

Ecuador  
Calificación Global

## Banco Diners Club del Ecuador S.A.

### Calificación

dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

**Perspectiva: estable**

### Observación: Negativa

La “observación” no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

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.

### Definición de Calificación:

**AAA-:** “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.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.”

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	jun-19	dic-19	jun-20
Activos	44,251	2,301	2,446	2,322
Patrimonio	5,044	401	441	455
Resultados	141,2	28,6	67,0	14,9
ROE (%)	5,60%	14,29%	15,92%	6,64%
ROA (%)	0,64%	2,56%	2,90%	1,25%

### Contactos:

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

Sonia Rodas  
(5932) 226 9767 ext. 111  
srodas@bwratings.com

Patricia Pinto  
(5932) 226 9767 ext.103  
ppinto@bwratings.com

### Fundamento de la calificación

**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 adquisición.

**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.

**El ROA de Diners sigue siendo el más alto del sistema a pesar de que es bastante menor a sus históricos.** El ROA esperado para 2020 es de 0.86%. La rentabilidad del Banco se afectó negativamente en 52% entre jun-19 y jun-20. Este comportamiento obedece a la caída de ingresos en todas las líneas de negocios. Particularmente, la generación de intereses cayó por la reducción de la cartera, a lo que se sumó el mayor costo del fondeo, manteniendo presión en el margen de interés tanto en términos absolutos como en relación con el interés percibido. La caída del margen bruto financiero se sostuvo por los ingresos financieros generados en la venta de cartera. Tanto las comisiones por facturación como los ingresos por servicios se reducen como consecuencia de la situación del mercado en relación con las restricciones por la crisis sanitaria.

Frente al descenso de los ingresos el Banco controló sus gastos operacionales, pero incrementó el gasto de provisiones para cubrir deterioros potenciales de la cartera. Como consecuencia de lo dicho el MON se presiona y se reduce de manera importante en relación con junio-2019. Los ingresos por recuperaciones aportan positivamente a los resultados. La utilidad neta del 2020 serán menores en 71% frente a las de 2019 según las proyecciones.

**Indicadores de morosidad históricamente más altos que los indicadores de morosidad del segmento de consumo del sistema, con coberturas de provisiones adecuadas.** A partir de mar-20, los indicadores de morosidad del sistema y los de cobertura con provisiones, no son comparables ni con los históricos ni entre instituciones financieras debido a las normas emitidas por la Junta Monetaria y la Superintendencia de Bancos que además están siendo aplicadas por las IFIS bajo distintos criterios. En todo caso los indicadores de morosidad contables están subestimados tanto para el sistema como para DCE y son menores a las probabilidades de incumplimiento estimadas por los modelos de la IFI. Por lo tanto, los indicadores de coberturas con provisiones están también distorsionados. La institución ha mostrado capacidad y voluntad para establecer provisiones manteniendo una tendencia positiva de las coberturas comparadas con el total de la cartera bruta. Este indicador para DCE está entre los más altos del sistema y es consistente con la estructura de su negocio que se concentra en el segmento de consumo. Para fin de año se proyecta una cobertura con provisiones 10.8% para la cartera bruta.



**Adecuados niveles de solvencia.** La institución conserva una estructura patrimonial fuerte que respalda riesgos potenciales y permitiría afrontar deterioros no previstos del activo, el soporte de capital libre para los activos productivos mejora en el trimestre por la disminución de activos productivos, y se apoya en el incremento de los resultados del período y el crecimiento de las provisiones frente al aumento de activos improductivos. Hasta agosto el indicador de capital libre frente a los activos muestra una tendencia positiva y es superior al de los bancos pares y del resto del sistema en consistencia con el riesgo del segmento que atiende; los indicadores de capitalización se presionarán una vez que se sincere la cartera reestructurada y refinanciada por COVID-19 y aquella no gestionada que a pesar de estar vencida se mantiene en por vencer.

**Indicadores de liquidez mejoran en el trimestre, pero se presionan a niveles ligeramente superiores a los históricos a agosto-20.** La recuperación de la liquidez del banco en el trimestre provino principalmente de la venta de cartera, y de las menores colocaciones. En agosto-20, los fondos disponibles fueron utilizados para compensar el retiro de depósitos del público y para precancelar obligaciones financieras adquiridas en el primer trimestre como medida preventiva de liquidez. Durante el año la originación de cartera de DCE se ha visto disminuida por los menores consumos y facturación de sus clientes, lo que promovió menores necesidades de liquidez.

La estructura de fondeo de DCE, que proviene de depósitos a plazo principalmente, genera una concentración importante y poca cobertura con activos líquidos. Los depósitos tienden a decrecer durante el año particularmente por las necesidades de liquidez del sistema financiero cuyos participantes constituyen una buena parte de los depósitos de DCE y de su concentración.

Los riesgos de liquidez y concentración de DCE se mitigan en situaciones normales por la naturaleza de su modelo de negocio cuya cartera tiene alta rotación y se recupera en el corto plazo. Sin embargo, en las actuales circunstancias de deterioro de la capacidad de pago de los clientes, este atenuante es limitado. Se reconoce, la posibilidad de Diners para efectivizar la cartera a través de su venta en el corto plazo; mecanismo que se ha implementado desde el año anterior. Se mantiene como un desafío para el Banco la gestión de su flujo de caja para afrontar una coyuntura de estrés en la recuperación de la cartera y la cobertura de sus mayores depositantes.

**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**

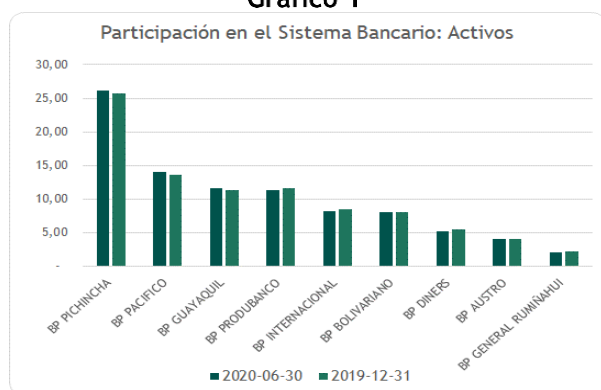
La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

Diners Club del Ecuador S.A. (DCE) tiene una larga trayectoria en el negocio de tarjetas de crédito. Para dar cumplimiento a los cambios normativos del Código Orgánico Monetario y Financiero, a partir de mayo-2017, se transformó en Banco especializado en crédito de consumo, sector en el que cuenta con amplia experiencia y con la tecnología crediticia adecuada para gestionarlo.

**Gráfico 1**



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Se ubica entre los considerados bancos medianos, y muestra una tendencia creciente de su participación en el Sistema. La cartera de DCE a jun-2020 representa el 5.25% de los activos del sistema, el 6.58% (7.06% a dic-19) del total de cartera bruta y el 16.68% de la cartera de consumo del sistema bancario privado, participa del 10.54% de los resultados del sistema, lo que le otorga una posición competitiva, que explica la tendencia positiva en su posicionamiento en comparación con el año anterior.

DCE tiene una red comercial compuesta por aproximadamente 90 mil establecimientos afiliados y 118 mil terminales instalados o puntos de venta. A través de convenios, se apoya en el servicio de cajeros automáticos de la red de Banco Pichincha y Banred, que es la más extensa a nivel nacional. A la fecha de análisis, DCE atiende aproximadamente a 1 millón clientes, que son tarjetahabientes de las marcas Diners Club, Visa y/o Discover. En la planificación de este año se incorpora las operaciones con la tarjeta Mastercard.

DCE mantiene la exclusividad de sus marcas Diners Club y junto con sus franquicias VISA y Discover están bien posicionadas en el mercado local. Adicionalmente, tiene una importante participación en el negocio de adquirencia y su tendencia es positiva. El posicionamiento en esta

rama está ligado a la presencia de las marcas y del emisor, a la cobertura de la red en función de la cantidad de puntos comerciales con dispositivos electrónicos habilitados para el cobro con tarjetas y, en general, a las alianzas estratégicas y los convenios que se establecen con locales comerciales.

Con el negocio de Visa, DCE accedió al nicho de mercado de sus competidores, mientras que la tarjeta Discover, 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. La institución avanzaría en la diversificación de marcas emisoras con la inclusión de la tarjeta MasterCard.

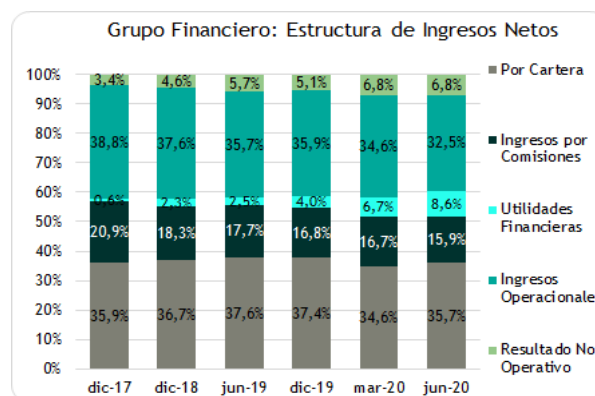
Banco Diners mantiene la primera posición en la participación de las ventas del mercado, a pesar de las variaciones en cuanto a su porcentaje de participación en cada período.

En los últimos dos años la facturación del mercado de tarjetas de crédito alcanzó crecimientos importantes, de 17.6% en 2018 y 20.4% en el año 2019.

La facturación de Diners que había registrado incrementos de 23.5% en el año 2018 y de 10.5% en el año 2019, a junio acumula una contracción mayor al promedio del mercado, la facturación disminuye 18.44% en comparación con el mismo período del 2019. A pesar de la mayor disminución Diners continúa como líder en las ventas del mercado con el 32% de participación.

**Modelo de negocios**

**Gráfico 2**



Fuente: Diners

Elaboración: BWR

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

El negocio principal del Banco Diners es la cartera de consumo y particularmente de la tarjeta de crédito, sin embargo, la estructura de ingresos de Diners es más diversificada que la de otros Bancos, debido al aporte de otras fuentes de ingresos como las comisiones y los servicios. Si bien los intereses que rinde la cartera en su nicho de negocio, el consumo, constituyen la principal fuente de generación con el 35.7% de los ingresos netos; el aporte de ingresos por comisiones netas, principalmente de establecimientos afiliados, y la participación de servicios más otros ingresos operacionales constituyen el 48.3% de los ingresos netos totales de GF DCE.

El fondeo del negocio proviene principalmente de depósitos a plazo de corto 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.

La estrategia de negocios del Banco mantiene una permanente innovación de servicios para captar la demanda y ampliar la base de sus clientes, por lo que históricamente se posiciona como líder de su mercado.

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

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

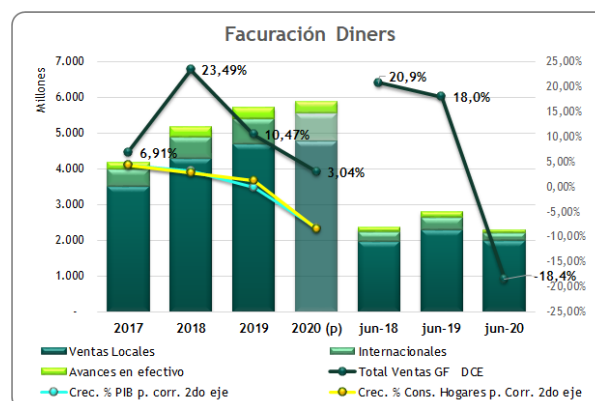
A partir de la compra del negocio de Visa a su subsidiaria Interdin S.A. (Jul-2016) la facturación del Banco DCE corresponde al total de las operaciones de cartera de Diners, Visa, y Discover; Interdin S.A. mantiene únicamente el negocio de procesamiento de tarjetas de crédito, y en menor medida, ingresos financieros provenientes de intereses de sus fondos disponibles e inversiones. Desde este año el Banco planifica incorporar a su facturación las operaciones con la tarjeta MasterCard.

En el siguiente gráfico se presenta la tendencia de la facturación del Banco, donde se observa que la dinámica de la facturación de las tarjetas por lo general tiene el mismo movimiento que el

comportamiento de la economía nacional y en particular del consumo de los hogares, el crecimiento de la facturación de Diners en los últimos años fue posible gracias a las estrategias del Banco para captar la demanda existente en los grupos de clientes que tiene como objetivo su estrategia de negocios.

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

Gráfico 3



Fuente: Diners Club del Ecuador y BCE. Elaboración: BWR. (\*) 2020 proyección.

Las estrategias de negocio le permitieron a GF DCE mantener importantes tasas de crecimiento en los niveles de facturación total<sup>1</sup> y en cada uno de los productos ofrecidos; en el año 2019 llegó a 10.5%, que si bien es menor al de 2018 pero mayor a sus históricos.

Dada la coyuntura económica recesiva el Banco proyectó un crecimiento de 3%, que es menor al de los últimos tres años anteriores. Sin embargo, la crisis sanitaria afectó la facturación del trimestre particularmente en el segundo trimestre por lo que a junio se reduce en -18.4% en comparación con la acumulada a jun-2019, y es menor en 20% a la planificada para el período.

**Facturación por tipo segmento:** Como se advierte en el gráfico anterior, la mayor parte de la facturación del Grupo Financiero proviene de los consumos de los tarjetahabientes en el mercado local, los mismos que representan el 87% de las ventas totales, que ha incrementado su participación en este semestre dada la mayor

<sup>1</sup> Ventas Totales: consumo local + ventas internacionales + avances en efectivo.

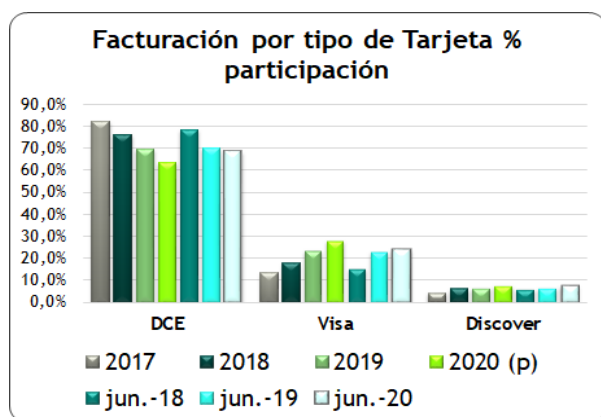
reducción que se advierte en la facturación del exterior y los avances en efectivo por las restricciones de movilidad y los controles en las colocaciones de este producto.

Las ventas locales disminuyen 13.6%, las ventas internacionales disminuyen 37.8% interanual, y los avances en efectivo en 18.4%, por esta razón su peso en la estructura de la facturación disminuye, a 9.3% las ventas en el exterior y 3.7% los avances en efectivo.

**Tendencia de la facturación por marca:**

La facturación de la tarjeta Diners Club representa el 68.2% de las ventas del Grupo Financiero, la facturación de Visa el 24.2% y la tarjeta Discover el 7.6%. La De acuerdo con la estrategia de negocios del Grupo Financiero estas dos últimas paulatinamente han captado mayor participación en el negocio total del Grupo.

**Gráfico 4**



Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Como se observa en el gráfico, la facturación total proyectada para el 2020 mantiene la diversificación de marcas, con un mayor crecimiento porcentual en las tarjetas VISA y Discover, pero manteniendo la posición más fuerte en Diners.

En este semestre se advierte una reducción interanual de 21.3% en la tarjeta de Diners y una menor presión de la facturación de Visa (-14.1%) y Discover (2.9%). Por esta razón las participaciones crecen ligeramente.

Se advierte que la situación económica a la fecha de análisis está modificando las cifras estimadas a inicio del año, el Banco mantiene la evaluación de la tendencia y toma decisiones oportunas en cuanto a la tendencia de las ventas y de las colocaciones, aún no ha cambiado las proyecciones, su actualización será analizada en los próximos informes.

Cartera Bruta Grupo Financiero DCE (USD Miles) Jun-2020				
Tarjeta de crédito	Corporativos	Personales	Cartera	% Part.
Diners Club	6.662	1.032.294	1.038.956	54,6%
Visa	-	613.493	613.493	32,3%
Discover	-	233.706,95	233.707	12,3%
<b>Subtotal Tarjetas de crédito</b>	<b>6.662</b>	<b>1.879.494</b>	<b>1.886.156</b>	<b>99,2%</b>
Crédito Directo personal	-	4.336	4.336	0,2%
Crédito Directo corporativo	3.721	-	3.721	0,2%
Crédito Directo productivo	995	-	995	0,1%
<b>Subtotal Crédito Directo</b>	<b>4.716</b>	<b>4.336</b>	<b>9.052</b>	<b>0,5%</b>
Crédito Directo Externo	6.000	-	6.000	0,3%
<b>Total</b>	<b>17.378</b>	<b>1.883.829</b>	<b>1.901.208</b>	<b>100%</b>

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

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

A jun-2020 el 54.6% (59.8% a jun-2019) de la cartera se originó por la tarjeta Diners Club, el 32.3% (28.1% a jun-2019) de la cartera se generó a través de la tarjeta Visa y el 12.3% (11% a jun-2019) de Discover. Además, una porción minoritaria es otorgada por Banco DCE de manera directa a personas naturales o jurídicas, ya sea para uso personal, comercial o productivo (0.5%). Se integra también cartera por crédito directo a IFIs del exterior con una participación de 0.3% que contiene un bajo riesgo de crédito.

Diners ha mantenido 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.

Para el año 2020 se enfrenta a nuevos desafíos frente al cambio de la tendencia de demanda de los clientes y de la economía, en los que el Banco se ve fortalecido por su estrategia digital asumida con antelación a sus competidores.

Como parte de su estrategia de negocios, y frente a las restricciones de liquidez de la economía, el Banco realiza ventas de cartera (USD 152MM cartera e intereses remanentes en el semestre) que le permite controlar sus colocaciones de cartera y apoyar el financiamiento de su flujo de fondos.

En el segundo trimestre el banco adoptó estrategias para fortalecer su posición de liquidez, los flujos de la recuperación de la cartera se conservaron como activos líquidos, principalmente en fondos disponibles, cubrió la disminución de depósitos, cumplió los pagos de las cuentas por pagar con los establecimientos afiliados, apoyado en un incremento no significativo de obligaciones financieras de corto plazo.

En cuanto al cumplimiento del presupuesto para el semestre se advierte que la cartera bruta muestra una mayor reducción en 1.4% (USD 26.7MM) que la presupuestada, en tanto que los fondos disponibles y el portafolio de inversiones crecen 8.1% más que lo previsto (USD35.5MM).

En el pasivo, la disminución de depósitos es ligeramente mayor 1.2% (-USD 15.5MM) a la presupuestada, para cumplir los compromisos de sus pasivos con establecimientos o cuentas por pagar, que resultan ligeramente menores a la meta prevista (USD 2.6MM menor al presupuesto), incrementaron las obligaciones financieras de corto plazo en 35% (USD 23MM) en relación con el presupuesto.

A pesar de la reducción de las colocaciones los ingresos por intereses solo son ligeramente menores, en tanto que los ingresos por servicios con las tarjetas de crédito se reducen de forma importante, debido a la crisis sanitaria y a la restricción de movilidad, por el contrario, se logra mejorar la generación de comisiones por consumos y las utilidades financieras generadas en la venta de activos productivos, que compensan y mejoran ligeramente el presupuesto del total de ingresos del semestre (USD 2.28MM).

Frente a las perspectivas de los ingresos el Banco controló sus gastos de operación, y además se produjeron menores costos de intereses y comisiones causados, que compensan parcialmente el mayor crecimiento importante de provisiones (7%), el total de egresos del semestre se compensa en su mayor parte con el excedente en la generación de ingresos logrando que la utilidad no se vea afectada drásticamente respecto del presupuesto, es menor en 1%.

De acuerdo con los resultados anualizados de junio-20, se esperaba una reducción de los resultados del 56% para dic-20 frente a dic-19.

El Banco analiza el cumplimiento de sus presupuestos periódicamente, pero a la fecha no ha presentado oficialmente una actualización del presupuesto para fin de año, mismo que será analizando en cuanto lo dispongamos.

### Estructura del Grupo Financiero

La cabeza del Grupo Financiero está representada por Banco Diners Club del Ecuador (DCE). A jun-2020 integra el 99% 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 Financiero<sup>2</sup>, la cabeza del Grupo es la responsable por las pérdidas patrimoniales que se generen en su subsidiaria, hasta por el valor porcentual de su participación.

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

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

A continuación, un detalle de las inversiones que se mantienen a la fecha y que representan en conjunto aproximadamente el 1.25% (1.49% a dic-2019) de los activos netos de DCE:

Institución jun-2020	Actividad	Ubicación	USD Miles	% Part.
<b>Subsidiarias y Afiliadas:</b>				
Interdin S.A	Actividades Auxiliares de Servicios Financieros	Ecuador	8.024	24,2%
Datafast S.A	Procesamiento de datos, servicios	Ecuador	2.760	8,3%
<b>Otras Instituciones Financieras:</b>			<b>17.262</b>	<b>52,1%</b>
Banco Pichincha S.A.	Banco Privado Colombia	Colombia	7.693	23,2%
Discover Financial Services	Intermediación financiera	EEUU	9.569	28,9%
<b>Compañías de Servicios Auxiliares:</b>			<b>1.186</b>	<b>3,6%</b>
Banred S.A.	Procesamiento de datos, ATM's	Ecuador	1.186	3,6%
<b>En otras compañías:</b>			<b>0,02</b>	<b>0,0%</b>
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios de cobranza y asesoría	Ecuador	0,022	0,00007%
<b>TOTAL BANCO DINERS</b>			<b>29.233</b>	<b>88%</b>
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>			<b>21.208</b>	

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

En el balance del GF DCE estos activos (USD 21.2M) representan el 0.90% del total de activos.

El valor de la inversión en INTERDIN se redujo en el semestre debido a la distribución de dividendos.

### Estructura Accionaria

La propiedad accionaria de DCE está conformada por diecisiete Fideicomisos, que representan en conjunto el 96.16% del capital social de la institución, cuya participación individual no excede del 6%. El beneficiario final de los fideicomisos es un accionista. El resto de

<sup>2</sup> Capítulo 5, Sección 7, De los Grupos Financieros, artículo 421.

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.

En este año 2020 su presupuesto plantea un incremento de capital pagado USD 30MM con parte de las utilidades del 2019. A junio 2020 aún no ha finalizado el proceso de incremento de capital.

## 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 Interdín, 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 existe una seguridad razonable de que los sistemas de control interno, gestión de riesgos y normativa interna aplicada por el Banco Diners Club del Ecuador S. A. y del Grupo Financiero, aseguran el adecuado funcionamiento y cumplimiento del Gobierno Corporativo de la Organización, su código de buen gobierno corporativo, el Código de ética y el cumplimiento de la normativa vigente.

No existen observaciones en la revisión de la auditoría externa.

### Objetivos estratégicos

La estrategia del Banco DCE es continuar con el proceso de transformación a un banco de la era digital y gestor Omnicanal orientado al cliente; proyecta seguir creciendo en el mercado hacia clientes que apunten a servicios especializados y de fácil acceso a través varios canales y plataformas tecnológicas de óptima calidad, seguridad y eficiencia. Entre sus objetivos estratégicos están:

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

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

## 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 interino a junio de 2020 y de los años 2018 y 2019 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., a dic-2017 por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda., las cifras de los estados financieros de los años 2014 a 2016 auditados por la firma Deloitte

&Touche, y para los años 2011 al 2013 auditados por la firma KPMG Ecuador Cía. Ltda.

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

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

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en el COMF, los catálogos de cuentas, en la codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación de Política Monetaria y Financiera y de las Normas de la Superintendencia de Bancos.

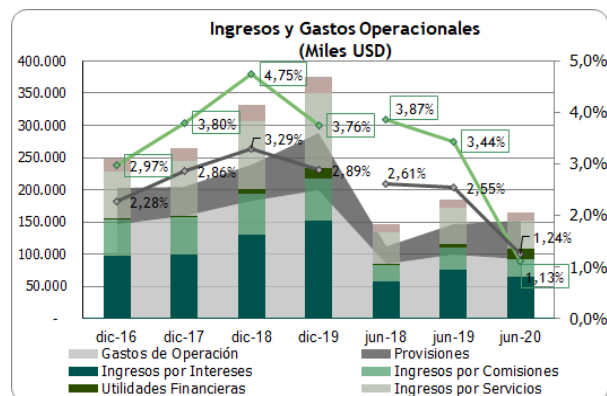
En lo no previsto por dichos catálogos, ni por las citadas codificaciones, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

**Rentabilidad y Gestión Operativa**

El Banco mantiene una gestión operativa cautelosa frente a la coyuntura económica y la crisis sanitaria que atraviesa el país. En el primer trimestre del año, la gestión de la liquidez fue priorizada frente a la rentabilidad, dada la disminución de depósitos y de las cuentas por pagar a los establecimientos afiliados. En el semestre se observa una reducción drástica de los ingresos en todas las líneas de negocio. El margen de interés se presiona, pero se compensa parcialmente con utilidades financieras generadas en ventas de cartera (rubro extraordinario por USD10MM). El gasto operacional disminuye, pero el crecimiento significativo de las provisiones presiona el MON que mostró una contracción de 65% interanual.

Los indicadores de rentabilidad caen drásticamente en comparación con los períodos comparables de los años anteriores.

**Gráfico 5**

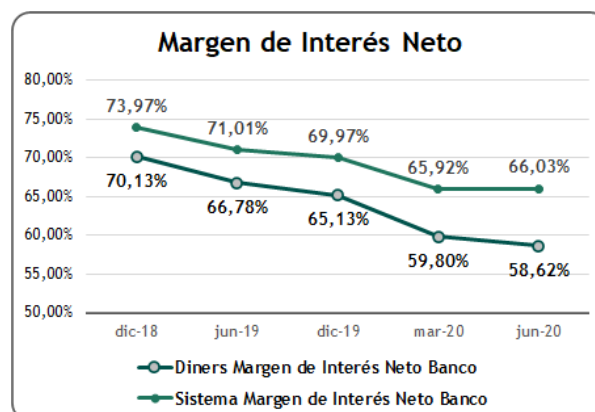


Fuente: DCE. Elaboración: BWR

Los intereses netos constituyen el 36.3% de los ingresos netos totales y son generados mayoritariamente por la cartera. En el trimestre el Banco realizó ventas de cartera que junto con la disminución de la facturación llevaron a un recorte de 8.7% de la cartera, con lo que acumula una reducción de 10.4% en el semestre y 5.8% en comparación con jun-2019.

Los intereses disminuyen 2.8% interanual (USD3.1MM). Sin embargo, el crecimiento del costo del fondeo principalmente de obligaciones con el público fue mayor (21.1% USD 7.9MM) y causó una reducción de los intereses netos en términos absolutos (14.6% USD -11.03MM) y una mayor presión en el margen de interés en términos porcentuales, que pasó de 66.8% a 58.62% entre jun-2019 y jun-2020; esta presión es ligeramente menor en el promedio del sistema, en donde el margen de interés neto disminuye en 5 puntos porcentuales (66.03% a jun-2020 y 71.01 en jun-2019).

**Gráfico 6**



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

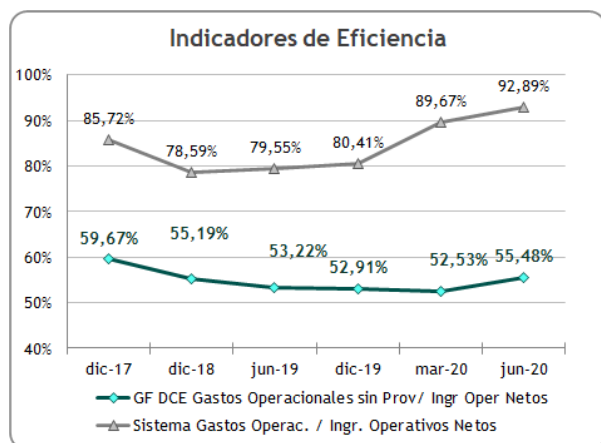
El margen financiero en USD, que a más de los intereses netos incluye las comisiones a los establecimientos y utilidades financieras, disminuye USD 7.4MM (6.4%) en comparación con jun-2019.

Los ingresos operacionales netos (servicios: a establecimientos, gestión de cobranzas asistencia internacional, programa de recompensas, y, otros ingresos operacionales entre los que están utilidades y/o pérdidas en acciones y participaciones) son históricamente un aporte representativo para el Banco, a jun-2020 constituyen el 32.5% del total.

Los ingresos operacionales se reducen en 18% interanualmente (USD 12.6MM), principalmente por los servicios prestados a los tarjetahabientes y recuperación de cartera.

Frente a esta situación el Banco redujo el gasto operacional en 7% anual (USD 6.9MM), lo cual compensó parcialmente la reducción de ingresos, llegando a un MON antes de provisiones que se contrajo en 15.1% (USD -13MM). Esto representa un MON menor en 13% respecto del presupuesto previsto para junio 2020 y 69.5% en comparación con jun-2019.

Gráfico 7



\*Gasto operativo no incluye gasto en provisiones.

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

La contracción de los ingresos deteriora los niveles de eficiencia del gasto, a pesar del control del gasto operativo.

Adicionalmente, el gasto de provisiones, tanto para cartera como para inversiones, creció 25.1% (USD 12.05MM) interanualmente. El incremento del gasto de provisiones responde al análisis del riesgo potencial estimado de la cartera y la pérdida proyectada en cada segmento de clientes para las diferentes tarjetas que maneja.

En general los indicadores de rentabilidad de DCE, se reducen, pero comparan favorablemente con los del sistema, específicamente el ROA operativo y el ROA total son superiores frente al promedio del sistema y a sus pares.

El aporte de otros ingresos no operacionales constituye el 6.8% del total de ingresos netos, y crecen el 7% interanual (USD 789), estos ingresos provienen principalmente de la gestión de recuperación de activos castigados USD 7.9MM y USD 5.89MM corresponden a varios rubros como: reverso de provisiones de portafolio, administrativas, cartera y otras.

La utilidad neta a jun-2020 llega a USD 14.88MM con una reducción de 48.1% interanual y ligeramente menor (0.8%) a la meta presupuestada para el semestre (USD 14.99MM).

#### Administración de Riesgo

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

El área de riesgos está conformada por un equipo de profesionales con experiencia; este equipo desarrolla modelos y metodologías que definen políticas y estrategias que luego son socializadas e implementadas en las diferentes áreas involucradas. Los modelos toman en cuenta el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas y el riesgo potencial proveniente del entorno, riesgo sistémico, e incluye mecanismos de monitoreo por contagio.

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

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

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

En el informe anual de auditoría interna se verifica una seguridad razonable sobre el manejo adecuado de control interno y la gestión integral de riesgos, el cumplimiento de los controles para la prevención de lavado de activos comprueba que los sistemas de control interno y el manejo de riesgos permiten el cumplimiento de la normativa vigente, y evalúa como razonable la seguridad sobre el funcionamiento adecuado y cumplimiento del gobierno corporativo, código de ética y normativa vigente.

El Banco ejecutó con resultados positivos los planes de contingencia para la continuidad del negocio, evaluó los riesgos emergentes y valora como oportunas las acciones emprendidas, los controles y mitigantes establecidos por el comité de riesgos el CAIR.

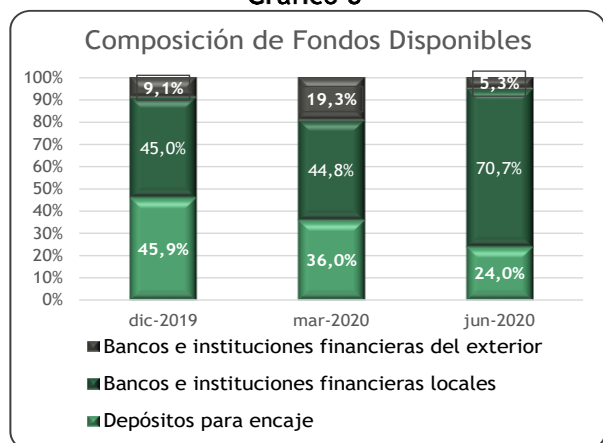
**Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**

**Fondos Disponibles (USD 282.66MM)**

Los fondos disponibles e inversiones representan el 20.8% de los activos netos del GF DCE, su tendencia trimestral y composición se adecúa a los requerimientos de liquidez regulatorios y a la política de liquidez del Banco en la coyuntura de presión del Sistema.

Los fondos disponibles (USD 282.7MM), constituyen el 12.1% del activo neto, son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte. En el segundo trimestre incrementan 104% particularmente en depósitos en Ifi´s locales como resultado de la venta de cartera y de recuperaciones

**Gráfico 8**



Fuente: Diners (GF DCE)

Elaboración: BWR

La distribución de estos fondos muestra las estrategias de liquidez del Banco frente a la coyuntura económica y a la crisis sanitaria desde el mes de marzo, pero especialmente en el segundo trimestre, donde cumple la normativa

vigente y ejecuta acciones de contingencia para afrontar escenarios con alta incertidumbre, elevando la posición de fondos líquidos en el Banco local con el que mantiene alianzas de negocios como canal de pagos.

Los depósitos en IFIS locales se concentra en una institución con el 67.7% (USD 191MM), con la que Banco DCE mantiene una alianza estratégica, bajo la cual dicha institución efectúa una parte importante de los débitos de cuenta de sus clientes para el pago de tarjetas y la acreditación correspondiente a establecimientos afiliados, los fondos se mantienen en la cuenta de DCE en dicha institución mientras se realizan los pagos a los establecimientos o son utilizados por DCE. Esta IFI´s cuenta con una calificación de bajo riesgo de crédito (AAA- otorgada por BWR) en la escala local. Los depósitos en el resto de IFI'S no son representativas.

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 para encaje constituyen el 24% (USD 67.9MM) de los fondos disponibles.

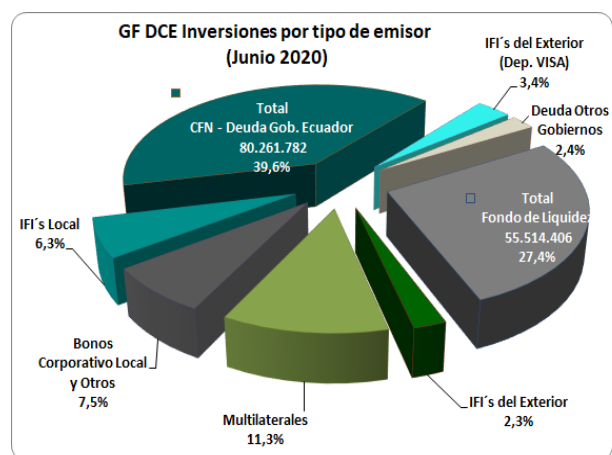
Los depósitos en el exterior (USD 15MM) son recursos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A".

La participación mayoritaria de los recursos invertidos en el país le permite también cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica, establecidas por los organismos de control.

**Inversiones Brutas (USD 202.86MM)**

La estructura del portafolio por tipo de emisor se presenta en el siguiente gráfico:

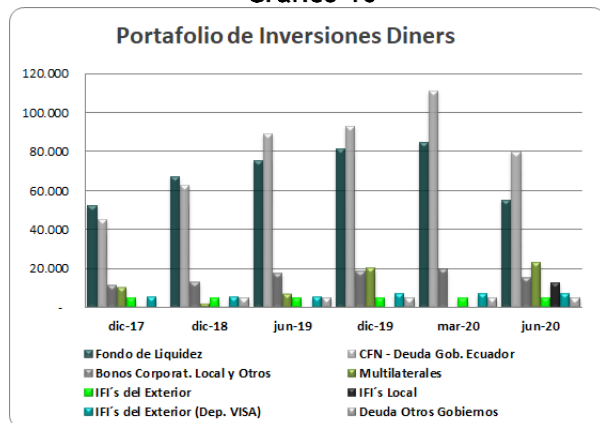
**Gráfico 9**



Fuente: Diners (GF DCE)

Elaboración: BWR

Gráfico 10



Fuente: Diners Club. Portafolio del Grupo. Elaboración: BWR

El portafolio bruto de inversiones (USD 202.8MM) configuran el 8.7% del activo neto del Grupo. En este trimestre se reduce 11.7% (27MM) debido a la recuperación de una parte de la participación en el fondo de liquidez, como lo permitió la normativa aplicada en esta coyuntura. En comparación con jun-2019 la disminución es -0.63% (USD -1.28MM).

Pero se sostiene el monto del portafolio que forma parte de los activos líquidos (hasta 90 días), este portafolio asciende a USD 43.63MM que representa el 20% del portafolio; en este mismo plazo de vencimiento consta también USD 12.7MM mantenidas hasta el vencimiento que no forman parte de los activos líquidos, incluyendo este portafolio el total hasta 90 días constituye el 26.3%.

El 52% (USD 105.6MM) se contabilizan entre 91 y hasta 180 días, el 6% (USD 11.63MM) tiene vencimientos hasta 360 días y el 16% (USD 32.25MM) se contabiliza como de disponibilidad restringida.

Las inversiones de disponibilidad restringida tienen dos componentes: depósitos sujetos a restricción, que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa (USD 6.87MM), y títulos valores para encaje (USD 25.38MM).

La participación de DCE en el Fondo de Liquidez constituye el 27.4% (USD 55.5MM) de su portafolio bruto total, que se reduce USD 29.5MM en el trimestre. 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, "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". Este portafolio forma parte de la liquidez de segunda línea.

Además de estas inversiones, dentro de derechos fiduciarios (Cuenta 1902) están USD 23.8MM 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 79.3MM (USD 121.45MM a mar-2020), que representan el 3.4% de sus activos y 6.2% (9.23% a mar-2020) del total de obligaciones con el público.

Para cumplir la normativa legal de liquidez doméstica, el 39.6% del portafolio corresponde a deuda del Gobierno e inversiones en instituciones en instituciones de la banca pública (USD 80.26MM), de las cuales USD 23.2MM (29%) forman parte de los activos líquidos, USD 29.7MM (37%) integran la liquidez de segunda línea ya que tienen vencimiento hasta 180 días, USD 1.97MM (2.5%) tienen plazos entre 181 y 360 días, y USD 25.38MM (31.6%) integran parte del encaje legal, como lo permite la legislación vigente.

Las inversiones en el sector privado local integran el 7.50% (USD 15.2MM) del total del portafolio son diversificadas en cuanto a emisores y sectores económicos, con niveles de riesgo adecuados.

Sin embargo, a la fecha del informe algunas se han visto afectadas por la crisis sanitaria y se han acogido al proceso de reestructuración de las obligaciones, que permite la legislación vigente en esta coyuntura.

En este trimestre se recuperó la posición de inversiones en multilaterales a jun-2019 alcanza a USD 22.9MM (11.3% del portafolio total) de los cuales el 50.2% forma parte de los activos líquidos y el resto forma parte de la liquidez de segunda línea.

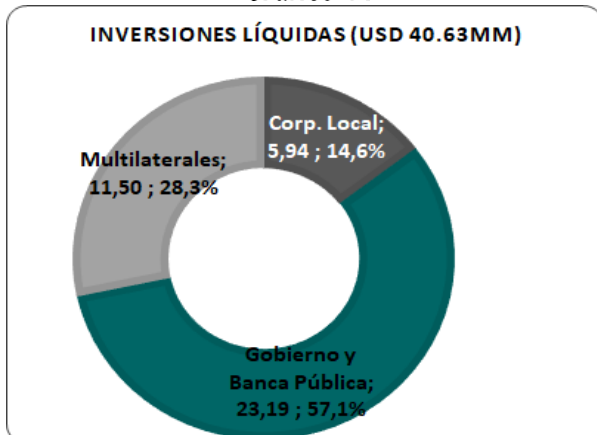
Las inversiones en Ifi's del exterior integran el 5.65% del portafolio, de los cuales el 3.38% son de disponibilidad restringida, son inversiones que garantizan la operación de la tarjeta Visa que administra DCE y el 2.27% son depósitos que tienen plazos desde 180 hasta 360 días. No forman parte de los activos líquidos.

La posición en deuda de otros gobiernos constituye el 2.37% (USD 4.8MM) del portafolio, corresponde a portafolio disponible para la venta es deuda del gobierno de Estados Unidos con plazos de hasta 180 días.

En el trimestre se retiraron las provisiones que mantenían para el portafolio.

Las inversiones que conforman los activos líquidos conforman la siguiente estructura:

Gráfico 11



Fuente: Diners (DCE)

Elaboración: BWR

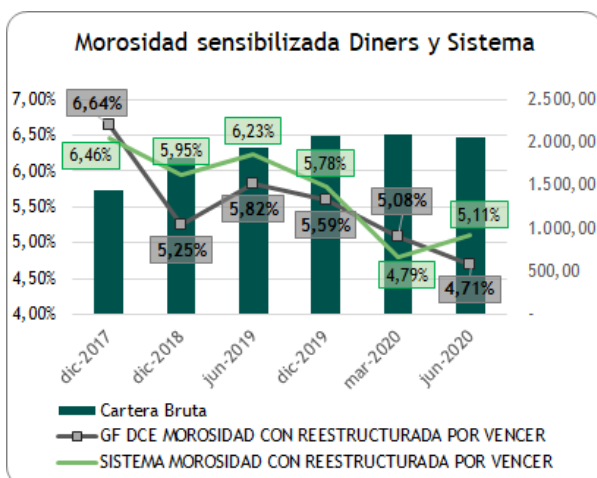
El 24.9% del portafolio total tiene calificaciones de riesgo nacionales e internacionales de AAA y AAA-, el 11.2% calificaciones locales de las categorías AA, el 5.7% tiene calificación internacional de A, y el 58.2% no tiene calificación que corresponden a la deuda del Gobierno nacional, a la participación en el fondo de liquidez y una menor proporción de deuda del Gobierno de EE. UU.

**Calidad de Cartera (cartera bruta USD 1.901MM)**

La cartera se reduce 8.7% en el trimestre (USD-180.6MM), que significa una disminución de 5.8% en comparación con jun-2019.

El Banco tomó una posición conservadora en las colocaciones y principalmente vendió cartera, en previsión de las presiones de liquidez de la economía y la incertidumbre en cuanto a reducción de depósitos de sus clientes, estrategias que están estipuladas en las políticas internas.

Gráfico 12



\*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: SB, Balance de GF DCE; Elaboración: BWR

La cartera mantiene buena calidad con niveles de morosidad consistentes al riesgo de su segmento de negocios. La morosidad, que incrementó desde el año anterior, se redujo en el trimestre, debido al diferimiento y el mayor plazo para la contabilización de la cartera vencida.

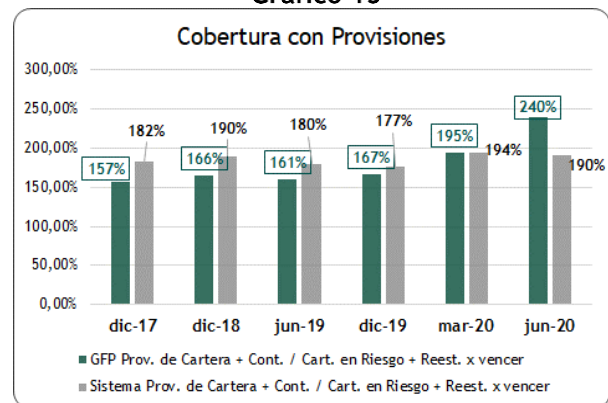
El gráfico anterior muestra los indicadores de morosidad según datos contables que no muestran el deterioro real de la cartera desde mar-20. La cartera de Banco Diners, de acuerdo con la normativa legal vigente, se clasifica en cartera de consumo prioritario 99.1% y cartera comercial prioritaria 0.9% que corresponde a créditos directos a empresas, y cartera en el exterior.

Debido a su nicho de negocios, el porcentaje de castigos anualizados sobre cartera bruta en DCE (2.75% a jun-2020) ha sido históricamente mayor al promedio del sistema bancario y en el semestre analizado los castigos son superiores a sus históricos.

La cartera C, D, E, se reduce en el trimestre por los castigos aplicados (USD 27.6MM), de lo contrario la cartera de mayor riesgo mostraría un aumento.

Según las proyecciones, y de acuerdo con datos contables, la cartera en riesgo/la cartera total llegaría a fines de año a 6.12%.

Gráfico 13

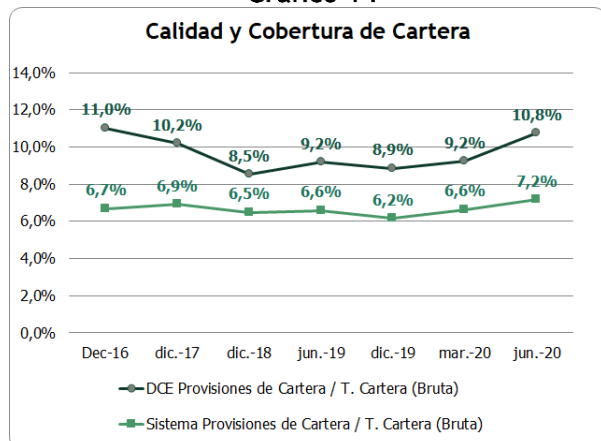


Fuente: SB, Balance de GF DCE; Elaboración: BWR

En vista de que la cartera en riesgo contable mostrada por las IFIS no es real desde mar-20, las coberturas sobre esta cartera tampoco lo son.

El indicador de cobertura que al momento permite relacionar las políticas de las instituciones financieras y sus históricos es el de provisiones/cartera bruta total. A continuación, un gráfico que muestra el comportamiento histórico de DCE y el del Sistema. Debe considerarse que la cartera de DCE se concentra en el segmento de consumo y que por lo tanto tiene mayor riesgo que la cartera de otras IFIS con mayor diversificación por segmentos.

Gráfico 14

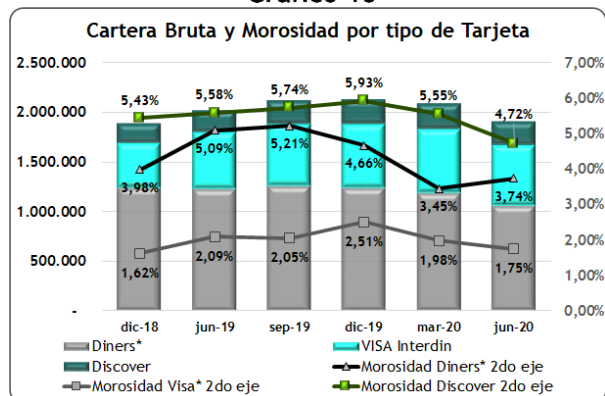


Fuente: DCE; Elaboración: BWR

Los niveles de cobertura crecen gracias al importante gasto de provisiones realizado en el semestre. El Banco mantiene provisiones en los límites máximos dentro de los requerimientos legales y coberturas adicionales en base a sus modelos de pérdidas potenciales sistémicas y macroeconómicas, lo que le permite tener provisiones para la cartera bruta en porcentajes mayores a los promedios del sistema, a jun-2020 las provisiones cubren el 10.75% de la cartera bruta total (9.18% a jun-2019) y se espera que esta cobertura para fin de año sea del 10.8%.

Representa un reto para el Banco y para el Sistema mantener las coberturas actuales, debido a la reducción de resultados que se observa en esta coyuntura.

Gráfico 15



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

Nota: \* Incluye crédito directo

En el presente gráfico se muestra la tendencia de crecimiento y morosidad de la cartera por cada una de las marcas que maneja el Banco. Desde marzo-20, los indicadores no son comparables.

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

1.33% de la cartera bruta y contingentes, y 5.77% del patrimonio, índices que conservan una ventaja importante en comparación con su competencia.

**Contingentes y otros activos**

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 2.976MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover. Esta cuenta reduce 3.6% en el último trimestre (-2.9% anual).

**Otros activos (USD 94MM):** en Banco DCE corresponde principalmente a su aportación en el Fondo de Liquidez USD 23.7MMM, luego de su reducción de 12.6MM originada en la disminución del porcentaje de aportes decretada en este trimestre, y por Inversiones en acciones (USD 29.2MM), cuyo detalle se analiza en la estructura del Grupo.

Las inversiones de Banco DCE en acciones representan el 1.25% de activo neto total del Banco. Son inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo Financiero DCE estas inversiones representan únicamente el 0.90% 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 (116.6 días promedio) más prolongada que la de los activos (77.8 días promedio).

La sensibilidad del margen financiero ante un cambio de 1% en las tasas de interés es relativamente baja y disminuye respecto al patrimonio técnico constituido por DCE. La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 76.9 días, los depósitos a plazo tienen una duración promedio ponderada de 111.8 días.

El GAP de duración del margen financiero disminuye 32.5% en el trimestre principalmente por la reducción del valor presente de la cartera, se registra también una leve reducción de la duración de los pasivos frente al incremento de la duración del activo. El GAP de duración del margen financiero representa el 0.4% (1.39% mar-2020) del patrimonio técnico. La tendencia es similar al comparar el período anual (1.70% en mar-2019). Porcentajes que se encuentran por debajo del límite de su política interna (2%).

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte (±0.59% del patrimonio

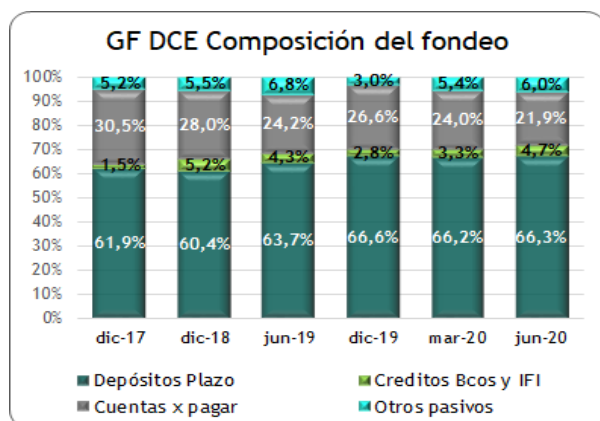
técnico constituido). Se encuentran dentro de los límites establecidos en su política.

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

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

Riesgo de Liquidez y Fondo

Gráfico 16



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

La estructura de fondeo de GF DCE está integrada principalmente por depósitos a plazo que constituyen el 66.3% del pasivo, en el trimestre disminuyen 3.7% (USD 44.8MM), la reducción acumulada en los dos trimestres es de 6.7% (89.7MM) y se mantiene un crecimiento anual de 2.6%, esta reducción es ligeramente mayor a la estimada en su presupuesto del semestre, presentado a inicio del año. El sistema aumenta las obligaciones con el público tanto en el trimestre como en el año. Históricamente la estructura de plazos de los depósitos se concentra en el corto plazo, a jun-2020 el 49.9% de los depósitos tienen vencimientos de hasta 90 días y el 100% vence hasta en 360 días.

El fondeo del Banco incorporó obligaciones financieras, que, a jun-2020 constituyen el 4.7% del fondeo, para compensar la reducción de depósitos del trimestre incrementan en 35.1% (USD 23MM)

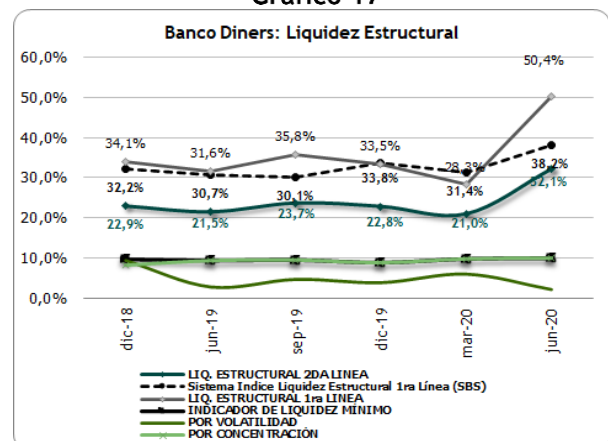
Las obligaciones financieras se distribuyen en 89.3% con IFIS locales (USD 79MM) que tienen un plazo promedio ponderado de 219 días; y el 10.73% con IFIS del exterior (USD 9.5MM) que tienen plazos mayores a un año en promedio (1.5

años). Las obligaciones financieras locales se precancelan en agosto-20 considerando que dicha liquidez ya no es necesaria y para proteger la rentabilidad.

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 se reducen en el trimestre 7.3% y 29.3% en comparación con dic-2019 (USD 100.7MM), con lo que acumula una reducción de 10.9% anual, su peso en el pasivo total es de 12.9%.

El total de cuentas por pagar representa el 21.94% del pasivo, e incluyen otras cuentas por pagar como: proveedores, intereses por pagar, retenciones, contribuciones, impuestos y multas, y cuentas varias.

Gráfico 17



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

Como se observa en el gráfico, Banco Diners mantiene históricamente coberturas adecuadas para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural.

A jun-2020, el incremento temporal de los fondos disponibles por la venta de cartera, muestran indicadores de liquidez fortalecidos que se reducen en agosto-20 por la salida de depósitos y pago de obligaciones financieras. A agosto los indicadores de liquidez de DCE regresan a sus históricos con incrementos menores.

Los activos líquidos a jun-20 están constituidos en el 87.5% (USD 282.7MM) por fondos disponibles, y 12.6% por inversiones de hasta 90 días de vencimiento USD 40.6MM. Las Inversiones líquidas principalmente están constituidas por deuda del Gobierno del Ecuador y de la CFN (23.19% USD 23.18MM), y corporativo local (5.94% 5.94MM) de bajo riesgo.

Históricamente, de acuerdo con las hipótesis asumidas por el Banco, los flujos del negocio en el escenario contractual generan un excedente

importante en la primera banda de tiempo, que le permite cubrir ampliamente las brechas simples de liquidez negativas que se generan en períodos posteriores. No se observan bandas acumuladas negativas ni posiciones de liquidez en riesgo. A jun-2020, en los escenarios esperado y dinámico analizados, la primera banda, que va de 1 a 7 días, presenta un valor negativo que se compensa con el flujo positivo de la segunda banda, y por tanto no se generan brechas acumuladas negativas ni se emplean los activos líquidos para descalce de plazos del balance.

El fondeo de DCE mantiene alta concentración, por la misma estructura de sus captaciones, aglutinadas en depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes frente al total de depósitos, a jun-2020 llega a 22.8% (26.1% a jun-2019) y el 70.1% de los 25 mayores depositantes se concentra en instituciones del sistema financiero.

Las coberturas con los activos líquidos para estas concentraciones son presionadas. La salida de los depósitos y la cancelación de obligaciones financieras representó el 64% de los fondos disponibles a jun-20.

Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a jun-2020 representan el 89.8% de los activos líquidos (194% a jun-2019). Además, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 63.9% (121% a mar-2020) de los activos líquidos (104.6% a jun-2019).

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

### 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 manejo de metodologías y herramientas de medición y control ha permitido identificar los riesgos y definir los controles más efectivos y eficientes para dar un tratamiento, que coadyuve a mantener el apetito y tolerancia que la alta dirección ha definido.

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

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, adicionalmente se realizan validaciones muestrales de los riesgos altos y extremos por parte del equipo de Riesgo Operativo con el fin de poder evaluar que los controles, calificación y planes dados para mitigar los riesgos son razonables y suficientes de acuerdo con el apetito de riesgo organizacional.

La organización ha definido una Política y procesos de Seguridad de Información, para gestionar de forma efectiva y eficiente el manejo de la información, de esta forma cumplir así los requerimientos legales, la norma PCI DSS, Superintendencia de Bancos y las mejores prácticas del mercado. DCE cumple los requerimientos establecidos por los estándares PCI DSS, PCI CP y PCI PTS, en los cuales está certificada.

Estos estándares, le ayudan a garantizar la continuidad del negocio, la protección y el buen manejo de la información, especialmente de la restringida y confidencial de los socios, tanto en la Organización como por proveedores de servicios y comercios a fin de que en forma global se establezcan y cumplan con normas de seguridad robustas.

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

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

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

tipo de riesgo. En los mismos no se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la Institución ni sus resultados informados.

Para este año se continúa con el desarrollo de varios proyectos y actividades de mejoramiento, evaluación y análisis de cumplimiento de los estándares de riesgo operativo. Entre ellos están:

Implementación de la norma de Riesgo Operativo en los nuevos procesos, productos y servicios de Banco Digital.

Estabilización de software de Riesgo Operativo web, éste se migró a mediados del mes de marzo 2020. Optimización y certificación de la metodología BIA. Implementación del Módulo de Continuidad del Negocio (BCM). Optimización del modelo de comunicación en caso de contingencia. Evaluación del nivel de madurez frente la ISO 22301. Implementación de los requerimientos regulatorios en la gestión del Banco Digital.

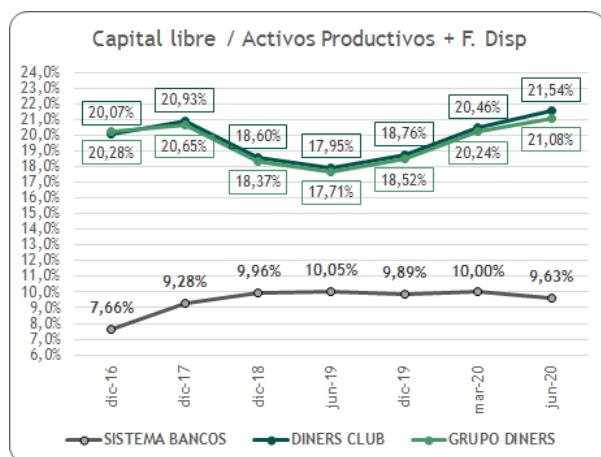
Adicionalmente, están desarrollando varios proyectos relevantes para la seguridad de la información, con el objeto de garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información sensible del Banco DCE.

**Suficiencia de Capital**

El Grupo Financiero DCE conserva una estructura patrimonial fuerte, 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 del negocio y su política de protección de los activos con provisiones.

**Gráfico 18**



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

Elaboración: BWR

El capital social pagado constituye el 48.3% del patrimonio, en el 2019 se incrementó en USD 60MM, llegando a USD 220MM.

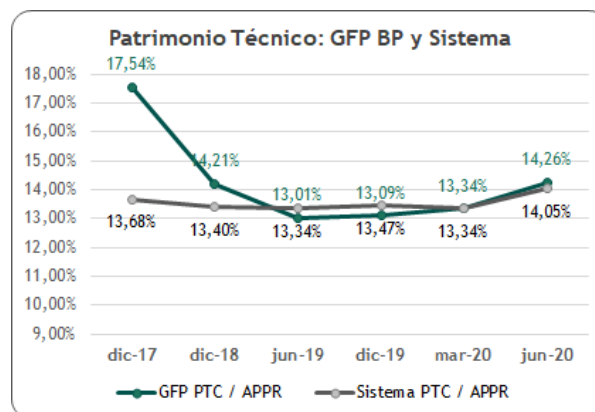
La reserva legal constituye el 13.5% del patrimonio, se mantiene el 13% como reservas a disposición de la Junta General de Accionistas, y el 12.9% para futuras capitalizaciones, el 5.1% de superávit por valuaciones, resultados acumulados 3.31%, y resultados del período 3.27%.

De los resultados disponibles del año 2019 (USD 60.27MM), la Junta General de Accionistas decidió destinar USD 30.14MM para incrementar las reservas para futuras capitalizaciones, representa el 50% de las utilidades a disposición de los accionistas, además constituir una reserva de USD 15MM como reserva especial a disposición de los accionistas y el reparto de dividendos por USD 15MM.

El capital libre en términos absolutos incrementa en 1.2% debido a que parte de las nuevas provisiones realizadas son suficientes para compensar el crecimiento de los activos improductivos. El aumento de los activos improductivos se produce principalmente por el aumento de cuentas por cobrar relacionadas a los intereses de la cartera reestructurada o diferida. Contribuyen al incremento de los activos improductivos los activos diferidos y los gastos pagados por anticipado relacionados a la plataforma tecnológica.

La cobertura del capital libre sobre activos productivos mejora de 17.71% a jun-2019, a 21.08% en jun-2020, por el crecimiento del capital libre como también por la reducción de los activos productivos particularmente de la cartera (3.7% en el trimestre y 3.8%). Este indicador no refleja el deterioro real de la cartera por lo que se espera que se presione en la medida en la que se sincere la calidad real de los activos.

**Gráfico 19**



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



La cobertura del patrimonio técnico para activos ponderados por riesgo se mantiene superior a los requerimientos legales; en el último trimestre el indicador mejora por la contracción de los activos ponderados por riesgo, y en la comparación anual se fortalece porque el crecimiento de los activos es acompañado por un mayor crecimiento patrimonial.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

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

En el año 2018 el Banco canceló en tiempo y forma la 2da. Titularización de Flujos Futuros que tenía en el mercado de valores.

## GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19	mar-20	jun-20
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2.499.054	59.335	96.856	95.175	77.541	88.727	214.778
Inversiones Brutas	6.397.308	130.030	160.028	204.142	229.449	232.325	202.858
Cartera Productiva Bruta	28.071.130	1.408.161	1.821.655	1.931.567	2.032.797	2.014.298	1.840.101
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.234.091	36.093	51.724	55.344	59.161	58.074	45.000
Total Activos Productivos	38.201.583	1.633.619	2.130.263	2.286.229	2.398.948	2.393.425	2.302.737
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5.187.514	50.623	50.566	40.913	65.894	49.822	67.880
Cartera en Riesgo	822.076	69.493	67.354	86.687	88.023	67.581	61.107
Activo Fijo	699.528	14.363	15.406	16.882	15.428	14.249	13.070
Otros Activos Improductivos	1.759.538	74.752	87.865	79.412	85.118	95.225	106.414
Total Provisiones	(2.418.953)	(161.106)	(174.502)	(199.390)	(201.632)	(209.273)	(214.193)
Total Activos Improductivos	8.468.656	209.231	221.191	223.894	254.463	226.877	248.471
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>44.251.286</b>	<b>1.681.744</b>	<b>2.176.953</b>	<b>2.310.733</b>	<b>2.451.779</b>	<b>2.411.029</b>	<b>2.337.015</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	33.526.802	837.207	1.089.231	1.235.422	1.360.948	1.315.474	1.269.437
Depósitos a la Vista	19.840.482	5.011	6.081	8.504	7.623	6.942	9.576
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12.346.997	825.205	1.072.980	1.216.582	1.339.566	1.295.395	1.247.933
Depósitos en Garantía	1.115	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.338.208	6.991	10.171	10.337	13.759	13.137	11.928
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	162.743	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	10.183	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3.046.528	20.000	92.000	82.000	55.500	65.500	88.500
Valores en Circulación	150.004	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440.897	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.769.784	475.867	595.287	592.087	587.602	565.837	512.939
Provisiones para Contingentes	99.963	-	-	-	7.017	10.785	10.922
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>39.206.904</b>	<b>1.333.074</b>	<b>1.776.518</b>	<b>1.909.509</b>	<b>2.011.066</b>	<b>1.957.597</b>	<b>1.881.799</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.044.382</b>	<b>348.670</b>	<b>400.435</b>	<b>401.223</b>	<b>440.713</b>	<b>453.432</b>	<b>455.215</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.251.286	1.681.744	2.176.953	2.310.733	2.451.779	2.411.029	2.337.015
CONTINGENTES	12.990.699	1.992.442	2.757.877	3.063.978	3.071.512	3.128.213	3.046.958
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1.759.437	145.336	184.684	112.865	232.308	56.965	109.758
Intereses Pagados	597.694	45.524	55.174	37.498	81.004	22.898	45.423
<b>Intereses Netos</b>	<b>1.161.742</b>	<b>99.812</b>	<b>129.509</b>	<b>75.367</b>	<b>151.304</b>	<b>34.067</b>	<b>64.335</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	123.253	59.032	71.358	39.563	82.245	22.569	43.228
Margen Bruto Financiero (IO)	1.284.996	158.845	200.867	114.930	233.549	56.636	107.563
Ingresos por Servicios (IO)	292.187	85.534	105.621	56.881	115.622	28.329	45.185
Otros Ingresos Operacionales (IO)	83.030	23.282	28.074	14.704	29.242	6.945	14.180
Gastos de Operacion (Goperac)	1.015.651	158.392	182.781	98.444	198.713	47.300	91.557
Otras Perdidas Operacionales	53.428	2.206	3.353	1.526	2.875	1.863	1.889
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>591.132</b>	<b>107.063</b>	<b>148.429</b>	<b>86.546</b>	<b>176.826</b>	<b>42.746</b>	<b>73.482</b>
Provisiones (Goperac)	476.871	46.555	56.748	47.930	89.918	28.230	59.980
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>114.261</b>	<b>60.508</b>	<b>91.681</b>	<b>38.616</b>	<b>86.907</b>	<b>14.516</b>	<b>13.502</b>
Otros Ingresos	136.149	10.519	16.507	11.821	21.802	7.516	13.844
Otros Gastos y Perdidas	27.787	1.078	709	603	1.503	965	1.837
Impuestos y Participacion de Empleados	81.409	24.359	44.027	21.195	40.236	8.606	10.632
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>141.213</b>	<b>45.590</b>	<b>63.452</b>	<b>28.638</b>	<b>66.970</b>	<b>12.462</b>	<b>14.877</b>

## GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19	mar-20	jun-20
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	43.389.097	1.684.242	2.180.829	2.327.142	2.464.842	2.443.246	2.370.617
Cartera Bruta total	28.893.206	1.477.655	1.889.009	2.018.254	2.120.820	2.081.879	1.901.208
Cartera Vencida	308.073	35.929	33.473	38.397	37.710	41.736	41.772
Cartera en Riesgo	822.076	69.493	67.354	86.687	88.023	67.581	61.107
Cartera C+D+E	-	63.210	57.068	75.146	91.337	111.678	95.587
Provisiones para Cartera	(2.075.606)	(150.765)	(161.300)	(185.347)	(187.877)	(192.512)	(204.430)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,9%	88,6%	90,6%	91,1%	90,4%	91,3%	90,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126,5%	190,6%	180,3%	173,5%	169,4%	173,3%	169,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		2,43%	1,77%	1,90%	1,78%	2,00%	2,20%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1,07%	4,70%	3,57%	4,30%	4,15%	3,25%	3,21%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2,85%	6,50%	5,15%	5,72%	5,51%	5,02%	4,72%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,96%	4,28%	3,02%	3,72%	4,23%	5,26%	4,85%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0,00%	216,95%	239,48%	213,81%	221,41%	300,82%	352,42%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	264,64%	156,91%	165,72%	160,57%	166,90%	194,71%	239,84%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	190,35%	238,52%	282,64%	246,65%	213,38%	182,04%	225,29%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		10,20%	8,54%	9,18%	8,86%	9,25%	10,75%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	7,18%	225,09%	268,86%	234,42%	204,24%	180,89%	215,19%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		2,25%	2,23%	2,17%	2,15%	1,95%	1,33%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	9,53%	10,53%	10,91%	10,52%	9,12%	5,77%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	7,20%	5,79%	4,85%	6,95%	5,86%	6,13%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,26%	21,45%	31,24%	16,02%	33,34%	8,64%	15,53%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	40,58%	35,40%	28,83%	24,10%	28,78%	29,44%	39,88%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	21,57%	2,65%	2,40%	2,01%	2,40%	2,20%	2,75%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	14,05%	17,54%	14,21%	13,01%	13,09%	13,34%	14,26%
TIER I / APPR	12,32%	10,16%	8,35%	9,59%	8,79%	8,94%	10,46%
PTC / Activos y Contingentes	8,90%	9,58%	8,23%	7,65%	8,17%	8,35%	8,61%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15,64%	10,24%	9,02%	9,22%	8,25%	7,78%	7,48%
Capital libre (USD M)**	4.166.482	346.959	399.884	410.976	455.634	493.967	499.740
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,63%	20,65%	18,37%	17,71%	18,52%	20,24%	21,08%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55,94%	68,63%	70,09%	69,19%	70,73%	73,61%	73,46%
TIER I / Patrimonio Técnico	87,66%	57,92%	58,72%	73,72%	67,18%	67,01%	73,36%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,36%	21,91%	20,75%	17,88%	19,04%	18,65%	19,01%
TIER I / Activo Neto Promedio	10,05%	12,80%	12,37%	13,52%	13,10%	12,75%	14,20%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	4	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.606.784	265.455	331.210	184.990	375.539	90.047	165.039
Result. antes de impuest. y particip. trab.	222.623	69.949	107.479	49.833	107.206	21.068	25.509
Margen de Interés Neto	66,03%	68,68%	70,13%	66,78%	65,13%	59,80%	58,62%
ROE	5,60%	14,21%	16,94%	14,29%	15,92%	11,15%	6,64%
ROE Operativo	4,53%	18,85%	24,48%	19,27%	20,66%	12,99%	6,03%
ROA	0,64%	2,86%	3,29%	2,55%	2,89%	2,05%	1,24%
ROA Operativo	0,51%	3,80%	4,75%	3,44%	3,76%	2,39%	1,13%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,08%	37,60%	39,10%	40,74%	40,29%	37,83%	38,98%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,97%	6,43%	6,88%	6,83%	6,68%	5,69%	5,47%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,63%	10,23%	10,67%	10,41%	10,31%	9,45%	9,15%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	80,67%	43,48%	38,23%	55,38%	50,85%	66,04%	81,63%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92,89%	77,21%	72,32%	79,13%	76,86%	83,88%	91,82%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63,21%	59,67%	55,19%	53,22%	52,91%	52,53%	55,48%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,72%	12,88%	12,42%	13,05%	12,47%	12,43%	12,66%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	7.686.569	109.958	147.422	136.088	143.435	138.548	282.658
Activos Liquidos (BWR)	10.336.087	142.016	165.580	166.071	206.952	181.866	322.987
25 Mayores Depositantes	-	215.803	273.193	322.262	362.569	330.204	290.000
100 Mayores Depositantes	-	326.552	434.212	492.075	580.267	530.887	456.594
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38,24%	42,29%	34,48%	32,41%	34,10%	29,55%	51,04%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35,94%	25,06%	23,19%	21,80%	23,17%	21,59%	32,75%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	6,97%	9,64%	9,38%	8,93%	9,75%	9,90%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3,60	2,41	2,32	2,60	2,21	3,31
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38,24%	27,35%	24,09%	23,99%	24,94%	23,15%	40,87%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28,44%	21,17%	21,45%	19,66%	17,29%	17,64%	35,76%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	25,78%	25,08%	26,09%	26,64%	25,10%	22,84%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	151,96%	164,99%	194,05%	175,19%	181,56%	89,79%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				108,22%	121,15%	63,89%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,61%	1,67%	1,86%	1,49%	1,41%	0,95%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,94%	-0,28%	-0,26%	-0,41%	-0,48%	-0,59%

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

## MACROECONÓMICO

El Ecuador recibe la crisis sanitaria producida por el COVID-19 con una economía en desaceleración, especialmente desde el último trimestre del 2019 por los disturbios sociales que tuvieron lugar en octubre, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen tanto por la presión en el precio como por la menor producción. Adicionalmente, la restricción en la actividad económica a nivel internacional y local redujo los ingresos tributarios. La situación fiscal del Ecuador se volvió tremendamente presionada lo que ha impedido al Gobierno cumplir incluso con sus obligaciones presupuestarias.

Bajo las circunstancias descritas se cierra para el Ecuador el mercado de bonos y no existía un prestamista de última instancia para cubrir el gasto corriente. El Ecuador necesitaba llegar a un acuerdo amigable con los acreedores para tener acceso a fondos frescos. Como muestra de buena voluntad con los acreedores, el Gobierno completó el pago de los bonos 2020 y los intereses vencidos. El 31 de agosto de 2020, la mayoría de los inversionistas de bonos acepta la propuesta del Ecuador que contenía lineamientos impuestos por el FMI para llegar a un acuerdo. Este acuerdo con los acreedores de bonos benefició al Ecuador con un recorte de capital del 10% y extensión de plazos hasta el 2026 y 2027. Adicionalmente la tasa de interés se reduce en 25%.

Prácticamente al mismo tiempo, la misión del FMI llegó a un acuerdo con las autoridades ecuatorianas para un programa que permitiría un desembolso de fondos frescos por USD6.500 millones, de los cuales USD4.000 millones se otorgarán para este año y la diferencia para el 2021. Se espera que el acuerdo se formalice la última semana de septiembre y que el país reciba el primer desembolso de USD2.000 millones a principios de octubre. Tan pronto como se conoció el acuerdo, el riesgo país del Ecuador cayó en 1863 puntos base, y se ubicó por debajo de Argentina, manteniéndose como el tercer peor de América Latina.

A mediados de septiembre, también el Eximbank de China aplaza hasta marzo-2022, un vencimiento de este año por USD574 millones (por obras del sector eléctrico). Adicionalmente, se reestructuró deuda por USD417 millones con el Banco de Desarrollo de China (CBD) para pagar desde finales del 2021 hasta 2024. CBD acordó un nuevo préstamo por USD2.400 millones sin fecha de desembolso. Los préstamos con CBD están

vinculados a contratos de venta de petróleo a largo plazo.

Hasta finales de septiembre-2020 el Ecuador no ha recibido desembolso por los acuerdos descritos, pero recibió fondos por los impuestos anticipados decretados para las empresas que registraron ingresos superiores a USD 5 millones en el primer semestre de 2020. Aparentemente se recuperó lo que esperaba (USD 300 millones) hasta mediados de septiembre. Estos fondos pueden ser utilizados solo para cubrir atrasos con proveedores de la salud.

Con los fondos esperados hasta diciembre-2020, el Gobierno podría cubrir los atrasos con sus acreedores locales (empleados públicos, gobiernos seccionales, proveedores, estudiantes universitarios), lo cual reactivaría la cadena de pagos.

Para alcanzar la caída prevista del PIB del 10% en este año, la recuperación en el cuarto trimestre tendría que ser muy importante ya que el crecimiento del segundo y tercer trimestre fue limitado, de manera contraria, la caída del PIB en el año podría ser superior.

A pesar del limitado ingreso de dólares a la economía por las razones antes expuestas, se produce un superávit comercial debido a que las exportaciones caen, pero las importaciones se reducen al mismo ritmo o más acentuadamente, por la menor actividad comercial y productiva en el país. Según Análisis Semanal esto demuestra que la dolarización ajusta la balanza comercial. El comportamiento de la balanza comercial influye positivamente en la liquidez del entorno operativo y en los depósitos del sistema financiero que hasta agosto-2020 mantiene tendencia creciente.

### Desempeño del Sector Real

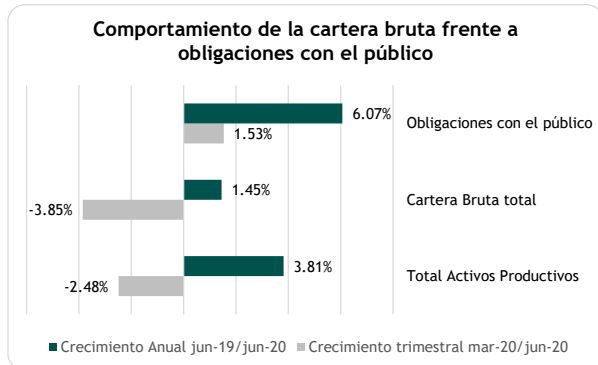
La competitividad del sector productivo ecuatoriano se ve seriamente afectada porque, en términos reales, el Ecuador tiene el salario mínimo más alto de la región, el mismo que por la tendencia del dólar a fortalecerse aumenta en relación con los salarios mínimos de la región que se reducen por la devaluación de sus monedas. Esto influye de manera determinante en la demanda de productos ecuatorianos, en la contracción de la producción y por lo tanto en la pérdida del empleo en el sector real.

Las medidas adoptadas por la FED para reactivar la economía, aunque promuevan aumento de la inflación podrían resultar en un debilitamiento del dólar, lo que beneficiaría la competitividad de nuestros productos. A pesar de ello y frente a nuestros competidores seguimos siendo caros por la inflexibilidad de las normas laborales.

**SISTEMA BANCOS PRIVADOS**

**Desempeño interanual y trimestral a junio-20**

**Gráfico 1**

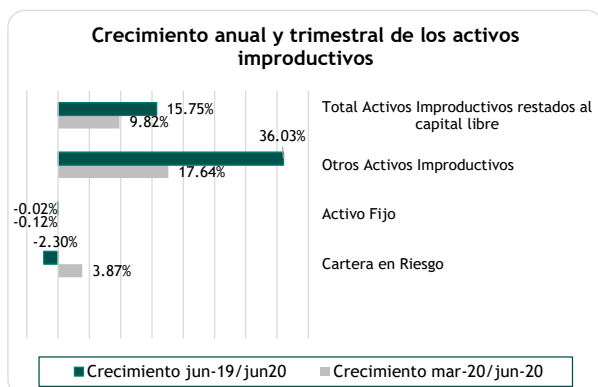


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El total de activos del sistema aumenta interanualmente a junio-2020 en 6.2% y en el trimestre en 0.5%. En el año el crecimiento de activos fue prácticamente financiado con las obligaciones con el público que aumentaron en 6.07% y otros pasivos menores. En el trimestre en cambio el aumento de los depósitos fue mayor que el de los activos totales. El crecimiento de las obligaciones con el público en la mayor parte de las IFIS ha permitido financiar el crecimiento interanual de la cartera y acumular liquidez. La liquidez se fortalece adicionalmente en el trimestre por la efectivización de activos productivos y por el menor requerimiento del fondo de liquidez.

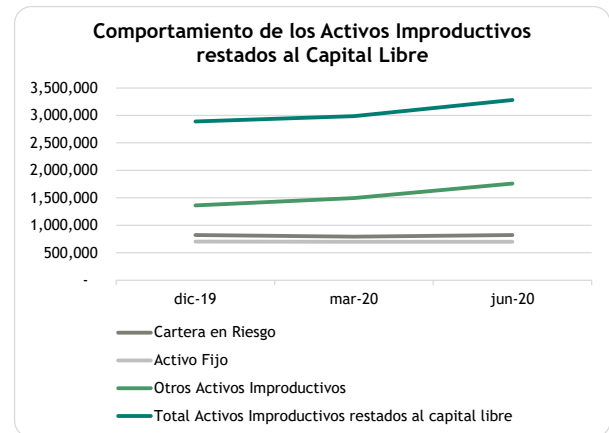
Tanto en el año, como en el trimestre los activos improductivos aumentan; por un lado, por el crecimiento de los fondos disponibles que no generan interés (una buena parte encaje bancario) y también por el aumento de la cartera improductiva, pero principalmente por el aumento de cuentas por cobrar relacionadas a los intereses no pagados en tiempo. Lo dicho se observa en los siguientes gráficos:

**Gráfico 2**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

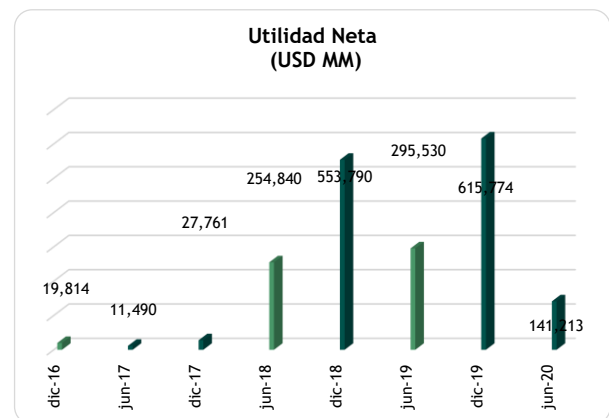
**Gráfico 3**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Resultados**

**Gráfico 4**

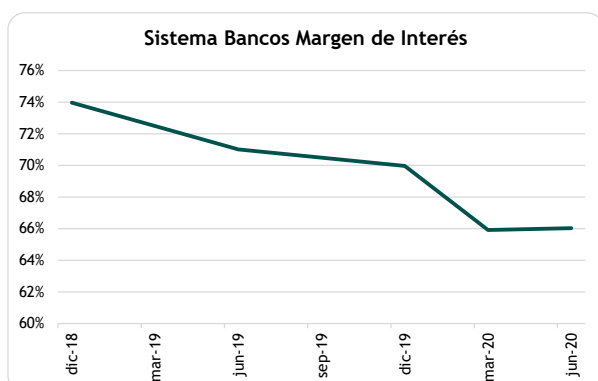


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra que los dos últimos años fueron de recuperación para la gestión operativa del sistema. Los resultados netos entre junio-2019 y junio-2020 se contraen en 45%, se espera que la tendencia se mantenga y que los resultados a dic-2020 sean menores entre 50% y 55% respecto de los del 2019 para el sistema. Algunas IFIS esperan mayor deterioro. Las razones principales para esta contracción serían la reducción del negocio, la presión en el margen financiero y el mayor requerimiento de provisiones, principalmente.

Las restricciones sanitarias y el deterioro de la capacidad de pago de los mercados han influenciado en una menor demanda de crédito en todos los segmentos. Este comportamiento y la preocupación y competencia por la liquidez han influenciado en el margen de interés presionándolo hasta agosto-2020.

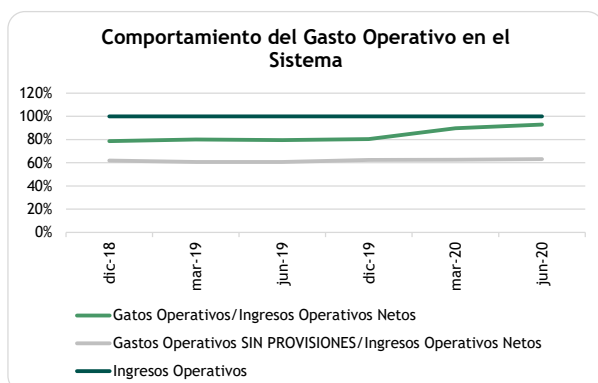
**Gráfico 5**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico expuesto a continuación muestra que los gastos operativos de los bancos privados, antes de provisiones, han sido eficientemente controlados. Los indicadores de eficiencia se presionan al incluir el gasto de provisión. Los gastos de operación con provisiones frente a los ingresos operativos representan el 94%, dejando un margen operacional muy pequeño.

**Gráfico 6**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La mayor parte de los resultados netos provienen del margen operativo para casi todos los bancos del sistema, aunque hay algunos que alcanzan resultados netos positivos con el aporte de ingresos no operativos como recuperación de activos castigados o reversión de provisiones. El ROA durante el 2020 se ha ido contrayendo para el sistema en consistencia con las circunstancias y pasa de 1.69% en jun-2019 a 0.51% en jun-2020.

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se emitieron normas a aplicarse desde el 31 de marzo hasta el 30 de septiembre de 2020. Estas normas establecen el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del

cliente o de la IFI, sin generar costos adicionales; prohíben reversar provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento y exigen la creación de nuevas provisiones por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019 (se registra como provisión genérica voluntaria y forma parte del patrimonio técnico). La nueva norma adicionalmente establece que el incumplimiento de pago en la fecha de su vencimiento se registre en vencido y no devenga a los 61 días en todos los segmentos. Esto afecta a todos los indicadores de morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma.

### Cartera

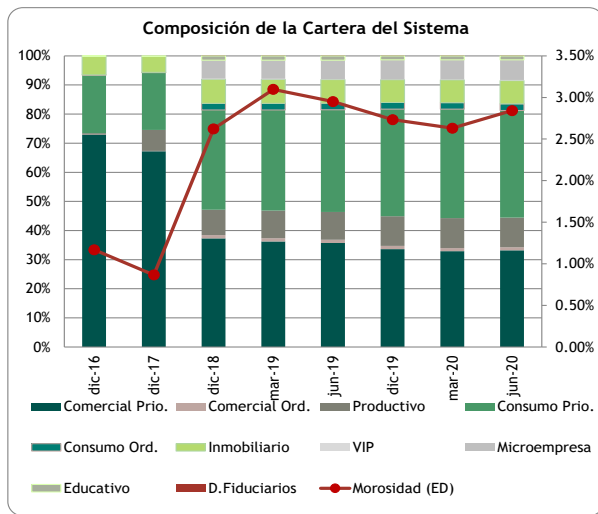
El efecto en el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido diferidas, lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

El crédito bancario se contrajo en 4% entre marzo y junio-2020 y hasta agosto-2020 se sigue achicando. Parecería que al momento los bancos están líquidos y dispuestos a otorgar créditos justificados y que la limitación vendría por el lado de la demanda.

Los indicadores que muestran el desempeño de la cartera en riesgo y en mora y sus coberturas con provisiones, desde marzo-2020, no son comparables ni históricamente ni entre instituciones ya que la norma ha sido aplicada con distintos criterios y la cartera por vencer registra cartera vencida hasta 60 días en todos los segmentos. Anteriormente la cartera vencida se registraba desde los 15 días o 30 días dependiendo del segmento; solamente la cartera de vivienda no sufrió cambios en este sentido.

Dada la situación actual, se espera que la cartera de crédito del sistema se deteriore de manera importante, aun contablemente, mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de cada institución y de la composición de la cartera por segmento.

**Gráfico 7**

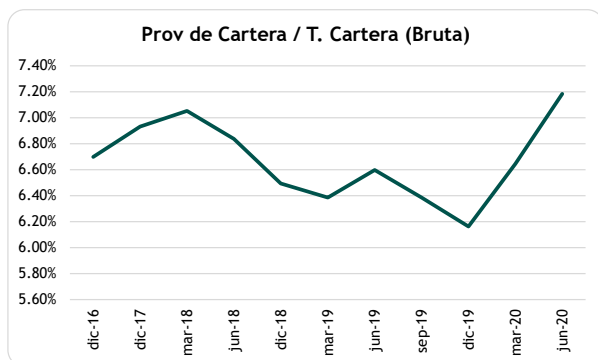


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la morosidad del sistema aumenta mientras crece la participación del segmento de consumo en la cartera del sistema. Los indicadores de morosidad caen en 2019 por los importantes castigos realizados. Los indicadores del 2020 están distorsionados por las normas expuestas.

Bajo las actuales circunstancias, el indicador que es comparable en el tiempo y entre IFIS, para medir las coberturas con provisiones es el que se calcula sobre el total de la cartera bruta:

**Gráfico 8**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

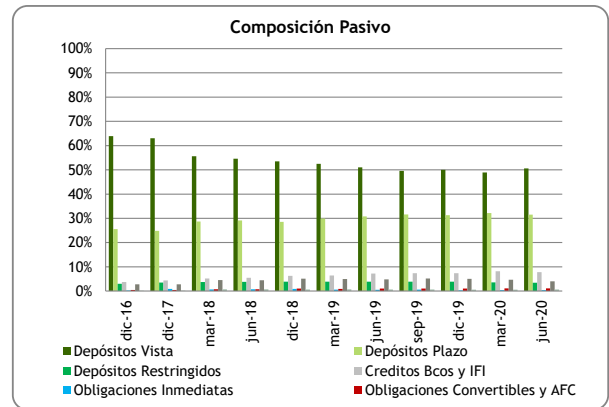
Se observa el aumento importante de las coberturas con provisiones durante el 2020, lo cual refleja las expectativas de deterioro de la cartera del sistema.

**Fondeo**

Las obligaciones con el público han mostrado más estabilidad de lo que se esperaba y crecen anualmente en 6.07% y en el trimestre en 1.53%. Entre junio y agosto-2020, este rubro aumenta en 2.18%. Este comportamiento se explica porque hay más liquidez en el sistema por una balanza

comercial positiva y los fondos recibidos del exterior y también por la confianza del público. A agosto-2020, las obligaciones con el público son mayores a las registradas a dic-2019.

**Gráfico 9**



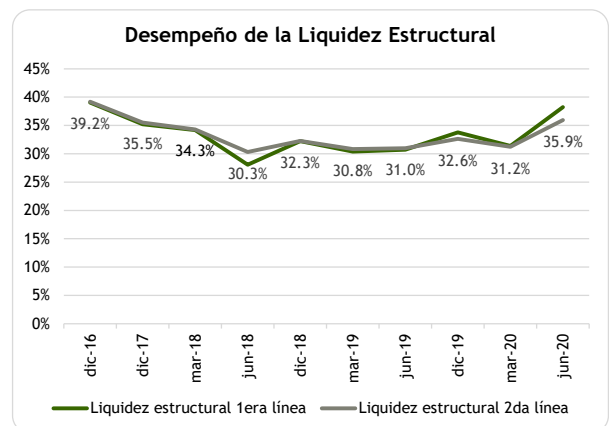
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al 30 de junio-2020, el 82% del fondeo del sistema de bancos privados proviene de obligaciones con el público de los cuales el 51% son depósitos a la vista y 32% depósitos a plazo. De los depósitos a plazo solo una pequeña porción tiene vencimientos mayores a 360 días, por lo que se puede concluir que el fondeo del sistema es volátil y está sujeto a la confianza del público.

Otra fuente de fondeo que mantuvo una tendencia creciente desde el 2018, fueron las obligaciones financieras del exterior. Por el momento no se espera que estas fuentes aumenten y a junio-2020, representan el 7.8% del pasivo.

Las obligaciones convertibles y deuda subordinada que están sumadas para efecto del gráfico representan un fondeo muy pequeño, pero apoyan a los indicadores de capitalización.

**Gráfico 10**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

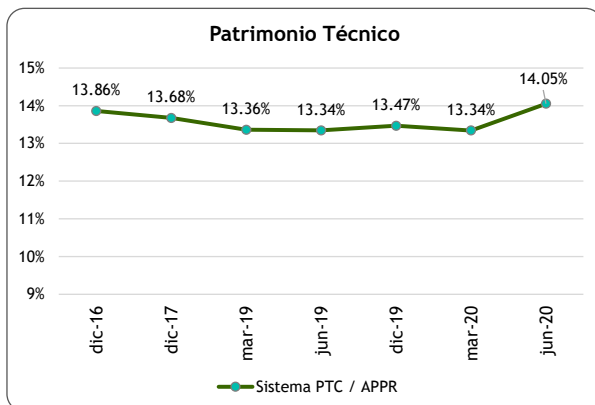
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueve en el sistema con la misma tendencia. A junio-2020 la liquidez de primera línea es más alta y llega a 38.24%. Para agosto-2020, los indicadores del sistema aumentan a 41.64% el indicador de primera línea y a 37.86 el de segunda línea. El requerimiento mínimo de liquidez para algunas IFIS incrementó en el último trimestre analizado.

La situación macroeconómica del país y la incertidumbre en cuanto a las reservas del sistema que son manejadas por el Banco Central eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos.

Dadas las actuales circunstancias, es especialmente importante monitorear el calce de plazos de activos y pasivos de las IFIS y sus brechas de liquidez. El análisis de la calidad de los activos líquidos que cubren dichas brechas se hace relevante en el actual entorno.

**Capitalización**

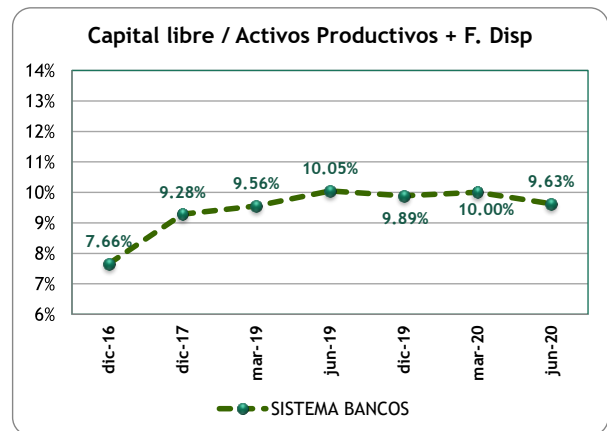
**Gráfico 11**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma y a agosto-2020, es de 14.38%, mayor al mostrado en junio-2020. La tendencia positiva del indicador refleja la contracción de los activos ponderados por riesgo. Este indicador se presionaría en el corto y mediano plazo por la reducción esperada de los resultados.

**Gráfico 12**



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones de soportar el deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo-2020 muestran una tendencia positiva (a 10% sobre los activos productivos) que no es real y que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. En el segundo trimestre del año (y a agosto-2020) a pesar de que la cartera en riesgo no se ha sincerado, el capital libre se presiona por el incremento de otros activos improductivos relacionados a los intereses por cobrar sobre la cartera diferida o aquella que regresó a por vencer. Los otros activos improductivos no son un rubro importante dentro del total de activos del sistema (3.98% a junio-2020) pero muestran una tendencia creciente.

El capital libre de los Bancos se irá presionando en la medida en que se vaya sincerando la calidad de la cartera y de los activos productivos, en sus estados financieros.

En el primer semestre del año, algunas instituciones afectaron su patrimonio por la pérdida de valor de inversiones en bonos del estado. Este efecto se diluyó también por la aplicación de las nuevas normas de morosidad. Es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de sus posibilidades dependiendo de su capacidad de generación.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, Análisis Semanal

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente 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 comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2020.