha S.A.	Banco Privado Colombia	Colombia	9,829	46.4%
Compañías de Servicios Auxiliares:				
Banred S.A.	Procesamiento de datos, ATM's	Ecuador	1,161	5.5%
En otras compañías:				
Pichincha Sistemas ACOVI C.A	Servicios de cobranza y	Ecuador	0.009	0.000%
TOTAL BANCO DINERS			21,181	100%
TOTAL CONSOLIDADO			13,475	

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

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



Luego de la conversión de Interdin a Empresa de Servicios Financieros, la Junta General de accionistas decidió reducir el capital pagado, como se indicó en los hechos relevantes del periodo; por esta razón principalmente, el total de Inversiones en acciones se reduce en 73.9% en el año en el Balance del Banco, y a dic-2017 representan únicamente el 1.3% de los activos del Banco. En el Grupo estos activos representan el 0.80% del total de activos.

Accionistas

La propiedad accionaria de DCE está conformada por diecisiete Fideicomisos, que representan en conjunto el 96.13638% del capital social de la institución, cuya participación individual no excede del 6%. El resto de participación corresponde a accionistas con participaciones menores al 1%. Esta estructura accionaria, según la Administración, no representa un cambio en el control directivo o administrativo de la institución.

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

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

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

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

Gobierno Corporativo

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

gestión se monitorea a través tanto de la revisión de control interno como de la administración integral de riesgos.

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

Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución

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

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

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

Históricamente la institución mantiene estrategias de corto y mediano plazo con metas conservadoras en cuanto al crecimiento del negocio y al apetito de riesgo asumido. Los resultados positivos y consistentes de su gestión se fundamentan en políticas conservadoras y en riesgos controlados frente al entorno económico recesivo que afecta en mayor medida al nicho de sus negocios.

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

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

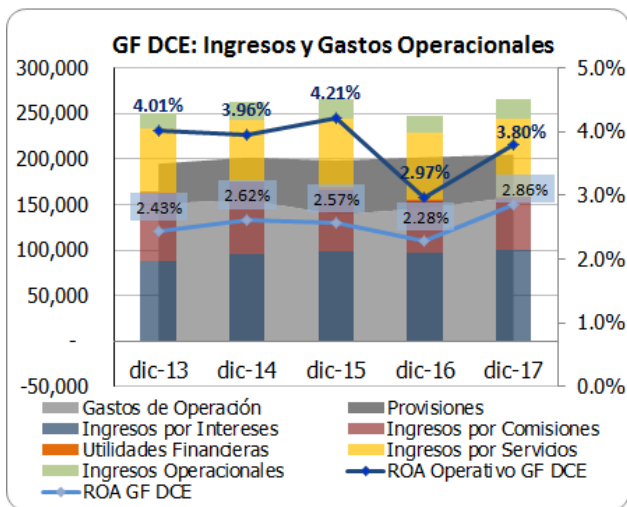
La calidad crediticia de Banco Diners Club del Ecuador S.A. se establece en función del análisis de los estados financieros, tanto consolidados como individuales, Auditados al 31 de diciembre del 2017 por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda. y las cifras comparativas de los estados financieros de los 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, no presentan salvedades sobre la situación financiera de los años analizados antes descritos.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

Banco Diners Club del Ecuador y el Grupo Financiero mantienen una generación operativa consistentemente rentable. El crecimiento del negocio a través de comisiones a establecimientos

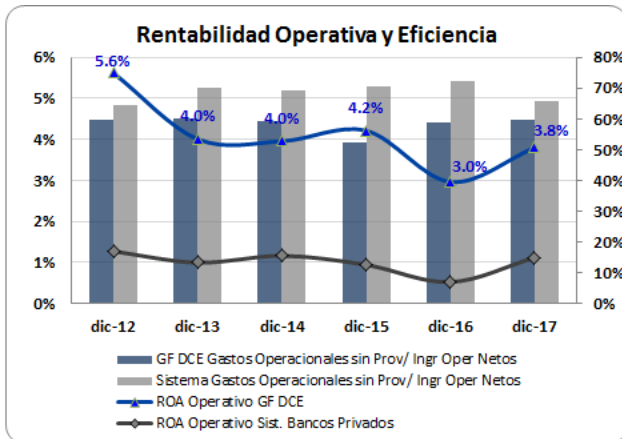
e ingresos por servicios, la contracción de la tasa pasiva y un menor gasto de provisiones permitió obtener en 2017 una utilidad de USD45.6MM que representa un incremento de 29.23% con respecto al año anterior y de 12.07% frente al 2015. El desempeño de los rubros antes mencionados permitió compensar el menor ingreso por interés de cartera y el mayor gasto operativo del período.

El margen de interés se beneficia de la disminución del costo del fondeo logrado por las diferentes estrategias de manejo y la mayor liquidez coyuntural de la economía. Los ingresos por intereses disminuyen en 3.4% a pesar del crecimiento de la cartera ya que éste se produce en el último trimestre del año. El margen de interés porcentualmente mantiene una tendencia a recuperarse en el 2017 y pasa de 64.72% en dic-2016 a 68.68% en dic-2017. Aún sensibilizado incluyendo el gasto financiero de la titularización de flujos que representó parte del fondeo en el año se mantiene la tendencia positiva. Estos indicadores durante los últimos años han sido menores que los del sistema ya que DCE tiene un fondeo más costoso que los bancos, ya que no maneja depósitos a la vista y, como en todos los segmentos, existe tope en la tasa activa. El margen de interés del sistema es de 76.86% a dic-2017 y mantiene una tendencia positiva con respecto al año anterior.

El margen financiero en USD, que incluye las comisiones a los establecimientos aumenta en 2.44% y se esperaría que en el 2018 se recupere con la generación de interés de la cartera originada en el último trimestre del 2017 y la expectativa de crecimiento de la facturación y también de la cartera.

El MON muestra un crecimiento del 31.66% apoyado por el aumento de los ingresos por servicios (a establecimientos, asistencia internacional, programa de recompensas y gestión de cobranzas), este rubro aumenta en USD12.2MM y compensa el incremento de USD12.5MM del gasto operativo. El gasto de provisión se reduce en USD9.5MM, lo que contribuye al fortalecimiento del MON frente al 2016. Los otros ingresos operacionales que corresponden principalmente al servicio de procesamiento de transacciones y procesamiento y uso de medios promocionales, también contribuyen a la generación de margen operativo y se mantienen en los mismos niveles que el año 2016.

Vale la pena mencionar que la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo de DCE es adecuada y que sus indicadores de eficiencia operativa antes y después de provisiones siguen siendo saludables y mejores que el promedio del sistema.



*Gasto operativo no incluye gasto en provisiones.

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

Contribuyeron a los resultados netos del año los otros ingresos no operativos que en el 2017 correspondieron en su mayor parte a recuperación de activos castigados (USD 7.589M) y en una menor porción (USD2.689) a otros ingresos extraordinarios especialmente por reversos de provisiones del año anterior. En el 2016 este fue de USD 8.391M y la recuperación de activos castigados fue ligeramente menor que en 2017.

Como se mencionó anteriormente, la expectativa para el 2018 es alcanzar una utilidad neta de 54MM que representa un aumento de 29% con respecto a 2017. Representa un reto para la institución mantener la tendencia de los resultados ya que el margen de interés podría verse afectado por una contracción de la liquidez en el sistema y/o por cambio en la normativa a la tasa activa. Los ingresos por servicios también podrían contraerse en la medida en que el gobierno concrete sus intenciones de limitar el cobro por servicios a las tarjetas de crédito para fomentar su uso. La presión en los márgenes tendría que ser compensada por volúmenes de crecimiento.

Administración de Riesgos

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

La Gerencia Nacional 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 entre las áreas de negocio y las de control de riesgos.

El área de riesgos está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, que desarrolla modelos y metodologías

que se ajustan al negocio y establece políticas que han sido socializadas en las diferentes áreas involucradas. Los modelos toman en cuenta el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas y el riesgo potencial proveniente del entorno, riesgo sistémico, e incluye mecanismos de monitoreo por contagio.

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

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

Los reportes de la Auditoría interna y externa realizados a dic-2017 no reporta riesgos no controlados importantes, y advierten las sugerencias para mejorar el manejo de los diferentes niveles de riesgos y procesos, han sido implementadas o se encuentran en proceso de implementación dentro de los plazos establecidos con la Administración.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 14% de los activos netos del GF DCE y su composición refleja los nuevos requerimientos como Banco.

Los fondos disponibles (USD 110MM), constituyen el 6.5% del activo neto, son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte; se advierte una mayor diversificación en cuanto a emisores, debido a la transferencia de fondos a depósitos para encaje. Los depósitos de una Ifi local concentran el 36% pero se ha reducido respecto a sus históricos. Esta concentración obedece a la necesidad operativa de mantener recursos en dicho Banco, dado que efectúa una parte importante de los débitos de cuenta para el pago de tarjetas y la acreditación de pagos a establecimientos afiliados, dicho banco cuenta con una calificación de bajo riesgo de crédito (AAA- otorgada por BWR) en la escala local.

La composición de los fondos disponibles está de acuerdo con sus necesidades de cobertura de liquidez y al cumplimiento de la normativa legal vigente, están depositados en instituciones financieras locales (39.4%), en depósitos para encaje (46%) y el 14.5% permanece en instituciones

financieras del exterior.

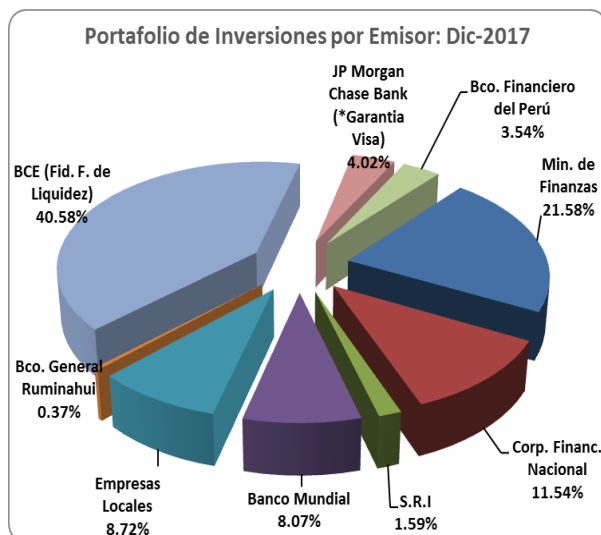
El requerimiento de encaje bancario es cubierto con depósitos en la cuenta del Banco Central e Inversiones en títulos del Gobierno para este fin.

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

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

Los activos líquidos del Grupo han estado generalmente conformados en su mayor parte por fondos disponibles y en un porcentaje menor por inversiones consideradas líquidas. Entre los ajustes para cumplir los requerimientos normativos en su calidad de Banco está el crecimiento del portafolio desde el año 2016 y en el 2017 particularmente de inversiones en emisores locales (inversiones en el sector real).

Los activos líquidos a dic-2017 se compone de 77.4% de fondos disponibles y 22.6% de inversiones líquidas).



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

El portafolio bruto de inversiones más las que están contabilizadas dentro de derechos fiduciarios suman USD 130MM y representan el 7.1% del activo bruto del Grupo.

Desde dic-2015, de acuerdo con la resolución SB-2015-1372 de la Superintendencia de Bancos, se transfirió el 70% de participación en el Fondo de Liquidez, desde la cuenta de derechos fiduciarios Fondo de Liquidez a la cuenta Inversiones mantenidas hasta el vencimiento de 91 a 180 días. Estas inversiones constituyen el 40.58% (USD 52.77MM) del portafolio bruto total.

Según la normativa vigente este valor ha sido clasificado como inversiones en el Estado o entidades del sector público, pero son parte de las cuotas de participación de las instituciones del sector financiero privado en el fondo de liquidez y según información del Banco Central del Ecuador, que es la institución que administra este fideicomiso, "el 100% de los recursos del portafolio están invertidos en Organismos Internacionales Multilaterales y Supranacionales con calificación internacional "AA" o superior o su calificación equivalente".

Además de estas inversiones, dentro de derechos fiduciarios, están USD 22.62MM correspondiente al resto de su participación en el Fondo de Liquidez administrado también por el Banco Central del Ecuador.

La composición del portafolio se adecuó para cumplir los requisitos normativos de liquidez doméstica y un 8.1%, es parte de la liquidez inmediata, está colocado en multilaterales en el exterior, razón por la cual no retienen el riesgo de liquidez de la economía ecuatoriana.

El 34.7% (USD 45.13MM) corresponde a inversiones en el sector público, de estas el 70.4% tienen un plazo de vencimiento de hasta 90 días, el resto tienen vencimientos de hasta 180 y máximo de 205 días. Corresponde a títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador (21.6%), una parte de los cuales son contabilizados como restringidos (USD10.9MM), el 11.5% son certificados financieros de la CFN, y 1.6% corresponden a notas de crédito de corto plazo del SRI.

Constituyen también el portafolio consolidado del Grupo, bonos del Banco Financiero del Perú que representan el 3.5% del total de inversiones, este emisor tiene una calificación de riesgo de A en Perú. Finalmente, el 4% son inversiones de disponibilidad restringida que garantizan la operación de la tarjeta Visa que ahora administra DCE.

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

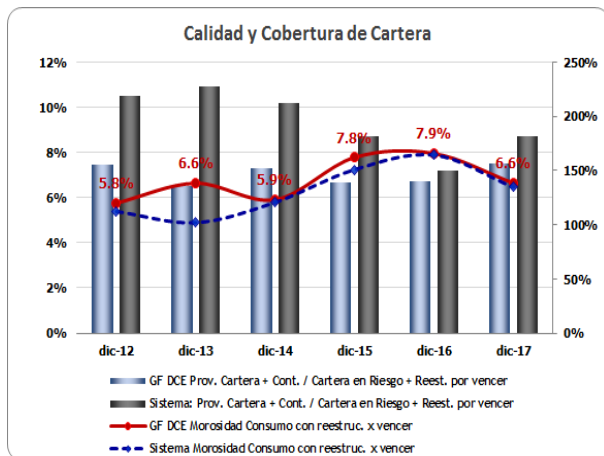
³ El impuesto a los activos en el exterior se incrementa del 0.084% al 0.25% mensual. Cuando se trata de inversiones en instituciones domiciliadas en paraísos fiscales y regímenes fiscales preferentes, la tarifa asciende al 0.35% mensual.

Calidad de Cartera

La cartera mantiene buena calidad con niveles de morosidad consistentes al riesgo de su segmento de negocios. Los niveles de morosidad mantienen una tendencia positiva gracias a la posición cautelosa de sus colocaciones y apoyada también en la capacidad del Banco para depurarla.

Los niveles de morosidad crecieron ligeramente en años anteriores como parte de la estrategia comercial de incorporar el negocio de Visa y luego de Discover. Frente a la incertidumbre de la coyuntura económica del año anterior la Institución asumió un control más estricto de las colocaciones particularmente en los sectores de mayor riesgo y en los segmentos de clientes con mayor probabilidad de riesgo, por lo que la cartera creció lentamente, no obstante el crecimiento más rápido del último trimestre permitió alcanzar un crecimiento de 13.4% anual, mientras que los años anteriores mantuvo una tendencia a disminuir (3.8% en 2015 y 0.1% en 2016).

Adicionalmente, se mantiene una gestión oportuna en el proceso de recuperación de la cartera en riesgo con procesos de reestructuraciones y refinanciamientos, que junto con un monto importante de castigos lograron controlar la morosidad.



*Los índices de morosidad tanto para GF Diners Club como para el Sistema consideran únicamente al segmento consumo e incluyen a la cartera reestructurada por vencer. No se incluye a la cartera fideicomitida.

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

Los indicadores de morosidad mantienen la tendencia a disminuir desde jun-2016, con variaciones importantes hacia una menor morosidad a fin de año, tendencia similar a la del Sistema.

Dado que la cartera⁴ reestructurada tiene un mayor riesgo que la cartera normal, analizamos el

indicador sensibilizado considerando la cartera reestructurada por vencer como un indicador de mayor certidumbre para medir el riesgo de morosidad actual, en la cartera de consumo de GF DCE éste indicador baja de 7.95% en dic-2016 a 6.64% en dic-2017; la morosidad sin sensibilidad pasó de 5.44% en dic-2016 a 4.80% en dic-2017.

En el sistema también se observa una reducción de la morosidad de la cartera de consumo (prioritario y ordinario): a dic-2017 llegó a 5.21% la morosidad de la cartera en riesgo y a 6.46% la morosidad sensibilizada con cartera reestructurada por vencer.

En el Sistema la cartera bruta total muestra un mayor crecimiento anual (20.7% a dic-2017). En el segmento de consumo total el crecimiento en el sistema fue 34.8% anual en relación con dic-2016.

Los indicadores de morosidad del Grupo DCE en el segmento de consumo, fluctúan en niveles cercanos a los promedios del sistema, y a dic-2017 son ligeramente mayores, como se observa en el siguiente gráfico.

Cabe indicar que la cartera de consumo del sistema incluye el segmento prioritario y el ordinario (que no tiene el GF DCE de forma relevante) y que por tanto incluye también la cartera automotriz.

Debido a su nicho de negocios, el porcentaje de castigos anualizados sobre cartera bruta en DCE (2.65% a dic-2017) es mayor al promedio del sistema bancario (1.85% a dic-2017). Si bien el segmento de consumo implica un mayor riesgo, la generación de ingresos operativos le permite a GF DCE mantener la capacidad de depurar la cartera dañada. 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.

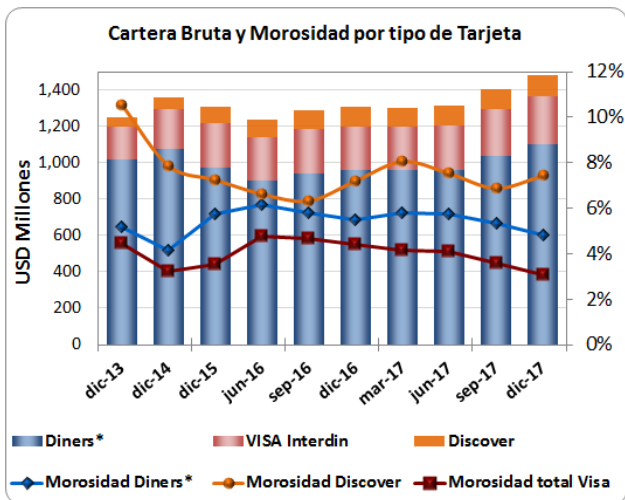
El mejoramiento de la calidad de la cartera se manifiesta también en el porcentaje de cartera calificada como C, D, y E, que se reduce paulatinamente durante el año. A dic-2017 esta cartera constituye el 4.28% del total de la cartera de Banco, este porcentaje llegó a 5.30% en dic-2016. Aun considerando el castigo aplicado anualmente los indicadores también mantienen la tendencia de mejoramiento, pasando de 7.96% a 7.20% en el mismo periodo.

⁴ Analizamos las cifras consolidadas, aunque desde el mes de octubre 2016 Interdin vendió el total de la cartera y el negocio de Visa a Diners Club del Ecuador, quien

desde esa fecha administra el total de la cartera generada a través de las tres tarjetas de crédito.

GF DCE mantiene coberturas adecuadas con provisiones para la cartera en riesgo, que se han ido acercando paulatinamente a la cobertura del sistema bancario. En GF DCE las provisiones cubren 1.56 veces (1.39 veces a dic-2016) la cartera en riesgo más a la cartera reestructurada por vencer, frente a una cobertura del sistema de 1.82 veces.

El gasto en provisiones ha permitido recuperar el nivel de cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer. Dada la capacidad del Banco para generar ingresos y a la política de cobertura, se esperaría que las coberturas al menos mantengan los niveles actuales.



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

La cartera retoma un ritmo de crecimiento más dinámico desde la segunda mitad del año y particularmente en el último trimestre.

Este comportamiento responde a la estrategia de control del riesgo asumido en la coyuntura económica, pero frente al crecimiento de la demanda y de la liquidez, la institución mejoró las colocaciones e inclusive superó en 5.4% sus proyecciones de crecimiento de la cartera, manteniendo el control del riesgo asumido.

La cartera con mayor morosidad es la originada por Discover (7.43% a dic-2017), está en relación con su segmento objetivo pero se mantiene controlada y el Banco mantiene una amplia capacidad de asumir la cobertura de riesgo con provisiones.

La morosidad de la cartera originada por la tarjeta Diners Club se reduce paulatinamente, a dic-2017 llegó a 4.81%. Por su peso en el total de la cartera incide directamente en la morosidad total del Grupo (4.7%).

La morosidad de la cartera de Visa mantiene históricamente la menor morosidad de las tres tarjetas que opera el Banco, y también se reduce paulatinamente desde mar-2016 en que llegó a 4.94%, a dic-2017 su morosidad es de 3.06% (4.41%

a dic-2016).

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

En este año el Banco actualizó sus estimaciones para la construcción del modelo estadístico predictivo sobre los niveles de recuperación de la cartera y los niveles de incumplimiento, bajo diferentes niveles de estrés, encontrando que las provisiones constituidas, que cumplen con los requerimientos de ley, satisfacen también las necesidades determinadas por el modelo interno (10.20% de la cartera bruta a dic-2017). Así mismo, los niveles requeridos por el modelo para el 2018 (10.74% de la cartera bruta) estarían cubiertos por la provisión genérica constituida, y los ajustes a los requerimientos de ley.

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 2.25% de la cartera bruta y contingentes, y 9.53% del patrimonio, índices que se han elevado en este período debido a la colocación de cartera en el segmento corporativo e Ifi's del exterior.

Contingentes y otros activos

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 1.992MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover. El crecimiento de la cartera impulsa el crecimiento de esta cuenta de contingentes en 38.3% en relación con dic-2016.

Otros Activos: Corresponde principalmente a Inversiones en acciones, cuyo monto total se reduce a dic-2017 por la disminución del capital invertido en Interdin, estas inversiones representan el 1.26% de activo neto total (5.30% a dic-2016). Su principal inversión corresponde a la subsidiaria Interdin (37.4%), en la que tiene el 99.99% de participación, cuenta también con inversiones (46.4%) en una IFI internacional con calificación de riesgo en grado de inversión y otras inversiones menores en empresas de servicios auxiliares, que en conjunto representan el 17.22% de las inversiones en acciones. Son inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo estas inversiones representan únicamente el 0.79% de los activos del GF DCE, por la eliminación de la participación de Interdin.

Riesgo de Mercado

De acuerdo a los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura de reprecio con una duración de pasivos (125.6 días promedio) más prolongada que la de los activos (83 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 (1.61% a dic-2017). La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 80 días, los depósitos a plazo tienen una duración promedio ponderada de 129 días. Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ($\pm 0.94\%$ del patrimonio técnico constituido). Se encuentran dentro de los límites establecidos.

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La principal fuente de fondeo son los depósitos del público, a la vista y a plazo, constituyen el 62.3% (61.5% a dic-2016) del pasivo del GF DCE. Durante todo el año 2017 mostró un crecimiento constante, luego de la reducción ocurrida entre dic-2015 y sep-2016, que fue un resultado de las restricciones de liquidez de toda la economía; a dic-2017 el total de depósitos alcanzó un crecimiento de 11.7% anual. (Las obligaciones del público del sistema aumentan en 4%).

La facturación y la colocación de cartera se reactivaron paulatinamente, el financiamiento de las colocaciones provino de los excedentes de liquidez acumulada, del aumento de los depósitos y, también, de las cuentas por pagar a establecimientos afiliados, que es parte de su fondeo natural.

El Banco mantiene la gestión para optimizar el costo de su fondeo, logró sostener el crecimiento de depósitos con un menor costo financiero que sustituye el fondeo de mayor costo como las obligaciones financieras.

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados, que dependen del volumen de facturación, estas cuentas muestran un crecimiento importante (16.8%), que permite recuperar su peso en el total del pasivo que llegó a 21.2% a dic-2017. El total de cuentas por pagar llegó a representar el 30.5% del pasivo, pero incluyen otras obligaciones.

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

De igual forma, la institución ha demostrado un manejo proactivo de la liquidez con políticas conservadoras y coberturas suficientes mayores a las históricas en escenarios de presión.

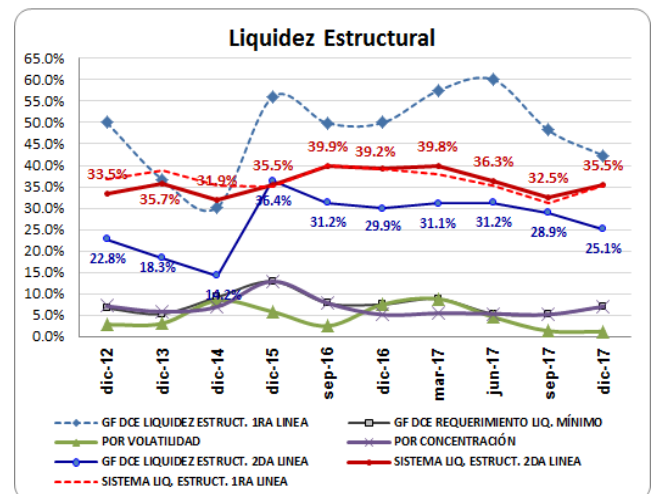
Durante el 2017, por el crecimiento del negocio, las coberturas bajan en relación con los trimestres anteriores, pero se mantiene niveles adecuados y mayores al promedio del sistema.

DCE tiene en circulación una titularización de flujos futuros cuyo saldo insoluto se ha ido reduciendo paulatinamente de acuerdo con lo proyectado, con la generación propia de su estructura. A dic-2017 el saldo de pasivos por la titularización vigente es de USD 2.08MM que representa el 0.16% del pasivo.

Por otro lado, se mantiene el cambio en la estructura de plazos de las captaciones del público promoviendo la ampliación de plazos, los depósitos con plazos mayores a 90 días elevan su participación de 57.41% a 61.12% en el período anual. De todas maneras la mayor parte de las captaciones vencen dentro del año.

A dic-2017 GF DCE mantiene una cobertura holgada para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural.

A dic-2017, en GF DCE los activos líquidos mantienen una cobertura de 3.6:1 veces para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural (3.98:1 veces a dic-2016).



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

En el promedio del Sistema Bancario las coberturas de liquidez históricamente fueron mayores por su



estructura de fondeo con mayor participación de depósitos a la vista, sin embargo, desde dic-2015 GF DCE fortaleció su cobertura de primera línea que llegó a ser mayor al promedio del sistema.

Si bien luego de su constitución como Banco DCE está autorizado para realizar captaciones monetarias a la vista, a la fecha aún no tiene este tipo de captaciones, por lo que su exposición es más controlada por el plazo de sus captaciones.

Adicionalmente, la posición de liquidez de DCE y de GF DCE está respaldada 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.

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

DCE ha mantenido una concentración histórica alta de su fondeo, por la misma estructura de sus captaciones, concentrada en depósitos a plazo. No obstante, se evidencia el esfuerzo por controlar y reducir esta concentración, diversificando y ampliando los plazos de vencimiento que de todos modos en su mayor parte se ubican dentro del año. La relación de los 25 mayores depositantes en el total de depósitos se mantiene alta, es 25.78% en dic-2017, aunque menor a sus registros históricos que superaron el 30%. Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos representan 152%, sin embargo este riesgo de concentración se mitiga gracias a que por ser depósitos a plazo con vencimientos establecidos, el manejo de la liquidez puede ser controlada. Los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 45.4% de los activos líquidos, lo que genera un margen para la administración de la liquidez dentro del año en que vencen la mayor parte de depósitos.

A dic-2017 el 76% de estos mayores depositantes son IFI's locales, que si bien en situaciones normales de la economía son estables, en coyunturas con presiones de liquidez han demostrado tener una mayor volatilidad.

Los riesgos de concentración de DCE también estarían mitigados por las alternativas de financiamiento a las que su posición le permitiría acceder tanto en el mercado local como en el exterior. A finales del 2015 la Institución hizo uso de este financiamiento el cual a la fecha se ha ido reduciendo.

Presencia Bursátil

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

A dic-2017 se encuentran en circulación la Titularización con las siguientes características:

MONTO EMISIÓN	SALDO INSOLUTO	PLAZO	TASA	FECHA DE VENCIM.	CALIFICACION	CALIFICADORA	FECHA DE CALIFICACION
50,000,000	2,083,333	720, 1440 y 2520 días	Pasiva + 1.75%; + 2.50%; y + 3%	17/06/2018	AAA	CLASS INTERNACIONAL RATING	ago-17

Fuente: Bolsa de Valores de Quito.
Elaboración: BWR.

Riesgo Operativo

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

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

Para calcular la provisión necesaria para cubrir el riesgo operativo, se considera el límite recomendado por Basilea equivalente al 15% de los ingresos brutos promedio de la organización, sobre los tres ejercicios anteriores.

El Banco ha cuantificado sus niveles propios de pérdida esperada por riesgo operativo. Luego del análisis de las pérdidas e inesperadas el Banco estima que sus coberturas establecidas, con la recomendación de Basilea II, son más conservadoras a los requerimientos internos máximos de capital por riesgo operativo, derivadas de sus niveles de riesgo cuantificados.

Como resultados de las evaluaciones internas se concluye que el Banco cuenta con los controles adecuados que le permiten gestionar adecuadamente sus riesgos operativos, el 99.3% de los riesgos tienen severidad residuales entre moderados y bajos, y su gestión ha tenido una tendencia positiva en el año.

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. Para verificar si la gestión de continuidad del negocio se alinea con las mejores prácticas del mercado se contrató una consultoría que le permitirá alinearse a la norma ISO 22301. Este proceso no determinó observaciones importantes y se avanza de acuerdo con el cronograma establecido.

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

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

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

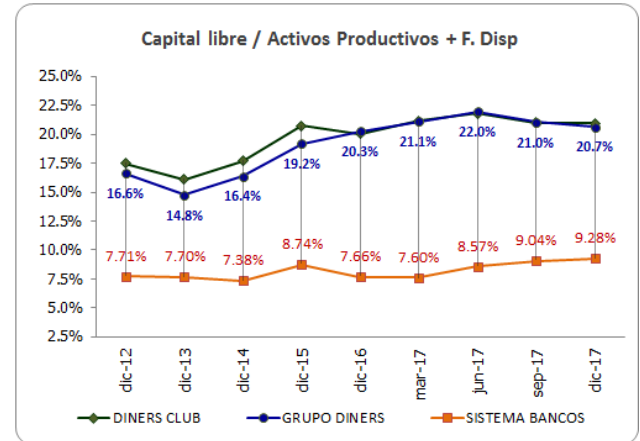
Los informes pertinentes de auditoría externa confirman que los procedimientos aplicados permiten el control eficiente de este tipo de riesgo.

En los informes auditados y sus anexos correspondientes a dic-2017 no se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la Institución ni sus resultados informados.

De las inspecciones realizadas por la SBS, como parte del proceso legal para la transformación a Banco especializado en crédito de consumo, concluyó que Diners cuenta con la tecnología crediticia adecuada y cumple con los umbrales establecidos en la normativa legal vigente.

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

Suficiencia de Capital



Fuente: SBS, Estados financieros individuales y de Grupo.

Elaboración: BWR

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

El capital libre se sostiene por los resultados positivos de cada período, el control de los activos improductivos y la política de protección de los activos con provisiones.

A Dic-2017 el capital libre se fortalece principalmente por los resultados acumulados del período, el crecimiento de activos productivos fue más rápido en el segundo semestre y por esta razón se observó una disminución de la cobertura respecto de jun-2017, pero se mantiene más alta que la alcanzada a final del año anterior, 20.65% a dic-2017 y 20.3% en dic-2016.

En Banco DCE el proceso de ajuste para la conversión a Banco realizado en este año, implicó el crecimiento de activos líquidos, de fondos disponibles improductivos y del portafolio de inversiones en el mercado local, a cambio se deshicieron de inversiones en acciones; adicionalmente, la cartera productiva creció lentamente, por lo que el total de los activos productivos creció principalmente en el segundo semestre. Como resultado, el indicador de capital libre sobre activos productivos se mantiene con fluctuaciones trimestrales pero sobre sus niveles históricos.

La institución conserva la capacidad de realizar las provisiones para dar cobertura de la cartera en riesgo y proteger el capital libre, a lo que se suman los resultados positivos de cada período que le

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



permiten fortalecer el índice de capital libre.

GF DCE sostiene una holgada cobertura de capital libre frente a los activos productivos, superior en más de 11 puntos porcentuales a los que muestra el promedio del sistema bancario (9.28% a dic-2017). El indicador de capital libre refleja la capacidad del Grupo para cubrir un deterioro no evidenciado del activo productivo hasta en 20% tanto en el balance individual de Banco Diners Club como en el Grupo Financiero.

La relación de solvencia se respalda también en la estructura de capital, ya que tan solo el capital primario cubre el 10.16% los APPR de GF DCE. Esta relación en el promedio del sistema bancario es de 11.51%.

A dic-2017, la cobertura total del patrimonio técnico para activos ponderados por riesgo es de 17.54% (19.79% en sep-2017) para GF DCE (17.44% para Banco DCE) frente a una cobertura promedio

de 13.68% del sistema de bancos, en dic-2017. Este indicador se reduce en el último trimestre tanto en el Banco como en el Grupo Financiero debido al incremento de la cuenta de contingentes créditos aprobados y no desembolsados para crédito de consumo, que según la regulación vigente tiene una ponderación de 1 para el cálculo de los activos ponderados por riesgo.

Las condiciones económicas actuales exigen a los participantes del sistema financiero el cumplimiento de mejores estándares de crédito, una mayor eficiencia operativa y la preservación del soporte patrimonial a fin de respaldar el crecimiento del negocio y absorber futuras pérdidas que podrían derivarse de posibles deterioros en el entorno.

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,055,566	87,447	80,490	189,143	91,488	82,400	59,335
Inversiones Brutas	5,840,475	52,650	50,240	90,777	114,865	134,036	130,030
Cartera Productiva Bruta	23,883,102	1,181,660	1,299,265	1,233,436	1,232,890	1,331,733	1,408,161
Otros Activos Productivos Brutos	1,239,104	118,322	127,726	85,059	33,246	40,798	36,093
Total Activos Productivos	33,018,247	1,440,079	1,557,722	1,598,415	1,472,489	1,588,966	1,633,619
Fondos Disponibles Improductivos	5,316,704	22,957	21,562	34,434	46,867	49,766	50,623
Cartera en Riesgo	729,152	66,377	56,518	70,675	70,419	72,274	69,493
Activo Fijo	711,091	8,019	8,712	9,794	8,939	10,703	14,363
Otros Activos Improductivos	1,198,381	70,414	75,365	54,977	55,551	58,557	74,752
Total Provisiones	(1,998,617)	(132,825)	(146,529)	(172,776)	(152,808)	(166,221)	(161,106)
Total Activos Improductivos	7,955,328	167,767	162,157	169,880	181,775	191,299	209,231
TOTAL ACTIVOS	38,974,957	1,475,022	1,573,350	1,595,519	1,501,457	1,614,044	1,681,744
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	30,688,622	639,901	765,340	794,316	748,805	808,679	837,207
Depósitos a la Vista	19,912,298	3,663	5,937	4,179	4,577	5,246	5,011
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	9,439,595	630,402	755,051	781,909	738,792	797,366	825,205
Depósitos en Garantía	1,217	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,335,512	5,835	4,352	8,227	5,436	6,067	6,991
Operaciones Interbancarias	-	-	18,000	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	187,851	40	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	12,909	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,834,158	19,700	7,142	43,248	35,000	20,000	20,000
Valores en Circulación	2,771	151,860	59,865	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	262,113	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,686,119	432,587	468,027	479,497	424,433	462,074	475,867
Provisiones para Contingentes	82,784	9	16	57	-	-	-
TOTAL PASIVO	34,757,326	1,244,096	1,318,389	1,317,118	1,208,238	1,290,753	1,333,074
TOTAL PATRIMONIO	4,217,631	230,926	254,960	278,401	293,219	323,291	348,670
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	38,974,957	1,475,022	1,573,350	1,595,519	1,501,457	1,614,044	1,681,744
CONTINGENTES	9,136,509	868,465	908,386	1,479,427	1,440,921	1,472,496	1,992,442
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2,653,165	131,230	146,273	152,216	150,437	107,326	145,336
Intereses Pagados	693,642	42,772	50,491	52,933	53,072	34,187	45,524
Intereses Netos	1,959,523	88,458	95,782	99,283	97,365	73,139	99,812
Otros Ingresos Financieros Netos	298,816	73,971	79,431	69,729	57,693	44,451	59,032
Margen Bruto Financiero (IO)	2,258,339	162,429	175,213	169,012	155,059	117,590	158,845
Ingresos por Servicios (IO)	588,269	71,724	66,980	75,192	73,270	62,100	85,534
Otros Ingresos Operacionales (IO)	165,456	20,273	25,198	26,999	23,887	17,322	23,282
Gastos de Operación (Goperac)	1,925,276	151,076	155,418	139,019	145,902	112,020	158,392
Otras Perdidas Operacionales	86,688	3,801	5,327	6,021	4,296	1,630	2,206
Margen Operacional antes de Provisiones	1,000,100	99,550	106,646	126,163	102,019	83,362	107,063
Provisiones (Goperac)	582,359	43,887	46,301	59,405	56,060	39,859	46,555
Margen Operacional Neto	417,741	55,662	60,345	66,758	45,959	43,503	60,508
Otros Ingresos	217,721	12,155	11,528	9,124	15,339	7,368	10,519
Otros Gastos y Perdidas	38,314	13,799	6,425	9,192	1,763	1,879	1,078
Impuestos y Participación de Empleados	201,364	20,255	25,463	26,009	24,257	18,915	24,359
RESULTADOS DEL EJERCICIO	395,783	33,764	39,985	40,681	35,278	30,078	45,590

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	38,334,951	1,463,037	1,579,284	1,632,849	1,519,356	1,638,731	1,684,242
Cartera Bruta total	24,612,254	1,248,037	1,355,783	1,304,111	1,303,309	1,404,006	1,477,655
Cartera Vencida	296,896	26,365	23,874	29,854	32,520	37,625	35,929
Cartera en Riesgo	729,152	66,377	56,518	70,675	70,419	72,274	69,493
Cartera C+D+E	-	50,581	47,330	60,651	69,035	67,893	63,210
Provisiones para Cartera	(1,706,134)	(102,457)	(113,315)	(133,479)	(143,778)	(155,658)	(150,765)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.6%	89.6%	90.6%	90.4%	89.0%	89.3%	88.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.1%	177.5%	183.2%	190.8%	187.9%	191.7%	190.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	2.1%	1.8%	2.3%	2.5%	2.7%	2.4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.96%	5.32%	4.17%	5.42%	5.40%	5.15%	4.70%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.0%	6.1%	5.5%	7.4%	7.9%	7.0%	6.5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	4.05%	3.49%	4.65%	5.30%	4.84%	4.28%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	245.3%	154.4%	200.5%	188.9%	204.2%	215.4%	216.9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	182.2%	135.6%	152.0%	138.7%	139.8%	159.1%	156.9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	202.6%	239.4%	220.2%	208.3%	229.3%	238.5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.9%	8.2%	8.4%	10.2%	11.0%	11.1%	10.2%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	0.0%	245.3%	291.5%	261.9%	188.7%	217.9%	225.1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	4.2%	2.9%	1.4%	1.0%	1.8%	2.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	22.9%	15.2%	6.5%	4.3%	7.7%	9.5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.9%	5.9%	5.8%	7.0%	8.0%	6.9%	7.2%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	29.2%	45.7%	26.9%	19.3%	20.2%	15.5%	21.4%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	51.8%	18.9%	27.5%	25.8%	34.7%	31.6%	35.4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.9%	1.6%	2.2%	2.4%	2.7%	2.5%	2.7%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.68%	10.77%	16.90%	19.04%	19.35%	19.79%	17.54%
TIER I / APPR	11.51%	8.05%	13.45%	14.67%	15.65%	12.16%	10.16%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	9.95%	9.75%	9.15%	10.21%	10.75%	9.58%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20.28%	9.50%	9.01%	8.03%	7.08%	6.84%	10.24%
Capital libre (USD M)**	3,548,232	215,463	258,434	313,339	307,355	343,861	346,959
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.28%	14.76%	16.39%	19.22%	20.28%	21.04%	20.65%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.35%	59.81%	64.77%	69.82%	69.50%	70.84%	68.63%
TIER I / Patrimonio Técnico	84.13%	74.75%	79.59%	77.00%	80.88%	61.44%	57.92%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.31%	16.63%	16.73%	17.57%	18.94%	20.75%	21.91%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.08%	12.55%	12.64%	13.68%	15.70%	13.08%	12.80%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2,560	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,925,376	250,625	262,064	265,182	247,921	195,382	265,455
Result. antes de impuest. y particip. trab.	597,147	54,019	65,448	66,690	59,535	48,992	69,949
Margen de Interés Neto	73.86%	67.41%	65.48%	65.23%	64.72%	68.15%	68.68%
ROE	10.23%	14.68%	16.46%	15.25%	12.34%	13.01%	14.21%
ROE Operativo	10.79%	24.21%	24.84%	25.03%	16.08%	18.82%	18.85%
ROA	1.06%	2.43%	2.62%	2.57%	2.28%	2.57%	2.86%
ROA Operativo	1.12%	4.01%	3.96%	4.21%	2.97%	3.72%	3.80%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.07%	35.30%	36.55%	37.44%	39.27%	37.43%	37.60%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.36%	6.52%	6.39%	6.29%	6.34%	6.37%	6.43%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.32%	11.96%	11.69%	10.71%	10.10%	10.24%	10.23%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	58.23%	44.09%	43.42%	47.09%	54.95%	47.81%	43.48%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.72%	77.79%	76.97%	74.83%	81.46%	77.73%	77.21%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	65.81%	60.28%	59.31%	52.42%	58.85%	57.33%	59.67%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.73%	14.04%	13.23%	12.52%	13.04%	13.00%	12.88%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7,372,270	110,404	102,052	223,577	138,355	132,165	109,958
Activos Liquidos (BWR)	8,926,629	134,975	108,914	250,139	177,082	166,954	142,016
25 Mayores Depositantes	0.00%	218,061	222,239	211,008	150,481	196,654	215,803
100 Mayores Depositantes	0.00%	307,830	333,068	326,148	247,924	304,555	326,552
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.22%	36.74%	30.22%	55.96%	49.99%	48.25%	42.29%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.51%	18.30%	14.22%	36.44%	29.91%	28.86%	25.06%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	5.30%	9.20%	12.88%	7.51%	5.13%	6.97%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.45	1.55	2.83	3.98	5.63	3.60
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.22%	23.47%	18.61%	42.90%	34.64%	32.30%	27.35%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.08%	19.20%	17.43%	38.34%	27.06%	25.57%	21.17%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	-	34.08%	29.04%	26.56%	20.10%	24.32%	25.78%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	-	161.56%	204.05%	84.36%	84.98%	117.79%	151.96%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	-	1.32%	1.39%	0.93%	1.53%	1.62%	1.61%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	-	-0.48%	-0.32%	-0.34%	-0.44%	-0.37%	-0.94%

** 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 2018.