

Ecuador
Calificación Global

Banco Diners Club del Ecuador S.A.

Calificación Global

Banco:

2017	1T18	2T18
AAA-	AAA-	AAA-

Sociedad Financiera:

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

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

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

Aspectos Evaluados en la Calificación:

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

Resumen Financiero

En millones	SISTEMA BANCOS				
	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18	jun-18
Activos	39,041	1,518	1,682	1,765	1,883
Patrimonio	3,135	312	349	358	371
Resultados	334.7	18.7	45.6	10.0	23.2
ROE (%)	11.1%	12.4%	14.2%	11.3%	12.9%
ROA (%)	1.04%	2.48%	2.86%	2.32%	2.61%

Fuente: Estados Financieros Consolidados

Contactos:

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

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

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION

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

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

Buen desempeño financiero. DCE se mantiene entre las instituciones financieras más rentables del sistema, medido por su ROA y ROE, gracias a la eficiencia en la gestión y manejo prudente de sus activos y pasivos. A jun-2018, la generación de ingresos mejora en todas las líneas de negocios, principalmente por el crecimiento de la cartera y de los servicios ofrecidos a los tarjetahabientes. El gasto operacional aumenta de forma importante frente al mismo periodo del año anterior, pero es absorbido por el incremento de ingresos. Además, el menor gasto de provisiones de este semestre apoya el resultado final, que alcanza un crecimiento importante respecto del mismo periodo del año anterior, aunque resulta ligeramente menor al planificado por el Banco.

El menor gasto de provisiones se sustenta en menores requerimientos para la nueva originación, en la reducción de la cartera CDE principalmente por castigos y en provisiones conservadoras establecidas en periodos anteriores. Se esperaría que los gastos operacionales se vayan ajustando a la baja durante el año y que los indicadores de rentabilidad muestren tendencias positivas hasta fin de año. El incremento del gasto operativo incorpora rubros que no serían recurrentes en el segundo semestre del año.

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



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

Si bien se advierte una mejora en el último trimestre, los indicadores de liquidez se mantienen presionados y se sitúan por debajo del promedio del sistema y de los bancos pares. Se observa aumento en la concentración del fondeo, lo cual compara negativamente con el sistema. Además, en el trimestre se acortó el plazo de los mayores depositantes que captan una proporción mayor de los activos líquidos. Sin embargo, los riesgos de liquidez y concentración de DCE se mitigan por la naturaleza de su modelo de negocio cuya cartera tiene alta rotación y se recupera en el corto plazo.

Por otro lado, los pasivos están constituidos por depósitos a plazo en su mayor parte, lo cual les permite planificar los vencimientos. DCE muestra un adecuado manejo del calce de plazos entre activos y pasivos y no presenta brechas negativas de liquidez. Adicionalmente cuenta con alternativas de fondeo a través de préstamos de instituciones financieras locales. En este semestre DCE hace uso de préstamos interbancarios. Este fondeo les permite cubrir necesidades de corto plazo y ahorrar en el costo del fondeo a plazos.

Se mantiene como un desafío para la institución el manejo del fondeo para el crecimiento esperado de su negocio. Se proponen incorporar captaciones con nuevos productos de ahorro y especialmente de entre sus tarjetahabientes. Se esperaría que estos esfuerzos permitan ir reduciendo la concentración del fondeo. Adicionalmente el banco está gestionando otras fuentes de fondeo como el crédito del exterior. En el mediano plazo el banco incorporará a su fondeo cuentas a la vista.

Morosidad controlada y capacidad para provisionar riesgo de crédito. Los indicadores de morosidad recuperan sus niveles históricos anteriores al 2016; la tendencia se fundamenta en la originación de nueva cartera, y en un monto importante de castigos y reestructuraciones. La morosidad se mantiene ligeramente inferior a la morosidad de la cartera de consumo del sistema bancario. La generación operativa de DCE es suficiente para mantener coberturas adecuadas de su riesgo de crédito con provisiones. La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo es ligeramente menor a la del promedio del sistema, y apoyada por el patrimonio, es adecuada.

Calificación local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

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



AMBIENTE OPERATIVO

Entorno Macroeconómico y Político

Riesgo Sistémico

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

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre en cuanto a las normas tributarias, de comercio exterior, del sistema financiero etc. que pudieran emitirse.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escases de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina y el diésel tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos, pero no representa una fuente importante de ingresos para el estado.

Hasta el momento la reducción del gasto, lo cual, junto con un incremento de ingresos por el precio del petróleo, han influido en la reducción del déficit fiscal (USD, 1.607 millones) proviene de menores inversiones de capital lo cual limita el empleo estable y por tanto el consumo.

El gasto corriente en lo que va del 2018 ha crecido en 4.6%, principalmente por los intereses de la deuda pública asumida que se expanden en 28.2% y luego por un aumento de sueldos y salarios en 3.9%. Es indispensable que el estado entre en un período de austeridad y reducción seria del gasto corriente y que genere ingresos, para acceder al financiamiento del FMI que podría ser su única alternativa de recursos por el momento.

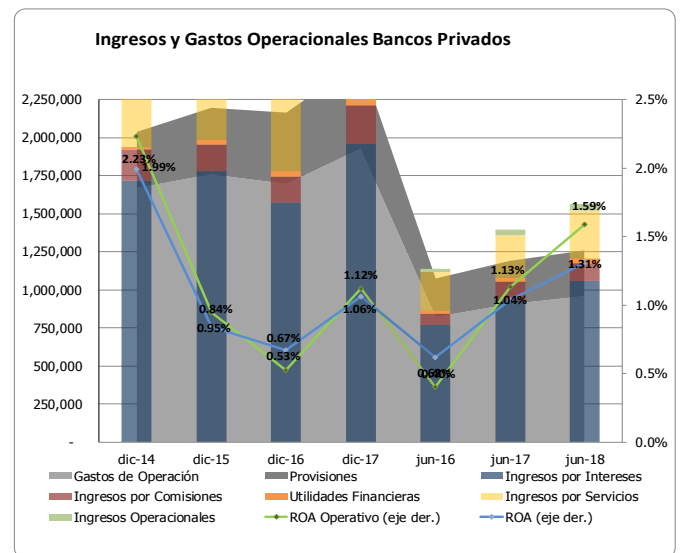
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años. El crecimiento económico para la segunda mitad del año 2018 y el año 2019, si se produce, sería mínimo.

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 lo que va del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de 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 junio-2018 los depósitos muestran un crecimiento anual de 3.2%, pero entre dic-17 y jun-18, estos caen en 0.9%, y en el trimestre se reducen en 1.7%. 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. Como consecuencia se espera desaceleración del crédito (que entre junio -17 y junio-18 aumentó en el sistema de bancos privados en 15.6%) 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 junio-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Se espera que en el segundo semestre la rentabilidad se desacelere.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.5% entre junio-2017 y junio-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 5.8%, que es más que el aumento de la cartera en riesgo, pero menos que el aumento de la cartera CDE. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A junio-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 13% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 66% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 37.65% a jun-2018 cuando el año anterior fueron de 32.93%.

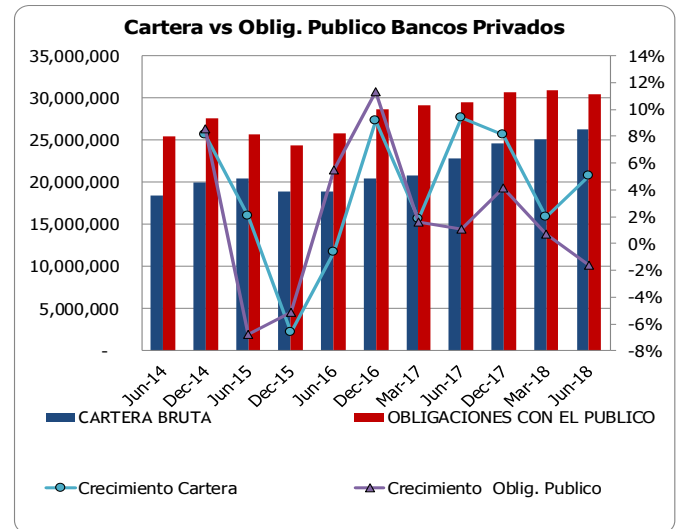
En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva y se ubican en 1.31% y 11.94% a la fecha de análisis. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014.

Para el segundo semestre del año, los resultados podrían presionarse considerando que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema.

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

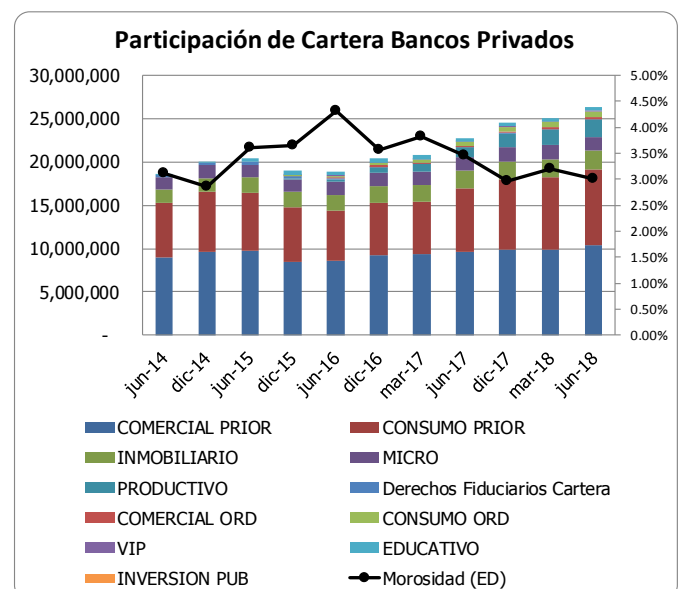
Los datos a junio muestran que el crédito sigue creciendo (4.8% en el trimestre) sin embargo el crecimiento se produce en el financiamiento de capital de trabajo y consumo, muy poco del crecimiento es para inversión de nuevos proyectos. Los depósitos siguen estancados (reducción de 1.8% en el trimestre) por lo que la tasa de crecimiento de los créditos irá cayendo necesariamente a partir del segundo semestre del año. Parte del fondeo podría compensarse con préstamos del exterior si es que la

demanda de crédito se mantiene.

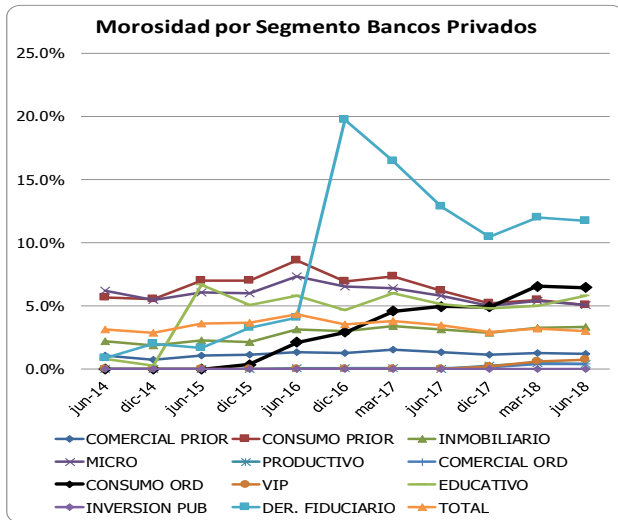


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema (15.6% entre jun-17 y jun-18). 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 semestre de 2018 creció en 7%.

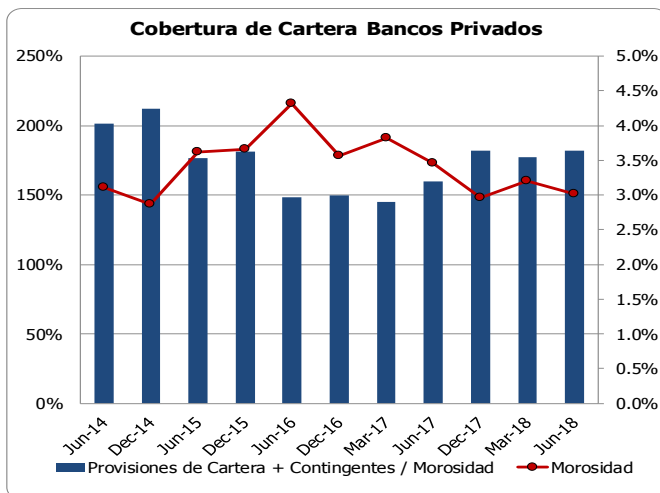


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

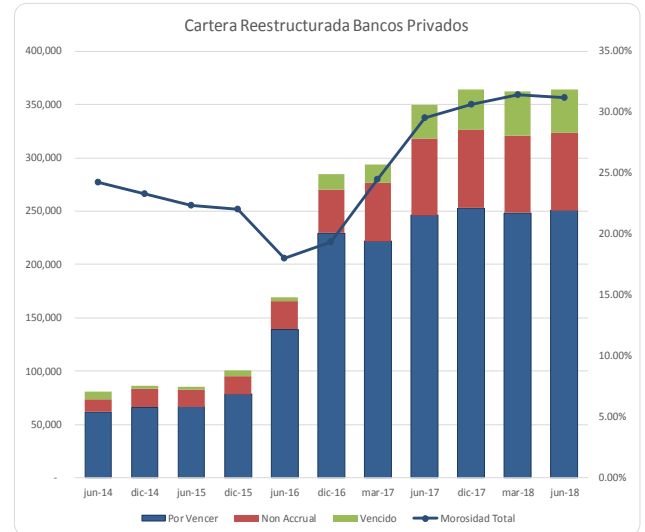
Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a jun-2018 muestra un ligero aumento a 3.02%, 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 3.97% a dic-2017 y jun-2018 respectivamente.



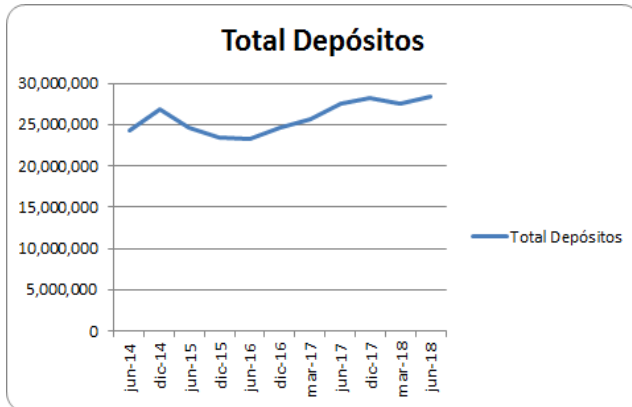
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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 y se recupera a los niveles del 2017 en jun-2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.14% en dic-2017 y a 182.21% en jun-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. Las obligaciones con el público a dic-2017 y jun-2018 representan el 78.74% y 77.86%, del activo, respectivamente. A jun-18 los depósitos a la vista representan el 62.35% de las obligaciones con el público a dic-2017, este indicador fue de 64.88%.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.9% 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. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a jun-2018 suman USD1.596M y representan el 36.94% del patrimonio del sistema y el 42.95% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

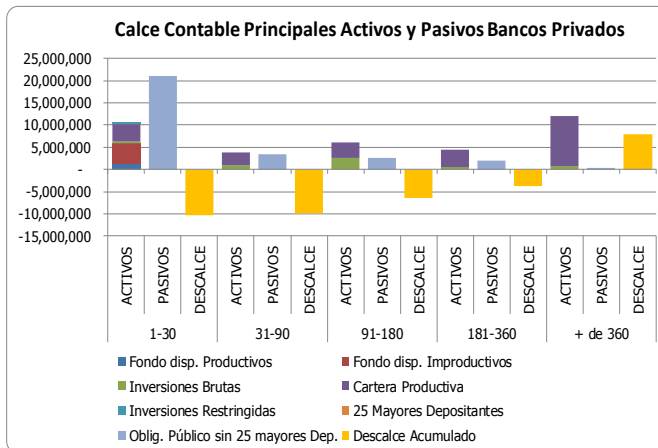


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el trimestre caen en 1.7% (interanualmente aumentan en 3.2%); En el trimestre los depósitos a plazo aumentan en 0.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.9%.

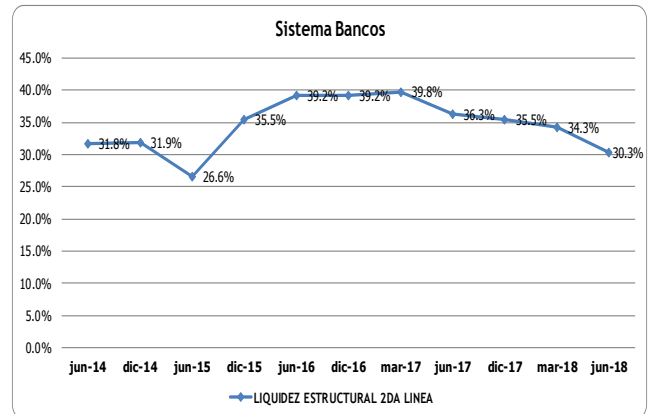
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas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

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



*El gráfico incluye a DCE

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

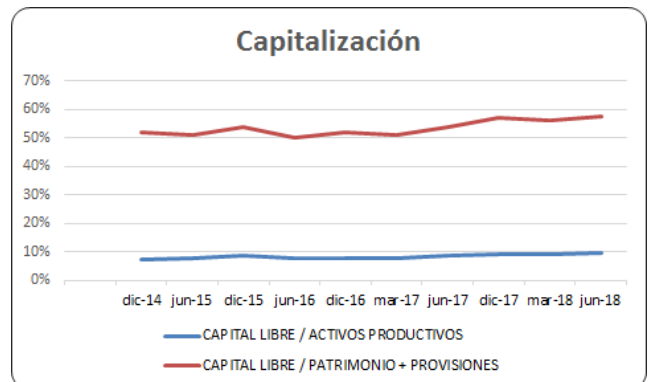


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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

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

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos.

La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. La generación en el segundo trimestre del año permite la recuperación de estos indicadores. 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 se ajusta a 12.74% en jun-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. 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 S.A. (DCE) tiene una trayectoria de 50 años en el negocio de tarjetas de crédito. La experiencia adquirida le permitió posicionarse como la sociedad financiera más grande del país, medida tanto por su volumen de activos como por su red comercial. Desde mayo-2017 se convirtió en Banco especializado en crédito de consumo, sector en el que mantiene una amplia experiencia y cuenta con la tecnología crediticia adecuada para gestionarlo.

A jun-2018, los activos del Banco DCE constituyen el 4.80% de los activos del sistema bancario privado, ubicándose como el séptimo Banco por el tamaño de sus activos y entre los considerados medianos, la institución que le sigue mantiene el 4.36%.

La cartera de DCE representa el 6.25% del total de cartera bruta y el 17.25% 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 57 mil establecimientos afiliados y 81 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 767 mil clientes, que son tarjetahabientes de las marcas Diners Club, Visa y/o Discover.

DCE mantiene la exclusividad de sus marcas Diners Club y junto con sus franquicias VISA y Discover están bien posicionadas en el mercado local. Adicionalmente, tiene una importante participación en el negocio de adquirencia. El posicionamiento en esta rama está ligado a la presencia de las marcas y del emisor, 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 ex

Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador S.A.S.F., en comparación con el promedio del sistema de bancos privados y no con el promedio de sociedades financieras. Por lo que luego de la conversión a Banco desde mayo 2017 no cambia el enfoque del análisis.

Modelo de negocios

La institución mantiene una estructura de ingresos más diversificada que los otros Bancos con un mayor peso de sus ingresos provenientes de los diferentes servicios ofrecidos a los tarjetahabientes, a los establecimientos afiliados y otras instituciones financieras. El aporte de ingresos por comisiones netas (17.7%) y por ingresos operacionales (40.4%) constituyen el 58.1% de los ingresos netos totales de GF DCE. Los intereses que rinde la cartera en su nicho principal que es el consumo, constituyen el 37.5%.

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

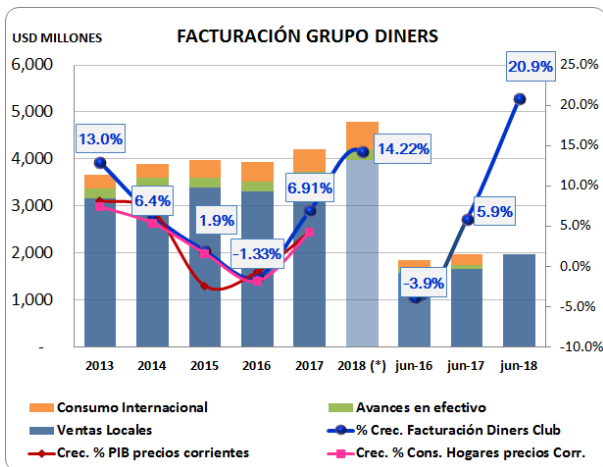
Diners Club del Ecuador desde un inicio cubrió la demanda de crédito de consumo mediante la colocación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia "The Diners Club International Ltd.", con quien mantiene un convenio de exclusividad y uso de marca.

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

Desde julio de 2016 Diners Club incorporó el negocio de emisión y adquirencia de la tarjeta VISA, mediante la compra del negocio a su subsidiaria INTERDÍN S.A., para que ésta pueda dar cumplimiento a lo establecido en el COMF, con la licencia otorgada por VISA Internacional, lo que amplió su capacidad comercial 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.

A jun-2018 la facturación total en el semestre alcanzó un crecimiento de 20.9% en relación con el primer semestre del año anterior, que supera ligeramente lo esperado para el período.

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

La coyuntura económica mantiene una alta incertidumbre y se podría esperar que a final del año disminuya la liquidez del Sistema, dado el comportamiento de los últimos meses. El crecimiento esperado del PIB para el 2018 podría ser menor al de 2017, al igual que el consumo final de Hogares, si bien las cifras proyectadas oficiales no

han sido actualizadas, pero el crecimiento del PIB en el primer trimestre muestra un período de menor crecimiento de la economía.

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 83.6% de las ventas totales, por lo que su tendencia explica el comportamiento de las ventas totales del GF DCE. En el año 2017 su crecimiento fue de 6.3%, luego de dos años de disminución o sin crecimiento, en los que su participación se redujo paulatinamente en relación con los años anteriores. A jun-2018 muestra un crecimiento anual de 19.9%, no obstante, el mayor crecimiento de la facturación internacional y de avances en efectivo hacen que su participación en el total de ventas sea menor a la de jun-2017.

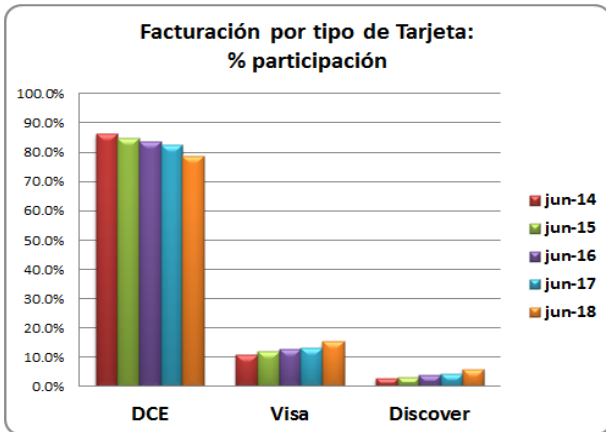
Los avances en efectivo presentan un crecimiento de 32% interanual a jun-2018, y representan el 5.2% en el total de ventas (4.8% a jun-2017). Esta tendencia se muestra de acuerdo con lo planificado ya que para final del 2018 se ha previsto recuperar el crecimiento llegando a un monto cercano al que tuvo en el 2015.

Las ventas internacionales a jun-2018 representan el 11.2% (11% a jun-2017) 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. Se prevé alcanzar un 23% en el 2018.

Tendencia de la facturación por marca:

A jun-2018 la facturación de la tarjeta Diners Club representa el 78.7% de las ventas del Grupo Financiero, la facturación de Visa contribuye con el 15.4% y la Tarjeta Discover representa el 5.9%. De acuerdo con la estrategia de negocios del Grupo Financiero estas dos últimas paulatinamente han captado mayor participación en el negocio total del Grupo.

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



Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

El incremento de la facturación del Grupo Financiero en el semestre en relación con igual período del año anterior, se localiza principalmente en las ventas de la tarjeta Diners Club (15.5% anual a jun-2018), la facturación de Visa refuerza su posición con un crecimiento (40.1% anual) de igual forma la tarjeta Discover mantiene un crecimiento fuerte (63.4% anual) que fortalecen su participación en el total de ventas aunque su peso todavía es menor.

Para el 2018 se proyecta un crecimiento de 14.2% de la facturación total, 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.

Cartera Bruta Grupo Financiero DCE (USD Miles) Jun-2018				
Tarjeta de crédito	Corporativos (Cartera Comercial)	Personales (Cartera Consumo)*	Cartera Bruta Total	% Part.
Diners Club	131	1,129,919	1,130,050	68.7%
Visa	-	317,665	317,665	19.3%
Discover	-	155,098	155,098	9.4%
Subtotal Tarjetas de crédito	131	1,602,682	1,602,813	97.4%
Crédito Directo personal	-	4,401	4,401	0.3%
Crédito Directo corporativo	17,896	-	17,896	1.1%
Crédito Directo productivo	163	-	163	0.0%
Subtotal Crédito Directo	18,059	4,401	22,460	1.4%
Crédito Directo Externo	20,000	-	20,000	1.2%
Total	38,190	1,607,083	1,645,272	100%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

La mayor parte de la cartera (68.7%) se genera a través de las tarjetas de crédito de Diners Club Internacional, el 19.3% de la cartera se generó a través de la tarjeta Visa y el 9.4% 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 (1.4%), y desde el año anterior figura cartera directa a lfi's del exterior que a jun-2018 corresponde al 1.2%.

DCE es propietario de la franquicia Discover. El aporte del producto Discover a la generación de cartera bruta del Grupo ha crecido paulatinamente

desde el lanzamiento de la marca en el año 2012.

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

El presupuesto para el año 2018 prevé un crecimiento de cartera de 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.

Los resultados esperados para el 2018 (USD 54.05MM) 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.

A jun-2018 la facturación real supera en 4.38% el presupuesto del semestre. El crecimiento de la cartera muestra un crecimiento mayor a lo planificado. El crecimiento de activos se financia con el incremento de obligaciones interbancarias, obligaciones financieras y un mayor crecimiento de cuentas por pagar a establecimientos afiliados y el uso coyuntural de la liquidez inmediata. Las captaciones del público se encuentran dentro del presupuesto.

En cuanto al cumplimiento de ingresos la generación de la cartera y otros ingresos operacionales compensan las menores comisiones del periodo y se llega a un total de ingresos ligeramente superior a lo planificado. Por otro lado, los egresos del periodo sobrepasan también los gastos planificados, que se explica por el crecimiento de intereses causados, y otros gastos operacionales, si bien no se necesitó un mayor gasto de provisiones, se llega a un resultado final ligeramente menor al esperado por el período.

Estructura del Grupo Financiero

La cabeza del Grupo Financiero está representada por Banco Diners Club del Ecuador (DCE). A jun-2018 integra el 99.2% de los activos del Grupo. Interdin de forma individual mantiene una generación operativa que sustenta su operación rentable con una utilidad que aporta positivamente a la rentabilidad del Grupo Financiero.

DCE es propietario del 99.99% de las acciones de su subsidiaria Interdin S.A., empresa de servicios auxiliares del sistema financiero, única institución



con la que consolida información financiera y con quien mantiene un convenio de responsabilidad. De acuerdo con el Código Orgánico Monetario y Financiero², la cabeza del Grupo es la responsable por las pérdidas patrimoniales que se generen en su subsidiaria, hasta por el valor porcentual de su participación.

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

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

A continuación un detalle de las inversiones que se mantienen a la fecha y que representan en conjunto aproximadamente el 1.26% de los activos netos de DCE:

Institución junio-2018	Actividad	Ubicación	USD Miles	% Part.
Subsidiarias y Afiliadas:				
Interdin S.A	Actividades Auxiliares de Servicios Financieros	Ecuador	6,358	21.0%
Datafast S.A	Procesamiento de datos, servicios electrónicos	Ecuador	2,464	8.1%
Otras Instituciones Financieras:			20,301	67.0%
Banco Pichincha S.A.	Banco Privado Colombia	Colombia	10,310	34.0%
Discover	Tarjeta de Crédito		9,991	
Compañías de Servicios Auxiliares:			1,181	3.9%
Banred S.A.	Procesamiento de datos, ATM's	Ecuador	1,181	3.9%
En otras compañías:			0.01	0.0%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A	Servicios de cobranza y asesoría	Ecuador	0.009	0.00003%
TOTAL BANCO DINERS			30,304	100%
TOTAL CONSOLIDADO			23,945	

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

Luego de la conversión de Interdin a empresa de servicios financieros, la Junta General de accionistas decidió reducir su capital pagado. Por otro lado, en este trimestre se realizó una inversión de USD 10MM en Discover, empresa estadounidense de intermediación financiera; el total de Inversiones en acciones se reduce en 36% en relación con jun-2017 en el Balance del Banco. En el Grupo estos activos representan el 1.26% 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 beneficiario final de los fideicomisos es un

accionista. El resto de participación corresponde a accionistas con participaciones menores al 1%.

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

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

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

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

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

Gobierno Corporativo

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

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

Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución

La estrategia del Banco DCE es continuar con el proceso de transformación a un banco de la era digital y gestor Omnicanal orientado al cliente, con un mercado amplio de clientes que alcanzan a servicios especializados y de fácil acceso, a través

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



varios canales y plataformas tecnológicas de óptima calidad, seguridad y eficiencia. Entre sus objetivos estratégicos están:

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

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

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

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

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

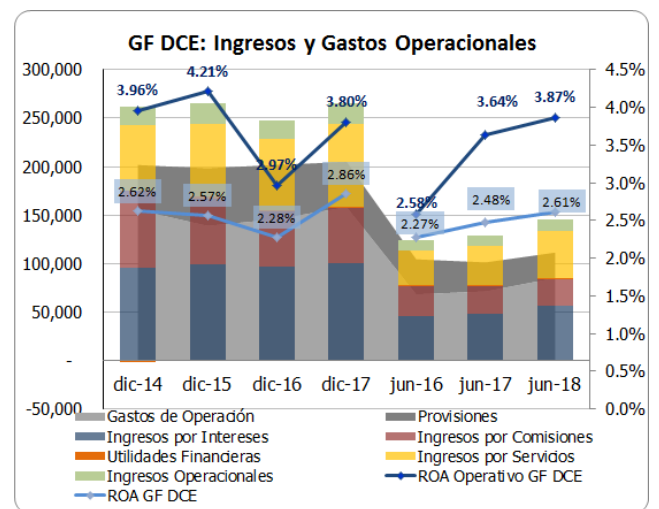
La calidad crediticia de Banco Diners Club del Ecuador S.A. se establece en función del análisis de los estados financieros interinos, tanto consolidados como individuales a jun-2018, así como los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2017 por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda., las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

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

Los informes de auditoría externa, tanto el individual como el consolidado, no presentan salvedades sobre la situación financiera de los años analizados antes descritos.

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en 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

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

El margen de interés mantiene la tendencia positiva de los últimos dos años, apoyada en estrategias de negocios adecuadas a coyunturas diferentes, tanto de crecimiento como de contracción de las colocaciones. A jun-2018 el crecimiento de la cartera permitió una mayor generación de ingresos por intereses, a pesar de la reducción de la tasa activa; intereses netos crecen en 17.1% en relación con jun-2017.

Los ingresos por intereses crecen 16.6% en el período interanual, debido al crecimiento de 25.7% de la cartera bruta en el mismo periodo, y los intereses pagados crecen en menor proporción (15.5%). El margen de interés porcentualmente pasa de 67.86% a 68.17%, entre jun-2017 y jun-2018. Los gastos financieros de la titularización ya no son representativos por la cancelación de la operación,

pero aun considerando estos la tendencia no cambia.

Estos indicadores durante los últimos años han sido menores que los del sistema ya que DCE tiene un fondeo más costoso que los bancos, porque no maneja depósitos a la vista y, como en todos los segmentos, existe tope en la tasa activa. El margen de interés del sistema es de 74.25% a jun-2018 y mejora también con respecto a jun-2017 (72.86%).

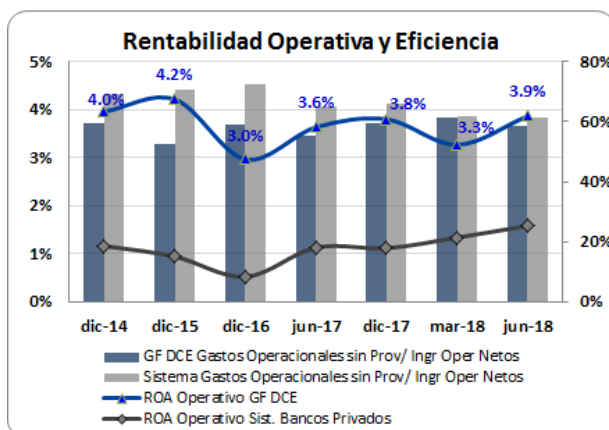
El margen financiero en USD, incluye también las comisiones a los establecimientos, aumenta en 8.6% interanual (USD 6.7MM), y se esperaría que la tendencia positiva se mantenga durante el año por el crecimiento alcanzado y el proyectado de la cartera de crédito y la expectativa de crecimiento de la facturación.

La generación de ingresos operacionales por servicios (a establecimientos, gestión de cobranzas asistencia internacional, programa de recompensas) y otros ingresos operacionales mantiene también una tendencia positiva, con un crecimiento de 20.5% anual (USD10.4MM).

Los otros ingresos operacionales, corresponden principalmente al servicio de procesamiento de transacciones y procesamiento, también contribuyen a la generación de margen operativo y presentan un incremento de 18.6%.

Por otra parte, el gasto de operación crece 19.4% (USD 13.832M) en relación con jun-2017, debido al mayor gasto de personal y de servicios del período.

El crecimiento de ingresos financieros y el fortalecimiento de ingresos operacionales absorbieron el crecimiento del gasto operacional y lograron un crecimiento de 5.7% en el MON antes de provisiones, en relación con jun-2017.



*Gasto operativo no incluye gasto en provisiones.

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

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. Sin embargo, se debe señalar que

el menor crecimiento del gasto en el último trimestre mejoró este indicador de eficiencia ubicándose en un nivel mejor al promedio del sistema.

La recuperación de activos castigados (USD 4.8MM) mejora en el semestre y se mantiene también el aporte de otros ingresos no operativos (USD1.4MM).

Al mismo tiempo, el importante crecimiento (37% interanual) de impuestos y participaciones absorbe una mayor porción de ingresos. Llegando a un resultado final (USD23.2MM) mayor en 24% al alcanzado en jun-2017.

Como se mencionó anteriormente, la expectativa para el 2018 es alcanzar una utilidad neta de USD 54MM que representa un aumento de 29% con respecto a 2017. El presupuesto de ingresos que corresponde al primer semestre se cumple con un margen positivo, no obstante, el mayor costo financiero de su fondeo y un mayor gasto de impuestos y participaciones hacen que el semestre cierre con un nivel de utilidades menor al planificado. Estimamos que la coyuntura económica en el corto plazo y el avance de las estrategias de negocios le permitirían llegar a final del año con los resultados dentro de su planificación, si se mantiene el control del riesgo de crédito en sus colocaciones en los niveles planificados. De acuerdo con la expectativa de la administración del banco, el segmento de clientes en el que se enfoca su crecimiento no vería afectada su capacidad de pago en el corto plazo.

Administración de Riesgos

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

La 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, observan sugerencias para mejorar el manejo de los diferentes niveles de riesgos y procesos, las cuales han sido implementadas o se encuentran en proceso de implementación dentro de los plazos establecidos con la Administración.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 14.9% de los activos netos del GF DCE y su composición refleja los requerimientos de respaldo de liquidez que necesita el Banco.

Los fondos disponibles (USD 125.3MM), constituyen el 6.7% del activo neto, son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte.

La composición de los fondos disponibles está de acuerdo con sus necesidades de cobertura de liquidez y al cumplimiento de la normativa legal vigente, están depositados en instituciones financieras locales (55%), en depósitos para encaje (34.4%) y el 10.5% permanece en instituciones financieras del exterior.

Los depósitos en IFIS concentran el 48.3% de fondos disponibles en un Banco debido a que esa institución financiera efectúa una parte importante de los débitos de cuenta para el pago de tarjetas y la acreditación de pagos a establecimientos afiliados, dicho banco cuenta con una calificación de bajo riesgo de crédito (AAA- otorgada por BWR) en la escala local.

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

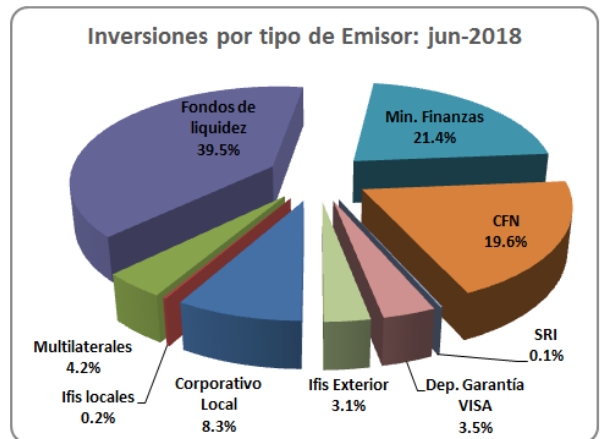
Los depósitos en el exterior son depósitos *overnight* y depósitos en cuentas y fondos de liquidez inmediata en bancos del exterior que tienen calificaciones de riesgo en la escala internacional de inversión, con calificaciones mínimas de "A-".

La participación mayoritaria de recursos 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 hasta el momento, particularmente de inversiones en emisores locales (inversiones en el sector real).

Los activos líquidos a jun-2018 se componen en 72.8% de fondos disponibles y 27.2% de inversiones líquidas. Existe un monto importante de fondos interbancarios comprados que se restan en el cálculo de activos líquidos, por su naturaleza de muy corto plazo de exigibilidad.



* 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 149.5MM y representan el 7.3% del activo bruto del Grupo.

La participación de DCE en el Fondo de Liquidez constituye el 39.5% (USD 59MM) 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

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.

internacional "AA" o superior o su calificación equivalente".

Además de estas inversiones, dentro de derechos fiduciarios, están USD 25.3MM 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 pero con un porcentaje de inversiones líquidas en el exterior que preservan también sus requerimientos de pagos de clientes en el exterior.

El 41.3% (USD 61.5MM) corresponde a inversiones en el sector público, de estas el 44.2% tienen un plazo de vencimiento de hasta 90 días, el resto tienen vencimientos diversificados de hasta 257 días. Corresponde a títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador (52%), una parte de los cuales son contabilizados como restringidos (USD 12.4MM), el 47.7% son certificados financieros de la CFN, y 0.3% corresponden a notas de crédito de corto plazo del SRI.

Un 4% está colocado en multilaterales, notas de descuento de corto plazo, razón por la cual no retienen el riesgo de liquidez de la economía ecuatoriana.

El portafolio del sector privado local (8.32% del total del portafolio) es diversificado en cuanto a emisores y sectores económicos, con niveles de riesgo adecuados.

Constituyen también el portafolio consolidado del Grupo, bonos del Banco Financiero del Perú que representan el 3.08% del total de inversiones, este emisor tiene una calificación de riesgo de A en Perú. Finalmente, el 3.52% son inversiones de disponibilidad restringida que garantizan la operación de la tarjeta Visa que ahora administra DCE.

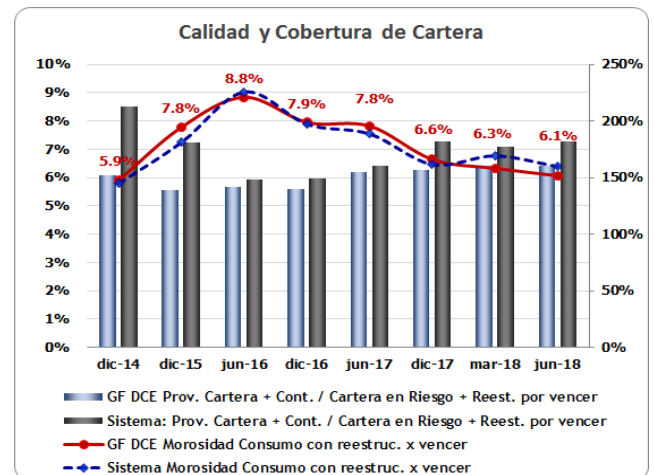
La Administración del Grupo constituyó una provisión general para inversiones con base en los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Bancos, y modelos de evaluación internos, a fin de cubrir los riesgos por deterioro potenciales. Esta provisión es equivalente al 3.2% del portafolio bruto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

Calidad de Cartera

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

para depurar su cartera.

De acuerdo con su estrategia de negocios, la cartera adquiere un ritmo dinámico desde el segundo semestre del 2017. A jun-2018 alcanza un crecimiento de 11.3% semestral y un incremento de 25.7% anual en relación con jun-2017. En los años anteriores mantuvo una tendencia a disminuir (3.8% en 2015 y 0.1% en 2016).



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

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

Los indicadores de morosidad 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. A jun-2018 la morosidad de Diners mantiene la tendencia positiva y se ubica por debajo de la morosidad del segmento consumo 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 7.82% en jun-2017 a 6.06% en jun-2018; la morosidad sin sensibilidad pasó de 5.68% a 4.07% en el período interanual.

Debido a su nicho de negocios, el porcentaje de castigos anualizados sobre cartera bruta en DCE (2.33% a jun-2018) es mayor al promedio del sistema bancario (0.03%). 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

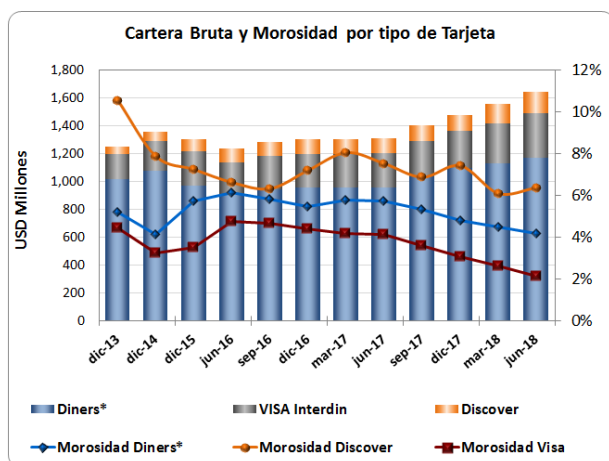
⁴ Analizamos las cifras consolidadas, aunque desde el mes de octubre 2016 Interdin vendió el total de la cartera y el negocio de Visa a Diners Club del Ecuador, quien desde esa fecha administra el total de la cartera generada a través de las tres tarjetas de crédito.

comercial, segmento que cuenta con un mayor plazo legal para ser clasificado como vencido así como para el castigo obligatorio.

El Banco logra un crecimiento sano de la cartera total y la disminución en términos absolutos de la cartera calificada C, D, y E, lo que ha conseguido que el porcentaje de la cartera de mayor riesgo decline constantemente hasta jun-2018, pasando de 5.44% en jun-2017 al 3.63% en jun-2018.

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 1.6 veces (1.54 veces a jun-2017) 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 de las diferentes marcas mantiene un ritmo de crecimiento más dinámico desde el segundo semestre del 2017, como se observa en el gráfico. Los crecimientos en términos absolutos del último trimestre permiten ganar mayor participación a las tarjetas Discover y Visa.

Este comportamiento responde a la estrategia de negocios del Banco, la institución mejoró las colocaciones y superó ligeramente sus proyecciones de crecimiento de la cartera, manteniendo el control del riesgo asumido.

La cartera con mayor morosidad es la originada por Discover (6.38% a jun-2018), 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 mantiene una reducción paulatina desde el año anterior. A jun-2018 es de 4.17%. Por su peso en el total de la cartera incide directamente en la morosidad de la cartera total del Grupo (3.98%).

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, en el último año; baja de 4.12% en jun-2017 a 2.13% en jun-2018.

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

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

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 2.73% de la cartera bruta y contingentes, y 12.08% del patrimonio, índices que, si bien, se han elevado desde el año anterior debido a la colocación de cartera en el segmento corporativo e Ifi's del exterior, guardan una ventaja importante en comparación con su competencia.

Contingentes y otros activos

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 2.695MM) 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 72.4% en relación con jun-2017.

Otros Activos: Corresponde principalmente a Inversiones en acciones, cuyo monto total se ha venido reduciendo principalmente, en el 2017 por la disminución del capital invertido en Interdin. En este trimestre el Banco realizó la inversión en Discover Financial Services es una compañía de servicios de pago y banca directa con una de las marcas más reconocidas en servicios financieros de EE. UU. La compañía es uno de los mayores emisores



de tarjetas en los Estados Unidos. Con esta inversión cuenta con una participación mínima en su capital (0.0009%)

A jun-2018 estas inversiones (USD 30.3MM) representan el 1.62% de activo neto total del Banco. La principal inversión (34%) corresponde a su participación en Banco Pichincha Colombia (USD 10.31MM) que cuenta con una calificación de riesgo en grado de inversión, el 33% corresponde a su participación en Discover Financial Services (USD 9.9MM), el 21% corresponde a la subsidiaria Interdin, en la que tiene el 99.99% de participación; el 8.1% corresponde a Datafast S.A. y el 3.9% a Banred S.A., empresas ecuatorianas dedicadas al procesamiento de datos, y, otras inversiones menores en empresas de servicios auxiliares. Son inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo estas inversiones representan únicamente el 1.26% de los activos del GF DCE, por la eliminación de la participación de Interdin.

Riesgo de Mercado

De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura de reprecio con una duración de pasivos (140 días promedio) más prolongada que la de los activos (87 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 (1.67% a jun-2018). La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 85 días, los depósitos a plazo tienen una duración promedio ponderada de 135 días.

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ($\pm 0.35\%$ del patrimonio técnico constituido). Se encuentran dentro de los límites establecidos.

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

Riesgo de Liquidez y Fondo

La principal fuente de fondeo son los depósitos del público, a la vista y a plazo, constituyen el 63% del pasivo del GF DCE. Los depósitos a plazo mantienen un crecimiento dinámico, 20.9% interanual y 7.3% en el trimestre, crecimiento más alto que el mostrado por el resto del sistema, ya que las obligaciones con el público a plazo, del sistema aumentan en 10.5% interanual y 0.42% trimestral.

El financiamiento de la nueva originación proviene

principalmente del aumento de los depósitos del público, de operaciones interbancarias compradas de corto plazo y del crecimiento de obligaciones financieras.

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados, es un fondeo natural del Banco que depende del volumen de facturación, estas cuentas mantienen un crecimiento interanual importante (22.4%), que se originó principalmente en el segundo semestre del año anterior, su peso en el total del pasivo es 17.20% a jun-2018.

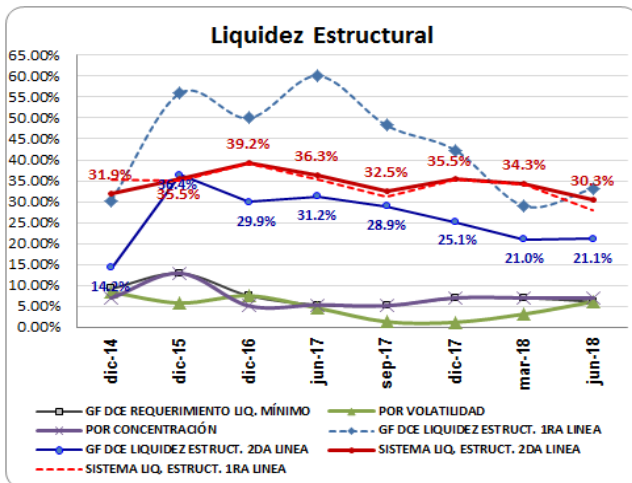
El total de cuentas por pagar llegó a representar el 25.9% del pasivo, e incluyen otras cuentas por pagar como: proveedores, intereses por pagar, retenciones, contribuciones, impuestos y multas, y cuentas varias. Las operaciones interbancarias representaron el 2.3% del pasivo y provienen de uno de los Bancos más grandes del país que mantiene una relación estratégica con Diners.

Para el año 2018 se proyecta un crecimiento de los depósitos de 21% anual, lo que, dependiendo de las condiciones de liquidez del entorno, podría presionar el costo de fondeo. Diners ha mostrado capacidad de ampliar sus captaciones cuando su estrategia de negocios lo ha requerido. A jun-2018 la meta de crecimiento se cumple con un ligero margen positivo.

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

Por otro lado, se mantiene 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 59.1% a 61.1% en el período anual. De todas maneras la mayor parte de las captaciones vencen dentro del año.

A jun-2018 GF DCE mantiene una cobertura holgada para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural. Los activos líquidos mantienen una cobertura de 3:47 veces para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural (5.86:1 veces a jun-2017).



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

Como se observa en el gráfico, si bien Banco Dinero Club mantiene coberturas adecuadas para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural se advierte una caída importante de su liquidez estructural de primera y segunda línea.

Desde dic-2015 GF DCE fortaleció su cobertura de primera línea y se mantuvo en niveles mayores al promedio del sistema bancario, a pesar de que Banco Dinero Club no maneja depósitos a la vista. No obstante en el último año se observa una disminución paulatina de la cobertura de primera línea; a jun-2018 se ubica ligeramente sobre el promedio del Sistema.

La cobertura de segunda línea, también se redujo paulatinamente y llega a 21.12% (31.22% a jun-2017).

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.

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

DCE ha mantenido una concentración histórica alta de su fondeo, por la misma estructura de sus captaciones, concentrada en depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes en el total de depósitos se mantiene alta y se incrementa en este semestre a 27.8%, aunque menor a sus registros históricos anteriores al 2014 que superaron el 30%.

Las coberturas para esta concentración se presionan, los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos pasan de 90.84% a 215% entre jun-2017 y jun-2018.

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. En este sentido los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 94.81% (45.4% a dic-2017) de los activos líquidos.

A jun-2018 el 79.8% de estos mayores depositantes son IFI's locales, que si bien en situaciones normales de la economía son estables, en coyunturas con presiones de liquidez han demostrado tener una mayor volatilidad.

Los riesgos de concentración de DCE también estarían mitigados por las alternativas de financiamiento a las que su posición le permitiría acceder tanto en el mercado local como en el exterior. A jun-2018 las obligaciones financieras constituyen el 2.7% del fondeo.

Presencia Bursátil

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

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

Riesgo Operativo

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

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

Para calcular 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.

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 auditorías internas no se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la Institución ni sus resultados informados. En este trimestre se continúa con la evaluación y mejoramiento de varios temas de riesgo operativo y

actualización de manuales y normativas previstas para este año.

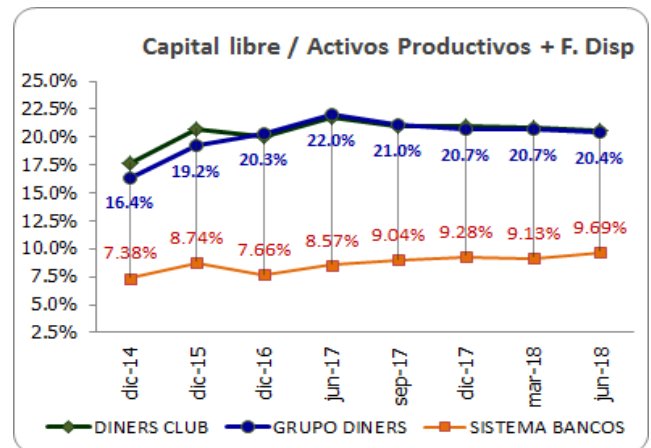
De las inspecciones realizadas por la SBS, como parte del proceso legal para la transformación a Banco especializado en crédito de consumo, concluyó que Diners cuenta con la tecnología crediticia adecuada y cumple con los umbrales establecidos en la normativa legal vigente.

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

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

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



Fuente: SBS, Estados financieros individuales y de Grupo.

Elaboración: BWR

En los últimos años se observó variaciones importantes en la distribución de dividendos debido a los ajustes que se realizaron en función de varias disposiciones legales emitidas. A jun-2018 se acumula el 19.67% del patrimonio en reservas especiales a disposición de la Junta de accionistas, ya que en el año 2017 la SB no aprobó los repartos propuestos de dividendos sobre las utilidades del 2016, para los accionistas con participación mayor a 1%.

En mar-2018 la junta general de accionistas decidió un reparto de dividendos en efectivo sobre las utilidades generadas en el ejercicio económico año

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



2017, por un monto de hasta USD 41MM. A jun-2018 aún no se ha procedido al pago de dividendos que, aunque aprobados por el ente de control, esperan decisión de los accionistas.

En el trimestre el capital libre sostiene su crecimiento (5.6%) principalmente por el crecimiento del patrimonio a través de los resultados del período, y el incremento de provisiones del período.

En el período interanual el capital libre se fortalece principalmente por los resultados acumulados del período, su crecimiento es de 13.9% interanual.

La relación capital libre sobre activos productivos se mantiene sólida a jun-18 (20.39% en el grupo financiero y 20.61% en el balance individual del banco) a pesar de su ligera contracción en el período interanual. La contracción se explica por el crecimiento de la cartera y el indicador actual se ubica sobre 11 puntos porcentuales con relación al sistema (9.69%). El capital libre en términos absolutos continúa con una tendencia positiva.

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

La relación de solvencia se respalda también en la estructura de capital, el capital primario cubre el 8.19% los APPR de GF DCE. Esta relación en el promedio del sistema bancario es de 11.15%.

A jun-2018, la cobertura del patrimonio técnico para activos ponderados por riesgo es de 14.80% (19.78% en jun-2017) para GF DCE (14.72% para Banco DCE) frente a una cobertura promedio de 12.74% del sistema de bancos.

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

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,425,403	189,143	91,488	92,448	59,335	50,309	82,147
Inversiones Brutas	5,647,280	90,777	114,865	124,833	130,030	161,181	149,498
Cartera Productiva Bruta	25,539,152	1,233,436	1,232,890	1,235,854	1,408,161	1,488,270	1,579,775
Otros Activos Productivos Brutos	1,415,649	85,059	33,246	36,822	36,093	38,525	49,269
Total Activos Productivos	34,027,485	1,598,415	1,472,489	1,489,957	1,633,619	1,738,286	1,860,690
Fondos Disponibles Improductivos	4,398,341	34,434	46,867	60,777	50,623	39,457	43,154
Cartera en Riesgo	794,806	70,675	70,419	73,031	69,493	66,435	65,497
Activo Fijo	696,963	9,794	8,939	9,519	14,363	13,614	15,238
Otros Activos Improductivos	1,232,717	54,977	55,551	50,526	74,752	71,459	66,276
Total Provisiones	(2,109,192)	(172,776)	(152,808)	(165,463)	(161,106)	(164,635)	(167,691)
Total Activos Improductivos	7,122,828	169,880	181,775	193,852	209,231	190,964	190,165
TOTAL ACTIVOS	39,041,120	1,595,519	1,501,457	1,518,346	1,681,744	1,764,615	1,883,164
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	30,397,842	794,316	748,805	794,054	837,207	893,860	961,056
Depósitos a la Vista	18,951,905	4,179	4,577	5,891	5,011	6,545	6,486
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,117,511	781,909	738,792	782,411	825,205	881,064	945,763
Depósitos en Garantía	1,373	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,327,054	8,227	5,436	5,752	6,991	6,251	8,806
Operaciones Interbancarias	35,000	-	-	-	-	24,750	35,000
Obligaciones Inmediatas	255,166	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	25,679	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,911,695	43,248	35,000	20,000	20,000	15,000	41,000
Valores en Circulación	2,004	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	271,075	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,717,985	479,497	424,433	392,512	475,867	472,681	474,747
Provisiones para Contingentes	103,792	57	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	34,720,238	1,317,118	1,208,238	1,206,565	1,333,074	1,406,291	1,511,803
TOTAL PATRIMONIO	4,320,883	278,401	293,219	311,781	348,670	358,324	371,361
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,041,120	1,595,519	1,501,457	1,518,346	1,681,744	1,764,615	1,883,164
CONTINGENTES	10,970,443	1,479,427	1,440,921	1,563,816	1,992,442	2,108,038	2,695,818
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,426,091	152,216	150,437	71,551	145,336	39,850	83,410
Intereses Pagados	367,288	52,933	53,072	22,996	45,524	12,331	26,549
Intereses Netos	1,058,803	99,283	97,365	48,554	99,812	27,520	56,861
Otros Ingresos Financieros Netos	145,033	69,729	57,693	29,407	59,032	13,928	27,795
Margen Bruto Financiero (IO)	1,203,835	169,012	155,059	77,962	158,845	41,447	84,656
Ingresos por Servicios (IO)	319,252	75,192	73,270	40,524	85,534	23,610	49,059
Otros Ingresos Operacionales (IO)	85,141	26,999	23,887	11,448	23,282	7,297	13,573
Gastos de Operación (Goperac)	957,776	139,019	145,902	71,413	158,392	44,254	85,245
Otras Perdidas Operacionales	43,017	6,021	4,296	1,179	2,206	396	1,414
Margen Operacional antes de Provisiones	607,436	126,163	102,019	57,342	107,063	27,704	60,630
Provisiones (Goperac)	298,179	59,405	56,060	29,893	46,555	13,607	26,173
Margen Operacional Neto	309,257	66,758	45,959	27,449	60,508	14,097	34,457
Otros Ingresos	129,096	9,124	15,339	5,301	10,519	3,520	6,362
Otros Gastos y Perdidas	29,648	9,192	1,763	1,651	1,078	398	622
Impuestos y Participación de Empleados	153,864	26,009	24,257	12,382	24,359	7,224	16,978
RESULTADOS DEL EJERCICIO	254,840	40,681	35,278	18,716	45,590	9,996	23,219

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	38,425,826	1,632,849	1,519,356	1,550,733	1,684,242	1,777,742	1,903,844
Cartera Bruta total	26,333,958	1,304,111	1,303,309	1,308,885	1,477,655	1,554,705	1,645,272
Cartera Vencida	318,866	29,854	32,520	37,515	35,929	34,616	33,515
Cartera en Riesgo	794,806	70,675	70,419	73,031	69,493	66,435	65,497
Cartera C+D+E	1,275,455	60,651	69,035	71,258	63,210	62,716	59,664
Provisiones para Cartera	(1,800,776)	(133,479)	(143,778)	(155,214)	(150,765)	(154,049)	(156,580)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.7%	90.4%	89.0%	88.5%	88.6%	90.1%	90.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	135.7%	190.8%	187.9%	183.0%	190.6%	186.2%	179.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	2.3%	2.5%	2.9%	2.4%	2.2%	2.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.02%	5.42%	5.40%	5.58%	4.70%	4.27%	3.98%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.0%	7.4%	7.9%	7.7%	6.5%	6.2%	5.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.84%	4.65%	5.30%	5.44%	4.28%	4.03%	3.63%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	239.6%	188.9%	204.2%	212.5%	216.9%	231.9%	239.1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	182.2%	138.7%	139.8%	154.3%	156.9%	160.0%	160.7%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	149.3%	220.2%	208.3%	217.8%	238.5%	245.6%	262.4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.8%	10.2%	11.0%	11.9%	10.2%	9.9%	9.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	0.0%	261.9%	188.7%	209.3%	225.1%	235.4%	251.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	1.4%	1.0%	2.0%	2.2%	2.4%	2.7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	6.5%	4.3%	8.2%	9.5%	10.6%	12.1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.0%	7.0%	8.0%	6.8%	7.2%	4.7%	5.0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	13.1%	19.3%	20.2%	10.5%	21.4%	6.0%	12.7%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	7.1%	25.8%	34.7%	30.1%	35.4%	36.4%	32.3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	2.4%	2.7%	2.6%	2.7%	2.4%	2.3%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12.74%	19.04%	19.35%	19.78%	17.54%	16.86%	14.80%
TIER I / APPR	11.15%	14.67%	15.65%	14.90%	10.16%	9.69%	8.19%
PTC / Activos y Contingentes	8.23%	9.15%	10.21%	10.35%	9.58%	9.36%	8.22%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19.48%	8.03%	7.08%	6.77%	10.24%	9.71%	9.75%
Capital libre (USD M)**	3,716,365	313,339	307,355	340,004	346,959	366,717	387,244
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.69%	19.22%	20.28%	21.98%	20.65%	20.68%	20.39%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.70%	69.82%	69.50%	71.87%	68.63%	70.76%	72.48%
TIER I / Patrimonio Técnico	87.57%	77.00%	80.88%	75.34%	57.92%	57.48%	55.33%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.08%	17.57%	18.94%	20.65%	21.91%	20.79%	20.83%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.24%	13.68%	15.70%	15.92%	12.80%	12.09%	11.69%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,589	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,565,211	265,182	247,921	128,755	265,455	71,958	145,874
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,704	66,690	59,535	31,099	69,949	17,219	40,197
Margen de Interés Neto	74.25%	65.23%	64.72%	67.86%	68.68%	69.06%	68.17%
ROE	11.94%	15.25%	12.34%	12.37%	14.21%	11.31%	12.90%
ROE Operativo	14.49%	25.03%	16.08%	18.15%	18.85%	15.95%	19.14%
ROA	1.31%	2.57%	2.28%	2.48%	2.86%	2.32%	2.61%
ROA Operativo	1.59%	4.21%	2.97%	3.64%	3.80%	3.27%	3.87%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.75%	37.44%	39.27%	37.71%	37.60%	38.24%	38.98%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.33%	6.29%	6.34%	6.56%	6.43%	6.53%	6.51%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.18%	10.71%	10.10%	10.53%	10.23%	9.83%	9.69%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.09%	47.09%	54.95%	52.13%	43.48%	49.12%	43.17%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.24%	74.83%	81.46%	78.68%	77.21%	80.41%	76.38%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.19%	52.42%	58.85%	55.46%	59.67%	61.50%	58.44%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	12.52%	13.04%	13.42%	12.88%	13.43%	12.50%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,823,745	223,577	138,355	153,224	109,958	89,766	125,302
Activos Liquidos (BWR)	6,978,658	250,139	177,082	198,757	142,016	102,506	124,095
25 Mayores Depositantes	0.00%	211,008	150,481	180,546	215,803	243,963	266,842
100 Mayores Depositantes	0.00%	326,148	247,924	290,153	326,552	359,764	387,057
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	28.07%	55.96%	49.99%	60.08%	42.29%	28.95%	33.14%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.33%	36.44%	29.91%	31.22%	25.06%	21.00%	21.12%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12.88%	7.51%	5.33%	6.97%	6.97%	6.08%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.83	3.98	5.86	3.60	3.01	3.47
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)	28.07%	42.90%	34.64%	42.42%	27.35%	19.68%	22.86%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.43%	38.34%	27.06%	32.70%	21.17%	17.24%	23.08%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	26.56%	20.10%	22.74%	25.78%	27.29%	27.77%	
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	84.36%	84.98%	90.84%	151.96%	238.00%	215.03%	
25 May. Depositantes 90 días/ Activos Liquidos		0.00%	0.00%	0.00%	45.38%	71.15%	94.81%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0.93%	1.53%	1.46%	1.61%	1.21%	1.68%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		-0.34%	-0.44%	-0.33%	-0.94%	-0.39%	-0.35%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprord 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.