

Ecuador  
Calificación Global

# Banco Diners Club del Ecuador S.A.

## Calificación Global

Banco:

2T17	3T17
AAA-	AAA-

Sociedad Financiera:

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

Perspectiva: Estable

### Definición de la calificación:

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

### Aspectos Evaluados en la Calificación:

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

## Resumen Financiero

En millones	dic-15	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
Activos	1,596	1,468	1,501	1,518	1,614
Patrimonio	278	284	293	312	323
Resultados	40.7	26.5	35.3	18.7	30.1
ROE (%)	15.25%	12.58%	12.34%	12.37%	13.01%
ROA (%)	2.57%	2.31%	2.28%	2.48%	2.57%

Fuente: Estados Financieros Consolidados

### Contactos:

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

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

## Fundamento de la Calificación

**Sólido posicionamiento e imagen.** El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Diners Club del Ecuador a Banco (DCE), especializado en crédito de consumo, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Código Monetario y Financiero (sep-2014), en el cual ya no se considera la figura de sociedades financieras. Diners cuenta con la tecnología crediticia adecuada y cumple con los requisitos legales previstos.

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

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

**Buen desempeño financiero.** DCE se mantiene entre las instituciones financieras más rentables del sistema financiero nacional, gracias a la eficiencia en la gestión y manejo prudente de sus activos y pasivos. Los indicadores de rentabilidad del GF DCE muestran una recuperación paulatina a sus niveles históricos anteriores al 2016, cuando se vieron afectados por la disminución de los ingresos provenientes de la cartera y un mayor gasto operativo.

Durante este año, la mayor oferta de depósitos, por la recuperación de la liquidez del sistema, y el bajo ritmo de crecimiento de la cartera hicieron posible la reducción del costo de su fondeo y el sostenimiento del MBF a pesar de la disminución de comisiones por facturación; además se observa un crecimiento del aporte de ingresos por servicios prestados a sus tarjetahabientes que amplía y diversifica su estructura de ingresos. Sin embargo, la mejora en resultados proviene principalmente del menor gasto de provisiones. El MON absorbe el mayor gasto de impuestos y participaciones y sustenta el incremento de los resultados del período. Los resultados a dic-2017, podrían mantener la tendencia dado el mayor crecimiento proyectado de la cartera hasta fin de año y, el control adecuado de riesgos que mantiene la Institución.

**Adecuados niveles de solvencia.** La institución conserva una estructura patrimonial fuerte que respalda riesgos potenciales y permite afrontar deterioros no previstos del activo. El soporte del accionista se mantiene a través de capitalizaciones de una parte de los resultados. El capital libre sustenta una amplia cobertura sobre sus activos productivos, la cual es muy superior al promedio del Sistema bancario. En los siguientes trimestres, se podría esperar una disminución de capital y reserva legal en Interdin, por su cambio de razón social, no obstante el efecto esperado en Diners Club no cambia su fortaleza patrimonial.

**La cobertura de liquidez se mantiene sobre sus niveles históricos.** La mayor liquidez en el sistema ha permitido a GF DCE optimizar su fondeo y reducir ligeramente sus niveles de liquidez en relación los del año anterior; parte de los recursos financia el crecimiento de la cartera en este trimestre.

Fecha Comité: Diciembre, 2017

Estados Financieros a: Septiembre, 2017



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

**La morosidad de la cartera muestra una paulatina recuperación.** La cartera mantiene una buena calidad, la cartera en riesgo y la cartera de mayor riesgo muestran una tendencia a contraerse en comparación con el mismo período del año anterior, aunque se mantienen aún en niveles más altos que sus históricos anteriores al 2016.

La morosidad disminuyó gradualmente desde el año anterior, apoyada en un monto importante de castigos y reestructuraciones. A sep-2017 la morosidad se mantiene ligeramente menor a la morosidad de la cartera de consumo del sistema bancario. La cobertura de provisiones a cartera en riesgo es adecuada apoyada adicionalmente con el alto nivel patrimonial, que compensan sus niveles menores de cobertura con provisiones respecto del promedio del sistema.

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

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



## AMBIENTE OPERATIVO

### Hechos relevantes - Marco Regulatorio

- Encaje con títulos BCE.- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JRPMF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- Calificación de APPR y provisiones.- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- Préstamos entre los fondos de liquidez.- El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos de liquidez. En caso de que un fideicomiso se torne ilíquido, tendrá acceso a la liquidez de los otros. Cuando el caso lo requiera por la severidad del problema, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.
- Liquidez doméstica.- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- Incremento encaje bancario.- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000MM.
- Requerimiento mínimo de liquidez.- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF redefine los porcentajes del requerimiento mínimo de liquidez de las instituciones financieras, según sus captaciones. La nueva tabla desglosa los depósitos a plazo en dos categorías: sector privado que tiene un nuevo requerimiento del 25% y sector público con un requerimiento del 1%. Antes de la norma, el requerimiento de liquidez mínima para todos los depósitos a plazo era de 1%. Se modifica también la norma sobre la distribución de los fondos del requerimiento mínimo de liquidez en los distintos activos: destaca el nuevo requerimiento de invertir al menos el 2% en emisiones de renta fija del sector público. Se mantiene 3% en Banco Central o IFIS públicas y 1% en emisiones de renta fija del sector privado. Estas últimas podrían ponderar con un 10% adicional si se trataran de emisiones desmaterializadas de nuevos emisores.
- Seguro de depósito del sector financiero privado.- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo según el nivel de riesgo asignado por el ente de control y de acuerdo a una tabla expuesta en la norma.
- Diners Club.- El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Diners Club del Ecuador S.A. a Banco especializado en crédito de consumo. De esta manera la Institución cumple con lo dispuesto en el Código Monetario y Financiero (sep-2014), en el cual se elimina la figura de sociedades financieras.
- Banca-créditos en el exterior.- La JRPMF en resolución No. 371-2017-F de Mayo 11, RO21-S-II, norma la colocación de créditos en el exterior. Las entidades financieras públicas y privadas no podrán colocar crédito ni comprar cartera de crédito concedido a personas naturales y jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdiccionales de menor imposición a la del Ecuador.
- BCE - Crédito a Finanzas. Por acuerdo del Ministerio de Finanzas 053 de julio 31, RO112, se concreta la cesión de acciones de Bancos del Estado al BCE en cancelación de deuda por USD2.137millones. Es decir en lugar de activos líquidos el BCE recibe acciones que no puede vender.
- Banca Pública. (JM Res. No. 391-2017-F de julio 21, 2017 RO 72) La JM incluye en la Codificación de las RMFVS, Libro I, Sistema Monetario y Financiero, el Capítulo XLIII: Programa de Crédito para las entidades del Sector Financiero Público, en el cual se establece hacia cuales segmentos deben estar orientados los créditos de cada institución financiera. El programa podrá ser modificado por la JM cuando el entorno Macro y los objetivos de la política económica lo ameriten.
- Nueva Deuda. Hasta agosto 2017 el incremento neto (luego de amortizaciones) de deuda fue de USD 2900 millones, valor similar al incremento de deuda para la misma época en 2016.
- Liquidación voluntaria. (Res SB-2017-629 de agosto 3, RO78) La SB aprueba la disolución anticipada y liquidación voluntaria de la Sociedad Financiera Interamericana S.A. con domicilio en Guayaquil.
- Emisión de Bonos. El 18 de octubre se realiza



una nueva emisión de bonos en el mercado internacional por USD 2500 millones a 10 años plazo con un rendimiento de 8.86% (fue posible una pequeña reducción de la tasa con respecto a los bonos anteriores porque cayó el riesgo país debido al más robusto precio del petróleo y a la percepción de una política económica más realista con el Presidente Moreno.) Esto fomentaría el aumento de depósitos en el último trimestre del año.

### Hechos Relevantes del Grupo Financiero

Para dar cumplimiento a lo que dispone el Código Monetario y Financiero, aprobado en Sep-2014, Diners Club del Ecuador inició su proceso de conversión de sociedad financiera a Banco especializado en crédito de consumo. Proceso que culminó el 30 de mayo del 2017 con la aprobación de la conversión a Banco Diners Club del Ecuador S.A.

En las notas a los estados financieros auditados, a diciembre de 2016, que son las revelaciones de la Administración del Grupo, adjuntas al informe de auditoría externa, la Administración del Grupo informó lo siguiente:

Desde la fecha de promulgación del COMF y las Resoluciones Nos. 217-2016-F y 2016-177 emitida por la JPRMF y la Superintendencia, respectivamente, Diners ha venido trabajando en la consolidación de la estrategia para la transformación a banco especializado en crédito de consumo, así como en el desarrollo de diferentes herramientas y procesos, en concordancia a los dispuestos en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de marzo de 2016, producto de lo cual y dentro de los plazos previstos, DINERS remitió a la Superintendencia los informes, metodologías, modelos, tecnología crediticia e información requerida para el proceso de transformación a Banco especializado en crédito de consumo, los cuales por pedido de la Superintendencia, fueron ratificados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 1 de noviembre de 2016.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2016, autorizó a la Administración, para que realice los trámites necesarios ante la Superintendencia de Bancos, para que le autorice dejar sin efecto el aumento de capital resuelto por la Junta General de Accionistas de marzo de 2015 y, en su lugar, distribuir a sus accionistas un dividendo pagadero en efectivo con acciones del Banco Pichincha C.A., hasta por un monto de USD 20,000,000. La Superintendencia, mediante oficio No. SB-DS-2016-0184-O del 23 de junio de 2016 autorizó la propuesta enviada, producto de lo cual la Administración procedió a instrumentar el

reparto de dividendos a sus accionistas.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de INTERDIN S.A. celebradas el 2 de marzo y 6 de septiembre de 2016, en cumplimiento a lo establecido en el COMF, resolvieron, entre otros aspectos, aprobar la conversión de la compañía de emisora y administradora de tarjeta de crédito a una entidad de servicios auxiliares del sistema financiero, así como la venta del negocio de emisión y adquisición de la marca VISA.

Como parte de este proceso, en el mes de octubre del 2016, Diners S. F. realizó la compra del negocio de VISA mediante la transferencia de activos y pasivos y la cesión de todos los derechos y obligaciones relacionados con este negocio a favor de la Sociedad Financiera. La compra se realizó según los valores registrados en los libros contables de INTERDIN S.A. a la fecha de suscripción de los respectivos contratos.

### Entorno Macroeconómico

El año 2017, fue un mejor año que el 2016 gracias a la recuperación del precio del petróleo que permitió el acceso a nuevo endeudamiento, lo que se tradujo en incremento del gasto. Se esperaba que el año cierre con un crecimiento de entre 1% y 1.5%.

A juzgar por el presupuesto del estado presentado para el 2018 y la propuesta Ley de Reactivación Económica, no se esperan mayores cambios en la política económica del país. De mantenerse el precio del petróleo estable, se puede prever un crecimiento de entre 1.3% y 2% para el 2018, también respaldado en nueva deuda y gasto.

Declaraciones del Presidente Moreno y del Ministro de Finanzas permiten concluir que no se debe aspirar a políticas de gobierno que generen seguridad y competitividad frente a nuestros socios comerciales y competidores, para fomentar la inversión privada; menos aun antes del referendo programado para febrero 4 de 2018.

### Riesgo Sistémico

En el segundo semestre del 2017, ya se observa una desaceleración económica frente al primer semestre del año el cual mostró un comportamiento positivo frente al primer semestre del 2016.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante los seis primeros meses del 2017, fue impulsado por el gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda.



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

Consideramos que en un futuro próximo, la desaceleración económica se acentuará una vez que se agoten las fuentes de financiamiento para el estado y que este se vea forzado a reducir el gasto fiscal.

El sector real de la economía se verá afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de los mismos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central.

El estado seguirá siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionará al alza las tasas de interés del sistema.

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

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

La “Ley de Reactivación Económica” vetada parcialmente por el Presidente de la República, y sobre la cual la Asamblea debe pronunciarse en 30 días, a nuestro entender no cumple con su objetivo y por el contrario imprime mayor incertidumbre en cuanto al desempeño del Sector Financiero y de la economía en general.

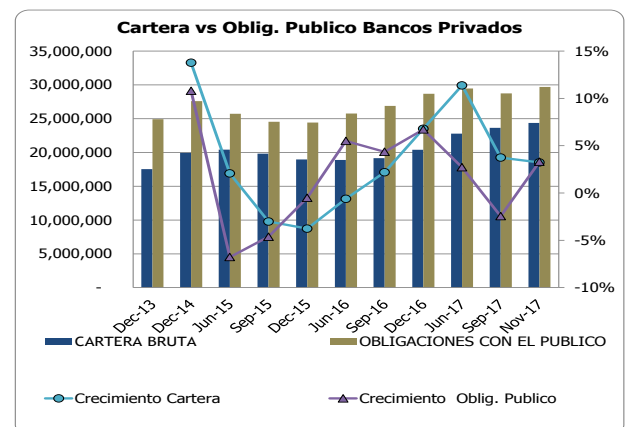
Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.

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

Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la

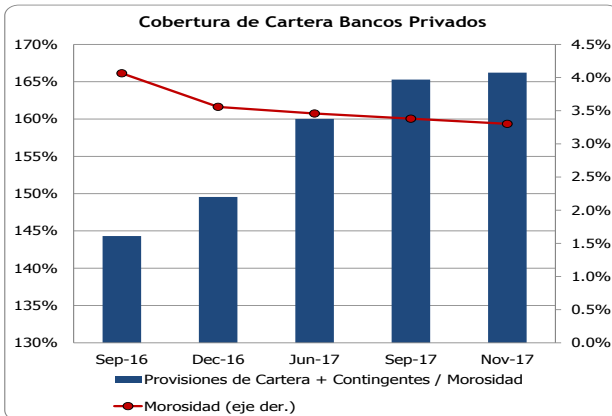
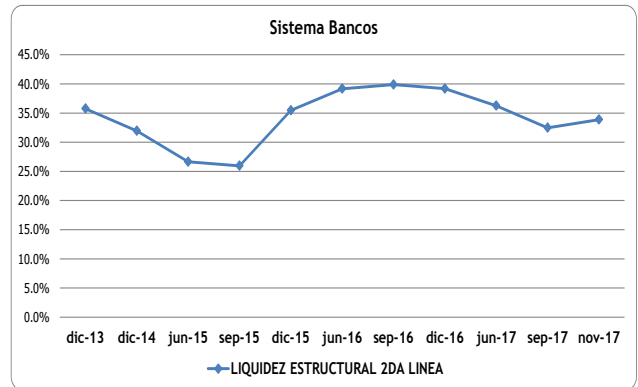
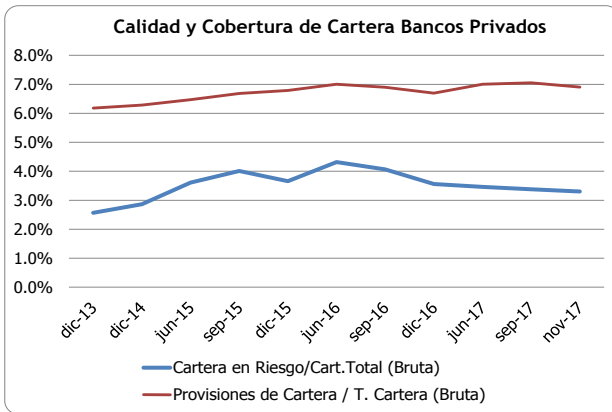
población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones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

A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno. Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos y ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017.



Los depósitos del público en el sistema bancario, muestran un crecimiento del 2.72% en el primer semestre del 2017; este aumento sin embargo se justifica en la incorporación de Dineros Club del Ecuador (DCE) al sistema de Bancos. El aumento de los depósitos en el mismo período sin DCE, sería del 0.09%. Una vez que el sistema absorbió la liquidez de los desembolsos del exterior, el crecimiento de depósitos se detiene y a sep-2017, en el trimestre, el saldo de los depósitos se reduce en 2.45%. A nov-2017 este rubro se recupera y su saldo es ligeramente más alto que el de junio-2017.

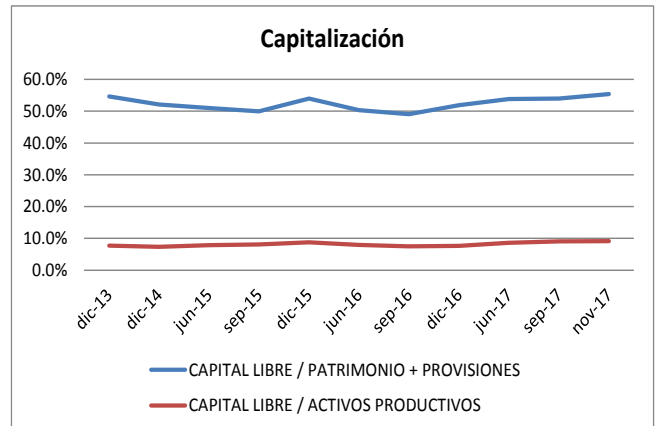
La cartera bruta, que a junio-2016 se había reducido frente al año anterior en casi 8%, a junio -2017 muestra un aumento anual de 14% y de 11.68% en el semestre frente a dic-2016. La mayor parte del crecimiento se explica por la incorporación de DCE al sistema. Sin DCE, la cartera crece en 5.26% en el semestre. El aumento de la cartera también se desacelera y para diciembre-2017 se esperaría un crecimiento de alrededor del 7% en el segundo semestre.



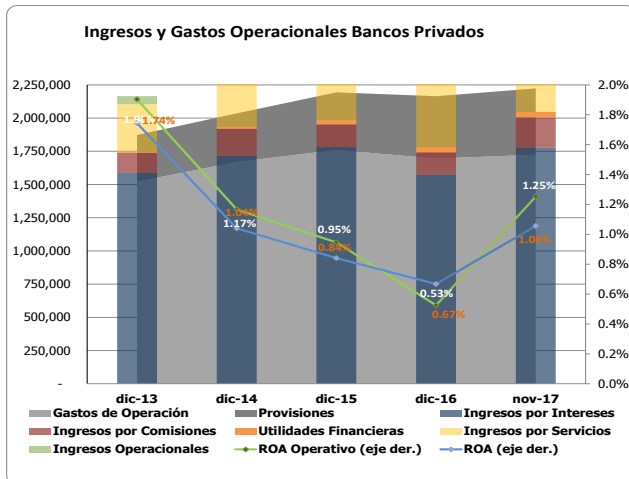
Los activos líquidos reflejan una tendencia creciente hasta dic-2016 y se reducen en el 2017 en proporción al aumento de la cartera.

Los indicadores de liquidez se contraen y se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo su concentración en el sector público y su desempeño a mediano plazo. DCE no tiene mayor influencia en los indicadores de liquidez del sistema ya que sus activos líquidos representan entre el 1.5% y el 2.20% de los activos líquidos del sistema.

Los saldos de cartera en riesgo, para el sistema bancos en el 2017 se han reducido en relación a junio-2016, fecha en que el rubro alcanzó los niveles más altos de los últimos años. Esto a pesar de la incorporación de DCE al sistema en mayo-2017. Este comportamiento ha estado influenciado por las reestructuraciones, refinanciaciones y castigos ejecutados en el período. Entre dic-2016 y junio-2017, la cartera en riesgo del sistema aumenta en USD62 millones por la incorporación de DCE, sin la cual se hubiera reducido en USD11 millones. Los indicadores de morosidad, desde junio-2016, se reponen en consistencia con lo anteriormente expuesto. La inclusión de DCE, se refleja a partir de jun-2017 en los gráficos anteriores. Las coberturas con provisiones que en el 2016 caen, se mejoran durante el 2017 a pesar de un menor gasto de provisión generado en el año. Las provisiones crecen en 14.38% entre dic-2016 y junio-2017, de los cuales 10 puntos porcentuales provienen de la incorporación de DCE. Debe tomarse en cuenta que la morosidad del gráfico anterior, ha sido estresada incluyendo la cartera reestructurada por vencer del sistema.



Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores con la incorporación de DCE al sistema muestran una ligera mejora dentro de la misma tendencia.



La recuperación de la rentabilidad del sistema en el periodo se relaciona a un mejor margen financiero, en consistencia con la liquidez coyuntural evidenciada desde el segundo semestre del 2016; a un menor gasto de provisiones y a un manejo controlado del gasto operativo. Los resultados del sistema en 2017 también están influenciados positivamente por la incorporación de DCE. El ROA sin DCE a nov-2017 hubiera sido de 0.96% en lugar de 1.06% y el ROA operativo de 1.12% en lugar de 1.25%

A sep-2017, hay 5 bancos privados que presentan margen operacional neto negativo desde el primer trimestre del año (dos menos que a junio-2017). Se mantienen 8 bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez. Todos los bancos cumplen con el patrimonio técnico requerido.

En adelante, el desempeño del sistema financiero dependerá de la dirección y el dinamismo que presente la economía del país, y de la definición de las nuevas normas.

La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y capacidad de pago de los deudores en las circunstancias macroeconómicas previsibles.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

## PERFIL DE LA INSTITUCION

### Posicionamiento e Imagen

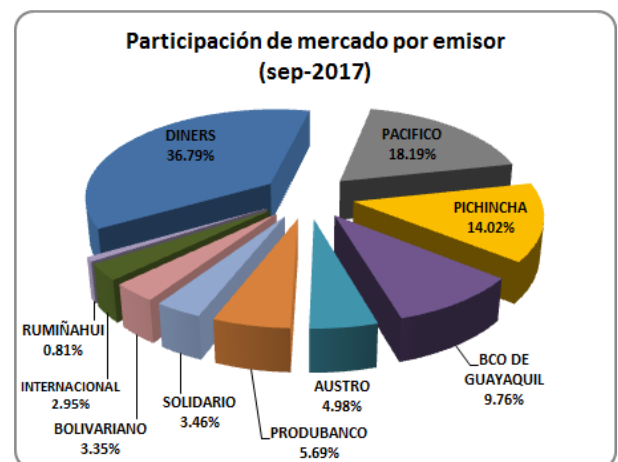
Diners Club del Ecuador (DCE) tiene una trayectoria de 48 años en el negocio de tarjetas de crédito. La experiencia adquirida le permitió posicionarse como la sociedad financiera más grande del país, medida tanto por su volumen de activos como por su red comercial.

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

Comparativamente, según las cifras a sep-2017 los activos del Banco DCE constituyen el 4.43% de los activos del sistema bancario privado, que lo ubica como el octavo banco por el tamaño de sus activos y entre los considerados medianos, pero mantiene una diferencia importante, con su inmediato seguidor que tiene el 2.02% de los activos del sistema.

La cartera de DCE representa el 5.94% del total de cartera bruta y el 16.7% de la cartera de consumo del sistema bancario privado, lo que le otorga una posición competitiva en el sistema.

DCE tiene una red comercial compuesta por aproximadamente 50 mil establecimientos afiliados y 65 mil dispositivos electrónicos POS<sup>1</sup>. Se apoya en el servicio de cajeros automáticos de la red de Banco Pichincha y Banred, que es la más extensa a nivel nacional. A la fecha de análisis, DCE atiende a 700 mil clientes, que son tarjetahabientes de Diners Club, Visa y Discover.



Fuente: DCE

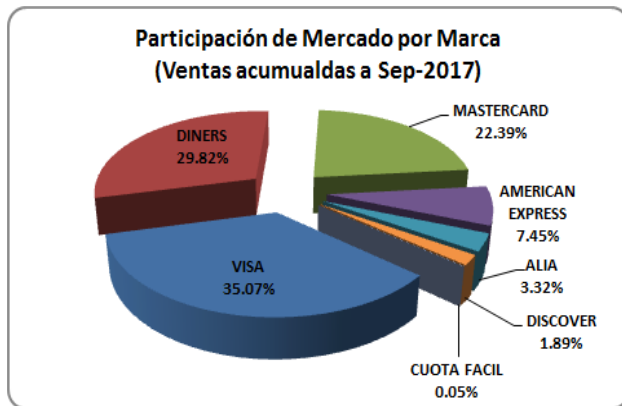
Elaboración: BWR

En el mercado de emisión de tarjetas de crédito interviene con las marcas Diners Club, Visa y Discover, con las que mantiene una participación

<sup>1</sup> POS: Points of sale - Puntos de venta.



de aproximadamente 37% de la facturación total con tarjetas, manteniendo una posición de líder en el mercado. (Cifras acumuladas a Sep-2017).



Fuente: DCE

Elaboración: BWR

Su principal nicho de negocios proviene de la facturación con la tarjeta Diners Club, como se analizó en el punto anterior del informe, marca con la cual mantiene la exclusividad, y su participación individual alcanza al 29.82% del mercado total.

La principal competencia de la tarjeta Diners Club son las tarjetas Visa que mantiene el 35.07% de participación de mercado. La facturación de Banco Diners con la tarjeta Visa representa el 13.85% dentro del mercado de Visa y 4.86% del mercado total.

La participación de las otras marcas son: MasterCard con 22.39% y American Express con el 7.45% del mercado, emitidas por 15 bancos privados. Las marcas Diners Club, American Express y Alia (Cuota Fácil) tienen definido un único adquirente en el país, las otras dos marcas: Visa y Mastercard, dividen el negocio entre los diferentes emisores.

DCE mantiene la exclusividad de su marca, y su franquicia está bien posicionada en el mercado local. Adicionalmente, tiene un alto posicionamiento en el negocio de adquirencia. El posicionamiento en esta rama está ligado a la presencia de las marcas y del emisor, la cobertura de la red en función de la cantidad de puntos comerciales con dispositivos electrónicos habilitados para el cobro con tarjetas y, en general, a las alianzas estratégicas y los convenios que se establecen con locales comerciales.

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

A esto se suma la comercialización mediante la tarjeta Discover, producto que facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido por DCE y que, al igual

que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo. Discover capta el 1.89% del mercado sep-2017.

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

### Modelo de negocios

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

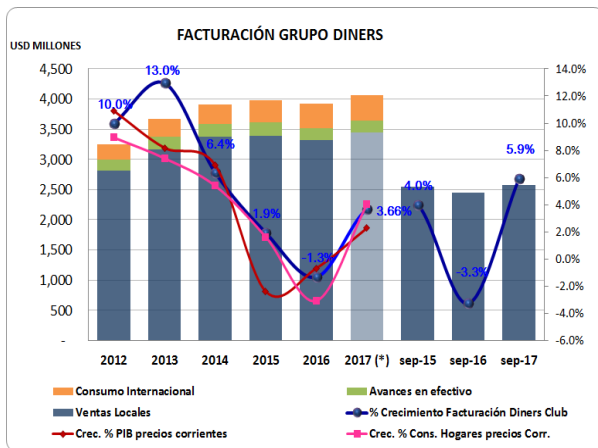
La institución mantiene históricamente una posición proactiva con la que enfrenta los retos de crecimiento y consolidación de sus negocios. Como parte de estas estrategias diversificó los productos ofrecidos a sus clientes, integrando nuevos segmentos de clientes con productos diferenciados, en ese proceso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

Desde el año anterior la Sociedad Financiera Diners Club incorporó el negocio de emisión y adquirencia de la tarjeta VISA, mediante la compra del negocio a su subsidiaria INTERDÍN S.A., a partir del 8 de julio de 2016, con la licencia otorgada por VISA Internacional, lo que amplió la capacidad comercial de la Sociedad Financiera y se mantiene en su negocio como Banco.

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

La facturación de las tarjetas tiene relación directa con el comportamiento de la economía nacional y en particular con el consumo de los hogares. El entorno económico en recesión influyó en la facturación de los últimos dos años, que muestra un crecimiento menor a los de años anteriores.

Para este año 2017 la administración proyecta un crecimiento de 3.66% de la facturación total de GF DCE principalmente por el crecimiento lento esperado de la economía.



Fuente: Diners Club del Ecuador.

Elaboración: BWR.

(\*) 2017 proyección.

Las estrategias de negocio le permitieron a GF DCE mantener importantes tasas de crecimiento que se impulsaron con la incorporación del negocio de Visa desde el año 2009, alcanzando en el año 2013 un crecimiento de 13% en las ventas totales<sup>2</sup>. A partir de entonces ha mantenido un crecimiento cada vez menor y en el año 2016 disminuyó en -1.33%, influido por la coyuntura de presión de liquidez y recesión de la economía en general. Para este año 2017 se espera mejorar la facturación con una tasa (3.66%) aún menor que sus históricos, como se advierte en el gráfico.

En el período interanual se advierte una tendencia parecida: a sep-2015 se mantenía un crecimiento de 4% que es menor a los mostrados en períodos similares de años anteriores, pero en los siguientes meses se mantuvo un menor crecimiento por lo que terminó el año 2015 con un crecimiento de 1.9%. En el año 2016 la disminución de ventas continuó llegando a sep-2016 con una caída de ventas de alrededor de -3.3% en el período interanual, en el último trimestre inició un período de recuperación de las ventas, gracias a lo cual la caída de fin de año fue menor (-1.33%). La tendencia en este año 2017 se mantiene positiva, muestra una recuperación paulatina, a sep-2017 el crecimiento interanual es de 5.9% que es mayor a lo planificado para el período y al crecimiento esperado a final del año.

La coyuntura económica mantiene aún una mayor liquidez y se advierte una recuperación en la mayor parte de los sectores de la economía en relación con el año anterior, lo que podría permitir una recuperación del consumo de los hogares en el corto plazo y el crecimiento real de la economía sería positivo, según las cifras oficiales. La administración mantiene su posición conservadora en cuanto a la facturación. Además el crecimiento del consumo local se localiza con mayor énfasis

en los segmentos de mayores ingresos con capacidad de compras en el exterior.

**Facturación por tipo producto:** Como se advierte en el gráfico anterior, la mayor parte de la facturación del Grupo Financiero proviene de los consumos de los tarjetahabientes en el mercado local, los mismos que representan el 84.1% de las ventas totales, por lo que su tendencia explica el comportamiento de las ventas totales del GF DCE. En este período su crecimiento es de 5.2% y la participación se reduce ligeramente en relación con los años anteriores debido al mayor crecimiento de las ventas en el exterior.

La menor capacidad de pago que se advierte en el sistema y la política conservadora de riesgo de la Institución hace que se restrinja la colocación de avances en efectivo, para controlar el mayor riesgo de este producto. A sep-2017 la disminución de avances en efectivo es de 3.3% anual, no obstante, se advierte una ligera recuperación ya que la reducción que se alcanzó en sep-2016 llegó a 12.8% en este producto. A sep-2017 los avances en efectivo representan el 4.6% (5% en sep-2016) de las ventas.

Las ventas internacionales, representan el 11.2% (10.2% a sep-2016) de la facturación total y apoyan a la diversificación por mercado, han adquirido paulatinamente un mayor peso por el crecimiento importante en los últimos años. A sep-2017 el crecimiento es de 16.4% anual.

**Tendencia de la facturación por marca:** El crecimiento de la facturación total del Grupo Financiero se localiza principalmente en las ventas de la tarjeta Diners Club (4.5% interanual), la facturación de Visa recupera su crecimiento (12.1%), y la tarjeta Discover mantiene aún una menor participación en las ventas pero su proceso de crecimiento se mantiene y en este período es 16.2% en relación con el septiembre del 2016.

La facturación de la tarjeta Diners Club representa el 82.3% de las ventas del Grupo Financiero, la facturación de Visa contribuye con el 13.4% y la Tarjeta Discover representa el 4.3%. De acuerdo con la estrategia de negocios del Grupo Financiero estas dos últimas paulatinamente han captado participación en el negocio total del Grupo.

Sin embargo, en el último año se advierte que el menor crecimiento en el consumo local frenó en mayor medida a la facturación de Visa y su participación en la facturación del Grupo disminuye ligeramente.

A septiembre 2017 se cumple las proyecciones de ventas, con un ligero margen positivo, se espera que el siguiente trimestre la facturación sea mayor a la de los dos primeros como corresponde al ciclo del negocio históricamente, por lo que se podría

<sup>2</sup> Ventas Totales: consumo local + ventas internacionales + avances en efectivo.

mantener un crecimiento ligeramente mayor al planificado a inicio del año.

Cartera Bruta Grupo Financiero DCE (USD Miles) Sep-2017				
Tarjeta de crédito	Corporativos (Cartera Comercial)	Personales (Cartera Consumo)*	Cartera Bruta Total	% Part.
Diners Club	14,000	1,009,269	1,023,269	72.9%
Visa	-	254,165	254,165	18.1%
Discover	-	114,183	114,183	8.1%
<b>Subtotal Tarjetas de crédito</b>	<b>14,000</b>	<b>1,377,617</b>	<b>1,391,617</b>	<b>99.1%</b>
Crédito Directo personal	-	3,351	3,351	0.2%
Crédito Directo corporativo	5,239	-	5,239	0.4%
Crédito Directo productivo	3,802	-	3,802	0.3%
<b>Subtotal Crédito Directo</b>	<b>9,041</b>	<b>3,351</b>	<b>12,392</b>	<b>0.9%</b>
<b>Total</b>	<b>23,041</b>	<b>1,380,968</b>	<b>1,404,009</b>	<b>100%</b>

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

La mayor parte de la cartera se genera a través de las tarjetas de crédito de Diners Club Internacional, el 18.1% de la cartera se generó a través de la tarjeta Visa y el 8.1% es de Discover. Una porción minoritaria es otorgada por Banco DCE de manera directa a personas naturales o jurídicas, ya sea para uso personal, comercial o productivo (0.9%).

Debido a su origen, la cartera se encuentra altamente diversificada, tanto por cliente como por sector económico, aunque geográficamente concentrada en Quito y Guayaquil.

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

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

### Estructura del Grupo Financiero

La cabeza del Grupo Financiero está representada por Banco Diners Club del Ecuador (DCE). A sep-2017 integra el 99% de los activos del Grupo y aporta el 100% de los resultados ya las utilidades generadas por Interdin se eliminan en la consolidación. Se debe mencionar que Interdin de forma individual mantiene una generación operativa que sustenta su operación rentable.

DCE es propietario del 99.99% de las acciones de su subsidiaria Interdin S.A., empresa de servicios auxiliares del sistema financiero, única institución con la que consolida información financiera y con quien mantiene un convenio de responsabilidad. De acuerdo al Código Orgánico Monetario y Financiero<sup>3</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 3% de los activos netos de DCE:

Institución Septiembre-2017	Actividad	Ubicación	USD Miles	% Part.
<b>Subsidiarias y Afiliadas:</b>				
Interdin S.A.	Actividades Auxiliares de Servicios	Ecuador	35,197	71.9%
Datafast S.A.	Procesamiento de datos, servicios	Ecuador	2,344.11	4.8%
<b>Otras Instituciones Financieras:</b>				
Banco Pichincha S.A.	Banco Privado Colombia	Colombia	10,376	21.2%
<b>Compañías de Servicios Auxiliares:</b>				
Banred S.A.	Procesamiento de datos, ATM's	Ecuador	1,055	2.2%
<b>En otras compañías:</b>				
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios de cobranza y asesoría	Ecuador	0.008	0.000%
<b>TOTAL BANCO DINERS</b>			<b>48,973</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>			<b>13,776</b>	

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

### Accionistas

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

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

## ADMINISTRACION 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

<sup>3</sup> Capítulo 5, Sección 7, De los Grupos Financieros, artículo 421.



negocio.

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

### Gobierno Corporativo

El Directorio participa activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas de la institución y cumple con la disposición contemplada en la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, al no estar integrado por miembros que sean propietarios de otros negocios diferentes al financiero.

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.

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.

### Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución

La estrategia de la nueva Institución Financiera es continuar con el proceso de transformación a un banco de la era digital y gestor Omnicanal orientado al cliente, con un mercado amplio de clientes que alcanzan a servicios especializados y de fácil acceso, a través varios canales y plataformas tecnológicas de óptima calidad, seguridad y eficiencia. Para lo cual es de vital importancia un profundo conocimiento del cliente para satisfacer sus necesidades, dónde, cuándo y cómo ese cliente requiera servicios y productos financieros, cada día de toda su vida.

Entre sus objetivos estratégicos están:

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

siempre la mejor experiencia

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

Históricamente la institución mantiene estrategias de corto y mediano plazo con metas conservadoras en cuanto al crecimiento del negocio y al apetito de riesgo asumido. Las proyecciones anuales de facturación y crecimiento de su balance generalmente se cumplen con márgenes positivos, como se espera que termine este año. El detalle y tendencias de sus negocios por productos se analizan en el punto Modelo de Negocio.

## PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

### Presentación de Cuentas

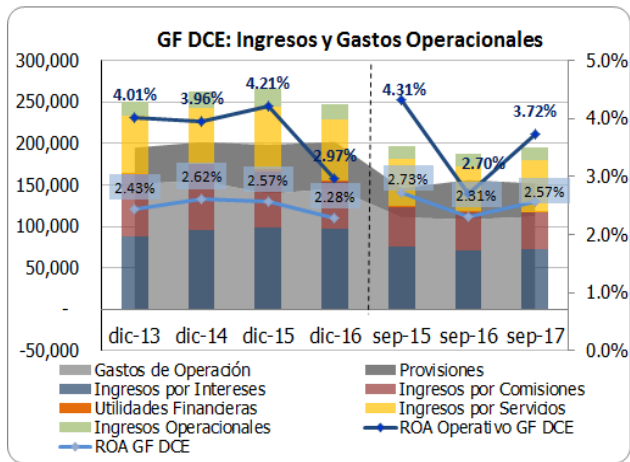
La calidad crediticia de Banco Diners Club del Ecuador S.A. se establece en función del análisis de los estados financieros, tanto consolidados como individuales, directos al 30 de septiembre del 2017 y las cifras comparativas de los estados financieros de los años 2014 a 2016 auditados por la firma Deloitte & Touche, y para los años 2011 al 2013 auditados por la firma KPMG Ecuador Cía. Ltda.

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

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

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

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

Diners Club del Ecuador y el Grupo Financiero mantienen una generación operativa rentable, sostenida por una posición conservadora en sus colocaciones, asume riesgos controlados frente al entorno económico recesivo que afecta en mayor medida al nicho de sus negocios, esta posición le permitió reducir el gasto de provisiones, lo que junto con un mayor aporte de ingresos por servicios apoyaron la generación de ingresos y mejoraron el resultado final.

La generación de ingresos financieros netos se mantiene en niveles similares a los de sep-2016 pero el aporte de ingresos operacionales por servicios y un menor gasto de provisiones permitieron el crecimiento del MON, que absorbe la disminución de ingresos no operacionales, se llega a un resultado final mayor en 13.4% al presentado a sep-2016 y mejoran sus indicadores de rentabilidad operativa y ROA total.

La liquidez acumulada y la gestión de fondeo permitieron mejorar el costo del fondeo, elevar el margen de intereses y sostener el MBF, a pesar de la disminución de comisiones por facturación de consumos.

Debido a su nicho de negocios, la institución mantiene una estructura de ingresos más diversificada que los Bancos con un mayor peso de sus ingresos provenientes de los diferentes servicios ofrecidos a los tarjetahabientes, a los establecimientos afiliados y otras instituciones financieras.

Por otro lado, el gasto operacional registra un crecimiento controlado que se explica básicamente por el mayor costo de varios servicios.

Paralelamente, la disminución de la cartera en mora permitió que el gasto de provisiones se reduzca en 16.3% en el período interanual, todo esto contribuyó para conseguir una recuperación

importante del MON que pasa de USD30.9MM a USD43.5MM.

Los indicadores de rentabilidad se ubican en niveles superiores a los alcanzados el año anterior, pero sin llegar a los que alcanzó en períodos similares históricos.

Si bien la cartera de consumo es el principal nicho de negocios y los intereses que rinde la cartera representan el 36%, la comisión a establecimientos comerciales afiliados, por los consumos con tarjetas en el mercado local y en el exterior, constituye el 21.5% y los ingresos por servicios contribuyen con el 30.9%; estos tres rubros en conjunto representan el 88.4% del total de ingresos netos que percibe el Grupo Financiero. Adicionalmente está el rubro de otros ingresos operacionales constituido básicamente por el aporte de su subsidiaria Interdin del servicio de procesamiento que constituyen un margen interesante de los ingresos (7.81%).

Las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados permiten que el Grupo gane por volumen de facturación, mientras que la colocación de cartera le proporciona una tasa de rendimiento mayor vía intereses. No obstante, este rubro se mantiene aún con una tendencia de disminución y afecta ligeramente al MBF.

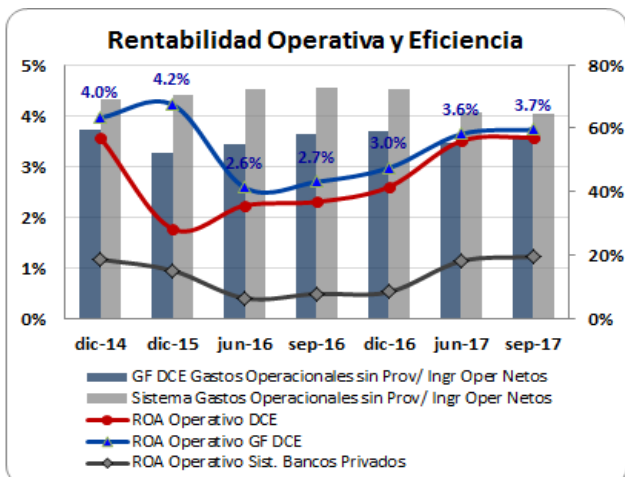
Dadas las restricciones normativas que tuvo como Sociedad Financiera en la captación de recursos a la vista, el costo de su fondeo es mayor al promedio del sistema bancario. Además, en períodos de presión de liquidez el costo de este fondeo sube y presionó el margen de interés, como se observó el año anterior. La política de captaciones se mantendrá en el mediano plazo por lo que no se espera cambios importantes en esta situación.

En los últimos trimestres la liquidez de la economía mejoró y el manejo oportuno del costo del fondeo permitió recuperar el margen de interés, que pasó de 63.48% a 68.15% entre sep-2016 y sep-2017, la disminución del costo de fondeo le permitió compensar la disminución de intereses de cartera y alcanzar un crecimiento de ingresos netos por intereses (3.2% anual). Se esperaría que la tendencia positiva de la cartera mejore en el siguiente trimestre, de acuerdo con las proyecciones de fin de año, por lo que el margen de interés podría mantener la posición alcanzada a sep-2017.

Históricamente el margen de interés del GF DCE ha sido menor al correspondiente del sistema bancario privado que a sep-2017 promedia el 73.46% y mantiene también una tendencia positiva en comparación con el mismo período del año anterior (67.7%).

Si bien la titularización se ha reducido paulatinamente, sensibilizamos el margen de interés neto del Grupo Financiero tomando en cuenta el gasto financiero de la titularización vigente, se mantiene igualmente una tendencia positiva, el porcentaje pasó de 62.95%<sup>4</sup> en sep-2016 a 67.86% en sep-2017.

Frente a la disminución de ingresos brutos en las líneas de negocios financieros la Institución potencia el área de servicios y optimiza los costos y gastos en todas las líneas, tanto el costo de su fondeo como los gastos operacionales, especialmente el gasto de provisiones; la gestión logra resultados positivos en los indicadores de rentabilidad y eficiencia, sin afectar la cobertura adecuada para sus activos, gracias al control del crecimiento de la cartera en mora y a los niveles de cobertura con provisiones que alcanzaron en años anteriores.



\*Gasto operativo no incluye gasto en provisiones.

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

La eficiencia operacional del Grupo Financiero DCE, medida por la relación entre gastos operacionales e ingresos operativos netos, mantienen su posición mejor que el indicador del sistema de 57.33% frente al 64.55% del sistema.

Por otro lado, la política de DCE es mantener una cobertura adecuada para su cartera, lo que le ha significado absorber una parte importante de sus ingresos, hasta el 2015 representaron alrededor 45% del MON antes de provisiones, no obstante, desde el año anterior, debido a la reducción de ingresos llegaron al 60% en sep-2016. En este año, a pesar del menor gasto realizado a sep-2017 absorbieron un importante 47.8% del MON antes de provisiones. La disminución de provisiones (16.3% en relación con sep-2016) apoyó el crecimiento de 40.5% en el MON, que le permitió absorber la

disminución de ingresos no operacionales y un mayor gasto de impuestos y participaciones, llegando a un resultado final superior en 13.5% al alcanzado en sep-2016 que supera en 1.4% al presupuesto planificado para el mismo período.

En el presupuesto de este año 2017 la institución prevé el crecimiento de la facturación total (2.9%), de la cartera (8% anual) que junto con la gestión del costo del fondeo, permiten el mayor crecimiento de los ingresos financieros. Además, el incremento de los ingresos por servicios y el menor gasto de provisiones en 15%, que junto con la recuperación de activos castigados hará posible que lleguen a un resultado final de USD 44.5MM que sería 26% mayor al alcanzado en el año 2016.

### Administración de Riesgos

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

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

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

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

### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 16.2% de los activos netos del GF DCE y su composición refleja los nuevos requerimientos como Banco.

Los fondos disponibles (USD 132MM), constituyen el 8.2% del activo neto, son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte, se

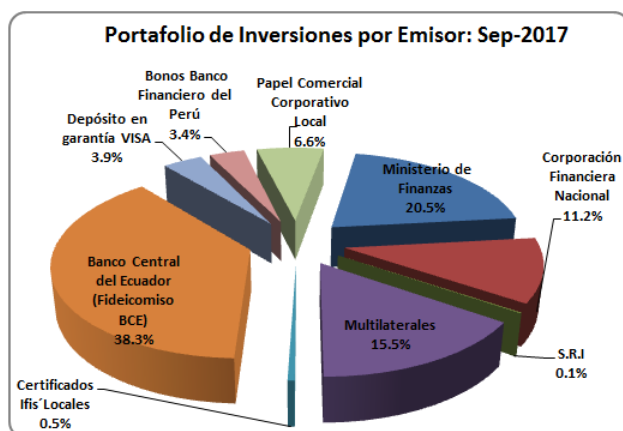
<sup>4</sup> Margen de interés neto sensibilizado. Se incluye el gasto financiero que corresponde a la segunda titularización de flujos futuros.

mantiene una concentración alta en cuanto a emisores, ya que los depósitos en una IFI concentra el 47% de fondos disponibles. Esta concentración obedece a la necesidad operativa de mantener recursos en dicho Banco, dado que efectúa una parte importante de los débitos de cuenta para el pago de tarjetas y la acreditación de pagos a establecimientos afiliados, dicho banco cuenta con una calificación de bajo de riesgo de crédito (AAA-otorgada por BWR) en la escala local.

La composición de los fondos disponibles está de acuerdo con sus necesidades de cobertura de liquidez y al cumplimiento de la normativa legal vigente, están depositados en instituciones financieras locales (49%), en depósitos para encaje (37.6%) y el 13.3% permanece en instituciones financieras del exterior. Los depósitos en el exterior son depósitos overnight y depósitos en cuentas y fondos de liquidez inmediata en bancos del exterior que tienen calificaciones de riesgo en la escala internacional de inversión.

La participación mayoritaria de recursos en el país le permite cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica, establecidas por los organismos de control, adicionalmente cabe señalar que los fondos en el exterior tienen un mayor costo por los impuestos por mantener activos en el exterior<sup>5</sup>.

Los activos líquidos del Grupo han estado generalmente conformados en su mayor parte por fondos disponibles y un porcentaje menor por inversiones consideradas líquidas. Entre los ajustes para cumplir los requerimientos normativos en su calidad de Banco está el crecimiento del portafolio de inversiones en emisores locales (inversiones en el sector real). Los activos líquidos a sep-2017 se compone de 79.2% de fondos disponibles y 20.8% de inversiones líquidas).



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

El portafolio bruto de inversiones más las que están contabilizadas dentro de derechos fiduciarios suman USD 134MM y representan el 7.5% del activo bruto del Grupo.

Desde dic-2015, de acuerdo con la resolución SB-2015-1372 de la Superintendencia de Bancos, se transfirió el 70% de participación en el Fondo de Liquidez, desde la cuenta de derechos fiduciarios Fondo de Liquidez a la cuenta Inversiones mantenidas hasta el vencimiento de 91 a 180 días. Estas inversiones constituyen el 38.3% (USD 51.38MM) del portafolio bruto total.

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

Además de estas inversiones, dentro de derechos fiduciarios, están USD 22MM correspondiente al resto de su participación en el Fondo de Liquidez administrado por el Banco Central del Ecuador.

La composición del portafolio se adecuó para cumplir los requisitos normativos de liquidez doméstica y un 15.5%, es parte de la liquidez inmediata, está colocado en multilaterales en el exterior, razón por la cual no retienen el riesgo de liquidez de la economía ecuatoriana.

El 31.8% corresponde a inversiones en el sector público, de estas el 31% tienen un plazo de vencimiento de hasta 90 días, el resto vencen en plazo menor a un año. Corresponde a títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador (20.5%), una parte de los cuales son contabilizados como restringidos (USD10.9MM), el 11.2% son certificados financieros de la CFN, y 0.1% corresponden a notas de crédito de corto plazo del SRI.

Constituyen también el portafolio consolidado del Grupo, bonos del Banco Financiero del Perú que representan el 3.7% del total de inversiones, este emisor tiene una calificación de riesgo de A- en Perú. Finalmente, el 4.2% son inversiones de disponibilidad restringida que garantizan la operación de la tarjeta Visa que ahora administra DCE.

La Administración del Grupo constituyó una provisión general para inversiones con base en los lineamientos establecidos por la Superintendencia

<sup>5</sup> El impuesto a los activos en el exterior se incrementa del 0.084% al 0.25% mensual. Cuando se trata de inversiones en instituciones domiciliadas en paraísos fiscales y regímenes fiscales preferentes, la tarifa asciende al 0.35% mensual.



de Bancos, a fin de cubrir los riesgos por deterioro, derivados del valor invertido en títulos del Estado. Esta provisión es equivalente al 3.1% del portafolio bruto de inversión y representa el 15% de las inversiones en títulos del Ministerio de Finanzas, o 13% del total de inversiones en el sector público sin considerar las contabilizadas como restringidas.

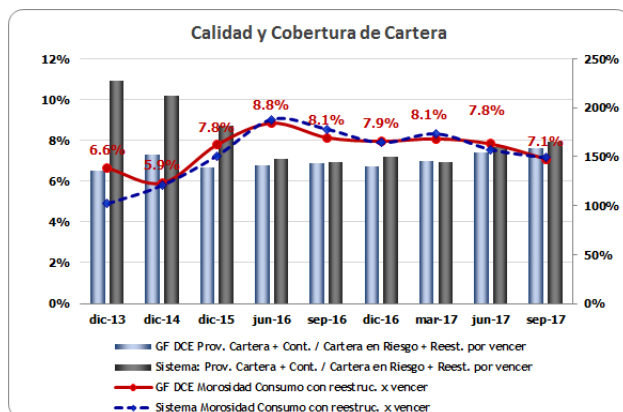
### Calidad de Cartera

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

La institución asume riesgos controlados y planificados, los niveles de morosidad crecieron ligeramente en años anteriores como parte de la estrategia comercial de incorporar el negocio de Visa y luego de Discover. Sin embargo, el año anterior, la capacidad de pago de los clientes se afectó por la coyuntura recesiva de la economía y se presionó la morosidad de la cartera. Para enfrentar este deterioro la Institución asumió un control más estricto de las colocaciones particularmente en los sectores de mayor riesgo y en los segmentos de clientes con mayor probabilidad de riesgo.

En este trimestre la cartera bruta empieza a recuperar el crecimiento, ya que desde el año 2015 había mantenido una tendencia a reducir. El crecimiento trimestral es 7.3% y el interanual llega a 9.3%, en el período acumulado a sep-2017 alcanzó un crecimiento de 7.7%.

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



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

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

Los indicadores de morosidad mantienen la tendencia a disminuir desde jun-2016, con variaciones en dic-2016 que usualmente tiene una menor morosidad.

Dado que la cartera<sup>6</sup> reestructurada tiene un mayor riesgo que la cartera normal, analizamos el indicador sensibilizado considerando la cartera reestructurada por vencer como un indicador de mayor certidumbre para medir el riesgo de morosidad actual, éste indicador baja de 8.07% en sep-2016 a 6.97% en sep-2017.

En el sistema también se observa una reducción de la morosidad de la cartera de consumo (prioritario y ordinario) que a sep-2017 llegó a 5.89% y 7.14% la morosidad sensibilizada con cartera reestructurada por vencer.

En el Sistema la cartera bruta total muestra un mayor crecimiento (23.5%) en relación con sep-2016 y 15.9% en el período acumulado. En el segmento de consumo total el crecimiento en el sistema fue 32.9% en el período interanual y 29.6% acumulado en relación con dic-2016.

La proyección realizada por DCE para el 2017 es llegar a un crecimiento anual de 8% en la cartera de créditos neta, meta que consideramos que podría ser alcanzada, a pesar de que por la ciclicidad de las ventas del cuarto trimestre son menores a las del tercer trimestre.

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

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

Debido a su nicho de negocios, el porcentaje de castigos anualizados sobre cartera bruta en DCE (2.53% a sep-2017) es ligeramente mayor al promedio del sistema bancario (2.44% a sep-2017). Si bien el segmento de consumo implica un mayor riesgo, la generación de ingresos operativos le permite a GF DCE mantener la capacidad de depurar la cartera dañada. El porcentaje de castigos en el sistema bancario es menor por la composición mayoritaria de crédito comercial, segmento que cuenta con un mayor plazo legal para ser clasificado como vencido así como para el castigo obligatorio.

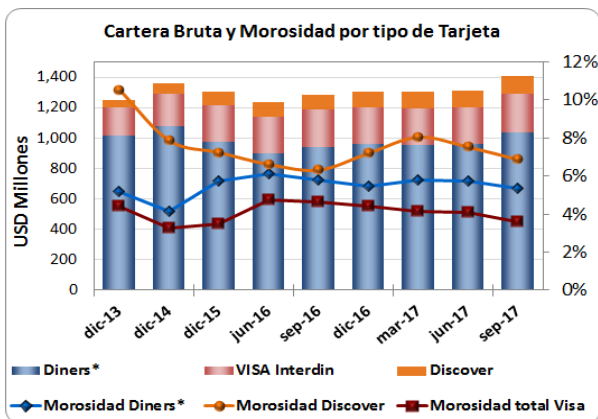
El mejoramiento de la calidad de la cartera se manifiesta también en el porcentaje de cartera

<sup>6</sup> Analizamos las cifras consolidadas, aunque desde el mes de octubre 2016 Interdin vendió el total de la cartera y el negocio de Visa a Diners Club del Ecuador, quien desde esa fecha administra el total de la cartera generada a través de las tres tarjetas de crédito.

calificada como C, D, y E, que se reduce paulatinamente en los dos últimos trimestres. A sep-2017 esta cartera constituye el 4.84% del total de la cartera de Banco, este porcentaje llegó a 5.39% en el mismo período del año anterior. Considerando el castigo aplicado anualmente los indicadores mantienen la misma tendencia, pasando de 7.37% a 6.92% en el período interanual.

GF DCE mantiene coberturas adecuadas con provisiones para la cartera en riesgo, que se han ido acercando paulatinamente a la cobertura del sistema bancario. En GF DCE las provisiones cubren 1.59 veces (1.43 veces a sep-2016) la cartera en riesgo más a la cartera reestructurada por vencer, frente a una cobertura del sistema de 1.65 veces.

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



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

En general tanto la facturación como el corto plazo de las colocaciones hacen que la cartera se mantenga en un nivel estable, sin mayor crecimiento. La cartera mantiene un crecimiento lento, con excepción de este último trimestre. Este comportamiento responde a la estrategia de control del riesgo asumido en la coyuntura económica. La mayor parte del crecimiento se localiza en los clientes de Diners con un perfil de riesgo adecuado, la cartera de Visa es la de menor crecimiento y la cartera Discover alcanzó un mejor crecimiento y mantiene un peso, que si bien aún es bajo (8%), se incrementa paulatinamente en el total de la cartera del GF DCE.

La cartera con mayor morosidad es la originada por Discover (6.87% a sep-2017), está en relación con su segmento objetivo pero se mantiene controlada y con tendencia a disminuir.

La morosidad de la cartera originada por la tarjeta Diners Club se reduce paulatinamente, en el

período interanual, a sep-2017 llegó a 5.35%. Por su peso en el total de la cartera incide directamente en la morosidad total del Grupo (5.15%).

La morosidad de la cartera de Visa también se reduce paulatinamente en los últimos dos trimestres, a sep-2017 es 3.59% (4.62% a sep-2016).

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

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 1.78% de la cartera bruta y contingentes, y 7.73% del patrimonio, índices que se han elevado en el período debido a la colocación de cartera en el segmento corporativo, pero mantienen coherencia con la posición conservadora de las colocaciones.

### Contingentes y otros activos

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 1472MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover.

Otros Activos: Banco Diners mantiene el 3% de sus activos netos en Acciones y participaciones, su principal inversión (72%) está en la subsidiaria Interdin en la que tiene el 99.99% de participación, cuenta también con inversiones (21%) en una IFI internacional con calificación de riesgo en grado de inversión y otras inversiones menores en empresas de servicios auxiliares, que en conjunto representan el 6.9% de las inversiones en acciones. Son inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo estas inversiones representan únicamente el 0.85% de los activos del GF DCE, por la eliminación de la participación de Interdin.

### Riesgo de Mercado

De acuerdo a los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura de reprecio positiva, gracias a un adecuado calce de plazos, que se refleja en una duración de pasivos (124 días promedio) más prolongada que la de los activos (82 días promedio).

La sensibilidad del margen financiero ante un cambio de 1% en las tasas de interés se mantiene baja respecto al patrimonio técnico constituido por DCE (1.75% a sep-2017). La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 74 días, lo que hace que la

exposición al riesgo de duración sea menor.

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ( $\pm 0.40\%$  del patrimonio técnico constituido).

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

### Riesgo de Liquidez y Fondo

Los depósitos a plazo del público, son la principal fuente de fondeo (61.8% a sep-2017) del GF DCE. Los depósitos muestran un crecimiento constante y se logró superar los niveles alcanzados en dic-2015, ya que durante el 2016 al igual que en el resto del sistema financiero, disminuyeron los depósitos del público.

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

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

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados, que dependen del volumen de facturación, estas cuentas muestran un crecimiento importante en el último trimestre (20.9%), que permite recuperar su peso en el total del pasivo que llegó a 29.2% a sep-2017.

El fondeo total de GF DCE recupera el crecimiento pero la estrategia se refleja en el cambio en su estructura, por el crecimiento de depósitos y la disminución de obligaciones financieras. Si bien en la recuperación de las colocaciones podría impulsar nuevamente un fondeo con mayores costos, como lo prevé la planificación del año, éstos se compensarían ampliamente con la generación de ingresos por intereses. Para lo cual Diners ha mostrado capacidad de ampliar sus captaciones cuando su estrategia de negocios lo ha requerido.

De igual forma, durante coyunturas de presión de liquidez, como en el año anterior, la institución sostuvo políticas proactivas y conservadoras en sus niveles de liquidez, logrando mantener coberturas mayores a sus históricos anteriores.

A sep-2017 las coberturas bajan en relación con los trimestres anteriores, pero se mantiene niveles

adecuados y ligeramente mayores al promedio del sistema.

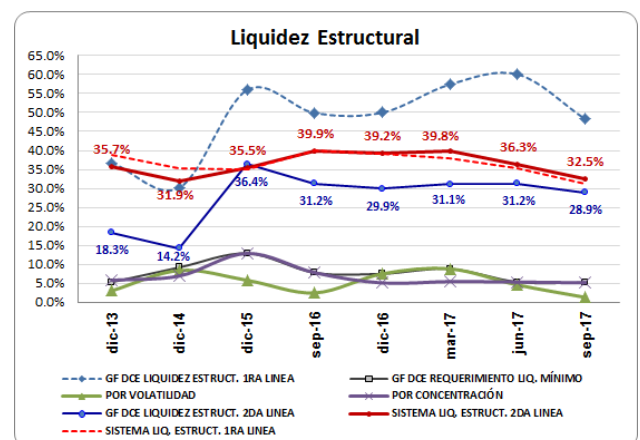
DCE tiene en circulación una titularización de flujos futuros cuyo saldo insoluto se ha ido reduciendo paulatinamente de acuerdo con lo proyectado, con la generación propia de su estructura. A sep-2017 el saldo de pasivos por la titularización vigente es de USD 3.12MM que representa el 0.25% del pasivo.

Por otro lado, se mantiene el cambio en la estructura de plazos de las captaciones del público promoviendo la ampliación de plazos, por lo que paulatinamente recuperan su peso los depósitos con plazos mayores a 90 días, llegando a sep-2017 a 57.9%. Este cambio en la estructura de depósitos ayudó también a disminuir los requerimientos de liquidez estructural, porque los mayores depósitos tienen también mayores plazos.

El GF DCE mantiene una cobertura holgada para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural. La cobertura respecto a sus requerimientos mínimos mejora por la menor concentración de los mayores depósitos dentro de los plazos de liquidez estructural.

A sep-2017, en GF DCE los activos líquidos mantienen una cobertura de 5.63:1 veces para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural (4.01:1 veces a sep-2016).

En el promedio del Sistema Bancario las coberturas históricamente fueron mayores por su estructura de fondeo con mayor participación de depósitos a la vista, sin embargo, desde dic-2015 GF DCE fortaleció su cobertura de primera línea que llegó a ser mayor al promedio del sistema pese a la limitación legal que tenía DCE de no poder captar a la vista, a sep-2017 la cobertura de liquidez de primera línea de GF DCE continúa sobre el promedio del sistema.



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

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



más controlada por el plazo de sus captaciones.

Adicionalmente, la posición de liquidez de DCE y de GF DCE está respaldada por la rotación de corto plazo de los flujos de facturación como también de la cartera y por un adecuado calce de plazos entre activos y pasivos. El 45% de la facturación son consumos corrientes y diferidos corrientes (recuperación a los 30 días), el 55% corresponde a consumos diferidos (incluyendo plan de pagos) y avances de efectivo y ventas en el exterior. Las ventas totales anualizadas del GF DCE y la cartera bruta guardan una relación de 2.9 veces a 1 debido a que, solo una parte menor de la facturación se convierte en cartera.

Por otro lado, la cartera originada por la tarjeta Diners Club, que a jun-2017 constituye 73.8%<sup>7</sup> de la cartera del Grupo, no tiene crédito rotativo, lo que favorece la recuperación de la cartera en el corto plazo. El crédito rotativo se ha incrementado paulatinamente por el crecimiento planificado de los consumos con las tarjetas Discover y Visa, pero el control oportuno de riesgos no ha presionado la liquidez del Grupo. El crédito rotativo representa el 19.4% de la cartera bruta a sep-2017.

La liquidez acumulada le permite mantener coberturas adecuadas que cubren con holgura sus requerimientos de liquidez como se observa en el gráfico anterior y se mantienen sobre los observados en los años anteriores.

La recuperación de la liquidez de segunda línea que se observa en dic-2015, tanto en GF DCE como en el promedio del sistema, se debe, en parte, a la regulación SB- 2015-1372 que ordenó la reclasificación de parte de los derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez a la cuenta de inversiones mantenidas hasta el vencimiento entre 91 y 180 días.

En el caso de GF DCE el índice de liquidez estructural de segunda línea sin esta reclasificación sería de 22.66% a jun-2017 (26.6% en el sistema).

Los flujos del negocio generan un excedente importante en la primera banda de tiempo, que le permite cubrir ampliamente las brechas simples de liquidez negativas que se generan en períodos posteriores, es decir que los activos líquidos no se han usado para compensar desajustes de liquidez que provengan de la estructura del balance.

DCE ha mantenido una concentración histórica alta de su fondeo por la misma estructura de sus captaciones, concentrada en depósitos a plazo. No obstante, se mantiene el esfuerzo por controlar y reducir esta concentración, diversificando y ampliando los plazos de vencimiento. Por esta

razón se ha logrado reducir los requerimientos en la liquidez estructural.

Sin embargo, la relación de los 25 mayores depositantes en el total de depósitos se mantiene alta, es 24.32% en sep-2017, aunque menor a sus registros históricos que superaron el 30%.

Además, mantiene una concentración importante de depósitos de IFI's locales. A sep-2017 el 74.67% de estos mayores depositantes son IFI's locales, que si bien en situaciones normales de la economía son estables, en coyunturas con presiones de liquidez han demostrado tener una mayor volatilidad.

Esta composición del fondeo le permite al GF DCE contar con la ventaja de una estructura de vencimientos de depósitos a plazo captados en un 58% a un período superior a los 90 días. La planificación de la institución se orienta a seguir captando certificados de inversión de mediano y largo plazo, y ampliar los niveles de duración del pasivo. Si bien en el año anterior la presión de liquidez de la economía redujo el plazo promedio de los depósitos, desde el segundo semestre del 2016 se advierte un incremento paulatino del plazo promedio, como resultado del manejo de pasivos en el período que se mantiene hasta el momento.

En la coyuntura de presión de liquidez recurrió a las obligaciones financieras de corto plazo y especialmente del mercado local, pero de conformidad con su estrategia de negocios se han cancelado paulatinamente. A sep-2017 esta fuente de fondeo disminuyó en 51.2% anual y representa el 1.5% (3.5% a sep-2016) del pasivo. Si bien este fondeo tiene un costo ligeramente mayor que su fondeo propio, le ha permitido fortalecer su posición de liquidez y mejorar el calce de plazos, ya que son obligaciones que fueron contratadas con plazos mayores a los depósitos a plazo.

### Presencia Bursátil

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite y que permita un análisis específico del posicionamiento de los valores colocados en el mercado, ni de su presencia bursátil; en todo caso, es la calificación de riesgo la que influye en la liquidez del papel en el mercado y no al contrario.

Diners Club del Ecuador incursionó por primera vez 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.

<sup>7</sup> Incluyendo crédito directo.



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

MONTO EMISIÓN	SALDO INSOLUTO	PLAZO	TASA	FECHA DE VENCIMIENTO	CALIFICACION	CALIFICADORA	FECHA DE CALIFICACION
50,000,000	3,125,000	720, 1440 y 2520 días	Pasiva + 1.75%; + 2,50%; y + 3%	17/06/2018	AAA	CLASS INTERNATIONAL RATING	ago-17

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

A sep-2017 el saldo de estos derechos de cobro asciende a USD 3.125M.

### Riesgo Operativo

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

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

Para cubrir las pérdidas esperadas se ha precisado que el máximo valor definido como límite esperado de pérdida sea el valor generado en el cálculo de la provisión de Riesgo Operativo, las pérdidas inesperadas tienen un límite recomendado por Basilea equivalente al 15% de los ingresos brutos de la organización.

Como parte de su plan de mejoras constantes de su manejo de riesgo operativo se ejecutan mejoras al software actual, se realizó la adquisición de la herramienta Risk Discovery Solution para la mejora continua de los servicios a través de la web con altos niveles de seguridad.

La institución cuenta con un Plan de continuidad del negocio, que es validado todos los años, constatando su factibilidad tanto en el aspecto técnico como operativo. Para verificar si la gestión de continuidad del negocio se alinea con las mejores prácticas del mercado se contrató una consultoría que le permitirá alinearse a la norma ISO 22301. Este proceso no determinó observaciones importantes y se avanza de acuerdo con el cronograma establecido.

En cumplimiento a lo establecido por la Junta Bancaria en las resoluciones JB-2005-834, JB-2012-2148, JB-2014-3066, DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A. estima que ha establecido una Política y procesos de Seguridad de Información de forma adecuada, y que cumple dicha normativa, la norma PCIDSS y las mejores prácticas del mercado, ya que establece los lineamientos orientados a garantizar y preservar la información organizacional en base a

los principios de Seguridad de la Información que están en concordancia con los requerimientos del negocio, leyes y regulaciones vigentes.

En esta política se señala además que DCE cumple también con los requerimientos establecidos por los estándares PCI DSS, PCI CP y PCI PTS, en los cuales está certificada. Estos estándares, según la Administración, ayudan a garantizar la continuidad del negocio, la protección y el buen manejo de la información restringida y confidencial de los socios tanto en la Organización como por proveedores de servicios y comercios a fin de que en forma global se establezcan y cumplan con normas de seguridad robustas.

El Grupo ha desarrollado medidas de seguridad para el uso de banca electrónica, banca móvil y protección contra la clonación de tarjetas<sup>8</sup>. La institución ha migrado todas las tarjetas de banda hacia tarjetas inteligentes que incluyen circuitos (chip).

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

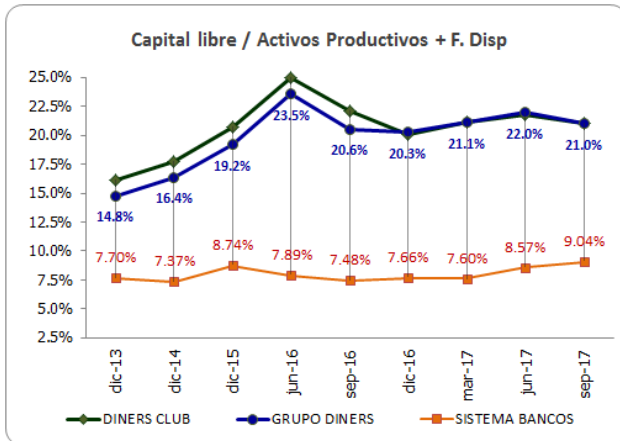
En los informes auditados y sus anexos correspondientes a dic-2016 no se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la Institución ni sus resultados informados.

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

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

<sup>8</sup> Resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2148 del 26 de abril del 2012.

### Suficiencia de Capital



Fuente: SBS, Estados financieros individuales y de Grupo.

Elaboración: BWR

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

El capital libre se sostiene por los resultados positivos de cada período, el control de los activos improductivos y la política de protección de los activos con provisiones. El proceso de ajuste para la conversión a Banco realizado en este año, implicó el crecimiento de activos líquidos, de fondos disponibles improductivos y del portafolio de inversiones en el mercado local, a cambio se deshicieron de inversiones en acciones; adicionalmente, la cartera productiva creció lentamente, por lo que el total de los activos productivos creció principalmente en el último trimestre. Como resultado, el indicador de capital libre sobre activos productivos se mantiene con fluctuaciones trimestrales pero sobre sus niveles históricos.

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

GF DCE ha acumulado un capital libre importante que le permite sostener una holgada cobertura frente a los activos productivos, superior en más de 11 puntos porcentuales a los que muestra el promedio del sistema bancario (9.04% a sep-2017). El indicador de capital libre refleja la capacidad del Grupo para cubrir un deterioro no evidenciado del activo productivo hasta en 21% tanto en el balance individual de Banco Diners Club como en el Grupo Financiero.

La relación de solvencia se respalda también en la estructura de capital, ya que tan solo el capital primario cubre el 12.6% los APPR de GF DCE. Esta relación en el promedio del sistema bancario es de 11.9%. La cobertura total del patrimonio técnico para activos ponderados por riesgo es de 19.79% para GF DCE (17.94% para Banco DCE) frente a una cobertura promedio de 13.63% del sistema de bancos, en sep-2017.

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

### GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-14	dic-15	jun-16	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	1,617,896	80,490	189,143	140,294	117,034	91,488	92,448	82,400
Inversiones Brutas	5,831,685	50,240	90,777	86,402	94,073	114,865	124,833	134,036
Cartera Productiva Bruta	22,843,315	1,299,265	1,233,436	1,161,144	1,212,379	1,232,890	1,235,854	1,331,733
Otros Activos Productivos Brutos	1,241,615	127,726	85,059	86,236	33,694	33,246	36,822	40,798
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>31,534,511</b>	<b>1,557,722</b>	<b>1,598,415</b>	<b>1,474,076</b>	<b>1,457,181</b>	<b>1,472,489</b>	<b>1,489,957</b>	<b>1,588,966</b>
Fondos Disponibles Improductivos	4,440,032	21,562	34,434	50,356	34,928	46,867	60,777	49,766
Cartera en Riesgo	799,148	56,518	70,675	73,074	72,033	70,419	73,031	72,274
Activo Fijo	706,461	8,712	9,794	8,974	8,627	8,939	9,519	10,703
Otros Activos Improductivos	1,259,097	75,365	54,977	45,667	50,301	55,551	50,526	58,557
Total Provisiones	(1,945,277)	(146,529)	(172,776)	(193,071)	(155,136)	(152,808)	(165,463)	(166,221)
Total Activos Improductivos	7,204,737	162,157	169,880	178,071	165,888	181,775	193,852	191,299
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>36,793,972</b>	<b>1,573,350</b>	<b>1,595,519</b>	<b>1,459,075</b>	<b>1,467,933</b>	<b>1,501,457</b>	<b>1,518,346</b>	<b>1,614,044</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	28,741,187	765,340	794,316	733,438	706,087	748,805	794,054	808,679
Depósitos a la Vista	18,203,099	5,937	4,179	5,210	4,695	4,577	5,891	5,246
Operaciones de Reporto	12,000	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	9,275,673	755,051	781,909	720,151	695,155	738,792	782,411	797,366
Depósitos en Garantía	1,212	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,249,203	4,352	8,227	8,077	6,236	5,436	5,752	6,067
Operaciones Interbancarias	25,000	18,000	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	208,694	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	11,337	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,734,226	7,142	43,248	41,000	41,000	35,000	20,000	20,000
Valores en Circulación	3,155	59,865	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	245,130	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,660,098	468,027	479,497	389,294	436,650	424,433	392,512	462,074
Provisiones para Contingentes	59,513	16	57	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32,688,340</b>	<b>1,318,389</b>	<b>1,317,118</b>	<b>1,163,732</b>	<b>1,183,737</b>	<b>1,208,238</b>	<b>1,206,565</b>	<b>1,290,753</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,105,631</b>	<b>254,960</b>	<b>278,401</b>	<b>295,343</b>	<b>284,195</b>	<b>293,219</b>	<b>311,781</b>	<b>323,291</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	36,793,971	1,573,350	1,595,519	1,459,075	1,467,933	1,501,457	1,518,346	1,614,044
CONTINGENTES	8,221,437	908,386	1,479,427	1,476,473	1,477,367	1,440,921	1,563,816	1,472,496
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	1,954,240	146,273	152,216	74,087	111,687	150,437	71,551	107,326
Intereses Pagados	518,558	50,491	52,933	27,869	40,784	53,072	22,996	34,187
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,435,682</b>	<b>95,782</b>	<b>99,283</b>	<b>46,218</b>	<b>70,903</b>	<b>97,365</b>	<b>48,554</b>	<b>73,139</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	217,586	79,431	69,729	31,168	47,446	57,693	29,407	44,451
Margen Bruto Financiero (IO)	1,653,268	175,213	169,012	77,386	118,349	155,059	77,962	117,590
Ingresos por Servicios (IO)	429,933	66,980	75,192	36,007	54,142	73,270	40,524	62,100
Otros Ingresos Operacionales (IO)	129,507	25,198	26,999	12,296	18,124	23,887	11,448	17,322
Gastos de Operacion (Goperac)	1,379,257	155,418	139,019	68,371	108,317	145,902	71,413	112,020
Otras Perdidas Operacionales	75,897	5,327	6,021	1,452	3,700	4,296	1,179	1,630
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>757,554</b>	<b>106,646</b>	<b>126,163</b>	<b>55,867</b>	<b>78,598</b>	<b>102,019</b>	<b>57,342</b>	<b>83,362</b>
Provisiones (Goperac)	426,385	46,301	59,405	36,152	47,627	56,060	29,893	39,859
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>331,169</b>	<b>60,345</b>	<b>66,758</b>	<b>19,716</b>	<b>30,971</b>	<b>45,959</b>	<b>27,449</b>	<b>43,503</b>
Otros Ingresos	158,271	11,528	9,124	7,175	11,011	15,339	5,301	7,368
Otros Gastos y Perdidas	45,034	6,425	9,192	907	1,284	1,763	1,651	1,879
Impuestos y Participacion de Empleados	148,499	25,463	26,009	8,644	14,166	24,257	12,382	18,915
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>295,907</b>	<b>39,985</b>	<b>40,681</b>	<b>17,339</b>	<b>26,533</b>	<b>35,278</b>	<b>18,716</b>	<b>30,078</b>

## GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-14	dic-15	jun-16	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	35,974,543	1,579,284	1,632,849	1,524,432	1,492,109	1,519,356	1,550,733	1,638,731
Cartera Bruta total	23,642,463	1,355,783	1,304,111	1,234,218	1,284,412	1,303,309	1,308,885	1,404,006
Cartera Vencida	304,184	23,874	29,854	35,747	34,735	32,520	37,515	37,625
Cartera en Riesgo	799,148	56,518	70,675	73,074	72,033	70,419	73,031	72,274
Cartera C+D+E	-	47,330	60,651	73,477	69,242	69,035	71,258	67,993
Provisiones para Cartera	(1,666,994)	(113,315)	(133,479)	(148,170)	(148,261)	(143,778)	(155,214)	(155,658)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.4%	90.6%	90.4%	89.2%	89.8%	89.0%	88.5%	89.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.9%	183.2%	190.8%	190.3%	195.0%	187.9%	183.0%	191.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	1.8%	2.3%	2.9%	2.7%	2.5%	2.9%	2.7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.38%	4.17%	5.42%	5.92%	5.61%	5.40%	5.58%	5.15%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.4%	5.5%	7.4%	8.5%	8.1%	7.9%	7.7%	7.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	3.49%	4.65%	5.95%	5.39%	5.30%	5.44%	4.84%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	216.0%	200.5%	188.9%	202.8%	205.8%	204.2%	212.5%	215.4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	165.3%	152.0%	138.7%	141.7%	143.0%	139.8%	154.3%	159.1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		239.4%	220.2%	201.7%	214.1%	208.3%	217.8%	229.3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.1%	8.4%	10.2%	12.0%	11.5%	11.0%	11.9%	11.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	0.0%	291.5%	261.9%	244.0%	206.7%	188.7%	209.3%	217.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	2.9%	1.4%	1.3%	1.1%	1.0%	2.0%	1.8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	15.2%	6.5%	5.4%	5.0%	4.3%	8.2%	7.7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.8%	5.8%	7.0%	6.9%	7.4%	8.0%	6.8%	6.9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	21.5%	26.9%	19.3%	8.7%	14.2%	20.2%	10.5%	15.5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	61.3%	27.5%	25.8%	26.4%	32.2%	34.7%	30.1%	31.6%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	2.4%	2.2%	2.4%	2.3%	2.7%	2.7%	2.6%	2.5%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.63%	16.90%	19.04%	21.95%	20.01%	19.35%	19.78%	19.79%
TIER I / APPR	11.91%	13.45%	14.67%	18.97%	16.47%	15.65%	14.90%	12.16%
PTC / Activos y Contingentes	8.60%	9.75%	9.15%	10.14%	9.79%	10.21%	10.35%	10.75%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20.72%	9.01%	8.03%	7.23%	7.31%	7.08%	6.77%	6.84%
Capital libre (USD M)**	3,243,489	258,434	313,339	358,429	306,210	307,355	340,004	343,861
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.04%	16.39%	19.22%	23.55%	20.55%	20.28%	21.98%	21.04%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.98%	64.77%	69.82%	73.73%	70.04%	69.50%	71.87%	70.84%
TIER I / Patrimonio Técnico	87.39%	79.59%	77.00%	86.43%	82.33%	80.88%	75.34%	61.44%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.34%	16.73%	17.57%	19.34%	18.55%	18.94%	20.65%	20.75%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.35%	12.64%	13.68%	16.85%	15.50%	15.70%	15.92%	13.08%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	1,873	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,136,810	262,064	265,182	124,238	186,915	247,921	129,755	195,382
Result. antes de impuest. y particip. trab.	444,406	65,448	66,690	25,983	40,698	59,535	31,099	48,992
Margen de Interés Neto	73.46%	65.48%	65.23%	62.38%	63.48%	64.72%	67.86%	68.15%
ROE	10.34%	16.46%	15.25%	12.09%	12.58%	12.34%	12.37%	13.01%
ROE Operativo	11.58%	24.84%	25.03%	13.75%	14.68%	16.08%	18.15%	18.82%
ROA	1.09%	2.62%	2.57%	2.27%	2.31%	2.28%	2.48%	2.57%
ROA Operativo	1.22%	3.96%	4.21%	2.58%	2.70%	2.97%	3.64%	3.72%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.28%	36.55%	37.44%	37.20%	37.93%	39.27%	37.71%	37.43%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.37%	6.39%	6.29%	6.02%	6.19%	6.34%	6.56%	6.37%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.32%	11.69%	10.71%	10.07%	10.33%	10.10%	10.53%	10.24%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	56.28%	43.42%	47.09%	64.71%	60.60%	54.95%	52.13%	47.81%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.50%	76.97%	74.83%	84.13%	83.43%	81.46%	78.68%	77.73%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64.55%	59.31%	52.42%	55.03%	57.95%	58.85%	55.46%	57.33%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.65%	13.23%	12.52%	13.69%	13.57%	13.04%	13.42%	13.00%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	6,057,928	102,052	223,577	190,650	151,962	138,355	153,224	132,165
Activos Liquidos (BWR)	7,333,917	108,914	250,139	212,511	180,255	177,082	198,757	166,954
25 Mayores Depositantes	0.00%	222,239	211,008	145,139	120,967	150,481	180,546	196,654
100 Mayores Depositantes	0.00%	333,068	326,148	246,856	210,529	247,924	290,153	304,555
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	31.08%	30.22%	55.96%	55.01%	49.87%	49.99%	60.08%	48.25%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	32.47%	14.22%	36.44%	34.05%	31.22%	29.91%	31.22%	28.86%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	n/a	9.20%	12.88%	9.44%	7.79%	7.51%	5.33%	5.13%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea (veces)	n/a	1.55	2.83	3.61	4.01	3.98	5.86	5.63
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.08%	18.61%	42.90%	43.04%	32.14%	34.64%	42.42%	32.30%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.67%	17.43%	38.34%	38.61%	27.09%	27.06%	32.70%	25.57%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		29.04%	26.56%	19.79%	17.13%	20.10%	22.74%	24.32%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		204.05%	84.36%	68.30%	67.11%	84.98%	90.84%	117.79%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		1.39%	0.93%	1.07%	1.28%	1.53%	1.46%	1.62%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		-0.32%	-0.34%	-0.32%	-0.33%	-0.44%	-0.33%	-0.37%

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



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

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

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©. BANKWATCH RATINGS 2017.