

Ecuador  
Calificación Global**Diners Club del Ecuador S.A.S.F.****Calificación Global**

| 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2T2012 |
|------|------|------|------|------|------|--------|
| AA+  | AA+  | AA+  | AA+  | AAA- | AAA- | AAA-   |

**Resumen Financiero (Grupo Diners)**

| USD MM     | Sistema            |        |        |        |          |          |
|------------|--------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
|            | Bancos<br>(Jun.12) | dic-09 | dic-10 | jun-11 | dic-11   | jun-12   |
| Activos    | 25,811.17          | 763.43 | 934.82 | 986.61 | 1,126.66 | 1,129.47 |
| Patrimonio | 2,651.19           | 141.54 | 165.97 | 178.70 | 191.04   | 204.34   |
| Resultados | 188.51             | 30.52  | 37.14  | 23.33  | 43.52    | 26.21    |
| ROE (%)*   | 14.65%             | 22.95% | 24.15% | 27.08% | 24.38%   | 26.51%   |
| ROA (%)*   | 1.52%              | 4.04%  | 4.37%  | 4.86%  | 4.22%    | 4.65%    |

\*Indicador anualizado en cifras trimestrales.

**Contactos**

Patricio Baus  
(593-2) 2269-767; Ext.114  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

Sebastián Baus  
(593-2) 2922-426; Ext.104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Ana Zurita R  
(593-2) 2922-426; Ext. 113  
[azurita@bwratings.com](mailto:azurita@bwratings.com)

**Perfil**

El Grupo Diners está conformado por Diners Club del Ecuador S.A.S.F (DCE), y su subsidiaria Interdin S.A. DCE es una sociedad financiera ecuatoriana que satisface la demanda de crédito de consumo mediante la promoción y explotación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia de The Diners Club International Ltd. DCE es líder en el mercado de tarjetas de crédito por su nivel de facturación y su cliente objetivo pertenece a los segmentos económicos medio y alto de la población.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros interinos al 30 de Junio del 2012 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación Global de Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera en "AAA-", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

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.

La calificación se fundamenta en el recurrente fortalecimiento obtenido durante varios años en la estructura financiera del Grupo y su presencia en el mercado, que le ha permitido manejar los ritmos de crecimiento en ventas y colocaciones de cartera en coherencia con su planificación.

La gestión de la institución está dirigida por una administración técnica. Las estrategias implementadas han sido exitosas logrando mantener importantes márgenes de rentabilidad recurrente. El patrimonio se ha fortalecido apoyado en la generación de ingresos y el compromiso de sus accionistas de mantenerlo en el tiempo. La institución conserva un capital libre fuerte que respalda riesgos potenciales, con sólidas provisiones de acuerdo a las exigencias de riesgo del negocio.

El riesgo de crédito de sus activos es manejado con sistemas tecnológicos adecuados a su negocio que le permiten establecer las medidas de prevención y cobertura requeridas. La gestión de riesgos le ha permitido manejar situaciones de estrés y contracción del negocio sin afectar la calidad de sus activos.

La posición de liquidez está respaldada por la alta rotación de la cartera y por un adecuado calce de plazos

**FECHA COMITE: Septiembre, 2012****ESTADOS FINANCIEROS A: Junio, 2012**

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado. La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.



entre activos y pasivos. La necesidad de financiar la cartera ha absorbido parte del excedente de liquidez en el último año de mayor crecimiento, sin embargo a nivel de Grupo se continúa manteniendo una buena cobertura de liquidez frente al requerimiento mínimo. Por otro lado, el requerimiento de liquidez del Grupo Financiero no es inmediato debido a que de acuerdo a la normativa no está autorizado a captar depósitos a la vista como otras instituciones financieras.

Factores importantes que si bien han sido controlados pero se mantienen, es el riesgo de la concentración de depósitos y el manejo de un producto único en un segmento de mayor riesgo como es el consumo.

A futuro será un reto para la institución mantener sus niveles de rentabilidad tomando en cuenta un menor desempeño de la economía, el mayor nivel de regulaciones y un alto nivel de competencia.

#### ▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Por favor remitirse al Anexo 1)

#### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse a los Anexos 2 y 3)

### ESTRUCTURA DEL GRUPO

#### GOBIERNO CORPORATIVO

A pesar de la concentración accionaria que la institución mantiene (89.55% bajo propiedad del principal accionista), la estructura organizacional de DCE permite la toma de decisiones de forma técnica e independiente. Los administradores principales cuentan con perfil financiero, tienen experiencia en Banca y particularmente en la especialidad del negocio.

El Directorio participa activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas de la institución y está conformado por cinco miembros principales que están involucrados exclusivamente con el negocio relacionado al sistema financiero. De acuerdo a la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, la plana Directiva de las instituciones financieras no podrá estar integrada por personas que sean propietarias de otros negocios diferentes al financiero.

#### EMPRESAS SUBSIDIARIAS

El Grupo Financiero está conformado por dos instituciones: Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador S.A. como cabeza, e Interdin S.A., como subsidiaria emisora y administradora de tarjetas de crédito, de propiedad de Diners en un 99.9%. La Sociedad Financiera DCE representa el 97.92% de los activos del balance consolidado de Grupo a Junio del 2012, mientras que su subsidiaria Interdin participa con el 2.08%.

Diners tiene participación accionaria en otras instituciones financieras y en compañías privadas como se detalla a continuación:

| Institución                                   | Actividad                   | Ubicación | %Part.  |
|---|-----------------------------|-----------|---------|
| <b>SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS</b>               |                             |           |         |
| Interdin S.A.                                 | Emisora y Administradora TC | Ecuador   | 99.99%  |
| AIG Metropolitana Cía de Seguros y Reaseguros | Seguros                     | Ecuador   | 47.94%  |
| Datafast S.A.                                 | Servicios electrónicos      | Ecuador   | 33.33%  |
| <b>Otras Instituciones</b>                    |                             |           |         |
| Banco Pichincha C.A.                          | Banco Privado               | Ecuador   | 5.97%   |
| Inversora Pichincha                           | Intermediación Financiera   | Colombia  | 9.77%   |
| <b>Auxiliares</b>                             |                             |           |         |
| Banred S.A.                                   | Cajeros automáticos         | Ecuador   | 18.17%  |
| <b>En Compañías</b>                           |                             |           |         |
| Electroquil                                   | Servicio eléctrico          | Ecuador   | 0.0241% |
| Pichincha Sistemas ACOVIC.A.                  | Servicios computacionales   | Ecuador   | 0.0001% |

El portafolio de inversiones permanentes asciende a USD 82.36MM a Junio 2012 y representa el 6.66% del activo bruto del Grupo Diners. Sin considerar las acciones de Interdin que se eliminan en el proceso de consolidación, el valor de inversiones permanentes incluye USD 71.12MM correspondientes a las inversiones en acciones y participaciones, más derechos fiduciarios a favor de DCE por USD 11.24MM que corresponden a las acciones de la Sociedad Financiera Diners Perú.

El crecimiento de este tipo de inversiones se sustenta principalmente en el registro del VPP de Banco Pichincha, AIG Metropolitana y de la sociedad financiera Diners Perú S.A., cuyo aporte consta en un fideicomiso mercantil de administración hasta resolución del beneficiario (DCE).

Por disposición de la Junta Bancaria (Jul.11)<sup>1</sup> las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del Directorio que sean titulares de acciones o participaciones de empresas ajenas a la actividad financiera debían enajenar sus acciones hasta julio del 2012. La resolución aplica a toda sociedad mercantil que no pertenezca al sector financiero, con presencia o actividad en el mercado ecuatoriano, incluidas las reguladas por la Ley de Mercado de Valores y la Ley General de Seguros.

La aplicación de esta norma en el caso de Diners Club del Ecuador S.A.S.F. implicó la venta de las acciones en AIG Metropolitana, las mismas que en el 2011 generaron un aporte neto de alrededor del 8% a las utilidades netas. La venta de acciones de AIG Metropolitana se concretó el 11 de julio del 2012 y se realizó a través de un solo comprador (inversionista peruano) por un monto de alrededor de un 25% superior a su valor en libros. Las demás participaciones en acciones que no pertenecen al sector financiero no son relevantes y por tanto su venta tuvo un efecto marginal en las cifras de Diners Club del Ecuador S.A.S.F.

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de Diners, representa el capital accionario, de propiedad del

<sup>1</sup> Resolución JB 2011-1973

Doctor Fidel Egas Grijalva en 89.55% y varios accionistas en 10.45%. En este trimestre se restructuró la propiedad accionaria en vista de que el accionista mayoritario cedió un 6% de sus acciones a favor de la empresa de su propiedad TARDCE HOLDINGS LLC, que administra tarjetas de crédito en el exterior.

El patrimonio de Grupo Financiero DCE ocupa el quinto lugar del sistema de Grupos financieros y se estima que se mantendrá robusto en los próximos años debido al compromiso que han tenido sus accionistas para acompañar el crecimiento de la institución con su solvencia patrimonial. La política de reparto de dividendos prioriza el soporte patrimonial dado que la Junta General ha resuelto anualmente destinar una porción de las utilidades del ejercicio para capital. La Junta General de Accionistas celebrada en el mes de marzo del 2012 ha decidido capitalizar USD 15MM en este año y repartir dividendos por USD 10.7MM.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Diners Club del Ecuador S.A.S.F ha atendido el negocio de tarjetas de crédito desde su constitución hace 44 años. La experiencia que ha adquirido en el transcurso de los años le ha permitido posicionarse como la **sociedad financiera más grande del país** medida tanto por su volumen de activos como por su red comercial. La red de DCE está compuesta por 31 mil establecimientos afiliados a nivel nacional y 36 mil dispositivos electrónicos POS. Diners cuenta con 364 mil clientes (Jun.12) en su mayoría con una trayectoria en la institución superior a cinco años.

Interdin S.A., Emisora y Administradora de tarjetas de crédito, es la subsidiaria de DCE y ejecuta su actividad financiera colocando crédito a través de la tarjeta VISA, cartera que vende diariamente a Diners. A partir de este año, Diners administra la marca Discover en el Ecuador, línea de negocio que le permitirá ganar mercado en un segmento distinto de clientes. La colocación de la tarjeta Discover se realizará bajo las mismas políticas de crédito que rigen a los demás productos crediticios del Grupo manejando los tipos de crédito rotativo, diferido y corriente.

El 97.37% de la cartera bruta se procesa a través de las tarjetas Diners, Discover y Visa Interdin y la diferencia por 2.63% es colocada como crédito directo a personas naturales o jurídicas ya sea para uso personal, comercial o productivo. A continuación se presenta la composición de la cartera bruta de Diners.

| Cartera Bruta DCE<br>(Expresado en USD Miles) |               |                |                      |                |
|---|---------------|----------------|----------------------|----------------|
| Tarjeta de crédito                            | Corporativos  | Personales     | Cartera Bruta Total* | % Part.        |
| Diners  | 30,201        | 791,689        | 821,890              | 83.46%         |
| Visa - Interdin                               | 580           | 129,921        | 130,502              | 13.25%         |
| Discover                                      | -             | 6,401          | 6,401                | 0.65%          |
| <b>Subtotal Tarjetas de crédito</b>           | <b>30,781</b> | <b>928,012</b> | <b>958,793</b>       | <b>97.37%</b>  |
| Crédito Directo                               | 910           | 2,756          | 3,666                | 0.37%          |
| Crédito Directo Productivo                    | 22,261        | -              | 22,261               | 2.26%          |
| <b>Total</b>                                  | <b>53,952</b> | <b>930,767</b> | <b>984,719</b>       | <b>100.00%</b> |

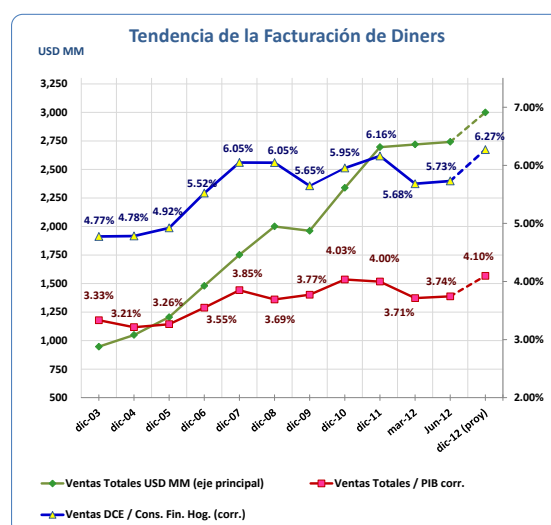
\*Cartera Bruta total incluye cartera fideicomitida

La facturación de Diners muestra un crecimiento sostenido en el tiempo. En el 2011 las ventas crecieron

en 15.27% alcanzando el mayor posicionamiento histórico en la relación de facturación con tarjeta de crédito para el consumo de los hogares (6.16%). De acuerdo a las expectativas de DCE se espera que este indicador sea ligeramente superior en el 2012.

El presupuesto del año 2012 muestra que las ventas por facturación continuarán creciendo pero a un ritmo menor del 11.28%, porcentaje que se encuentra por debajo de su promedio histórico (12.92% período 2007-2011). Esta proyección fue ajustada para el segundo semestre del año considerando la desaceleración prevista para el consumo de los hogares y en función de las nuevas regulaciones establecidas por los organismos de control.

De momento se observa un crecimiento interanual en la facturación de DCE de 10.76% (2T2011 - 2T 2012). Este crecimiento podría acelerarse en la segunda mitad del año tomando en cuenta la estacionalidad del negocio.



\*Datos trimestrales anualizados. Actualización PIB y Consumo Hogares Agosto 2012  
Fuente: DCE; BCE  
Elaboración: BWR

## POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

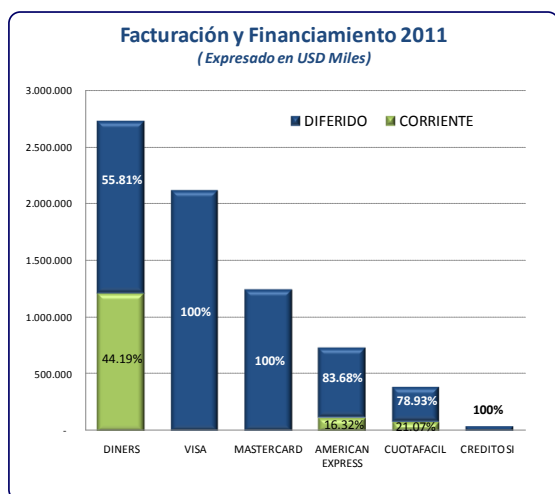
El Grupo Financiero DCE representa el 4.38% de los activos del sistema Bancos y por su tamaño en activos se ubica en la séptima posición del sistema Grupos, de los catorce grupos a nivel nacional. Diners Club del Ecuador administra el 78.52% de los activos del sistema de sociedades financieras y mantiene el liderazgo como emisor de tarjetas de crédito. Considerando el tamaño de Diners y para fines del presente análisis se compara su desempeño con el promedio del sistema de bancos privados del país.

Las instituciones financieras en general se encuentran en un contexto cada vez más competitivo, en particular en el segmento de consumo que a Junio del 2012 representa el 41.05% de la cartera total del sistema financiero privado<sup>2</sup>. La cartera de consumo del sistema es financiada en un 68% por la banca privada, el 17.91% por las cooperativas, 12.78% le corresponden a las sociedades financieras y 1.31% a las mutualistas.

<sup>2</sup> Incluyendo bancos, cooperativas, financieras y mutualistas.

El tamaño de la cartera de consumo de Diners es equivalente al 16.56% de la cartera de consumo del sistema de bancos privados del Ecuador. En los últimos años la cartera de consumo de Diners ha crecido a un ritmo menor que su competencia, debido a una política conservadora frente al entorno y al segmento de clientes que atiende. A partir del año 2010 la cartera comercial muestra crecimientos importantes aprovechando la coyuntura macroeconómica que ha impulsado la actividad productiva y el buen comportamiento de pago que caracteriza a este segmento.

### COMPETENCIA



\*Datos de mercado disponibles - actualizados a Diciembre 2011.  
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros; DCE  
Elaboración: BWR

En el nicho de tarjetas de crédito y cliente objetivo, los principales competidores de Diners son las tarjetas internacionales Visa, Mastercard y American Express, emitidas por distintos bancos privados. Diners mantiene el liderazgo en facturación con tarjeta de crédito y concede un volumen de crédito más equitativo entre consumo corriente y diferido, mientras que Visa y Mastercard concentran casi la totalidad de su cartera en crédito diferido, en el que se incluye al crédito rotativo.

En el 2011 la facturación con tarjeta de crédito del sistema ascendió a USD 7,228MM, presentando un crecimiento del 19.4% respecto a lo facturado el año anterior. El 80.6% de la facturación del sistema constituye financiamiento diferido y el 19.4% es consumo corriente. Los competidores de DCE han tenido un crecimiento agresivo en los últimos años, ganando mercado en segmentos con distinto perfil de riesgo.

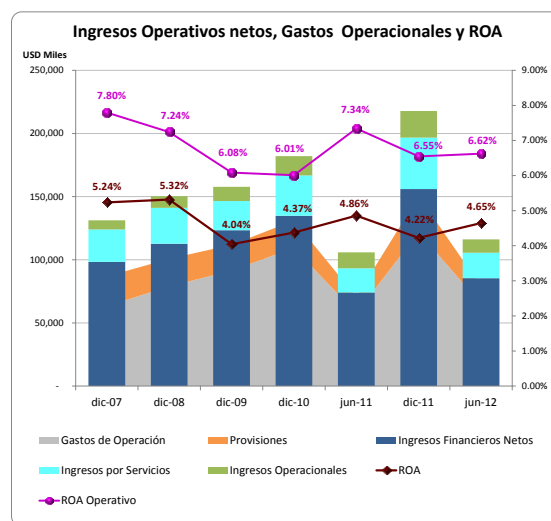
### PRESENTACION DE CUENTAS

El presente estudio se basa en los estados financieros consolidados del Grupo Financiero Diners Club del Ecuador S.A.S.F. auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2011 e interinos al 30 de junio del 2012, gestión, documentación e información remitida por Diners a la misma fecha de corte. Las series comparativas incorporan los estados financieros consolidados auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda. (2010 y 2009) y PriceWaterhouse Coopers (2008 y 2007). Los informes de auditoría de los estados

financieros en referencia no presentan salvedades sobre la situación financiera que reflejan.

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; y 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



Las comisiones cobradas a establecimientos afiliados han constituido históricamente la principal fuente de ingresos del Grupo Financiero (45.49% de participación sobre ingresos netos), seguida por los intereses que genera la cartera de crédito (27.89%), ambos incluidos en el gráfico como ingresos financieros netos.

A pesar de que sigue siendo el rubro más importante dentro de los ingresos, las comisiones están creciendo a un ritmo menor ( $\Delta 10.88\%$ )<sup>3</sup> que los intereses generados por la cartera ( $\Delta 23.67\%$ ), ocasionando que el ingreso por comisiones reduzca su participación respecto de sus históricos (promedio 2007 - 2011: 51.73%).

El menor crecimiento observado se relaciona con la presión que ejerce la competencia en el mercado, ya que si bien el techo máximo es regulado por la SBS (tasa máxima del 4.50%), el porcentaje individual debajo de ese techo depende de los términos pactados con cada local afiliado. La generación de ingresos por comisiones depende directamente del volumen de ventas y no es vulnerable a las variaciones de las tasas activas de interés sino más bien a las estrategias de facturación de Diners y su posición en el mercado.

El **margen de interés neto** (65.58% a Jun.12) mejora en relación a su promedio histórico (60.34% período 2007-2011)

<sup>3</sup> Crecimiento de los ingresos netos por comisiones (2T2011 - 2T2012).



debido al incremento en el volumen de ingresos por intereses de cartera y en segundo lugar por un mayor control del costo que obedece a un ajuste de tasas pasivas y a una diversificación de fuentes de fondeo a través del mercado de valores.

El margen de interés neto del Grupo Financiero DCE continúa siendo inferior al margen que promedia el sistema bancario (76.24% a Jun.12) debido a que según la normativa vigente Diners no está autorizado a captar depósitos a la vista y por tanto su fondeo proviene principalmente de captaciones a plazo cuyo costo financiero es superior. Cabe indicar que el costo de otras fuentes de fondeo como la titularización de flujos futuros no está contabilizado en intereses pagados sino en gastos no operacionales. Por tanto, si sensibilizamos el margen de interés incluyendo este costo, el indicador a Junio del 2012 podría ser menor (61.96%).

La coyuntura económica de los últimos años ha sido propicia para que DCE crezca en facturación y especialmente en colocación. La cartera ha ido ganando mayor peso en el balance de DCE aprovechando el margen financiero que ésta le reporta, factor que ha permitido rentabilizar los activos productivos del Grupo Financiero. El NIM<sup>4</sup> a Jun.12 es de 5.84% frente a su promedio histórico (período 2007-2011) de 5.07%.

Los servicios ofrecidos a los clientes constituyen la tercera fuente de ingresos para el Grupo (17.31% de participación sobre ingresos netos). El Grupo ha recibido USD 20.12MM de ingresos por servicios a Jun.12, conformados en un 53.94% por afiliaciones y renovaciones de tarjetas, el 20.45% corresponde a avances en efectivo locales y del exterior, el 22.93% a avances en ventanilla y gestiones de cobranza, entre otros.

En los años 2012 y 2013 se espera una considerable reducción de **ingresos por servicios**, los mismos que han constituido generalmente un soporte para la rentabilidad del Grupo. De acuerdo a las proyecciones de la sociedad financiera, los ingresos por servicios se contraerán en 18% en el 2012 (alrededor de USD 7MM) y en 28% en el 2013 (alrededor de USD 8MM) puesto que a partir del mes de mayo del 2012 y cumpliendo con la disposición de la Junta Bancaria<sup>5</sup>, las instituciones del Grupo dejaron de cobrar por el servicio de entrega de estados de cuenta, afiliación y renovación de tarjetas de crédito.

No se prevé que los ingresos por servicios alcancen el volumen observado en el 2011 (USD 40.73MM a nivel de Grupo) al menos en el mediano plazo. No obstante, se espera que estos ingresos retomen su crecimiento a partir del año 2014, aunque crecerán a un ritmo menor. El Grupo Financiero contrató una consultoría en el área de servicios a fin de potencializar el desempeño de la organización en esta rama y a través de esta herramienta se pretende fortalecer y ampliar los canales, entre ellos el servicio de call center y el portal web.

Los **otros ingresos operativos** provienen de las utilidades en acciones y participaciones y de ingresos por el servicio de procesamiento de tarjetas de crédito realizado por Interdin. Estos ingresos aportaron con el 9.11% de los ingresos netos del Grupo a Jun.12; se esperaba que esta participación sea menor a fines de este año debido a la venta de acciones en AIG Metropolitana.

La institución mantiene una **estructura de gastos** controlada y acorde a la generación de sus ingresos. La relación gasto operativo + gasto en provisiones / Ingresos operativos netos es de 67.83% a Jun.12, frente al promedio del sistema que a la misma fecha se ubicó en 79.09%. Si bien los indicadores de eficiencia en general se presionan en relación a Jun.11, éstos mejoran respecto de sus promedios históricos.

La rentabilidad del Grupo disminuye en relación a sus niveles históricos como consecuencia de mayores presiones en el MON, sin embargo continúa siendo superior a la rentabilidad promedio del sistema bancario (ROA GF DCE Jun.12: 4.65%; Sistema Bancos Jun.12: 1.52%).

La **rentabilidad sobre activos** de la sociedad financiera podría ser menor a partir del año 2013 en adelante (alrededor del 3%), debido a la menor generación de ingresos por servicios y por la desaceleración en el crecimiento de la cartera y comisiones. Esta situación se relacionará con las nuevas regulaciones y será consistente con la fluctuación propia de los ciclos económicos y del consumo de los hogares. Consideramos que DCE cuenta con capacidad suficiente para generar una rentabilidad atractiva a los accionistas y superior a la de sus pares.

## • ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El objetivo de la administración integral de riesgos constituye la identificación y control de los riesgos en los que incurre la entidad como consecuencia del desarrollo de sus actividades y de la influencia del entorno en el que se desempeña el negocio.

La Gerencia Nacional de Riesgos es la responsable directa de la Administración integral de riesgos del Grupo Financiero DCE y cuenta con la participación activa y respaldo del Directorio 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.

Diners administra sus activos adoptando niveles de riesgo controlados mediante el cumplimiento de políticas y medidas de prevención que se establecen en diferentes niveles de control. Los modelos desarrollados por Diners son parte del "Know-How" de su negocio y constituyen una de las fortalezas de su gestión. La institución continuamente desarrolla actualizaciones en sus metodologías y modelos para cuantificar y controlar el riesgo de forma eficiente y preventiva. Los manuales de políticas institucionales también cumplen con una actualización de carácter anual.

La institución cuenta con un sistema automático para la aprobación de consumos de sus tarjetahabientes, el

<sup>4</sup> NIM= Ingresos por intereses y comisiones de Cartera Netos / Activos Productivos promedio.

<sup>5</sup> JB No. 2012-2151

mismo que basado en parámetros guía, autoriza automáticamente una transacción o la direcciona a un oficial de crédito para su gestión manual. El modelo de evaluación de calificación es un sistema predictivo que analiza el comportamiento de pago histórico de cada cliente y calcula su probabilidad de incumplimiento periódicamente, proporcionando información importante para las áreas de negocios, crédito y cobranzas. Los modelos se evalúan periódicamente para corregir y mejorar los procesos.

La política de protección de sus activos implica el mantenimiento de un monto de provisiones genéricas, como lo permite la legislación legal vigente. Los modelos de riesgos desarrollados por la institución toman en cuenta no sólo el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas, sino también el riesgo potencial proveniente del entorno, o riesgo sistémico. Estos modelos permiten una sectorización por cliente a fin de medir los riesgos asociados a cada sector económico en particular y cuentan además con mecanismos de monitoreo por contagio.

**Fondos Disponibles e Inversiones**

La principal fuente de liquidez del Grupo proviene de fondos disponibles que representan el 93.57% de los activos líquidos a Junio del 2012. Los fondos disponibles disminuyen en los dos últimos años por el crecimiento de las colocaciones y debido a la transferencia de una parte de estos fondos a inversiones brutas. Los fondos disponibles presentan una contracción del 15.46% respecto a Junio del 2011, mientras que las inversiones aumentan 2.53 veces en el mismo período.

La **calidad de la liquidez** en fondos disponibles se mantiene al tratarse de recursos que están colocados en instituciones de bajo riesgo. El 56.01% de los fondos disponibles está colocado en fondos de inversión e instituciones financieras del exterior, el 26.11% está depositado en instituciones financieras locales y el 17.89% restante corresponde al encaje bancario y al efectivo mantenido en caja.

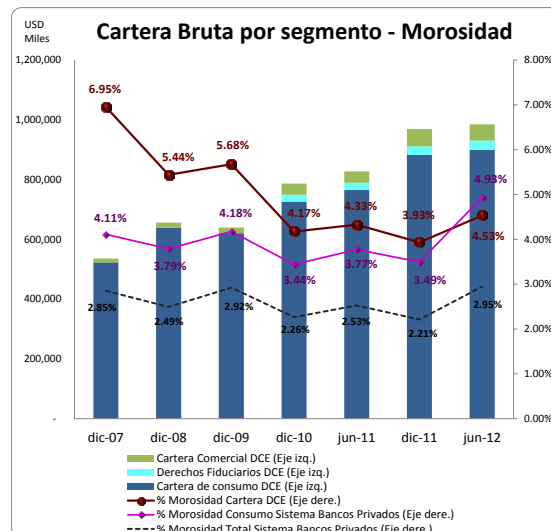
Si bien los fondos del exterior en los que Diners participa no tienen calificación de riesgo, éstos son de liquidez inmediata y se han caracterizado por administrar portafolios diversificados que contienen papeles de bajo riesgo de crédito. Los recursos depositados en fondos de inversión mantienen una concentración del 23.7% en relación al patrimonio técnico del Grupo y de 46.22% respecto de sus activos líquidos.

A partir del año 2009 el portafolio cambia su composición concentrando mayores inversiones del sector público a fin de cumplir con la regulación de **liquidez doméstica y reservas mínimas de liquidez**. El 72.81% del portafolio a Junio del 2012 está conformado por inversiones disponibles para la venta del sector público y la diferencia (27.19%) corresponde a inversiones de disponibilidad restringida que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa que tiene Interdin. En este trimestre se da prioridad a las inversiones de corto plazo contribuyendo a favorecer la

posición de liquidez del Grupo respecto a Dic.11 y en relación al trimestre anterior.

A pesar de su crecimiento, el portafolio de inversión tiene actualmente una baja participación en balance (0.75% del activo bruto). Como consecuencia de las nuevas regulaciones se espera que el portafolio adquiera mayor peso en el transcurso del año y que mantenga su composición actual con mayor participación en inversiones del Estado.

**Calidad de la cartera**



El 94.52% de la cartera bruta total (USD 984.72MM) se destina al consumo, de los cuales 3.16% constituyen derechos fiduciarios de cartera originados por la constitución de la garantía del fondo de liquidez. El resto de la cartera (5.48%) se clasifica como cartera comercial, misma que ha ido ganando importancia en la estructura de negocios del Grupo (3.73% de participación histórica promedio 2007-2011). El crédito comercial corresponde por una parte a cartera otorgada bajo la modalidad de tarjeta de crédito corporativa y por otra a crédito directo destinado a financiar actividades productivas.

El segmento comercial continúa presentando el crecimiento más acelerado ( $\Delta$  41.39% Jun.11 – Jun.12), mientras que la cartera de consumo crece a un ritmo del 17.88%, menor a la tasa de crecimiento que promedia el sistema bancario en consumo ( $\Delta$  23.05%). El crecimiento de la cartera bruta sin considerar derechos fiduciarios se prevé que será del 19.77% en el 2012, presentando una desaceleración respecto a lo observado el año anterior (23.15%). De momento, la cartera bruta<sup>6</sup> muestra un crecimiento anual del 18.71% en relación a Jun.11.

Diners conserva una cartera saludable que se respalda en una metodología y procesos adecuados de originación y cobranzas. Los **índices de morosidad** de la institución fluctúan en relación a los ciclos económicos preservando una tendencia de largo plazo similar al promedio de bancos privados.

<sup>6</sup> Cartera Bruta sin considerar derechos fiduciarios.

La morosidad de la cartera de Diners se ha ido ajustando paulatinamente a los promedios que registra el sistema bancario en su cartera de consumo, acortando la brecha que existía históricamente. De manera que, en este trimestre la institución muestra incluso menor morosidad frente a la cartera de consumo del sistema bancario.

El sistema en general está presentando un mayor deterioro en su cartera de consumo y en el caso de Diners se advierte un crecimiento importante de la cartera vencida ( $\Delta$  49.91% Jun.11 – Jun.12) y de la cartera calificada como CDE ( $\Delta$  53.93% Jun.11 – Jun.12). Por otro lado se observan mayores reestructuraciones de cartera ( $\Delta$  42.17% Jun.11 – Jun.12) pese a su baja participación en relación a la cartera bruta (menor al 1%).

Los índices de morosidad de Diners (4.53% cartera en riesgo y 2.84% cartera CDE) mejoran respecto de sus promedios históricos en parte porque están siendo diluidos por el crecimiento de la cartera y los castigos efectuados. Si a la cartera CDE le sumamos los castigos realizados en el período, el índice sobre cartera bruta a Jun.12 se ubicaría en 3.43%. Los **castigos de cartera** representan el 1.19% de la cartera bruta promedio a Jun.12, indicador que si bien es bajo, ha sido históricamente superior a lo que promedia el sistema de bancos privados.

Diners ha tenido históricamente niveles de morosidad superiores al promedio del sistema bancario (sistema: 2.95% cartera en riesgo y 2.38% cartera CDE sobre cartera bruta total). Este comportamiento obedece al enfoque de su negocio destinado al consumo pero principalmente a la alta rotación de su cartera ya que aproximadamente el 44% de la facturación corresponde a consumo corriente. Las ventas totales y la cartera bruta promedio guardan una relación de 2.78 veces a 1 debido a que, únicamente una parte menor de la facturación se convierte en cartera. Adicionalmente, el 92.54% de la cartera por vencer tiene plazos contractuales menores a 360 días, es decir que la cartera vigente es en su mayor parte de corto plazo.

Por otro lado, la cartera originada por Diners, que es la de mayor volumen, no tiene la opción de pago mínimo con la que si cuentan los bancos, factor que favorece la recuperación de la cartera en el corto plazo. El crédito rotativo podría incrementarse a futuro con el crecimiento esperado de los consumos con las tarjetas Discover y Visa Interdin. Por el momento, el 23.78% de los consumos corrientes se ajustan a la opción de pago mínimo como se observa a continuación.

| Canal                      | Corriente      | Rotativo       | Diferido       | Cartera Bruta Total | % Part.        |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|
| Diners                     | 345,648        | -              | 476,243        | 821,890             | 83.46%         |
| Discover                   | 4,339          | 4,333          | 2,062          | 6,401               | 0.65%          |
| Visa - Interdin            | 107,301        | 104,710        | 23,201         | 130,502             | 13.25%         |
| Crédito Directo            | 384            | -              | 3,282          | 3,666               | 0.37%          |
| Crédito Directo Productivo | 961            | -              | 21,300         | 22,261              | 2.26%          |
| <b>Total</b>               | <b>458,632</b> | <b>109,043</b> | <b>526,087</b> | <b>984,719</b>      | <b>100.00%</b> |

Los índices de morosidad de Diners serían menores a los observados en balance si se los relacionara con sus niveles totales de facturación. En todo caso, el riesgo de crédito evidenciado en balance se encuentra controlado y

se mitiga por la política del Grupo de mantener amplias coberturas de cartera mediante provisiones.

| Índices Seleccionados (%)  | 2008   | 2009   | 2010   | 2T11*  | 2011   | 2T12*  |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cart Riesgo/ Facturación   | 1.80%  | 1.85%  | 1.40%  | 1.45%  | 1.41%  | 1.63%  |
| Cart CDE/ Facturación      | 0.90%  | 1.15%  | 0.75%  | 0.73%  | 0.77%  | 1.02%  |
| Castigos Cart/ Facturación | 0.50%  | 0.59%  | 0.61%  | 0.48%  | 0.44%  | 0.42%  |
| Prov Cartera/ Facturación  | 3.70%  | 4.00%  | 3.44%  | 3.31%  | 3.36%  | 3.60%  |
| Prov Génér. / Prov Cart    | 41.90% | 42.00% | 41.06% | 40.26% | 37.25% | 36.61% |

\*Facturación anualizada

En el 2T-2012 se mantiene una **relación de provisiones** de 2.18 y 3.48 veces la cartera en riesgo y la cartera CDE, respectivamente. Estas coberturas se presionan en relación a junio y diciembre del 2011 aunque se ubican por encima del promedio del sistema (Sistema: 2.16 veces sobre cartera en riesgo y 2.67 veces sobre cartera CDE). La cobertura sobre cartera total tiende a apretarse en los últimos años de mayor crecimiento aunque continúa en mejor posición frente al sistema.

Los niveles de cobertura se definen en base a los parámetros regulatorios y mediante modelos cuantitativos diseñados por Diners. La institución realiza **provisiones adicionales** para cubrir el riesgo sistémico y otros riesgos que son calculados sobre la base de sus modelos. El 37.07% de las provisiones de cartera son genéricas, mismas que podrían ser reversadas en caso de que la institución modificase su política de coberturas y bajo autorización del ente regulador.

De acuerdo a la Administración las provisiones constituidas hasta el momento son superiores al nivel de pérdidas latentes establecido por la Superintendencia de Bancos y por esta razón la institución no necesitará de **provisiones anticíclicas** adicionales. En todo caso, consideramos que la rentabilidad y nivel de solvencia del Grupo representan un respaldo para constituir mayores provisiones a futuro en caso de requerirlo.

La cartera está diversificada por monto, cliente y sector económico; los 25 mayores deudores representan el 2.23% de la cartera bruta + contingentes a Junio del 2012. En cuanto a la distribución geográfica de la cartera, el 78.75% de la cartera de consumo se origina en las ciudades de Quito y Guayaquil.

#### Contingentes y titularizaciones

El monto de contingentes crece de manera importante a partir del año 2009 como consecuencia de **créditos aprobados y no desembolsados** provenientes de la subsidiaria Interdin. Este rubro continúa creciendo en los años siguientes impulsado por el aumento en el número de tarjetahabientes de Visa.

Los contingentes del Grupo ascienden a USD 320.48MM a Jun.12 y están conformados en su mayor parte por créditos aprobados y no desembolsados de Visa – Interdin (79.05%) y Discover (20.5%), conjuntamente con las garantías otorgadas por Diners a terceros mediante avales (0.45%).

La Sociedad Financiera, en lo que respecta a tarjetas Diners contractualmente no tiene pactado un cupo específico con sus clientes, quienes están obligados a

cancelar el total de sus consumos según sus fechas de pago. A partir del 1ero de julio del 2012 y dando cumplimiento a la resolución de la Junta Bancaria (JB-2012-2217) Diners registra contablemente como parte de sus cuentas contingentes los montos referenciales internos no contractuales, que le permiten administrar los consumos que los socios realizan periódicamente.

El sobreendeudamiento en el mercado crediticio constituye una de las amenazas principales del sistema financiero en general y de esta premisa surgen las nuevas regulaciones. El segmento de consumo puede ser volátil y especialmente vulnerable a choques económicos externos. Diners logra mitigar parcialmente este riesgo gracias a la alta rotación y diversificación de su cartera.

En el 2009 Diners realizó una titularización de flujos futuros provenientes de la recaudación de los consumos efectuados por los tarjetahabientes de Diners por un monto de USD 50MM, de los cuales al momento (Jun.12) contabiliza en su balance USD 5.2MM correspondientes a los derechos de cobro a favor del Fideicomiso.

En Mayo del 2011 se autorizó una nueva titularización por USD 50MM que fue totalmente colocada en Junio del 2011. Los derechos de cobro de esta titularización se registran en un pasivo por USD 40MM a Jun.12. Estos pasivos tienen prelación sobre los acreedores generales de Diners debido a que su pago se realiza con fondos segregados directamente del flujo específico de ingresos por el recaudador de la titularización.

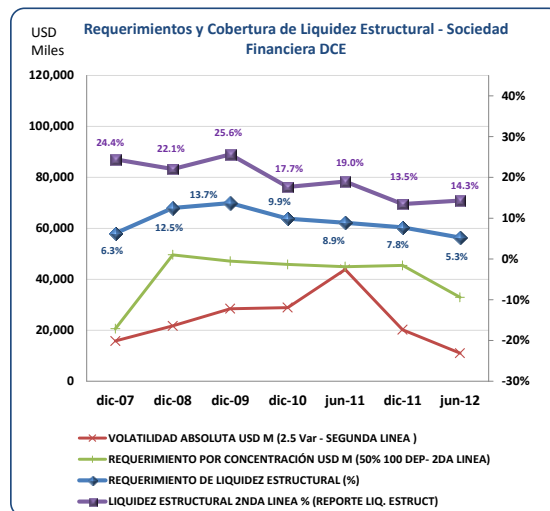
**RIESGO DE MERCADO**

El ingreso proveniente de las comisiones cobradas a los establecimientos comerciales afiliados reduce la vulnerabilidad de la Institución a una variación de las tasas de interés frente a otras instituciones financieras, aunque estas podían verse limitadas por la competencia en el mercado y el techo máximo establecido por el ente de control.

De acuerdo a los reportes presentados al organismo regulador, la **sensibilidad del margen financiero** ante un cambio de 1% en la tasa de interés es de USD 2.62MM o 1.41% de su patrimonio técnico. Con respecto al **valor patrimonial** ante la misma variación, la sensibilidad es de USD ± 423.94M, lo que es equivalente a 0.23% del patrimonio técnico de la Sociedad financiera. La tasa de interés activa efectiva máxima para consumo regulada por el BCE no varió de Dic.10 a Dic.11 (16.30%), mientras que la pasiva referencial tuvo un ligero aumento pasando de 4.28% en el 2010 a 4.53% en el 2011. Estas tasas se mantienen a Junio.12.

Diners no registra posición por operaciones con divisas diferentes al US dólar, ni compromisos asumidos en derivados, que hagan presumir que tenga exposición al diferencial cambiario.

**RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ**



El fondeo del Grupo Financiero Diners proviene mayoritariamente de **captaciones a plazo** que representan el 49.98% del pasivo a junio del 2012. De acuerdo a la normativa vigente, Diners no está autorizada a administrar cuentas corrientes ni de ahorros al ser sociedad financiera, es decir que su requerimiento de liquidez no es inmediato y la volatilidad de sus fuentes de fondeo es menor en relación a otras instituciones financieras.

La segunda fuente en importancia para Diners es su fondeo sin costo financiero proveniente de las **cuentas por pagar principalmente a establecimientos afiliados** que constituyen el 37.06% del pasivo total. La tendencia de este rubro fluctúa acorde a la estacionalidad del negocio, vinculada con el consumo de los tarjetahabientes, que generalmente en diciembre es mayor. El fondeo se diversifica a través de la **emisión de títulos en el Mercado de Valores** (11.08% del pasivo a Jun.12). Esta fuente aumentará en el 2012 según las proyecciones debido a la colocación de las nuevas emisiones.

Las **obligaciones con instituciones financieras** (1.07% del pasivo) se incrementan a partir del primer trimestre de este año con el fin de financiar una parte menor de los activos. Estos recursos provienen de una línea de sobregiro provista por Banco Pichincha que permite efectivizar los fondos que como recaudador principal este banco recibe de los consumos que realizan los tarjetahabientes de Diners. El crecimiento de este pasivo obedece a la estacionalidad del giro del negocio pero son cuentas que se irán liquidando en el corto plazo.

La necesidad de financiar la cartera ha absorbido parte del excedente de liquidez en los años de mayor crecimiento del negocio como el 2011, sin embargo la liquidez a nivel de Grupo continúa manteniendo buenas coberturas frente al requerimiento mínimo en Diners. En este trimestre se observa una liquidez de primera línea fortalecida frente a diciembre y en relación al promedio del sistema poniendo en evidencia la intención de la entidad de retomar su posición histórica de liquidez.

El **requerimiento de liquidez estructural** de Diners que generalmente ha estado vinculado a sus niveles de concentración se reduce en los últimos años como consecuencia de la mayor participación del fondeo proveniente del mercado de valores. La concentración tiene una aparente disminución debido a que parte de los **25 mayores depositantes** están sustituyendo sus certificados de inversión a plazo por las nuevas inversiones en papel comercial.

A pesar de su reducción, la concentración de 26.77% continúa siendo alta en relación al promedio del sistema y respecto de los activos líquidos que la institución posee a Junio del 2012 (120.45%). Cabe indicar que el riesgo de concentración se mitiga parcialmente con la estructura de vencimientos y las facilidades de acceso a otras fuentes de fondeo en los principales círculos financieros como en el mercado de valores donde la institución cuenta con una firma aceptación de sus títulos. El 56.58% de las captaciones tienen plazos de vencimiento mayores de 90 días favoreciendo la flexibilidad de la institución frente a contingencias.

Diners no presenta posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios contractual, dinámico y esperado, debido a un adecuado GAP de plazos, a la suficiencia de activos líquidos y al importante aporte del flujo originado en la primera banda de tiempo.

Considerando que la facturación en consumo corriente es casi la mitad de las ventas, la liquidez tiene menor dependencia en el ciclo de pagos por consumos diferidos, el cual genera brechas de liquidez negativas, ampliamente cubiertas con el excedente de la brecha de la primera banda de tiempo. Por lo tanto, los activos líquidos no se han usado para compensar desajustes de liquidez de la estructura del balance.

**RIESGO OPERATIVO**

La gestión de control de riesgo operativo es un proceso que ha venido desarrollándose en la institución a partir del año 2005 y se ha encaminado a prevenir eventos de riesgo generados por procesos inadecuados, errores humanos, fraudes, fallas en los sistemas informáticos o insuficiencia de procesos, personas, sistemas internos y tecnología.

En el 2011 Diners culminó con la instalación de la versión II del software de riesgo operativo. Actualmente se están estableciendo mejoras al sistema como la inclusión de funcionalidades y generación de reportes para una adecuada administración y gestión del riesgo. A través de esta herramienta se busca facilitar la administración de procesos y riesgos en la institución. Los nuevos usos del sistema han sido socializados en las diferentes áreas involucradas mediante capacitaciones presenciales, de lo cual se continúa identificando funcionalidades que se considerarán para realizar mejoras en la herramienta.

El área de riesgos ha identificado y analizado los principales riesgos catastróficos a los que se encuentra expuesta la organización con el fin de evaluar la calidad de los controles definidos y mitigar dichos riesgos, fruto de esto se generó un plan de trabajo que finalizó en el año 2011.

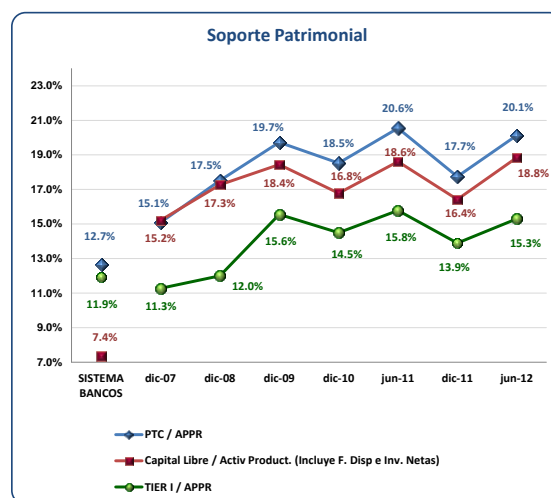
La actualización y evaluación de la **matriz de riesgos** se está realizando dentro de lo planificado y conforme con las disposiciones emitidas por el Organismo de control. La institución se encuentra en proceso de levantar la información necesaria para cuantificar las pérdidas generadas por riesgo operativo. En cuanto a control de riesgo legal, el Grupo cuenta con un modelo de gestión, que incluye los procesos relacionados con su identificación, cuantificación, monitoreo, control y mitigación.

Para prevenir potenciales pérdidas o amenazas por eventos originados en desastres naturales, la organización cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio el cual tiene como componente principal el funcionamiento de un **centro de cómputo alterno** en Guayaquil, que cuenta con un sistema de replicación en línea de la información y bases de datos de transacciones y operaciones. Los planes son evaluados periódicamente para comprobar su funcionamiento adecuado.

Diners ha desarrollado políticas y reglamentos de seguridad de información que impulsan el cumplimiento de las normas de seguridad de la industria de tarjetas de pago y cuenta además con políticas de protección física de las instalaciones. La organización cuenta desde septiembre del 2012 con la certificación PCI DSS v2, referente a normas de seguridad para tarjetas de crédito.

El **riesgo de lavado de activos** es bajo en comparación con el promedio del sistema financiero dado que Diners no capta depósitos a la vista y por tanto no administra el mismo volumen de recursos del público que si recibe el resto de instituciones financieras. De acuerdo a la Administración se tiene un control y monitoreo de este riesgo sustentado en un modelo estadístico que permite establecer mecanismos de alerta temprana para identificar comportamientos inusuales de clientes.

**• SUFICIENCIA DE CAPITAL**



La estructura patrimonial de Diners refleja una posición solvente, con márgenes que le permiten afrontar deterioros no previstos del activo y deficiencias de provisiones. Los índices de capitalización del Grupo Financiero DCE continúan siendo superiores a sus



promedios históricos y se ubican por encima del promedio del sistema de bancos privados.

El **capital libre** se beneficia del importante nivel de provisiones, que permite cubrir un deterioro del activo productivo y fondos disponibles de hasta 18.84%. En relación al sistema de bancos privados el Grupo mantiene un margen superior en once puntos porcentuales (Sistema: Jun.12: 7.36%).

Las fluctuaciones temporales de los índices de capital dan cuenta de períodos de rápido crecimiento que luego se corrigen ya que el soporte patrimonial acompaña el crecimiento del negocio en el mediano plazo. La **política de dividendos** establece la reserva de recursos para una constante capitalización de utilidades poniendo en evidencia el compromiso de los accionistas con la institución y la relevancia de su soporte. El reparto de dividendos ha sido históricamente de entre un 20 a 30 por ciento de las utilidades.

Los ingresos han sido suficientes para generar utilidades, fortalecer el patrimonio, entregar dividendos en efectivo, absorber el incremento de gastos operacionales, y darle capacidad a la institución para constituir las provisiones que sean necesarias.

La nueva resolución de la Junta Bancaria (JB-2012-2217) demanda de las instituciones financieras la conformación de mayores recursos patrimoniales para cubrir el **riesgo del crédito no desembolsado** que se contabiliza en contingentes. En el caso particular del Grupo Financiero DCE, éste se encuentra respaldado por los excedentes patrimoniales que mantiene a la fecha.

Grupo Diners

|  | SISTEMA BANCOS    | dic-07         | dic-08         | dic-09         | dic-10         | jun-11         | dic-11           | jun-12           |
|--|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>(\$ MILES)</b>                              |                   |                |                |                |                |                |                  |                  |
| <b>ACTIVOS</b>                                 |                   |                |                |                |                |                |                  |                  |
| Depositos en Instituciones Financieras         | 2,740,186         | 65,780         | 67,959         | 88,425         | 83,901         | 100,116        | 76,526           | 80,215           |
| Inversiones Brutas                             | 3,661,672         | 6,218          | 6,032          | 9,823          | 2,782          | 2,610          | 7,954            | 9,221            |
| Cartera Productiva Bruta                       | 14,593,638        | 498,735        | 620,527        | 603,396        | 753,764        | 791,912        | 930,919          | 940,090          |
| Otros Activos Productivos Brutos               | 1,871,875         | 32,312         | 37,406         | 51,094         | 71,042         | 82,582         | 89,347           | 92,851           |
| <b>Total Activos Productivos</b>               | <b>22,867,371</b> | <b>603,044</b> | <b>731,925</b> | <b>752,738</b> | <b>911,489</b> | <b>977,221</b> | <b>1,104,747</b> | <b>1,122,377</b> |
| Fondos Disponibles Improductivos               | 2,170,341         | 13,895         | 19,666         | 9,636          | 12,330         | 15,435         | 14,581           | 17,474           |
| Cartera en Riesgo                              | 442,937           | 37,278         | 35,701         | 36,310         | 32,834         | 35,816         | 38,117           | 44,629           |
| Activo Fijo                                    | 491,135           | 4,233          | 4,652          | 5,409          | 6,040          | 6,136          | 7,755            | 6,844            |
| Otros Activos Improductivos                    | 968,592           | 38,673         | 37,524         | 49,257         | 61,807         | 47,548         | 66,306           | 45,682           |
| Total Provisiones                              | -1,129,210        | -73,146        | -83,132        | -89,921        | -89,684        | -95,543        | -104,850         | -107,540         |
| <b>Total Activos Improductivos</b>             | <b>4,073,005</b>  | <b>94,080</b>  | <b>97,543</b>  | <b>100,612</b> | <b>113,011</b> | <b>104,934</b> | <b>126,758</b>   | <b>114,629</b>   |
| <b>Total Activos</b>                           | <b>25,811,166</b> | <b>623,979</b> | <b>746,335</b> | <b>763,429</b> | <b>934,817</b> | <b>986,611</b> | <b>1,126,655</b> | <b>1,129,466</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                 |                   |                |                |                |                |                |                  |                  |
| Obligaciones con el Público                    | 20,620,798        | 209,405        | 377,417        | 299,183        | 407,175        | 419,487        | 463,838          | 469,729          |
| Depósitos a la Vista                           | 14,330,915        | 3,905          | 4,795          | 4,446          | 3,567          | 3,311          | 3,357            | 4,430            |
| Operaciones de Reporto                         | 22,700            | -              | -              | -              | -              | -              | -                | -                |
| Depósitos a Plazo                              | 5,774,700         | 205,500        | 372,622        | 294,736        | 400,675        | 413,648        | 456,838          | 462,331          |
| Depósitos en Garantía                          | 3,541             | -              | -              | -              | -              | -              | -                | -                |
| Depósitos Restringidos                         | 488,943           | -              | -              | -              | 2,933          | 2,527          | 3,643            | 2,969            |
| Operaciones Interbancarias                     | 1,000             | -              | -              | -              | -              | -              | 10,000           | -                |
| Obligaciones Inmediatas                        | 264,007           | -              | -              | -              | -              | -              | -                | -                |
| Aceptaciones en Circulación                    | 61,149            | -              | -              | -              | -              | -              | -                | -                |
| Obligaciones Financieras                       | 799,757           | 15,999         | 11,652         | 931            | 988            | 1,034          | 608              | 9,937            |
| Valores en Circulación                         | 251,851           | 97,124         | 1,521          | 41,944         | 47,505         | 62,566         | 82,515           | 102,507          |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.       | 167,183           | -              | -              | -              | -              | -              | -                | -                |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos              | 937,355           | 200,577        | 231,180        | 279,718        | 313,079        | 324,762        | 378,582          | 342,892          |
| Provisiones para Contingentes                  | 56,875            | 111            | 113            | 112            | 103            | 64             | 72               | 58               |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                            | <b>23,159,976</b> | <b>523,216</b> | <b>621,883</b> | <b>621,887</b> | <b>768,850</b> | <b>807,913</b> | <b>935,615</b>   | <b>925,123</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                        | <b>2,651,190</b>  | <b>100,762</b> | <b>124,452</b> | <b>141,542</b> | <b>165,967</b> | <b>178,698</b> | <b>191,040</b>   | <b>204,343</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>               | <b>25,811,166</b> | <b>623,979</b> | <b>746,335</b> | <b>763,429</b> | <b>934,817</b> | <b>986,611</b> | <b>1,126,655</b> | <b>1,129,466</b> |
| <b>CONTINGENTES</b>                            | <b>4,817,514</b>  | <b>2,775</b>   | <b>2,815</b>   | <b>128,005</b> | <b>217,604</b> | <b>227,994</b> | <b>269,633</b>   | <b>320,480</b>   |
| <b>RESULTADOS</b>                              |                   |                |                |                |                |                |                  |                  |
| Intereses Ganados                              | 933,291           | 44,279         | 58,303         | 60,880         | 70,313         | 40,657         | 86,814           | 49,570           |
| Intereses Pagados                              | 221,713           | 20,292         | 25,497         | 24,167         | 24,756         | 14,372         | 29,384           | 17,062           |
| <b>Intereses Netos</b>                         | <b>711,578</b>    | <b>23,987</b>  | <b>32,806</b>  | <b>36,713</b>  | <b>45,557</b>  | <b>26,285</b>  | <b>57,430</b>    | <b>32,508</b>    |
| Otros Ingresos Financieros Netos               | 111,257           | 74,357         | 79,923         | 86,688         | 89,303         | 47,713         | 98,542           | 52,897           |
| <b>Margen Bruto Financiero</b>                 | <b>822,836</b>    | <b>98,344</b>  | <b>112,729</b> | <b>123,401</b> | <b>134,860</b> | <b>73,998</b>  | <b>155,972</b>   | <b>85,405</b>    |
| Ingresos por Servicios                         | 200,982           | 25,641         | 28,422         | 23,060         | 31,912         | 19,263         | 40,731           | 20,118           |
| Otros Ingresos Operacionales                   | 89,955            | 8,237          | 11,517         | 14,406         | 17,500         | 13,889         | 24,801           | 12,813           |
| Gastos de Operación                            | 662,422           | 63,231         | 78,901         | 91,404         | 109,382        | 57,523         | 121,982          | 64,809           |
| Otras Perdidas Operacionales                   | 32,871            | 955            | 2,349          | 3,077          | 2,227          | 1,320          | 3,748            | 2,227            |
| <b>Margen Operacional antes de Provisiones</b> | <b>418,480</b>    | <b>68,037</b>  | <b>71,418</b>  | <b>66,387</b>  | <b>72,663</b>  | <b>48,307</b>  | <b>95,774</b>    | <b>51,300</b>    |
| Provisiones                                    | 192,432           | 23,592         | 21,797         | 20,453         | 21,637         | 13,031         | 28,285           | 13,946           |
| <b>Margen Operacional Neto</b>                 | <b>226,048</b>    | <b>44,445</b>  | <b>49,621</b>  | <b>45,934</b>  | <b>51,026</b>  | <b>35,277</b>  | <b>67,489</b>    | <b>37,355</b>    |
| Otros Ingresos                                 | 62,203            | 3,049          | 8,586          | 4,605          | 11,843         | 3,164          | 7,565            | 7,648            |
| Otros Gastos y Perdidas                        | 25,665            | 3,474          | 4,184          | 6,529          | 10,552         | 7,062          | 15,761           | 7,561            |
| Impuest. y Particip. de Empleados              | 74,073            | 14,175         | 17,598         | 13,491         | 15,180         | 8,048          | 15,769           | 11,232           |
| <b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>                | <b>188,513</b>    | <b>29,845</b>  | <b>36,425</b>  | <b>30,520</b>  | <b>37,137</b>  | <b>23,331</b>  | <b>43,523</b>    | <b>26,209</b>    |

**Grupo Diners**

| (\$ MILES)  | SISTEMA BANCOS | dic-07  | dic-08  | dic-09  | dic-10  | jun-11  | dic-11    | jun-12    |
|---|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| <b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>   |                |         |         |         |         |         |           |           |
| Act. Productivos + F. Disponibles   | 25,037,712     | 616,940 | 751,591 | 762,374 | 923,819 | 992,655 | 1,119,327 | 1,139,851 |
| Inversiones netas   | 3,442,104      | 6,218   | 6,032   | 9,823   | 2,782   | 2,610   | 7,954     | 9,221     |
| Cartera Bruta total   | 15,036,575     | 536,013 | 656,228 | 639,706 | 786,598 | 827,728 | 969,036   | 984,719   |
| Cartera Vencida   | 185,467        | 10,943  | 10,921  | 13,355  | 10,457  | 11,120  | 12,405    | 16,670    |
| Cartera en Riesgo   | 442,937        | 37,278  | 35,701  | 36,310  | 32,834  | 35,816  | 38,117    | 44,629    |
| Cartera C+D+E   | 357,910        | 20,209  | 18,788  | 22,558  | 17,537  | 18,179  | 20,849    | 27,984    |
| Provisiones para Cartera  | -899,578       | -69,646 | -74,271 | -78,513 | -79,486 | -81,031 | -89,431   | -97,402   |
| Activos Productivos* / T.A. (Brutos)  | 84.88%         | 86.50%  | 88.24%  | 88.21%  | 88.97%  | 90.30%  | 89.71%    | 90.73%    |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo                                    | 146.05%        | 186.97% | 187.39% | 220.06% | 200.03% | 202.29% | 198.35%   | 192.79%   |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)  | 1.23%          | 2.04%   | 1.66%   | 2.09%   | 1.33%   | 1.34%   | 1.28%     | 1.69%     |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)  | 2.95%          | 6.95%   | 5.44%   | 5.68%   | 4.17%   | 4.33%   | 3.93%     | 4.53%     |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)  | 2.38%          | 3.77%   | 2.86%   | 3.53%   | 2.23%   | 2.20%   | 2.15%     | 2.84%     |
| Prov. de Cartera+ Conting./ Cart en Riesgo                                  | 215.93%        | 187.13% | 208.35% | 216.54% | 242.40% | 226.42% | 234.81%   | 218.38%   |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE                                 | 267.23%        | 345.18% | 395.91% | 348.54% | 453.84% | 446.09% | 429.30%   | 348.28%   |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)  | 5.98%          | 12.99%  | 11.32%  | 12.27%  | 10.11%  | 9.79%   | 9.23%     | 9.89%     |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE                                   |                | 605.24% | 397.15% | 349.76% | 387.97% | 396.80% | 393.02%   | 333.44%   |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.                                 | 0.00%          | 1.12%   | 0.84%   | 0.91%   | 2.04%   | 1.78%   | 2.92%     | 2.23%     |
| Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom | 2.48%          | 5.72%   | 4.83%   | 5.27%   | 4.46%   | 2.99%   | 3.72%     | 3.46%     |
| Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant                                | 24.78%         | 32.59%  | 20.20%  | 26.50%  | 26.80%  | 10.57%  | 33.11%    | 12.78%    |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio  | 0.00%          | 6.01%   | 4.46%   | 4.13%   | 9.70%   | 8.26%   | 14.82%    | 10.75%    |
| Ctgo total período / MON antes de provisiones                               | 2.12%          | 11.79%  | 14.12%  | 17.52%  | 19.80%  | 12.31%  | 12.41%    | 11.38%    |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.                               | 0.00%          | 1.63%   | 1.68%   | 1.79%   | 2.00%   | 1.47%   | 1.35%     | 1.19%     |
| <b>CAPITALIZACION</b>   |                |         |         |         |         |         |           |           |
| PTC / APPR *  | 12.66%         | 15.09%  | 17.52%  | 19.73%  | 18.53%  | 20.55%  | 17.75%    | 20.13%    |
| TIER I / APPR   | 11.92%         | 11.28%  | 12.00%  | 15.55%  | 14.50%  | 15.78%  | 13.90%    | 15.29%    |
| PTC / Activos y Contingentes*   | 7.68%          | 12.82%  | 15.36%  | 14.49%  | 13.37%  | 14.52%  | 12.78%    | 14.04%    |
| Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC                                  | 23.87%         | 20.12%  | 13.40%  | 11.64%  | 9.35%   | 7.90%   | 8.18%     | 6.85%     |
| Capital libre (USD M)**   | 1,834,360      | 93,834  | 129,820 | 140,599 | 155,072 | 184,806 | 183,784   | 214,785   |
| Capital libre / Act. Prod. (incluye F. Disp e Inv.Net)                      | 7.4%           | 15.2%   | 17.3%   | 18.4%   | 16.8%   | 18.6%   | 16.4%     | 18.8%     |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones                                    | 49.09%         | 53.92%  | 62.50%  | 60.71%  | 60.63%  | 67.37%  | 62.10%    | 68.85%    |
| TIER I / Patrimonio Tecnico*  | 94.12%         | 74.72%  | 68.52%  | 78.85%  | 78.24%  | 76.80%  | 78.31%    | 75.97%    |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)                                | 10.67%         | 17.68%  | 18.16%  | 18.75%  | 19.55%  | 18.60%  | 18.53%    | 18.11%    |
| TIER I / Activo Neto Promedio   | 8.91%          | 10.53%  | 11.51%  | 13.49%  | 14.20%  | 14.10%  | 13.56%    | 13.71%    |
| <b>RENTABILIDAD</b>   |                |         |         |         |         |         |           |           |
| Comisiones de Cartera   | 2,591          | -       | -       | -       | -       | -       | -         | -         |
| Ingresos Operativos Netos   | 1,080,902      | 131,267 | 150,319 | 157,791 | 182,045 | 105,830 | 217,756   | 116,109   |
| Resultado antes de imp. y particip trabaj.                                  | 262,586        | 44,020  | 54,023  | 44,011  | 52,317  | 31,379  | 59,293    | 37,441    |
| Margen de Interés Neto  | 76.24%         | 54.17%  | 56.27%  | 60.30%  | 64.79%  | 64.65%  | 66.15%    | 65.58%    |
| ROE***  | 14.65%         | 33.55%  | 32.35%  | 22.95%  | 24.15%  | 27.08%  | 24.38%    | 26.51%    |
| ROE Operativo   | 17.56%         | 49.96%  | 44.07%  | 34.54%  | 33.19%  | 40.94%  | 37.81%    | 37.79%    |
| ROA***  | 1.52%          | 5.24%   | 5.32%   | 4.04%   | 4.37%   | 4.86%   | 4.22%     | 4.65%     |
| ROA Operativo   | 1.82%          | 7.80%   | 7.24%   | 6.08%   | 6.01%   | 7.34%   | 6.55%     | 6.62%     |
| Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto                   | 66.07%         | 18.27%  | 21.82%  | 23.27%  | 25.03%  | 24.84%  | 26.37%    | 28.00%    |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)             | 6.45%          | 4.33%   | 4.91%   | 4.95%   | 5.47%   | 5.57%   | 5.70%     | 5.84%     |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio                                       | 7.43%          | 17.76%  | 16.89%  | 16.62%  | 16.21%  | 15.67%  | 15.47%    | 15.34%    |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones                                | 45.98%         | 34.67%  | 30.52%  | 30.81%  | 29.78%  | 26.97%  | 29.53%    | 27.18%    |
| (Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos                              | 79.09%         | 66.14%  | 66.99%  | 70.89%  | 71.97%  | 66.67%  | 69.01%    | 67.83%    |
| Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos                                | 61.28%         | 48.17%  | 52.49%  | 57.93%  | 60.09%  | 54.35%  | 56.02%    | 55.82%    |
| [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio                | 6.88%          | 15.23%  | 14.70%  | 14.82%  | 15.43%  | 14.69%  | 14.58%    | 13.96%    |
| <b>LIQUIDEZ</b>   |                |         |         |         |         |         |           |           |
| Fondos Disponibles  | 4,910,527      | 79,675  | 87,625  | 98,061  | 96,231  | 115,550 | 91,106    | 97,689    |
| Activos Liquidos (BWR)  | 6,263,053      | 80,033  | 88,099  | 105,617 | 96,697  | 115,550 | 86,954    | 104,402   |
| 25 Mayores Depositantes****   | n/d            | 92,386  | 173,246 | 126,782 | 144,813 | 126,234 | 149,043   | 125,757   |
| 100 Mayores Depositantes****  | n/d            | 184,772 | 346,492 | 253,563 | 289,627 | 201,123 | 227,603   | 200,070   |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)                                 | 34.12%         | 45.42%  | 43.80%  | 64.63%  | 44.10%  | 49.28%  | 28.85%    | 38.14%    |
| Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)                                 | 31.87%         | 25.15%  | 22.56%  | 31.29%  | 21.41%  | 24.02%  | 15.88%    | 17.89%    |
| Requerimiento de Liquidez 2nda Línea  | 0.00%          | 6.29%   | 12.49%  | 13.72%  | 9.86%   | 8.87%   | 7.76%     | 5.26%     |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos                               | 0.00%          | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%     | 0.00%     |
| Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)                                  | 34.12%         | 30.52%  | 29.49%  | 41.63%  | 29.84%  | 36.15%  | 17.99%    | 25.07%    |
| Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)                                | 26.75%         | 30.38%  | 29.33%  | 38.65%  | 29.69%  | 36.15%  | 18.85%    | 23.46%    |
| 25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público                                 | n/d            | 44.12%  | 45.90%  | 42.38%  | 35.57%  | 30.09%  | 32.13%    | 26.77%    |
| 25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)                                | n/d            | 115.44% | 196.65% | 120.04% | 149.76% | 109.25% | 171.40%   | 120.45%   |

\* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

\*\*\* La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta de impuesto a la renta y de participación de trabajadores

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial



## ANEXO 1

## Hechos Relevantes y Subsecuentes Sistema Financiero

- La Resolución JB-2011-1897 emitida el año pasado, con respecto a la **calificación de activos de riesgo**, deberán ser aplicadas a partir de julio de 2012. Para los créditos comerciales deberá hacerse para cada sujeto de crédito.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de **créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo**.
- En Ene. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2090) dispone que hasta el 30 de junio del 2012, las instituciones financieras deberán contratar un **seguro contra fraudes electrónicos**.
- En Abr. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2142) resolvió que se deberán constituir **provisiones por la cartera hipotecaria y de consumo adquirida en el exterior**, por el equivalente al 100% del saldo insoluto, cuando se registre una mora igual o superior a 30 días.
- En May. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2155) resuelve que las instituciones del sector financiero deberán informar sobre la calificación de riesgo y las tasas de interés, tarifas y gastos que cobra, así como de las modalidades de operación de las tarjetas de crédito.
- En Jun.2012 el Gafi (Grupo de Acción Financiera contra el Lavado de Dinero) incluye al Ecuador en la lista de **“jurisdicciones con deficiencias estratégicas que no han realizado el suficiente progreso para hacer frente a las deficiencias o que no están comprometidos con el plan de acción desarrollado con el Gafi”**.
- En Jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o prestamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** de Ahorro y Crédito para que puedan establecer la figura de capital social.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En Jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**.



Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).

- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se**

**incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.

- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Domestica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.

En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.

## Entorno Macroeconómico

### ANEXO 2

#### INTRODUCCIÓN

Durante el primer semestre del 2012, se han observado síntomas de **desaceleración en la Economía**, el crecimiento económico mantenido en periodos anteriores empieza a ser más lento, sin que esto signifique que sean situaciones que no puedan ser controladas al momento.

#### SECTOR REAL

**La tendencia del PIB** en el primer semestre se muestra menor en aproximadamente 3% al crecimiento del 2011, la expectativa del gobierno es una desaceleración real de la Economía que llegaría a 4 % para fines del 2012.

**El petróleo** continúa siendo el principal motor de la economía y sus ingresos tienen incidencia directa en el consumo. A fines de abril y principios de mayo, se presentó una caída del precio del petróleo ecuatoriano, terminando en USD 84,96 promedio (USD 99.75 a diciembre 2011), esto preocupó al Gobierno que tomó medidas que al final no se han justificado en vista de la recuperación del precio del petróleo.

**La inflación** a junio (0.14%), tuvo un importante descenso a 5% anual, registrando una de las tasas más bajas del año, contrastando con la de marzo que llegó a 6%. En este comportamiento tuvo que ver los precios de los alimentos, contrariamente a los precios de educación y bebidas alcohólicas que fueron las de mayor crecimiento.

**El Mercado Laboral** urbano muestran un leve deterioro durante el primer semestre, la tasa de desocupación fue de 5.2%, el subempleo fue de 42.9%. La ocupación total se redujo más en la industria manufacturera y el comercio tuvo un menor número de incorporaciones de nuevos trabajadores.

**El salario real** mantuvo una posición estable, debido a los menores niveles de inflación que fuera afectado en el primer trimestre del año.

**Las tasas de interés** referenciales no han registrado cambios en este semestre, conservándose estables y no se esperarían cambios hasta finales de año. La tasa pasiva referencial se mantienen en 4.53% y la tasa activa referencial en 8.17%. Respecto a los segmentos crediticios tampoco registran variaciones en el último trimestre.

#### SECTOR EXTERNO

La balanza Comercial hasta mayo 2012, presenta un superávit de USD 581 millones, debido a las exportaciones de petróleo ya que de cada tres dólares exportados, dos son del petróleo. El sector no petrolero no corre la misma suerte ya que presentó un déficit de USD 3.700 millones, superior al presentado en el 2011.

Estos resultados han preocupado al gobierno, que ha tomado medidas restringiendo importaciones para reducir las compras externas de bienes de consumo.

#### EXPORTACIONES

Hasta mayo 2012 las exportaciones crecieron 12% llegando a USD 10.320 millones. Las exportaciones de Petróleo crecieron 20%, por volumen 7% y por precio 12%, en el caso de las exportaciones no petroleras llegan a USD 3.925 millones, incrementando apenas 1.6%, con una caída del banano, cacao y productos elaborados. Este sector presenta un futuro poco promisorio, en vista de la falta de acuerdos comerciales con los principales países, (ATPDEA y Unión Europea).

#### IMPORTACIONES.

Hasta mayo 2012 sumaron USD 9.378 millones, registrando un incremento de 11%, se observa un menor crecimiento en bienes de consumo en cuanto al volumen respecto al año anterior no así las materias primas y bienes de capital que tienen un incremento.

A mediados de junio el Gobierno dictó medidas para restringir importaciones, fijando cupos alrededor de 100 productos.

#### SECTOR PÚBLICO.

**El Presupuesto General del estado (PGE)** a junio registró un superávit de USD 1.263 millones de dólares, influenciado por el alto precio del petróleo cuyas ventas totalizaron USD 3.377 millones, superando en USD 588 millones a las ventas de junio 2011.

| PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO |              |               |              |
|--------------------------------|--------------|---------------|--------------|
|                                | 2011         | 2012          | Variación    |
|                                | ene - jun    | ene - jun     | 2011 - 2012  |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>          | <b>8,754</b> | <b>11,000</b> | <b>25.7%</b> |
| Ingresos Tributarios           | 4,988        | 6,276         | 25.8%        |
| Ingresos Petroleros            | 2,789        | 3,377         | 21.1%        |
| Ingresos No Tributarios        | 528          | 551           | 4.4%         |
| Transferencias Corrientes      | 268          | 440           | 64.2%        |
| Otros Ingresos                 | 181          | 356           | 96.7%        |
| <b>TOTAL GASTOS</b>            | <b>8,382</b> | <b>9,737</b>  | <b>16.2%</b> |
| <b>Gasto Corriente</b>         | <b>4,737</b> | <b>5,443</b>  | <b>14.9%</b> |
| Sueldos                        | 2,982        | 3,302         | 10.7%        |
| Bienes y Servicios             | 537          | 682           | 27.0%        |
| transferencias Ctes            | 857          | 910           | 6.2%         |
| Intereses                      | 318          | 486           | 52.8%        |
| Otros Gtos Corrientes          | 43           | 63            | 46.5%        |
| <b>Gastos de Capital</b>       | <b>3,645</b> | <b>4,294</b>  | <b>17.8%</b> |
| <b>DEFICIT / SUPERAVIT</b>     | <b>372</b>   | <b>1,263</b>  |              |

Fuente: Ministerio de Finanzas

**La recaudación de Impuestos**, USD 6.276 millones, representan el 57% del total de ingresos con un crecimiento anual del 25.8%.



Los Gastos han mantenido un crecimiento continuo (16% anual) en el primer semestre, totalizando a junio USD 9.737 millones, de estos el 52% son gastos corrientes correspondientes a sueldos y salarios.

Los gastos de capital también se han incrementado, a junio la inversión pública llegó a USD 4.294 millones, registrando USD 650 millones más que el primer semestre del 2011.

La deuda Interna, en mayo registra un saldo de USD 6.033 millones, con un crecimiento del 30% respecto al cierre del 2011.

#### TRIBUTACION

Conforme a datos del Servicio de Rentas Internas (SRI), a junio 2012, se obtuvo un crecimiento en recaudaciones del 17.5% y a USD 5.752 millones, cumpliendo en 109% la proyección fijada para el primer semestre, este aumento se dio por el Impuesto a la salida de capitales. El impuesto a la renta creció en USD 171 millones, totalizando USD 1.946 millones. El IVA creció en 11.3% o USD 270 millones adicionales, debido al consumo de los primeros meses del año.

El nuevo impuesto a la contaminación vehicular ayudó a recaudar USD 48 millones hasta junio y el impuesto a las botellas plásticas generó USD 6.6 millones.

#### SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

En el primer Semestre del 2012, se registraron importantes niveles de liquidez, alimentados por un gasto público creciente que incentiva el consumo, sin embargo hay factores que han limitado este crecimiento, como la disminución de las remesas y menor crecimiento de las exportaciones.

La oferta monetaria continúa creciendo hasta junio, pero en menor intensidad a la habitual.

Los depósitos de la banca privada suman USD 18.566 millones, registrando un aumento de USD 283 millones en el último trimestre a un menor ritmo del alcanzado en el primer trimestre del 2012. Este crecimiento ha estado respaldado por mayores captaciones de personas y hogares con USD 661 millones, contrariamente al de las empresas que disminuyeron en USD 361 millones, debido a las obligaciones tributarias y pago de utilidades y dividendos, que generan menor liquidez.

El comportamiento de los depósitos también tuvo una variación, ya que los de cuenta corriente crecieron el primer trimestre y se redujeron para el segundo, teniendo comportamiento contrario los depósitos de ahorro y de plazos.

#### CARTERA DE CREDITO

Esta creció en USD 721 millones en el segundo trimestre llegando a USD 14.425 millones, tanto en cartera corporativa como de personas.

La morosidad ha tenido variaciones incrementales pero mantiene niveles aun aceptables.

La Junta Bancaria ha emitido varias regulaciones, con el fin de controlar la concesión de crédito, los mismos que han tenido impacto negativo en los resultados de las Instituciones Financieras.

#### PERSPECTIVAS 2012

A esta altura del periodo 2012, todas las instituciones, tanto internacionales como locales han revisado sus proyecciones iniciales de crecimiento para abajo, debido a la contracción económica que atraviesan los países desarrollados y que afectan parcialmente nuestra economía.

| OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012 |      |       |       |       |
|--|------|-------|-------|-------|
|  | BCE  | FITCH | CEPAL | FMI   |
| Estimaciones Iniciales                 | 5,3% | 4,8%  | 5,0%  | 4,0%  |
| Estimaciones actuales                  | 4,8% | 4,0%  | 4,5%  | 3,85% |

Se esperará que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2012.

El precio del petróleo tiene buenas perspectivas pero no tendrá un incremento importante frente al 2011. Existen fondos disponibles adicionales de China y Rusia para proyectos hidroeléctricos.

La desaceleración del PIB al 4%, explica el BCE, es por la paralización de la refinería de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 5.1% en 2012.

Analistas económicos independientes estiman que el PIB petrolero se contraerá más de lo que prevé el gobierno y coinciden con las expectativas en cuanto al PIB no petrolero.

El crecimiento del PIB no petrolero seguirá siendo empujado por el consumo de hogares que se esperaría mantenga una tasa de crecimiento menor a la del 2011. De todos modos, siendo el 2012 año de propaganda electoral (elecciones enero 2013), el gobierno seguirá impulsando este consumo.

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

#### PERSPECTIVAS 2013 – 2015

El estimado del gobierno para el desempeño económico entre el 2013 y 2015 es de una persistente desaceleración a un limitado crecimiento del 3.3%. Estas expectativas se mantienen aún considerando que los dos principales proyectos de minería metálica en la provincia de ZAMORA, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

El BCE estima que habrá una contracción del PIB petrolero en 2015. El crecimiento del PIB no petrolero se mantendría entre el 3% y el 4%.

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.



**SECTOR PRIVADO**

Lamentablemente, el entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable (múltiples reformas tributarias, incrementos de salarios más altos que los incrementos en la producción, propuestas de leyes antimonopolios sin participación del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones) lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito. Las restricciones, incremento de costos laborales y deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales impidiendo que se logre expandir los mercados.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es Ley de “Control de Poder de Mercado” que ya está vigente.

La ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del ejecutivo.

Preocupa también la dirección que tomarán las decisiones de los juzgados en cuanto a las demandas por las prácticas de tercerización laboral, lo cual constituye otra amenaza para el sector real de la economía.

Fuentes: Multienlace, BCE, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio; Elaboración BWR.

|  | 2008   | 2009   | 2010   | 2011    | 1S12   |
|--|--------|--------|--------|---------|--------|
| PIB (USD Mil 2000)                             | 24.032 | 24.119 | 24.983 | 26.928  | 28.227 |
| Inc. PIB (Mil 2000)%                           | 7,24   | 0,36   | 3,60   | 7,78    | 4,80   |
| PIB CORRIENTE (Mil USD)                        | 54.208 | 52.022 | 57.978 | 67.427  | 73.232 |
| Inc. PIB CORRIENTE%                            |        | -4,03% | 11,45% | 16,30%  | 8,6%   |
| Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000) | 8,10   | -3,60  | 7,40   | 5,50    | 4,90   |
| Inflación Anual%                               | 8,83   | 4,31   | 3,33   | 5,45    | 5,09   |
| Deuda total del Gobierno / PIB%                | 25,34  | 19,67  | 23,40  | 21,21   | 20,35  |
| Deuda externa del Gobierno / PIB%              | 19,19  | 14,39  | 15,22  | 14,53   | 14,06  |
| Deuda interna del Gobierno / PIB%              | 6,15   | 5,28   | 8,18   | 6,68    | 6,16   |
| Ingreso Sector Publico / PIB %                 | 40,70  | 35,33  | 39,98  | 47,76   | 34,5   |
| Gasto Corriente Gobierno / PIB%                | 27,20  | 26,80  | 29,16  | 33,88   | 19,28  |
| Inversión del Gobierno / PIB%                  | 12,91  | 12,84  | 12,45  | 14,90   | 15,20  |
| Precio del Petroleo / barril USD (ref)         | 97,70  | 64,00  | 84,50  | 102,46* | 84,96  |

fuentes: Analisis Semanal - 2007 - 1S12 BCE devengado , 2012 registro oficial y proforma PIB

ANEXO 3

Riesgo Sectorial: Financieras

RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

| Crecimiento Jun 11 - Jun 2012 | Bancos Privados | COAC  | Mutualistas | Financieras | Financieras Sin Diners |
|-------------------------------|-----------------|-------|-------------|-------------|------------------------|
| Cartera productiva bruta      | 20.6%           | 28.6% | 13.3%       | 14.1%       | -4.4%                  |
| Obligaciones con el público   | 17.7%           | 19.2% | 10.2%       | 13.1%       | 8.7%                   |
| A la vista                    | 14.2%           | 4.6%  | 6.2%        | 29.7%       | 7.4%                   |
| A plazo                       | 26.5%           | 33.1% | 14.6%       | 12.7%       | 7.6%                   |
| Patrimonio                    | 19.4%           | 15.8% | 7.5%        | 13.8%       | 11.1%                  |
| Resultados                    | -1.7%           | 10.3% | 53.0%       | 9.3%        | -29.7%                 |

| INDICADORES a Jun-12                          | Bancos Privados | COAC  | Mutualistas | Financieras | Financieras Sin Diners |
|---|-----------------|-------|-------------|-------------|------------------------|
| ROE   | 14.7%           | 11.4% | 12.7%       | 22.8%       | 6.0%                   |
| ROA   | 1.5%            | 1.6%  | 1.1%        | 3.9%        | 0.9%                   |
| Margen de interés neto                        | 76.2%           | 65.5% | 59.4%       | 59.8%       | 48.6%                  |
| Cartera en riesgo/ T. Cartera                 | 3.0%            | 3.8%  | 3.5%        | 5.1%        | 7.6%                   |
| Cartera C+D+El T. Cartera                     | 2.4%            | 2.4%  | 1.5%        | 3.0%        | 3.7%                   |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 7.4%            | 11.4% | -9.5%       | 16.7%       | 6.3%                   |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones      | 49.1%           | 60.3% | -72.0%      | 65.0%       | 32.2%                  |

Fuente: Focus Financiero, Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: BWR

Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaborado: BWR

SISTEMA FINANCIERAS

El 78.5% del sistema Financieras lo constituye Diners Club del Ecuador, compañía emisora de tarjetas de pago y crédito a nivel nacional, que por su actividad y tamaño de activos compara con bancos y emisoras de tarjetas de crédito.

El desarrollo de esa sola entidad sustenta fundamentalmente los indicadores del segmento financiero. Sin considerar Diners Club el 21.5% del sistema Financieras continúa con un comportamiento poco favorable comparativamente con los demás entornos financieros. El presente informe se centrará en el sistema Financieras sin Diners Club, conformado por nueve entidades.

| Entidad        | Activos Netos  | Cartera Neta   | Cartera Neta / Activos Netos |
|----------------|----------------|----------------|------------------------------|
| UNIFINSA       | 132,609        | 91,258         | 68.8%                        |
| VAZCORP        | 54,265         | 41,882         | 77.2%                        |
| LEASINGCORP    | 24,509         | 22,398         | 91.4%                        |
| CONSULCREDITO  | 24,332         | 15,352         | 63.1%                        |
| FIDASA         | 20,518         | 10,780         | 52.5%                        |
| PROINCO        | 19,256         | 7,494          | 38.9%                        |
| GLOBAL         | 19,193         | 3,886          | 20.2%                        |
| INTERAMERICANA | 11,289         | 2,575          | 22.8%                        |
| FIRESA         | 2,663          | 575            | 21.6%                        |
| <b>SISTEMA</b> | <b>308,633</b> | <b>196,198</b> | <b>63.6%</b>                 |

Fuente: SBS

Elaborado: BWR

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

En el sistema financieras sin Diners persiste la característica de concentración accionarial en una o pocas familias. Esta condición que es histórica toma más relevancia a partir de la expedición de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (2011), que limita a los gobiernos corporativos de las

instituciones de un criterio práctico de profesionales que se desenvuelven en otros sectores de la economía.

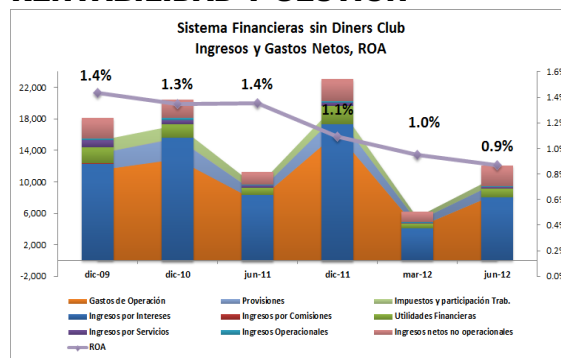
El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financieras sin Diners Club. El acceso a capital fresco estaría supeditado a la voluntad y capacidad de sus accionistas.

PERFIL

A jun-12 los activos del sistema financieras sin Diners mantienen su baja representación respecto del sistema financiero total con el 0.98% de los activos.

El crecimiento menor del sistema financieras sin Diners Club con relación a los demás sistemas evidencia una baja apreciación del público, como resultado de su poca penetración comercial y concentración geográfica. También influye en la percepción del mercado la alta rotación de instituciones en este segmento ya por liquidaciones forzadas, voluntarias, o por absorciones, o transformaciones a bancos.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN

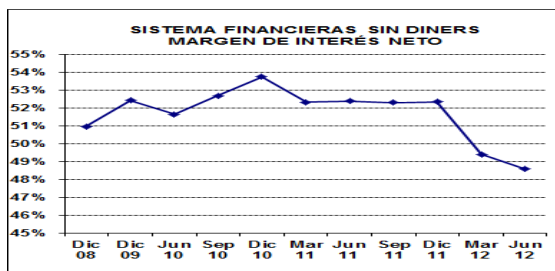


Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaborado: BWR

Históricamente el sistema financieras sin Diners Club ha mostrado un ritmo de generación de nuevos negocios inferior al de otros tipos de instituciones, en razón de una gestión comercial dirigida a mercados geográficos y tipo de clientes específicos; también por la falta de elementos diferenciadores ante una numerosa y activa competencia.

La actividad de intermediación constituye el 78% de los ingresos totales. El desarrollo de este negocio ha sido de concentrarse principalmente en activos de menor rentabilidad que merma la generación de intereses. Influencia además el achicamiento de las actividades de una de las más grandes entidades de este sistema a causa de problemas operativos.



Fuente: Focus Financiero, SBS  
Elaborado: BWR

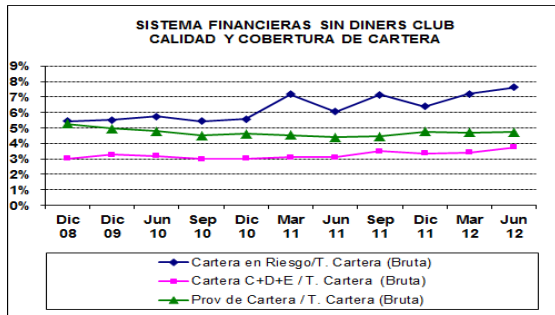
El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más caro tomando en cuenta que no pueden captar depósitos a la vista, en comparación con otros sistemas. Esta situación en conjunto con un ambiente altamente competitivo, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés. La media del segmento de 48.57% sigue por debajo del promedio del sistema mutualistas (59.4%) y del sistema financiero total que alcanzó 73%.

La estructura operativa de estas entidades es pesada y continúa creciendo en la mayoría. Si bien en una institución el aumento de los gastos se justifican en la regularización de problemas operativos. En el corto plazo no se espera que dichas estructuras se vuelvan más eficientes. Las provisiones constituidas en 43% más a junio del año pasado, conlleva un peso adicional al MON. Incluso de este esfuerzo financiero la cobertura promedio con provisiones para cartera en riesgo es inferior a uno.

Cuatro de las nueve instituciones tienen un MON negativo. La utilidad neta depende en gran parte de ingresos no operativos (otros), rubro que históricamente es alto en la institución de mayor tamaño dentro del sector sin Diners. El resultado final es menor a igual periodo del año anterior en 29.7%. No se espera mejoras en la calidad y cantidad de los resultados de este sistema en el corto plazo.

La posición financiera de Diners Club se sustenta en un MON de buena calidad generado en su gestión de intermediación e ingresos operativos cuya representación es mayor que en el sistema de análisis. El ROA final continúa representativo (4.65%) frente al sistema financiero total, aunque muestra contracción por requerimientos operativos.

**CALIDAD DEL ACTIVO**



Fuente: Focus Financiero, SBS  
Elaborado: BWR

En el sistema financieras sin Diners el portafolio de crédito es el activo principal (63.6%).

La cartera de crédito se distribuye en: 59% consumo, 18.4% comercial, microempresa 15.6%, vivienda 2.8%, y cartera en fideicomisos 4.2%. Por retorno y competencia la gestión comercial del sector se ha enfocado en el crédito de consumo y microcrédito. Este sistema, mantiene la menor calidad de cartera y cobertura con provisiones promedio (0.62:1), observándose una tendencia negativa.

Si bien la tendencia es ahora del sistema financiero total por el crecimiento logrado en el año, este no es el caso del sistema en análisis, y preocupa el hecho por la baja capacidad de sustentar nuevos riesgos con su generación financiera.

La morosidad de Diners Club de 4.53% muestra crecimiento que es mitigado con coberturas de 2.1:1 veces con provisiones y considerando la menor antigüedad de sus cuentas vencidas.

**FONDEO Y LIQUIDEZ**

La fuente principal de fondeo de las financieras sin Diners son los depósitos del público (83%). Por la tendencia en los indicadores, se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores.

Las captaciones a plazo se encuentran altamente concentradas por cliente y en periodos cortos (65% hasta 180 días), mientras que la mayor parte de su activo principal supera los 180 días (al menos 70%). El descalce de plazos en el balance y la alta concentración en clientes (1.8 veces son 25 mayores depositantes / activos líquidos) es atendido con una liquidez que mejora transitoriamente hasta nuevas colocaciones, pero que continúa apretada. Esta situación es una de las más importantes debilidades en este sistema.

Diners Club administra sus riesgos de liquidez de manera adecuada con 2.7:1 veces su liquidez de segunda línea con relación a su mayor riesgo.

**SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Si bien el nivel importante de PTC (17% promedio) justifica la profundización de los negocios. Es importante observar el comportamiento de la calidad de sus activos y la no ampliación de resultados que hacen decaer el soporte de estas instituciones para enfrentar riesgos adicionales o nuevos riesgos. En capital libre compara negativamente con los otros sistemas. Es otro tema a considerar como negativo en este sistema.

Las relaciones patrimoniales de Diners Club confirman el soporte de sus accionistas y la calidad de la gestión. La entidad maneja un PTC de 18.51% sustentado en capital primario principalmente, y una relación de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles de 19.3% preservada por el control de sus riesgos.