

Ecuador
Calificación Global

Banco Diners Club del Ecuador S.A.

Calificación Global

Banco:

2017	3T18	2018
AAA-	AAA-	AAA-

Sociedad Financiera:

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

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

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

Aspectos Evaluados en la Calificación:

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

Resumen Financiero

En millones	SISTEMA BANCOS			
	dic-16	dic-17	dic-18	
Activos	40.984	1.501	1.682	2.177
Patrimonio	4.612	293	349	400
Resultados	553.8	35.3	45.6	63.5
ROE (%)	12.54%	12.34%	14.21%	16.94%
ROA (%)	1.39%	2.28%	2.86%	3.29%

Fuente: Estados Financieros Consolidados

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

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

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

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION

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

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

Buen desempeño financiero. DCE se mantiene entre las instituciones financieras más rentables del sistema, medido por su ROA y ROE, gracias a la eficiencia en la gestión y al manejo prudente de sus activos y pasivos. En el año 2018 alcanza niveles de rentabilidad más altos que sus históricos, gracias a la mayor generación de ingresos en todas las líneas de negocios, principalmente por el crecimiento de la cartera y de los servicios ofrecidos a los tarjetahabientes. El crecimiento de gastos operacionales y el mayor gasto de provisiones, que demanda el incremento de la cartera, son absorbidos con amplitud por la mayor generación de ingresos, lo que se refleja en la tendencia positiva de los indicadores de eficiencia. Además se mantiene una gestión adecuada de recuperaciones de castigos que apoyan el resultado final.

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

Indicadores de liquidez presionados, cubren los requerimientos de ley, los riesgos son mitigados por la naturaleza del modelo del negocio. El requerimiento de capital de trabajo y el crecimiento de las colocaciones fueron cubiertos con el crecimiento de depósitos, obligaciones financieras y cuentas por pagar a establecimientos afiliados que son parte de su flujo operacional.

Los indicadores de liquidez mejoran en el último trimestre aunque no llegan a sus niveles históricos y se sitúan por debajo del promedio del sistema y de los bancos que tienen un fondeo que proviene de depósitos a la vista. Su fondeo, proveniente de depósitos a plazo, mantiene una concentración importante, lo cual compara negativamente con el sistema. Además, durante el año 2018 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. Adicionalmente cuenta con alternativas de fondeo a través de préstamos de instituciones financieras locales y otras alternativas que existen en el mercado. Se mantiene como un desafío para la institución el manejo del fondeo para el crecimiento esperado de su negocio. Se proponen incorporar captaciones con nuevos productos de ahorro y especialmente de entre sus tarjetahabientes. Se esperaría que estos esfuerzos permitan ir reduciendo la concentración del fondeo. Adicionalmente el banco está gestionando otras fuentes de fondeo como el crédito del exterior y/o venta de cartera. En el mediano plazo el banco incorporará a su fondeo cuentas a la vista.

Morosidad controlada y capacidad para provisionar riesgo de crédito. Los indicadores de morosidad mejoran tanto por la colocación de nueva cartera como por un monto importante de castigos y reestructuraciones. La morosidad se mantiene ligeramente inferior a la morosidad de la cartera de consumo del sistema bancario. La generación operativa de DCE es suficiente para mantener coberturas adecuadas de su riesgo de crédito con provisiones y patrimonio.

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

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



AMBIENTE OPERATIVO

Entorno Macroeconómico y Riesgo Sistémico

En 2014 la caída del precio del petróleo y la consecuente apreciación del USD, confirmaron las debilidades de la economía ecuatoriana.

La política económica de los últimos diez años, fundamentada en gasto público y endeudamiento, no fue consistente con la realidad ecuatoriana, considerando especialmente el régimen de dolarización. Los aumentos salariales fueron superiores al crecimiento de la productividad especialmente en el sector público y eso perjudicó la capacidad de competir del país.

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

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

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea. El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

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

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó disminución del riesgo país.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (USD4.200 Millones del FMI y USD6.000 Millones de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos.

La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo que presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado.

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

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



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

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibirá financiamiento del BCE al fisco. El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

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

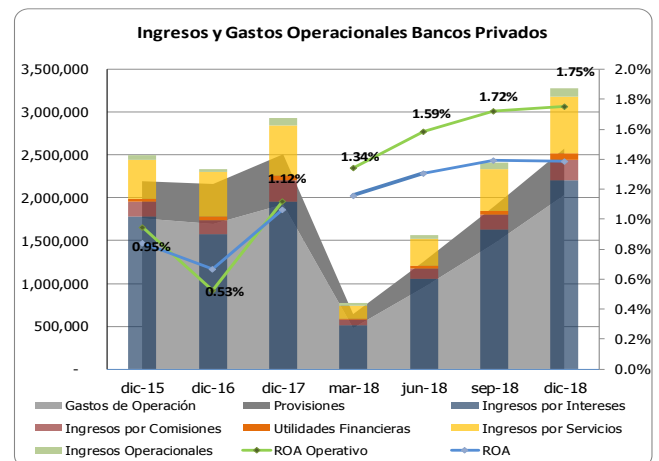
- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su participación en los depósitos del sistema (aprox.23%).
- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en función del riesgo y del plazo. Los deudores con los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

Desempeño del Sistema Financiero

Después de que en el 2015 tanto las captaciones del público y por tanto la cartera del sistema financiero se contrajeron en consistencia con la liquidez de la economía, en el 2016 tanto las captaciones como la cartera bruta mostraron crecimientos, pero la cartera no aumento (7.58%) en la misma proporción que las captaciones (17.48%). Durante el 2017 y 2018, el crecimiento de las captaciones evidencia desaceleración (6.99% en 2017 y 1.85% en 2018) mientras que los crecimientos de la cartera son importantes (20.65% en 2017 y 11% en 2018). El fondeo de la nueva originación de cartera durante los dos últimos años, se apoyó en la liquidez acumulada en 2016 y en obligaciones financieras del exterior que han mantenido una tendencia creciente.

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

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y 2018; una parte del fortalecimiento del 2017 obedece a la incorporación de Diners Club del Ecuador como banco. A diciembre -2018, la tendencia positiva se mantiene y obedece a que los activos productivos siguen creciendo, aunque en menor proporción que en el 2017. En todo caso, los



resultados netos del sistema muestran un aumento de 39.9% entre 2017 y 2018.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 y 2018 y llega a los niveles del 2014, ubicándose cerca del 74%. A marzo-2019, este indicador cae a 71.70% confirmando la contracción de la liquidez en el sistema y la competencia en captaciones. El comportamiento del margen financiero dependerá de los flujos que ingresen al país, pero se mantendrá presionado.

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 dic-2017 y dic-2018. En el mismo período el gasto de provisión que hasta sep-2019 había mostrado crecimiento, a dic-2019 se reduce en 6.7%. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 13.5% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A dic-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 15.6% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros; de ellos el 70% proviene de recuperación de activos castigados y el 18% de reversión de provisiones.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 70.4% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas (suben del 22% al 25% y 28% si los accionistas están en paraísos fiscales) y menos deducciones; en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 38% a dic-2018 cuando el año anterior fueron de 34%.

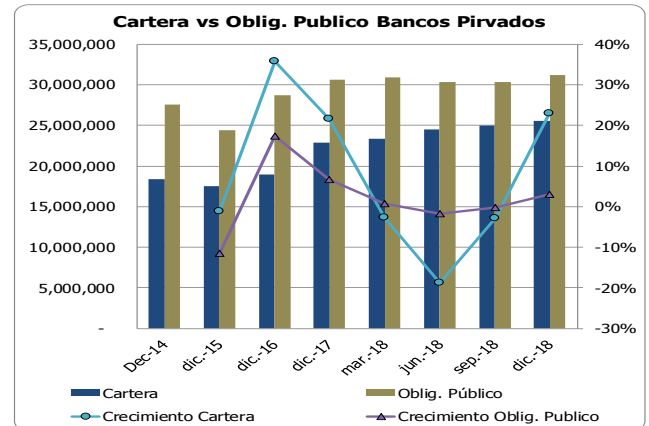
El ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

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

Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11%. El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma USD27.329MM a dic-2018. A ma2019 la

cartera bruta suma USD27.584MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre.

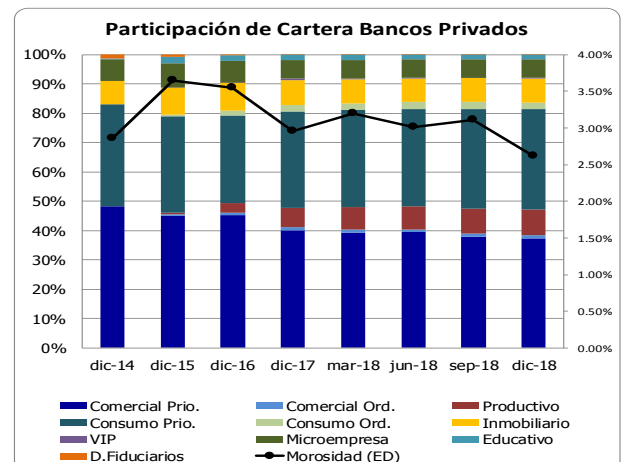


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

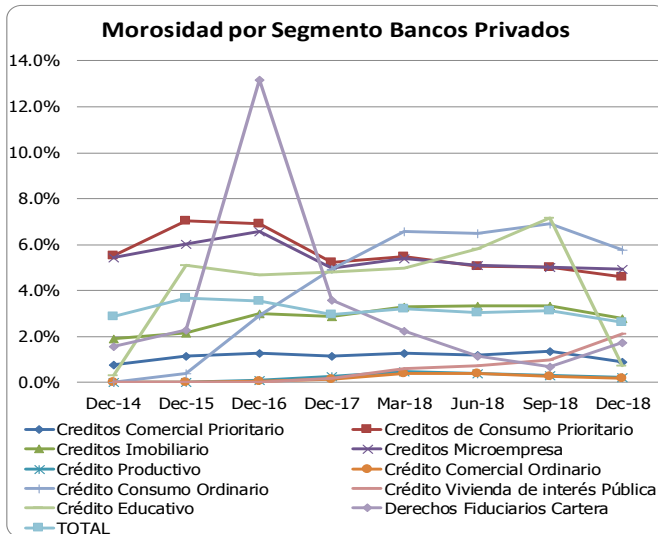
A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos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

Durante el 2018 crece el crédito en todos los segmentos excepto el de interés público y el crédito educativo. Los segmentos de crédito con mayor proporción en la nueva originación son el consumo prioritario con 47.02%, el crédito productivo con 27% y el crédito comercial ordinario con 12.34%. El crédito inmobiliario participa en el crecimiento con 4.9% y el comercial ordinario con 1.89%.

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



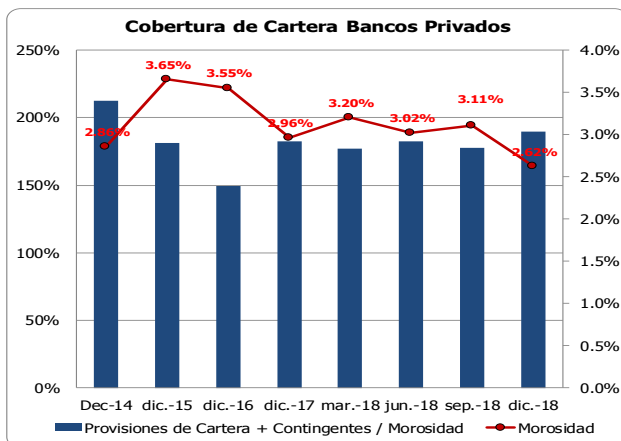
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra la morosidad por tipo de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario presenta la mayor morosidad (con 5.78%, incluye crédito automotriz), le siguen el crédito de microempresa y el crédito de consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito con 4.93% y 4.59% de morosidad respectivamente. El crédito inmobiliario de interés público presenta una morosidad de 2.11% y el crédito educativo muestra una recuperación de la morosidad a 0.71% por los castigos.

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



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

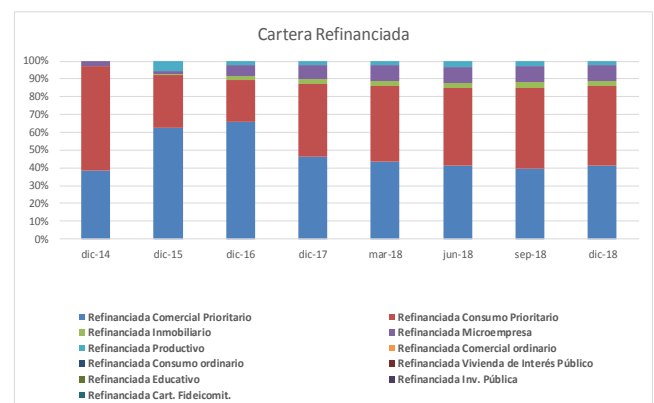
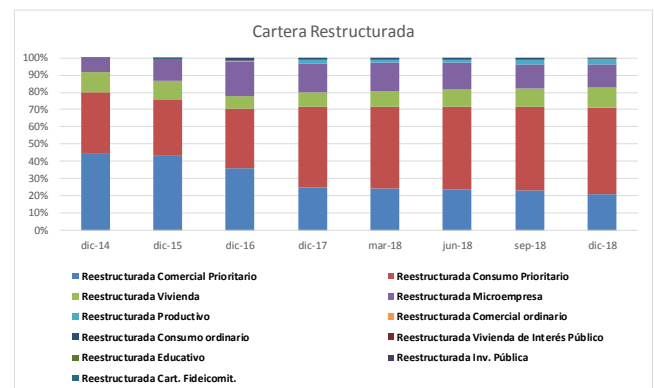
Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en dic-2018 interanualmente se reduce en 1.66%. En el trimestre, sin embargo, la cartera en riesgo se reduce en 14.2%. En sept-2018, la cartera registró los niveles más altos de cartera en riesgo de los últimos años. Su contracción obedece a recuperaciones, pero también a castigos, reestructuraciones y refinanciamiento. Los mayores castigos se dieron en 2017, en 2016 y 2015 en orden de importancia. En el 2018 se castiga el 0.54% de la

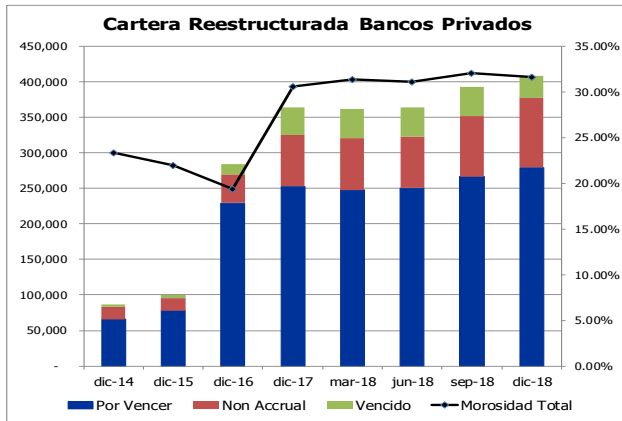
cartera bruta promedio.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11% a sep-2018; a dic-18 el indicador se reduce a 2.62%. La morosidad se diluye en el crecimiento de la cartera bruta, pero también por la reducción de la cartera en riesgo explicada anteriormente. El indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada a dic-2018 sube a 3.65% a dic-2018.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el 2018 estas se recuperaron. El gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer y muestra una cobertura de 189.67%. Sin incorporar la cartera reestructurada, la cobertura de la cartera en riesgo es de 263.57%. Estos indicadores se presionan en el primer trimestre del 2019.

A continuación, los gráficos muestran la cartera reestructurada y refinanciada por segmento:





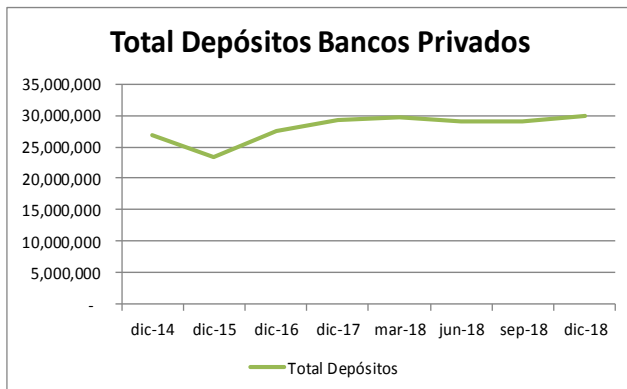
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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-2018 representan 82.1% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.5%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de instituciones financieras especialmente del exterior, estas a dic-18 representan el 6.3% del pasivo y el 6.5% del activo. También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.1% del pasivo.

De las captaciones del público los depósitos a la vista se reducen mientras que aumentan los depósitos a plazo. Los primeros representan el 53.5% del pasivo y los segundos el 28.6%.

La mayor parte de las obligaciones financieras proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.359MM) distintas a los multilaterales (USD440MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a dic-2018 suman USD1.799MM, muestran un aumento de USD247MM en el año y representan el 39% del patrimonio del sistema y el 44% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.



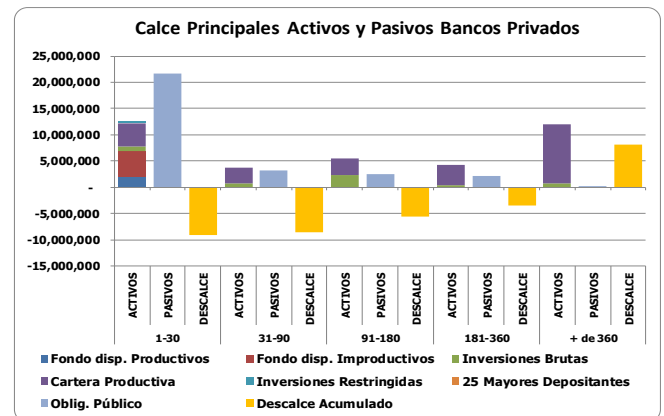
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el año crecen en

un pequeño 1.9%. En el último trimestre aumentan en 3%. Los depósitos a plazo aumentan en 10% en el año (0.2% en el trimestre), mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.3% en el año y aumentan en el trimestre en 4%.

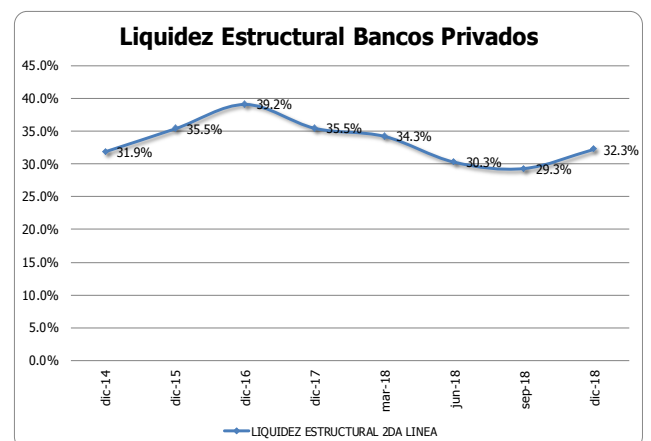
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas 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 dic-2018:



*El gráfico incluye a DCE

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



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

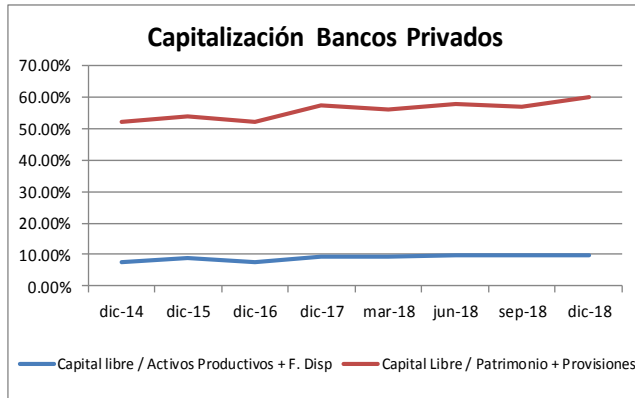
Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la



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 a partir del 2017 y mantienen la tendencia positiva en 2018. El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo se ubica en 13.40% y se presiona ligeramente frente a 13.68% del año anterior por el crecimiento de los activos productivos. Este indicador se beneficia de los créditos subordinados adquiridos por algunas instituciones del sistema, los mismos que se computan para su cálculo. El fortalecimiento de los indicadores patrimoniales es producto de los mejores resultados generados y de provisiones más altas. Los indicadores a marzo-19, podrían presionarse por las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones y porque la cartera en riesgo muestra una tendencia a aumentar.

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

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

Por el tamaño de sus activos es un participante importante del sistema bancario. A dic-2018 los activos del Banco DCE constituyen el 5.30% de los activos, ubicándose como el séptimo Banco por el tamaño de sus activos. Entre los considerados medianos, la institución que le sigue participa con el

4.17% de los activos del Sistema.

La cartera de DCE a dic-2018 representa el 6.91% del total de cartera bruta y el 18.55% de la cartera de consumo del sistema bancario privado, participa del 11.46% de los resultados del sistema, lo que le otorga una posición competitiva, que explica la tendencia positiva que se observa en estos porcentajes en comparación con el año anterior.

DCE tiene una red comercial compuesta por aproximadamente 64 mil establecimientos afiliados y 91 mil terminales instalados o puntos de venta. A través de convenios, se apoya en el servicio de cajeros automáticos de la red de Banco Pichincha y Banred, que es la más extensa a nivel nacional. A la fecha de análisis, DCE atiende a 909 mil clientes, que son tarjetahabientes de las marcas Diners Club, Visa y/o Discover.

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

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

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

Modelo de negocios

La institución mantiene una estructura de ingresos diferente de la de los otros Bancos con un mayor peso de sus ingresos provenientes de los servicios ofrecidos a los tarjetahabientes, a los establecimientos afiliados y a otras instituciones financieras. El aporte de ingresos por comisiones netas, principalmente de establecimientos afiliados, (18.3%) y por servicios más otros ingresos operacionales (37.6%) constituyen el

55.8% de los ingresos netos totales de GF DCE. Los intereses que rinde la cartera en su nicho principal que es el consumo, constituyen el 36.7%. La diferencia proviene de utilidades financieras (2.3%) e ingresos no operativos (4.6%).

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

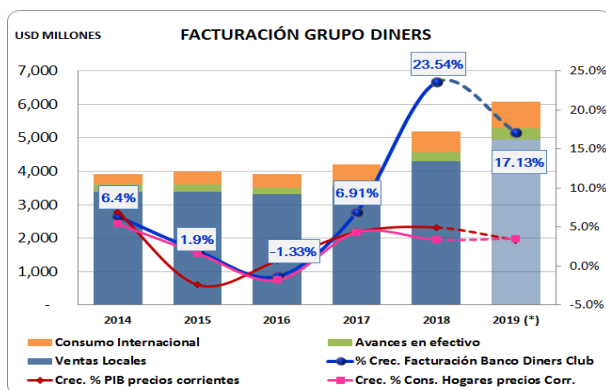
Diners Club del Ecuador desde un inicio cubrió la demanda de crédito de consumo mediante la colocación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia "The Diners Club International Ltd.", con quien mantiene un convenio de exclusividad y uso de marca.

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

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

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

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 y BCE.
(*) 2019 proyección.

Elaboración: BWR.

Las estrategias de negocio le permitieron a GF DCE mantener importantes tasas de crecimiento en los

niveles de facturación total¹ y en cada uno de los productos ofrecidos.

En el año 2017 se recuperó el crecimiento con el 6.91% anual y en el 2018 se llegó al 23.54% anual, sustentado en las tres marcas que maneja y asumiendo un riesgo controlado en los diferentes segmentos de clientes y productos, superando en 8.2% lo presupuestado para el período.

El crecimiento de la facturación y de la cartera de esta institución, se fundamenta en el profundo conocimiento del mercado y específicamente de sus clientes; estudian y monitorean permanentemente su potencial de crecimiento futuro, su capacidad de pago y sus niveles de riesgo potencial. El desempeño de DCE, dependerá del comportamiento del entorno macroeconómico y específicamente del consumo de los hogares que se espera se vaya ajustando a la contracción de liquidez evidenciada y esperada en el sistema.

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 82.7% de las ventas totales, por lo que su tendencia explica el comportamiento de las ventas totales del GF DCE. En el año 2018 se alcanzan las tasas de crecimiento más altas de los últimos años, el 21.8% anual, que se distribuyó en los diferentes trimestres, como se observa en el gráfico anterior. El crecimiento de las ventas en cada segmento supera las metas anuales planteadas para el año 2018.

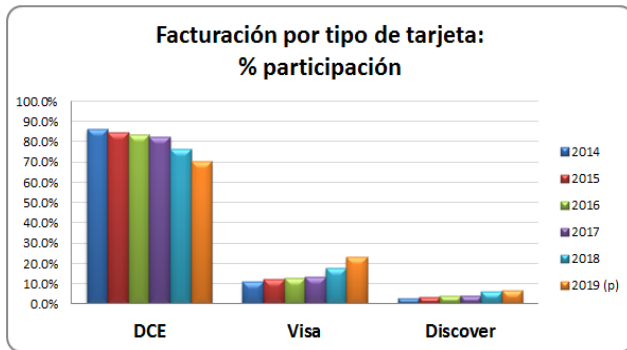
Para el 2019 el presupuesto de ventas totales contempla un crecimiento importante de 17.13%. El crecimiento esperado es menor que el del 2018 y se ajusta a las expectativas de la economía.

Tanto la facturación internacional como los avances en efectivo presentan un crecimiento importante: de 30% y de 39.6% respectivamente en el año 2018; estos rubros han ganado participación en las ventas y representan el 11.9% y 5.4% en el total de ventas.

Tendencia de la facturación por marca:

La facturación de la tarjeta Diners Club representa el 76.2% de las ventas del Grupo Financiero, la facturación de Visa el 17.7% y la Tarjeta Discover el 6.1%. De acuerdo con la estrategia de negocios del Grupo Financiero estas dos últimas paulatinamente han captado mayor participación en el negocio total del Grupo.

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



Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

El incremento importante de la facturación del Grupo Financiero en el año 2018 se distribuye en todas las marcas: el crecimiento de las ventas de la tarjeta Diners Club 14.4%, de Visa 61.6% y de la tarjeta Discover con un aumento de 79.9%.

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

Cartera Bruta Grupo Financiero DCE (USD Miles) Dic-2018				
Tarjeta de crédito	Corporativos (Cartera)	Personales (Cartera)	Cartera Bruta Total	% Part.
Diners Club	20,000	1,192,563	1,212,563	64.2%
Visa	-	454,307	454,307	24.1%
Discover	-	201,284	201,284	10.7%
Subtotal Tarjetas de crédito	20,000	1,848,154	1,868,154	98.9%
Crédito Directo personal	-	3,998	3,998	0.2%
Crédito Directo corporativo	16,774	-	16,774	0.9%
Crédito Directo productivo	82	-	82	0.0%
Subtotal Crédito Directo	16,857	3,998	20,855	1.1%
Crédito Directo Externo	-	-	-	0.0%
Total	36,857	1,852,152	1,889,009	100%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

La mayor parte de la cartera (64.2%) se generó a través de las tarjetas de crédito de Diners Club Internacional, el 24.1% de la cartera se generó a través de la tarjeta Visa y el 10.7% 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 (1.1%). El crecimiento histórico de la cartera se distribuye cíclicamente con una dinámica mayor en el tercer trimestre.

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.

La cartera bruta a dic-2018 supera en 8% su presupuesto, de igual forma que su proyección de socios activos sobrepasó sus expectativas en 4.73%.

El presupuesto para el año 2019 prevé un crecimiento de cartera de 19.4% (336MM), la optimización de la liquidez del Banco a través de la disminución de depósitos en bancos y del crecimiento en inversiones líquidas y de papeles del sector público para cumplir los requerimientos legales de liquidez doméstica.

La gestión del fondeo prevé el crecimiento de su principal fuente de fondeo los depósitos a plazo (USD 209MM) en 19%, la disponibilidad y uso de operaciones interbancarias de corto plazo y el crecimiento de cuentas por pagar a establecimientos (7.6%) que está ligado al crecimiento de los consumos de sus tarjetahabientes. Además, ampliará su financiamiento a través de obligaciones financieras en 32% (USD 30MM).

Al mismo tiempo prevé realizar un incremento de capital por USD 60MM con sus reservas y resultados acumulados a dic-2018.

Los resultados esperados para el 2019 (USD 67.3MM) incrementan anualmente en 6%, principalmente por el crecimiento de la generación de intereses de la cartera, de utilidades financieras por ventas de cartera y el crecimiento de ingresos por servicios; adicionalmente mejora el aporte de utilidades en acciones y participaciones, y, se espera una mayor recuperación de cartera castigada.

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

Estructura del Grupo Financiero

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

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

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



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 1.40% de los activos netos de DCE:

Institución dic-2018	Actividad	Ubicación	USD Miles	% Part.
Subsidiarias y Afiliadas:			12,609	40.8%
Interdin S.A	Actividades Auxiliares de Servicios Financieros	Ecuador	10,153	32.8%
Datafast S.A	Procesamiento de datos, servicios	Ecuador	2,456	7.9%
Otras Instituciones Financieras:			16,965	54.8%
Banco Pichincha S.A.	Banco Privado Colombia	Colombia	9,089	29.4%
Discover Financial Services	Intermediación financiera	EEUU	7,876	25.5%
Compañías de Servicios Auxiliares:			1,363	4.4%
Banred S.A.	Procesamiento de datos, ATM's	Ecuador	1,363	4.4%
En otras compañías:			0.01	0.0%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A	Servicios de cobranza y asesoría	Ecuador	0.012	0.00004%
TOTAL BANCO DINERS			30,937	100%
TOTAL CONSOLIDADO			20,784	

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 el segundo trimestre se incorporó una inversión de USD 10MM en Discover, empresa estadounidense de intermediación financiera; por esta razón el total de Inversiones en acciones se incrementa en 56% en relación con dic-2017 en el Balance del Banco. En el Grupo estos activos representan el 0.97% del total de activos.

Accionistas

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

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

DCE forma parte de un Grupo Financiero cuyas instituciones son administradas de manera independiente. Dentro de su modelo de negocio

mantiene una alianza estratégica con Banco Pichincha C.A., la institución financiera más grande del país.

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

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

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

Gobierno corporativo

El Directorio participa activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas de la institución y es eficaz en implementar y hacer cumplir sus políticas.

La Institución mantiene un proceso de revisión y seguimiento continuo a la operación y funcionamiento de la normativa y mejores prácticas de Gobierno Corporativo, la gestión se monitorea a través tanto de la revisión de control interno, como de la administración integral de riesgos.

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

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

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

Objetivos estratégicos - implementación y ejecución

La estrategia del Banco DCE es continuar con el proceso de transformación a un banco de la era digital y gestor Omnicanal orientado al cliente;



pretende seguir creciendo en el mercado hacia clientes que apunten a servicios especializados y de fácil acceso a través varios canales y plataformas tecnológicas de óptima calidad, seguridad y eficiencia. Entre sus objetivos estratégicos están:

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

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

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

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

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

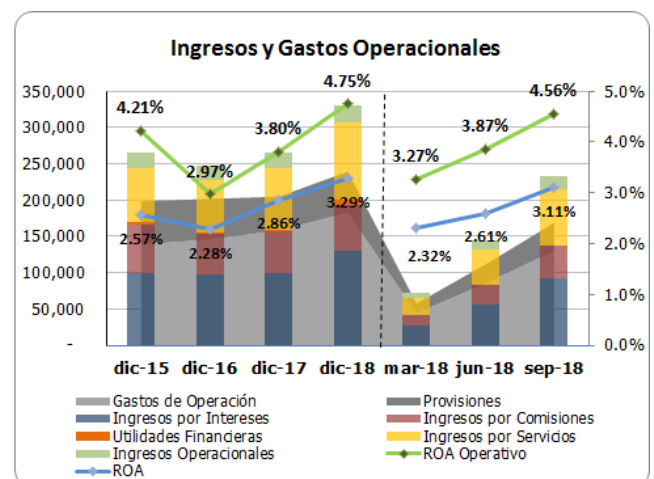
Los informes de auditoría externa, tanto el individual como el consolidado, presentan opiniones limpias, sin salvedades sobre la situación financiera de los años analizados antes descritos.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

Los ingresos de las diferentes líneas de negocios sobrepasan las metas de crecimiento, tanto por la tendencia positiva de la facturación como por el crecimiento de la cartera y los servicios ofrecidos a los clientes.

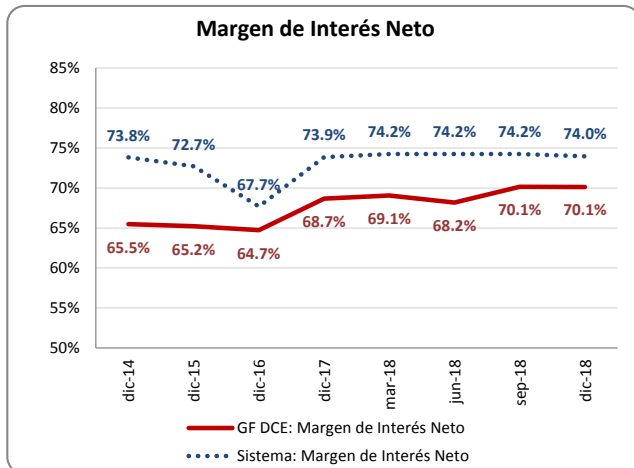
Los indicadores de rentabilidad, ROE y ROA operativo, mejoran porque la mayor generación de la cartera y los ingresos operacionales, absorben el crecimiento del costo financiero y del gasto operacional, alcanzando un margen operacional y de utilidad con tendencia positiva.



Fuente: DCE.

Elaboración: BWR

El crecimiento continuo de la cartera permitió una mayor generación de ingresos por intereses; adicionalmente, los intereses causados crecieron en menor proporción (17.5% anual) que los intereses generados (39.5% anual). Los intereses netos crecen en 29.8% en relación con dic-2017. El margen de interés porcentualmente se fortaleció, pasando de 68.68% a 70.13% en el mismo período, lo que permitió acortar la diferencia con el promedio del Sistema.



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

Estos indicadores durante los últimos años han sido menores que los del sistema, ya que DCE tiene un fondeo más costoso que los bancos, porque no maneja depósitos a la vista y debido a que, como en todos los segmentos de crédito, existe tope en la tasa activa. Se debe señalar que el fondeo de DCE incluye cuentas por pagar a establecimientos las mismas que no tienen costo y que financian también el crecimiento del negocio y compensan en parte el costo de no tener depósitos a la vista.

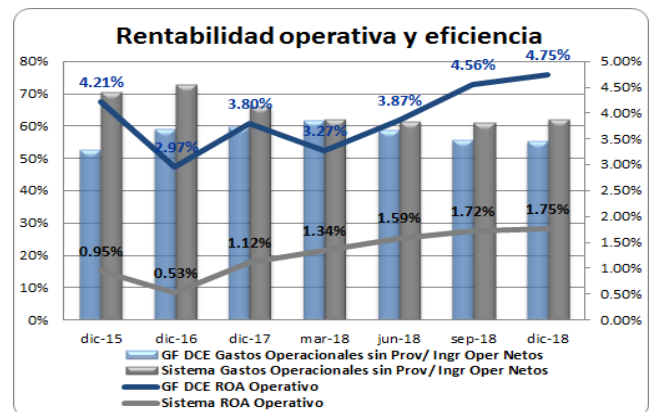
El margen financiero en USD, que incluye también las comisiones a los establecimientos, incrementa en 26.5% anual (USD 42MM). A dic-2018 contiene un importante rubro de utilidades financieras originadas por ventas de cartera (USD 5.6MM).

Para el 2019 se esperaría un crecimiento del costo de fondeo que presiona el margen de interés pasando de 70% a 63.7% en las cifras del Banco.

La generación de ingresos operacionales netos, por servicios: a establecimientos, gestión de cobranzas asistencia internacional, programa de recompensas y otros ingresos operacionales, mantiene también una tendencia positiva, con un crecimiento de 23.5% anual (USD 20MM). Los otros ingresos operacionales netos, corresponden principalmente al servicio de procesamiento de transacciones, también contribuyen a la generación de margen operativo consolidado y presentan un incremento de 17.3%.

Por otra parte, el gasto de operación crece en 15.4% anual (USD 24M), debido al mayor gasto de personal y de servicios del período. El Banco mantiene un control estratégico de sus costos y el seguimiento cercano de los niveles de gasto que le permiten mantener niveles de eficiencia con tendencia positiva.

El crecimiento de ingresos financieros y el fortalecimiento de ingresos operacionales absorbieron el crecimiento del gasto operacional y lograron un crecimiento de 38.6% en el MON antes de provisiones, en relación con dic-2017.



*Gasto operativo no incluye gasto en provisiones.

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

Los indicadores de eficiencia operativa antes y después de provisiones son sólidos y desde el segundo semestre del 2018 se fortalecen, el crecimiento de los ingresos operativos cubre con amplitud el crecimiento del gasto, ubicándose en un nivel mejor al promedio del sistema. El porcentaje pasa de 59.7% a 55.2% en GF DCE, de dic-2017 a dic-2018; en el promedio del Sistema el indicador pasa de 65.8% a 62% en el mismo período.

La recuperación de activos castigados (USD 11.8MM) mejora con respecto al año anterior, al igual que el aporte de otros ingresos no operativos, principalmente de reversión de exceso provisiones (USD 4.5MM). Estos rubros contribuyen con 4.6% a los ingresos netos del año.

Al mismo tiempo, el gasto de impuestos y participaciones, crece en 80.7% anual. Este rubro frente a la utilidad antes de impuestos y participaciones pasa del 34.8% en dic-2017 a 40.96% en dic-2018. La utilidad neta en el año 2018 aumenta en 39.2% y llega a USD 63.45MM que superó 17% al resultado presupuestado del año.

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

Estimamos que, dada la coyuntura económica contractiva, será un reto para el Banco alcanzar las metas de crecimiento sano de la cartera, sin un deterioro más alto del previsto, de forma que no se eleve el requerimiento de provisiones más allá de lo proyectado. No obstante, de acuerdo con la expectativa de la administración del banco, el segmento de clientes en el que se enfoca su crecimiento no vería afectada su capacidad de pago en el corto plazo.



Administración de Riesgos

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

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

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

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

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

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

En el informe de supervisión especial de la Superintendencia de Bancos realizado, con corte a 30 de septiembre de 2018, y comunicado en enero de 2019, se deja constancia en los resultados del análisis, la no determinación de observaciones dignas de mencionar.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 13.9% de los activos netos del GF DCE, y su composición refleja los requerimientos de liquidez que necesita el Banco por normativa.

Los fondos disponibles (USD 147.4MM), constituyen el 6.8% del activo neto, son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte.

La composición de los fondos disponibles refleja sus necesidades de cobertura de liquidez según la normativa legal vigente, están depositados en instituciones financieras locales (54.7%), en depósitos para encaje (34.3%) y el 11% permanece en instituciones financieras del exterior.

Los depósitos en IFIS locales concentran el 45.8% de fondos disponibles en un Banco debido a que mantienen una alianza estratégica con esa institución financiera, 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.

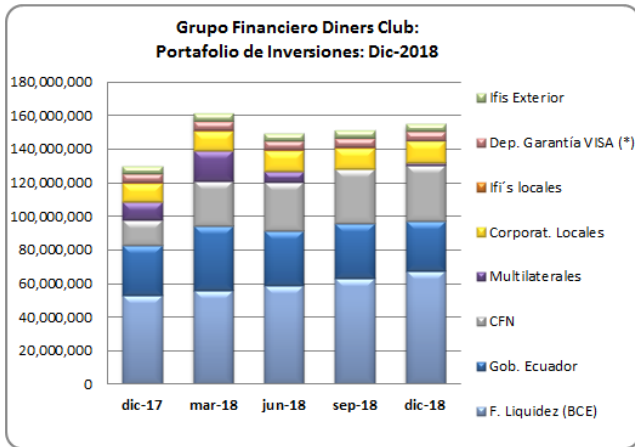
El requerimiento de encaje bancario es cubierto con depósitos en la cuenta del Banco Central e inversiones en títulos del Gobierno para este fin.

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

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

Los activos líquidos del Grupo se conforman en su mayor parte por fondos disponibles, que crecen paulatinamente desde mar-2018, y a dic-2018 son 34.1% mayores a las registradas en dic-2017. El portafolio de inversiones consideradas líquidas, muestra una variación importante debido al vencimiento de algunas inversiones del sector público, cuyo plazo actual es mayor.

Los activos líquidos a dic-2018 se componen en 89% de fondos disponibles, en este período se cancelaron los fondos interbancarios comprados que mantuvieron los tres trimestres anteriores, 20% 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 (USD 160MM) representan el 6.8% del activo bruto del Grupo.

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

La participación de DCE en el Fondo de Liquidez constituye el 42.08% (USD 67.3MM) del portafolio bruto total. Esta inversión es parte de las cuotas de participación de las instituciones del sector financiero privado en el fondo de liquidez y según información del Banco Central del Ecuador, que es la institución que administra este fideicomiso, “el 100% de los recursos del portafolio están invertidos en Organismos Internacionales Multilaterales y Supranacionales con calificación internacional “AA” o superior o su calificación equivalente”.

Además de estas inversiones, dentro de derechos fiduciarios (Cuenta 1902) están USD 28.8MM que corresponden al resto de su participación en el Fondo de Liquidez administrado también por el Banco Central del Ecuador, el total de la participación del Banco en el fondo de liquidez alcanzan a USD 96.08MM, que representan el 4.09% de sus activos.

El 39.3% del portafolio corresponde a inversiones en el sector público (USD 62.8MM), son posiciones de corto plazo, con un promedio ponderado de plazo remanente de 130 días. Corresponde a títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador (47%), una parte de los cuales son contabilizados como restringidos y sirven para el cálculo del encaje bancario (USD7.44MM), y el 53% son certificados financieros de la CFN.

Las inversiones en el sector privado local (8.06% del total del portafolio) es diversificado en cuanto a emisores y sectores económicos, con niveles de riesgo adecuados.

Un 0.10% está colocado en certificados de inversión

en un Banco Local y el 3.32% 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 2.8% 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, y de acuerdo con la estrategia de negocios. La tendencia de mejoramiento de los indicadores de morosidad se apoya en el crecimiento de cartera, en los importantes castigos efectuados y en la gestión de cobranzas y de reestructuraciones. Se demuestra la capacidad de generación del Banco para depurar su cartera.

De acuerdo con su estrategia de negocios, la cartera adquiere un ritmo de crecimiento dinámico desde el segundo semestre del 2017 y durante el año 2018 alcanza un crecimiento de 27.8% anual, que se sostiene hasta septiembre; en el último trimestre el crecimiento es menor. En los años anteriores mantuvo una tendencia a disminuir (3.8% en 2015 y 0.1% en 2016).

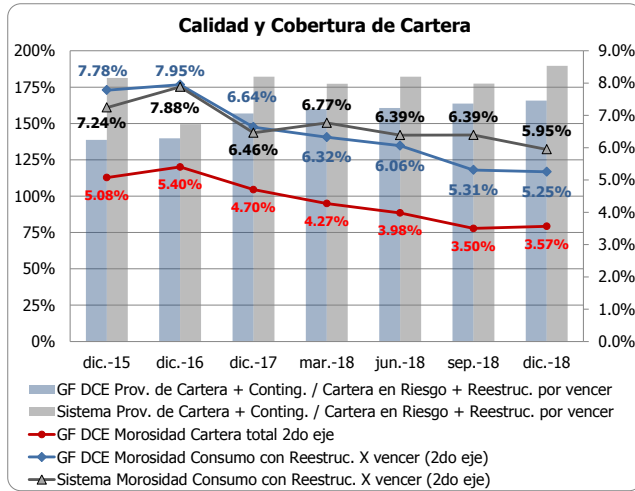
El crecimiento de la cartera de esta institución es bastante más alto que la del sistema que creció en 11% en el año 2018.

A dic-2018 la cartera de Banco Diners, de acuerdo con la normativa legal vigente, se clasifica en cartera de consumo prioritario 98% y cartera comercial prioritaria 2% que corresponde a créditos directos a empresas, algunos a través de tarjeta de crédito.

Los indicadores de morosidad muestran una tendencia a disminuir desde jun-2016 que se mantuvo hasta el tercer trimestre del 2018, en el último trimestre del 2018 la cartera en riesgo creció en 3.7%, lo que junto con el menor crecimiento trimestral de la cartera bruta llevó a un ligero crecimiento de la morosidad total, que no implicó un cambio en la tendencia anual.

La morosidad de la cartera de consumo, sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer, mantiene la tendencia a disminuir hasta dic-2018, debido a la recuperación de la cartera reestructurada. El Sistema mantiene una tendencia similar desde marzo del 2018 pero finaliza el año con una morosidad mayor a la de DCE, como se

advierte en el gráfico anterior.



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

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

Como se menciona anteriormente los indicadores de morosidad de esta institución están positivamente influenciados por el crecimiento de la cartera, y las reestructuraciones. Del comportamiento de estas carteras a mediano plazo dependerá la tendencia de los indicadores de morosidad de la institución.

Dado que la cartera³ reestructurada tiene un mayor riesgo que la cartera normal, analizamos el indicador sensibilizado considerando la cartera reestructurada por vencer como un indicador de mayor certidumbre para medir el riesgo de morosidad actual; en la cartera de consumo de GF DCE éste indicador baja de 6.64% en dic-2017 a 5.25% en dic-2018; la morosidad sin sensibilidad pasó de 4.80% a 3.63% en el mismo período.

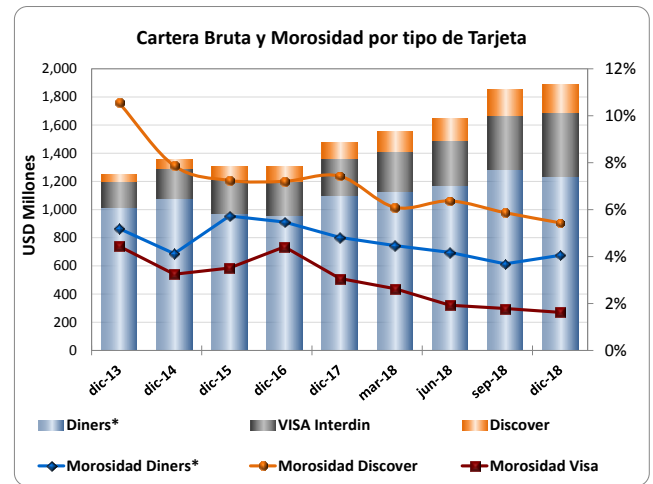
Debido a su nicho de negocios, el porcentaje de castigos anualizados sobre cartera bruta en DCE (2.40% a dic-2018) es mayor al promedio del sistema bancario (0.54%), el cual incorpora carteras de menor riesgo como las de cartera comercial y vivienda. Si bien la cartera de consumo conserva un mayor riesgo, la generación de ingresos operativos de GF DCE mantiene la capacidad de depurar la cartera de mayor riesgo. El porcentaje de castigos en el sistema bancario es menor por la composición mayoritaria de crédito comercial, segmento que cuenta con un mayor plazo legal para ser clasificado como vencido así como para el castigo obligatorio.

El crecimiento de la cartera se apoya en el control adecuado de riesgo que ha permitido la disminución de la cartera de mayor riesgo C, D, E, tanto en términos absolutos como también en términos

relativos, por el crecimiento de la cartera total. El porcentaje de la cartera C D y E sobre la cartera bruta se reduce paulatinamente, en el último año pasa de 4.28% a 3.02% (dic-2018).

Para cubrir el riesgo de la cartera el GF DCE ha fortalecido las coberturas con provisiones para la cartera en riesgo, aunque todavía mantiene una diferencia en comparación con el promedio del sistema bancario. En GF DCE las provisiones cubren 1.65 veces (1.57 veces a dic-2017) la cartera en riesgo más a la cartera reestructurada por vencer, frente a una cobertura del sistema de 1.9 veces.

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



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

Nota: * Incluye crédito directo

La cartera con mayor morosidad es la originada por Discover (5.43% a dic-2018), con tendencia a disminuir en el último año, está en relación con su segmento objetivo, se mantiene controlada y con tendencia a disminuir.

La morosidad de la cartera originada por la tarjeta Diners Club también mejora paulatinamente desde el año anterior. A dic-2018 es de 4.05%. Por su peso en el total de la cartera incide directamente en la morosidad de la cartera total del Grupo (3.50%).

La morosidad de la cartera de Visa mantiene históricamente la menor morosidad de las tres tarjetas que opera el Banco, su tendencia de mejoramiento es similar a las otras marcas, en el último año; baja de 3.06% en dic-2017 a 1.62% en dic-2018.

El Banco analiza con profundidad los posibles riesgos a los que se expone para el incremento en ventas, y sus medidas de mitigación y límites de exposición. Los controles aplicados han permitido que los niveles de incumplimiento reales sean generalmente menores a los estimados.

En el balance se mantienen provisiones asignadas

³ Analizamos las cifras consolidadas, aunque desde el mes de octubre 2016 Interdin vendió el total de la cartera y el negocio de Visa a Diners Club del Ecuador, quien desde esa fecha administra el total de la cartera generada a través de las tres tarjetas de crédito.



específicamente pero también un monto importante de provisiones genéricas voluntarias y otras no reversadas por requerimiento normativo. El total de provisiones serían superiores a las pérdidas latentes requeridas según el modelo del banco. Nuestros indicadores incorporan todas las provisiones. La cobertura con provisiones de la cartera se ha fortalecido frente al año anterior pero se mantienen por debajo de las del sistema.

La cobertura con provisiones de la cartera bruta que a dic-18 es de 8.54% se reducirá a 7.82% según las proyecciones.

Por el tipo de negocio y el segmento de crédito al que DCE atiende, la cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Por otro lado, la concentración en los 25 mayores deudores es de 2.23% de la cartera bruta y contingentes, y 10.5% del patrimonio, índices que, si bien, se han elevado en los últimos dos años debido a la colocación de cartera en el segmento corporativo e Ifi's del exterior, conservan una ventaja importante en comparación con su competencia.

Contingentes y otros activos

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 2.758MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover. El crecimiento de la cartera impulsa el crecimiento de esta cuenta en 38.4% anual.

Otros activos (USD 94.5MM): en Banco DCE corresponde principalmente a Inversiones en acciones, en el año 2018 el Banco realizó la inversión en Discover Financial Services es una compañía de servicios de pago y banca directa con una de las marcas más reconocidas en servicios financieros de EE. UU. La compañía es uno de los mayores emisores de tarjetas en los Estados Unidos. Con esta inversión DCE cuenta con una participación mínima en el capital de Discover Financial Services (0.0009%).

A dic-2018 las inversiones de Banco DCE en acciones (USD 33.05MM) representan el 1.41% de activo neto total del Banco. La principal inversión (27.5%) corresponde a su participación en Banco Pichincha Colombia (USD 9.09MM) que cuenta con una calificación de riesgo local en grado de inversión, el 30.23% corresponde a su participación en Discover Financial Services (USD 9.99MM), el 30.72% (USD10.15MM) corresponde a la subsidiaria Interdin, en la que tiene el 99.99% de participación; el 7.43% corresponde a Datafast S.A. y el 4.12% a Banred S.A., empresas ecuatorianas dedicadas al procesamiento de datos, y, otras inversiones menores en empresas de servicios auxiliares. Son inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo Financiero DCE estas inversiones representan únicamente el

0.97% de los activos, por la eliminación de la participación de Interdin.

Riesgo de mercado

De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura de reprecio con una duración de pasivos (125 días promedio) más prolongada que la de los activos (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 (1.64% a dic-2018). 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 126 días.

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ($\pm 0.28\%$ del patrimonio técnico constituido). Se encuentran dentro de los límites establecidos en su política.

A dic-2018 mantiene una inversión en acciones en pesos colombianos y una operación de obligaciones financieras en euros, no tiene contingentes de moneda extranjera y la posición neta de divisas convertidas a dólares al tipo de cambio del cierre del 31 de diciembre de 2018, no son significativas en relación con su patrimonio (0.65%), ni con su patrimonio técnico.

Además, por su política de liquidez mantiene depósitos en el exterior que cubren parte del riesgo macro local relacionado especialmente a los préstamos del exterior. Por lo que no tiene mayor exposición a riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La estructura de fondeo de GF DCE se soporta principalmente en los depósitos del público que constituyen el 60.7% del pasivo. Los depósitos a plazo mantienen un crecimiento dinámico de 30% anual y 5.4% en el trimestre, crecimiento más alto que el mostrado por el resto del sistema, donde las obligaciones con el público crecen en 1.9% anual y 3% en el último trimestre del 2018, los depósitos a plazo crecen en 10% y 0.2% en el último trimestre.

En el 2018 el Banco financió el crecimiento de las colocaciones de cartera principalmente con el aumento de los depósitos del público y de obligaciones financieras.

Las obligaciones financieras están distribuidas en 71.7% con IFIS locales (USD 66MM) y 28.3% con IFIS del exterior (USD 26MM). Las obligaciones financieras componen el 5.2% del pasivo. En la porción de deuda con el exterior habría un potencial riesgo de tipo de cambio en un eventual escenario



de desdolarización.

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados, es un fondeo natural del Banco que depende del volumen de facturación, estas cuentas mantienen un crecimiento anual de 13%, y su peso en el total del pasivo es 18.20% a dic-2018.

El total de cuentas por pagar llegó a representar el 28% del pasivo, e incluyen otras cuentas por pagar como: proveedores, intereses por pagar, retenciones, contribuciones, impuestos y multas, y cuentas varias. Las operaciones interbancarias presentes en los trimestres anteriores son operaciones de corto plazo que fueron canceladas a final del año.

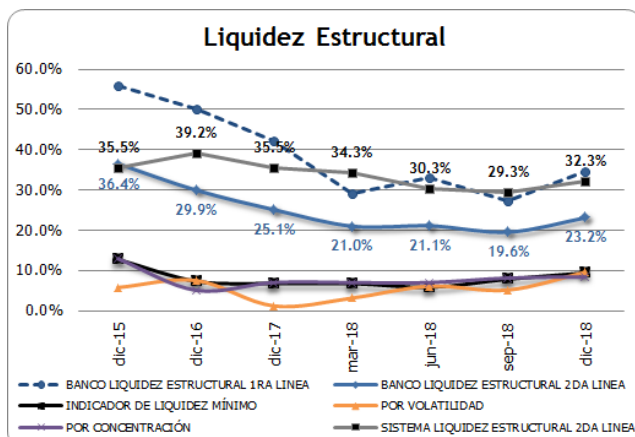
Para el año 2019 se proyecta un crecimiento de los depósitos a plazo de 19% anual, lo que, dependiendo de las condiciones de liquidez del entorno, podría presionar el costo de fondeo, como lo prevén también sus proyecciones.

Desde el año 2017 se advierte que el crecimiento del negocio presiona las coberturas de liquidez del Banco. En el 2018 el crecimiento de la colocación de cartera y su ciclo de recuperaciones de corto plazo junto con depósitos a plazo con tendencia creciente permitió que, a pesar de la contracción de los indicadores de liquidez, se conserve una cobertura adecuada para sus requerimientos de liquidez.

Luego de la contracción que se observó hasta septiembre, en el cuarto trimestre de 2018 los indicadores de liquidez estructural se recuperan ligeramente, debido al menor crecimiento de las colocaciones y al crecimiento de depósitos en los plazos mayores a 90 días.

Diners ha mostrado capacidad de ampliar sus captaciones cuando su estrategia de negocios lo ha requerido.

Históricamente la estructura de plazos de los depósitos se concentra en el corto plazo, el 42.3% de los depósitos hasta 90 días, y el 92.2% llega hasta 360 días.



Fuente: SBS, Estados Financieros individuales y de Grupo.

Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, Banco Diners mantiene coberturas adecuadas para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural. A dic-2018, los activos líquidos representan una cobertura de 2:41 veces sus requerimientos mínimos de liquidez estructural (3.6:1 veces a dic-2017). No obstante, se observa una disminución paulatina de las coberturas de liquidez estructurales, y se ubican bajo el promedio del Sistema.

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

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

El fondeo de DCE ha mantenido una concentración alta, por la misma estructura de sus captaciones, concentrada en depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes en el total de depósitos se mantiene alta, a dic-2018 25.08%, aunque menor a sus registros históricos anteriores al 2014 que superaron el 30%.

Las coberturas para esta concentración se presionan, los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a dic-2018 representan el 165%. Además, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 90.5% (45.4% a dic-2017) de los activos líquidos.

A dic-2018 el 64.5% de estos mayores depositantes son IFI's locales que, si bien en situaciones normales de la economía son estables, en coyunturas con presiones de liquidez han demostrado tener una mayor volatilidad. Adicionalmente, algunos de los mayores depositantes mantienen operaciones como obligaciones financieras lo que incrementa el riesgo de fondeo.

Los riesgos de concentración de DCE se mitigan también por las alternativas de financiamiento a las que su posición le permitiría acceder tanto en el mercado local como en el exterior. A dic-2018 las obligaciones financieras constituyen el 5.2% 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 dic-2018 el Banco ha cancelado en tiempo y forma la 2da. Titularización de Flujos Futuros que tenía en el mercado de valores.

Riesgo operativo

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo ha implementado medidas de seguridad para el uso de banca electrónica, banca móvil y

protección contra la clonación de tarjetas⁴. La institución ha migrado todas las tarjetas de banda hacia tarjetas inteligentes que incluyen circuitos (chip).

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

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

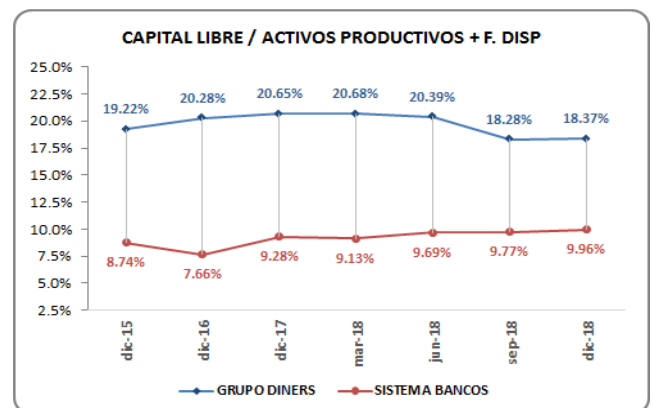
En los informes auditados y auditorías internas no se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la Institución ni sus resultados informados.

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

Suficiencia de Capital

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

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



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

Elaboración: BWR

⁴ Resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2148 del 26 de abril del 2012.



La estructura del patrimonio concentra el 40% como capital social pagado, el 19.63% como reservas irrepartibles y para futuras capitalizaciones, el 15.85% (USD 63.4MM) corresponden a los resultados del año 2018; y, el 18.23% como reservas a disposición de la Junta General de Accionistas, que se mantienen desde 2017, son resultados de los ejercicios anteriores que se reservan, debido a disposiciones legales emitidas.

En mar-2018 la junta general de accionistas decidió un reparto de dividendos en efectivo sobre las utilidades generadas en el ejercicio económico año 2017, por un monto de hasta USD 41MM. A dic-2018 hay una disminución en el patrimonio de USD 11.7MM que en su mayor parte corresponde a dividendos pagados y por pagar en efectivo. En cuentas por Pagar consta un total de USD 10.13MM que corresponden a dividendos por pagar.

El 29 de octubre de 2018 la Junta General de Accionistas -JGA- decidió un incremento de capital por USD 60MM con recursos provenientes de reservas para futuros aumentos de capital y con reservas especiales a favor de los accionistas, con lo que el capital pagado llegaría a USD 220MM en 2019.

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

El capital libre sustenta su crecimiento (15.3%) en el año 2018 principalmente por el crecimiento del patrimonio a través de los resultados del período, y el incremento de provisiones.

La relación capital libre sobre activos productivos disminuye 2.28 puntos porcentuales en relación con dic-2017 debido al importante crecimiento de la cartera en este período (18.37% en el grupo financiero y 18.60% en el balance individual del banco). El indicador actual se ubica sobre el promedio del Sistema bancario privado (9.96%).

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 calidad en la estructura de capital disminuye en relación con sus históricos, ya que el capital primario cubre el 8.35% de los APPR de GF DCE. Esta relación en el promedio del sistema bancario es de 10.96%.

A dic-2018, la cobertura del patrimonio técnico para activos ponderados por riesgo es de 14.21% (17.54% en dic-2017) para GF DCE (14.27% para Banco DCE) frente a una cobertura promedio de 13.40% del sistema de bancos que también reduce ligeramente su cobertura en relación con el mismo período del año anterior (13.68%).

Este indicador se ha presionado 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 del sistema 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-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,987,791	91,488	59,335	50,309	82,147	84,954	96,856
Inversiones Brutas	5,472,699	114,865	130,030	161,181	149,498	151,094	160,028
Cartera Productiva Bruta	26,611,823	1,232,890	1,408,161	1,488,270	1,579,775	1,789,699	1,821,655
Otros Activos Productivos B	1,330,692	33,246	36,093	38,525	49,269	50,868	51,724
Total Activos Productivos	35,403,005	1,472,489	1,633,619	1,738,286	1,860,690	2,076,614	2,130,263
Fondos Disponibles Improdu	4,967,798	46,867	50,623	39,457	43,154	51,432	50,566
Cartera en Riesgo		70,419	69,493	66,435	65,497	64,945	67,354
Activo Fijo	717,076	8,939	14,363	13,614	15,238	14,639	15,406
Otros Activos Improductivos	1,279,762	55,551	74,752	71,459	66,276	78,446	87,865
Total Provisiones	(2,079,606)	(152,808)	(161,106)	(164,635)	(167,691)	(169,452)	(174,502)
Total Activos Improductivos	7,660,596	181,775	209,231	190,964	190,165	209,462	221,191
TOTAL ACTIVOS	40,983,995	1,501,457	1,681,744	1,764,615	1,883,164	2,116,625	2,176,953
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	31,256,902	748,805	837,207	893,860	961,056	1,033,806	1,089,231
Depósitos a la Vista	19,456,997	4,577	5,011	6,545	6,486	5,875	6,081
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,388,121	738,792	825,205	881,064	945,763	1,017,819	1,072,980
Depósitos en Garantía	1,155	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,410,629	5,436	6,991	6,251	8,806	10,112	10,171
Operaciones Interbancarias	-	-	-	24,750	35,000	30,000	-
Obligaciones Inmediatas	317,916	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	20,814	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,285,193	35,000	20,000	15,000	41,000	102,500	92,000
Valores en Circulación	1,337	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	379,756	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,995,359	424,433	475,867	472,681	474,747	568,712	595,287
Contingentes	115,176	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	36,372,453	1,208,238	1,333,074	1,406,291	1,511,803	1,735,018	1,776,518
TOTAL PATRIMONIO	4,611,542	293,219	348,670	358,324	371,361	381,607	400,435
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40,983,995	1,501,457	1,681,744	1,764,615	1,883,164	2,116,625	2,176,953
CONTINGENTES	11,542,570	1,440,921	1,992,442	2,108,038	2,695,818	2,751,475	2,757,877
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2,982,193	150,437	145,336	39,850	83,410	132,273	184,684
Intereses Pagados	776,237	53,072	45,524	12,331	26,549	39,490	55,174
Intereses Netos	2,205,956	97,365	99,812	27,520	56,861	92,783	129,509
Otros Ingresos Financieros Netos	310,832	57,693	59,032	13,928	27,795	46,304	71,358
Margen Bruto Financiero (IO)	2,516,788	155,059	158,845	41,447	84,656	139,087	200,867
Ingresos por Servicios (IO)	667,707	73,270	85,534	23,610	49,059	76,601	105,621
Otros Ingresos Operacionales (IO)	171,582	23,887	23,282	7,297	13,573	20,557	28,074
Gastos de Operacion (Goperac)	2,030,974	145,902	158,392	44,254	85,245	130,032	182,781
Otras Perdidas Operacionales	80,253	4,296	2,206	396	1,414	2,412	3,353
Margen Operacional antes de Provisiones	1,244,851	102,019	107,063	27,704	60,630	103,800	148,429
Provisiones (Goperac)	543,361	56,060	46,555	13,607	26,173	38,836	56,748
Margen Operacional Neto	701,489	45,959	60,508	14,097	34,457	64,965	91,681
Otros Ingresos	251,778	15,339	10,519	3,520	6,362	10,470	16,507
Otros Gastos y Perdidas	56,370	1,763	1,078	398	622	933	709
Impuestos y Participacion de Empleados	343,107	24,257	24,359	7,224	16,978	30,141	44,027
RESULTADOS DEL EJERCICIO	553,790	35,278	45,590	9,996	23,219	44,360	63,452

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	40,370,803	1,519,356	1,684,242	1,777,742	1,903,844	2,128,046	2,180,829
Cartera Bruta total	27,328,899	1,303,309	1,477,655	1,554,705	1,645,272	1,854,644	1,889,009
Cartera Vencida	254,367	32,520	35,929	34,616	33,515	33,779	33,473
Cartera en Riesgo	717,076	70,419	69,493	66,435	65,497	64,945	67,354
Cartera C+D+E	-	69,035	63,210	62,716	59,664	55,137	57,068
Provisiones para Cartera	(1,774,809)	(143,778)	(150,765)	(154,049)	(156,580)	(158,351)	(161,300)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.2%	89.0%	88.6%	90.1%	90.7%	90.8%	90.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.5%	187.9%	190.6%	186.2%	179.4%	178.1%	180.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.93%	2.50%	2.43%	2.23%	2.04%	1.82%	1.77%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.62%	5.40%	4.70%	4.27%	3.98%	3.50%	3.57%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.65%	7.89%	6.50%	6.19%	5.92%	5.21%	5.15%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	5.30%	4.28%	4.03%	3.63%	2.96%	3.02%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	263.57%	204.17%	216.95%	231.88%	239.06%	243.82%	239.48%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	189.67%	139.80%	156.91%	159.96%	160.71%	163.74%	165.72%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	208.27%	238.52%	245.63%	262.44%	287.20%	282.64%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.49%	11.03%	10.20%	9.91%	9.52%	8.54%	8.54%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	188.72%	225.09%	235.43%	251.49%	269.25%	268.86%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.96%	2.25%	2.44%	2.73%	2.00%	2.23%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	4.28%	9.53%	10.58%	12.08%	9.79%	10.53%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.54%	7.96%	7.20%	4.74%	4.98%	5.00%	5.79%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	27.52%	20.35%	21.45%	5.98%	12.70%	20.80%	31.24%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17.39%	34.68%	35.40%	36.37%	32.30%	28.83%	28.83%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.54%	2.67%	2.65%	2.41%	2.33%	2.26%	2.40%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.40%	19.35%	17.54%	16.86%	14.80%	13.89%	14.21%
TIER I / APPR	10.96%	15.65%	10.16%	9.69%	8.19%	8.51%	8.35%
PTC / Activos y Contingentes	8.47%	10.21%	9.58%	9.36%	8.22%	8.00%	8.23%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.94%	7.08%	10.24%	9.71%	9.75%	9.24%	9.02%
Capital libre (USD M)**	4,009,969	307,355	346,959	366,717	387,244	388,200	399,884
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.96%	20.28%	20.65%	20.68%	20.39%	18.28%	18.37%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.83%	69.50%	68.63%	70.76%	72.48%	71.07%	70.09%
TIER I / Patrimonio Técnico	81.84%	80.88%	57.92%	57.48%	55.33%	61.25%	58.72%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.53%	18.94%	21.91%	20.79%	20.83%	20.09%	20.75%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.11%	15.70%	12.80%	12.09%	11.69%	12.56%	12.37%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	356	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,275,825	247,921	265,455	71,958	145,874	233,832	331,210
Result. antes de impuest. y particip. trab.	896,897	59,535	69,949	17,219	40,197	74,501	107,479
Margen de Interés Neto	73.97%	64.72%	68.68%	69.06%	68.17%	70.15%	70.13%
ROE	12.54%	12.34%	14.21%	11.31%	12.90%	16.20%	16.94%
ROE Operativo	15.89%	16.08%	18.85%	15.95%	19.14%	23.72%	24.48%
ROA	1.39%	2.28%	2.86%	2.32%	2.61%	3.11%	3.29%
ROA Operativo	1.75%	2.97%	3.80%	3.27%	3.87%	4.56%	4.75%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat. Net.	67.35%	39.27%	37.60%	38.24%	38.98%	39.68%	39.10%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.45%	6.34%	6.43%	6.53%	6.51%	6.67%	6.88%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.36%	10.10%	10.23%	9.83%	9.69%	10.00%	10.67%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.65%	54.95%	43.48%	49.12%	43.17%	37.41%	38.23%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.59%	81.46%	77.21%	80.41%	76.38%	72.22%	72.32%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.00%	58.85%	59.67%	61.50%	58.44%	55.61%	55.19%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	13.04%	12.88%	13.43%	12.50%	11.86%	12.42%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6,955,589	138,355	109,958	89,766	125,302	136,386	147,422
Activos Liquidos (BWR)	8,202,280	177,082	142,016	102,506	124,095	139,654	165,580
25 Mayores Depositantes	0.00%	150,481	215,803	243,963	266,842	271,447	273,193
100 Mayores Depositantes	0.00%	247,924	326,552	359,764	387,057	415,465	434,212
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.23%	49.99%	42.29%	28.95%	33.14%	27.39%	34.48%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32.27%	29.91%	25.06%	21.00%	21.12%	19.57%	23.19%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	7.51%	6.97%	6.97%	6.08%	8.10%	9.64%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.98	3.60	3.01	3.47	2.42	2.41
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)	32.23%	34.64%	27.35%	19.68%	22.86%	19.54%	24.09%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27.33%	27.06%	21.17%	17.24%	23.08%	19.08%	21.45%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.10%	25.78%	27.29%	27.77%	26.26%	25.08%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	84.98%	151.96%	238.00%	215.03%	194.37%	164.99%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	71.15%	94.81%	132.38%	90.52%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.53%	1.61%	1.21%	1.68%	1.71%	0.00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.40%	-0.94%	-0.39%	-0.35%	-0.42%	0.00%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)							

DINERS CLUB							
	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,987,791	65,865	53,041	43,032	74,834	77,521	95,442
Inversiones Brutas	5,472,699	110,258	125,432	156,584	144,902	146,497	150,717
Cartera Productiva Bruta	26,611,823	1,232,890	1,408,168	1,488,274	1,579,775	1,789,699	1,821,655
Otros Activos Productivos Brutos	1,330,692	100,555	43,799	43,600	55,628	58,759	61,877
Total Activos Productivos	35,403,005	1,509,568	1,630,440	1,731,489	1,855,138	2,072,475	2,129,690
Fondos Disponibles Improductivos	4,967,798	43,890	50,558	39,425	43,033	51,311	50,462
Cartera en Riesgo		70,419	69,493	66,435	65,497	64,945	67,354
Activo Fijo	717,076	7,369	12,066	11,542	13,095	12,719	13,599
Otros Activos Improductivos	1,279,762	53,190	72,886	73,215	65,198	77,266	84,641
Total Provisiones	(2,079,606)	(152,580)	(160,953)	(164,482)	(167,538)	(169,299)	(174,349)
Total Activos Improductivos	7,660,596	174,868	205,003	190,616	186,824	206,241	216,057
TOTAL ACTIVOS	40,983,995	1,531,856	1,674,490	1,757,624	1,874,424	2,109,417	2,171,398
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	31,256,902	748,805	841,207	897,560	962,356	1,037,106	1,094,731
Depósitos a la Vista	19,456,997	4,577	5,011	6,545	6,486	5,875	6,081
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,388,121	738,792	829,205	884,764	947,063	1,021,119	1,078,480
Depósitos en Garantía	1,155	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,410,629	5,436	6,991	6,251	8,806	10,112	10,171
Operaciones Interbancarias	-	-	-	24,750	35,000	30,000	-
Obligaciones Inmediatas	317,916	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	20,814	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,285,193	35,000	20,000	15,000	41,000	102,500	92,000
Valores en Circulación	1,337	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	379,756	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,995,359	454,834	464,614	461,990	464,708	558,205	584,232
Provisiones para Contingentes	115,176	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	36,372,453	1,238,639	1,325,820	1,399,300	1,503,064	1,727,811	1,770,964
TOTAL PATRIMONIO	4,611,542	293,217	348,669	358,324	371,360	381,607	400,434
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40,983,995	1,531,856	1,674,490	1,757,624	1,874,424	2,109,417	2,171,398
CONTINGENTES	11,542,570	1,440,921	1,992,442	2,108,038	2,695,818	2,751,475	2,757,877
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2,982,193	136,777	145,011	39,769	83,248	132,023	184,323
Intereses Pagados	776,237	53,072	45,539	12,376	26,585	39,550	55,300
Intereses Netos	2,205,956	83,705	99,472	27,393	56,663	92,474	129,023
Otros Ingresos Financieros Netos	310,832	40,973	59,011	13,931	27,802	46,314	71,376
Margen Bruto Financiero (IO)	2,516,788	124,679	158,483	41,324	84,465	138,788	200,399
Ingresos por Servicios (IO)	667,707	61,622	85,534	23,610	49,059	76,601	105,621
Otros Ingresos Operacionales (IO)	171,582	28,248	48,690	8,078	12,028	16,737	21,656
Gastos de Operacion (Goperac)	2,030,974	117,915	150,158	42,171	81,523	124,859	175,906
Otras Perdidas Operacionales	80,253	5,269	36,907	3,737	4,755	5,753	6,694
Margen Operacional antes de Provisiones	1,244,851	91,363	105,641	27,103	59,275	101,514	145,077
Provisiones (Goperac)	543,361	52,113	46,555	13,607	26,173	38,836	56,748
Margen Operacional Neto	701,489	39,251	59,087	13,496	33,102	62,678	88,328
Otros Ingresos	251,778	13,778	10,056	3,472	6,275	10,383	16,376
Otros Gastos y Perdidas	56,370	1,547	1,078	391	616	927	702
Impuestos y Participacion de Empleados	343,107	16,204	22,475	6,581	15,542	27,775	40,550
RESULTADOS DEL EJERCICIO	553,790	35,278	45,590	9,996	23,219	44,360	63,452

DINERS CLUB							
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	40,370,803	1,553,458	1,680,997	1,770,914	1,898,171	2,123,786	2,180,153
Cartera Bruta total	27,328,899	1,303,309	1,477,662	1,554,709	1,645,272	1,854,644	1,889,009
Cartera Vencida	254,367	32,520	35,929	34,616	33,515	33,779	33,473
Cartera en Riesgo	717,076	70,419	69,493	66,435	65,497	64,945	67,354
Cartera C+D+E	-	69,035	63,210	62,716	59,664	55,137	57,068
Provisiones para Cartera	(1,774,809)	(143,778)	(150,765)	(154,049)	(156,580)	(158,351)	(161,300)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.2%	89.6%	88.8%	90.1%	90.9%	90.9%	90.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.5%	192.6%	189.3%	184.7%	178.7%	177.2%	179.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.93%	2.50%	2.43%	2.23%	2.04%	1.82%	1.77%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.62%	5.40%	4.70%	4.27%	3.98%	3.50%	3.57%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.65%	7.89%	6.50%	6.19%	5.92%	5.21%	5.15%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	5.30%	4.28%	4.03%	3.63%	2.96%	3.02%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	263.57%	204.17%	216.95%	231.88%	239.06%	243.82%	239.48%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	189.67%	139.80%	156.91%	159.96%	160.71%	163.74%	165.72%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	208.27%	238.52%	245.63%	262.44%	287.20%	282.64%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.49%	11.03%	10.20%	9.91%	9.52%	8.54%	8.54%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	201.09%	224.87%	235.21%	251.26%	269.00%	268.62%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.96%	2.25%	2.44%	2.73%	2.00%	2.23%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	4.28%	9.53%	10.58%	12.08%	9.79%	10.53%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.54%	8.32%	7.20%	4.74%	4.98%	5.00%	5.79%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	27.52%	21.11%	21.45%	5.98%	12.70%	20.80%	31.24%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17.39%	38.73%	35.87%	37.18%	33.04%	29.48%	29.49%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.54%	2.78%	2.65%	2.41%	2.33%	2.26%	2.40%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.40%	15.92%	17.44%	16.76%	14.72%	13.81%	14.27%
TIER I / APPR	10.96%	15.59%	10.17%	9.70%	8.20%	8.51%	8.33%
PTC / Activos y Contingentes	8.47%	8.35%	9.53%	9.31%	8.18%	7.96%	8.30%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.94%	7.94%	9.66%	9.20%	9.24%	8.81%	8.52%
Capital libre (USD M)**	4,009,969	311,057	350,967	366,879	390,310	391,146	404,762
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.96%	20.07%	20.93%	20.77%	20.61%	18.46%	18.60%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.83%	70.37%	69.44%	70.82%	73.08%	71.63%	70.97%
TIER I / Patrimonio Técnico	81.84%	97.94%	58.35%	57.90%	55.71%	61.66%	58.35%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.53%	19.39%	21.75%	20.88%	20.93%	20.17%	20.82%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.11%	16.08%	12.71%	12.14%	11.74%	12.61%	12.41%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	356	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,275,825	209,279	255,800	69,275	140,798	226,373	320,982
Result. antes de impuest. y particip. trab.	896,897	51,482	68,065	16,577	38,762	72,135	104,002
Margen de Interés Neto	73.97%	61.20%	68.60%	68.88%	68.07%	70.04%	70.00%
ROE	12.54%	12.34%	14.21%	11.31%	12.90%	16.20%	16.94%
ROE Operativo	15.89%	13.73%	18.41%	15.27%	18.39%	22.89%	23.58%
ROA	1.39%	2.33%	2.84%	2.33%	2.62%	3.13%	3.30%
ROA Operativo	1.75%	2.60%	3.69%	3.15%	3.73%	4.42%	4.59%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	67.35%	40.00%	38.89%	39.54%	40.24%	40.85%	40.20%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.45%	5.56%	6.34%	6.52%	6.50%	6.66%	6.86%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.36%	8.28%	10.09%	9.83%	9.69%	9.99%	10.66%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.65%	57.04%	44.07%	50.20%	44.15%	38.26%	39.12%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.59%	81.24%	76.90%	80.52%	76.49%	72.31%	72.48%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.00%	56.34%	58.70%	60.88%	57.90%	55.16%	54.80%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	11.25%	12.27%	13.00%	12.14%	11.54%	12.10%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6,955,589	109,755	103,598	82,456	117,867	128,832	145,904
Activos Liquidos (BWR)	8,202,280	148,482	135,656	95,196	115,860	132,100	164,063
25 Mayores Depositantes	0.00%	150,481	215,803	243,963	266,842	271,447	273,193
100 Mayores Depositantes	0.00%	247,924	326,552	359,764	387,057	415,465	434,212
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	32.23%	41.92%	40.40%	26.89%	30.94%	25.80%	34.08%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	32.27%	26.26%	24.21%	20.12%	20.22%	18.84%	22.94%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	n/a	7.51%	6.97%	6.97%	6.08%	8.10%	9.64%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea (veces)	n/a	3.50	3.47	2.89	3.33	2.33	2.38
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)	32.23%	29.04%	26.12%	18.28%	21.34%	18.43%	23.83%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27.33%	21.47%	19.95%	15.83%	21.71%	17.97%	21.19%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.10%	25.65%	27.18%	27.73%	26.17%	24.96%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	101.35%	159.08%	256.28%	230.31%	205.49%	166.52%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	76.61%	101.54%	139.95%	91.35%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.53%	1.61%	1.21%	1.68%	1.71%	0.00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.40%	-0.94%	-0.39%	-0.35%	-0.42%	0.00%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)							



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

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

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. © □. BANKWATCH RATINGS 2019.