

Ecuador
Calificación Global

INTERDIN S.A. Emisora y Administradora de tarjetas de crédito

Calificación

2014	2015	1T16	3T16
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

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

Resumen Financiero

En millones	dic-14	sep-15	dic-15	sep-16
Activos	124.652	136.295	161.601	158.864
Patrimonio	47.658	50.821	52.362	66.454
Resultados	12.454,3	14.372,0	15.912,4	14.092,3
ROE (%)	28,65%	38,92%	31,82%	31,63%
ROA (%)	10,89%	14,69%	11,12%	11,73%

Contactos:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426; Ext.104
sbaus@bwratings.com

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

Fundamento de la Calificación

- Calificación Local.** La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.
 - Adecuado soporte de la cabeza del Grupo.** Diners Club del Ecuador cuenta con la capacidad económica y técnica suficiente para respaldar a Interdin y está legalmente comprometido a asumir las pérdidas que pudieran generarse por ser su subsidiaria. Por otro lado, Interdin representa un negocio estratégico para Diners, motivo por el cual se presume el interés comercial del accionista para que Interdin continúe como negocio en marcha. La perspectiva de un comportamiento estable del negocio de Diners se mantiene en el corto plazo.
 - La calidad de la cartera se afectó en la coyuntura pero se mantiene en niveles saludables.** La institución mantiene un control y manejo adecuado del riesgo, el incremento de la morosidad está de acuerdo con su nicho de negocios. Pero el mayor riesgo de los activos en su balance individual es contrarrestado con una cobertura de provisiones adecuada y el mantenimiento del soporte patrimonial alcanzado.
 - Sólida rentabilidad operativa.** La rentabilidad de Interdin continúa siendo sólida y superior a la de otras instituciones financieras, apoyada por la generación de ingresos por intereses de cartera y de las demás líneas de negocios que lograron compensar la reducción de otros servicios no recurrentes en este período. El control adecuado del gasto pudo mitigar el mayor pago de impuestos y provisiones y mejorar los niveles de eficiencia.
 - Mejora la cobertura de liquidez.** La administración del ciclo operativo del negocio contribuye a atenuar el riesgo de liquidez, que es bajo en comparación con otras instituciones financieras que sí captan depósitos del público. La cobertura de liquidez se mantiene holgada frente a lo que la institución requiere y está respaldada por una mejor estructura de calce de plazos en su balance. La posición de liquidez mejora por el incremento de fondos disponibles. Política que apoyó también la posición de liquidez del Grupo Financiero DCE.
 - Capitalización robusta.** Interdin cuenta con una posición patrimonial fuerte, con capacidad de cubrir riesgos no evidenciados en el balance y un deterioro en la calidad de su activo productivo. Mantiene un adecuado soporte patrimonial del accionista mayoritario que se ha reflejado en los aumentos de capital realizados hasta el 2014. El soporte con capital libre se mantiene en niveles sólidos, mayores a sus históricos y al promedio del sistema de bancos.
- Perspectiva de la Calificación.** La perspectiva de calificación se mantiene estable y en relación al comportamiento del sistema, sin embargo, considerando la coyuntura del entorno operativo y especialmente las restricciones de liquidez en la economía y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente dependiendo del impacto de estos factores particularmente en la institución. La perspectiva también podría cambiar si al materializarse los cambios normativos del nuevo Código se modificara la posición de riesgo del GF DCE y de Interdin de manera individual.
- Títulos de deuda.** Interdin S.A. no se encuentra inscrito en el Registro del Mercado de valores y por tanto no tiene ninguna emisión en circulación.



Hechos Relevantes del Grupo Financiero

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

El COMF y la Resolución No. 217-2016-F emitida por JPRMF el 9 de marzo de 2016, establecen que las Sociedades Financieras a partir del 12 marzo de 2016 deben realizar un proceso de conversión hacia Banco Múltiple o Especializado, fusión o liquidación, según corresponda. En este sentido Diners ha definido que por su desempeño, conocimiento y experiencia en el mercado en el cual se desenvuelven sus actividades, ha venido trabajando desde la promulgación de la norma en el desarrollo de diferentes herramientas y procesos y en la consolidación de la estrategia para la transformación de la Sociedad Financiera hacia un banco especializado en consumo. La conversión a Banco Especializado se la realizará en el tiempo previsto por las Autoridades.

Consideramos que el desenlace de este proceso podría tener efectos, positivos o negativos, en Interdin.

Con el fin de dar cumplimiento a lo establecido en el COMF, el 2 de marzo del 2016, la Junta General Universal de Accionistas de INTERDIN S.A. resolvió: i) su conversión en una entidad de servicios auxiliares del sistema financiero, ii) cambio de su objeto social, su denominación y valor nominal de las acciones; y, iii) la reforma integral de sus estatutos. El 7 de marzo del 2016, con relación al antes referido cumplimiento, se solicitó a la Superintendencia la revisión de la minuta de "Reforma integral del estatuto social" y del acta de junta antes referida. Dichas acciones se encuentran alineadas y en cumplimiento con lo establecido en la Resolución No. 217-2016-F emitida por la JPRMF el 9 de marzo del 2016.

BWR considera que tanto DCE, como su subsidiaria Interdin S.A., conservan una posición financiera sólida y sostenible en el tiempo, bajo parámetros previsible y en un escenario donde se mantengan circunstancias similares a las actuales, por las características de ambos negocios y su posicionamiento en el mercado, estimamos altamente probable la continuidad de DCE y de Interdin como empresas en marcha.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo.

El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan retos para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015.

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2015 y para el 2016 se espera una contracción de -1.7%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las proyecciones del FMI para el 2016 son de -2.3%, del Banco Mundial -4%(jun/2016) y de CEPAL de -2.5% (jul/2016).

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, si el precio del petróleo mantiene la tendencia modesta y gradual a recuperarse, y si el gobierno consigue el financiamiento esperado. De todos modos, la profundidad y el largo de la recesión dependerán de la habilidad para obtener financiamiento, tema que podría verse complicado con el cambio de gobierno. Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado



en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente sigue en aumento, financiado por préstamos externos principalmente pero también por recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

El gobierno ha logrado recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales”. Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones del 2017.

Lo más probable es que mientras encuentre fuentes de financiamiento, aunque fueran costosas el gobierno actual se seguiría endeudando, postergando los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento para las próximas administraciones. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda. En octubre, mediante decreto ejecutivo, se restringió la definición de lo que constituye deuda pública, excluyendo del cálculo la deuda con el IESS y entidades financieras del Estado. Esto significó una reducción de la relación deuda a PIB hasta 25.7% de un indicador cercano al 40%.

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos principalmente en el sector de la construcción y en el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

Se prevé una caída de al menos el 5.4% en la demanda interna para el 2016, demanda que engloba el consumo de los hogares, consumo del gobierno e inversión. De acuerdo con los datos publicados por el INEC, la inflación anual a agosto-2016, es la más baja desde que se implementó la dolarización (comparando los mismos períodos) lo cual refleja la baja del consumo.

El comportamiento del consumo es el resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado.

Las elecciones presidenciales y legislativas programadas para febrero de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. La gobernabilidad del país podría representar un reto para la administración entrante si no se logra consolidar posiciones mayoritarias en el congreso.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero. En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos. Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril, no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016, los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por un importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno. En lo que va del 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 6,484MM de acreedores internacionales, de los cuales la mayoría fueron recibidos en el segundo semestre.

Los desembolsos del año se obtuvieron de acuerdo al siguiente detalle: USD 970MM por facilidad petrolera a 5 años con un consorcio de bancos chinos (primer trimestre), en junio desembolso de USD 1,500MM del Banco de Desarrollo de China, atado a la compraventa de crudo con Petrochina hasta el 2024 y tres emisiones de bonos en el mercado internacional por USD 2,750MM. Las emisiones fueron en julio y septiembre por USD 1,000MM cada una y otra en diciembre por USD 750MM. En septiembre el FMI aprobó el desembolso de USD 364MM para satisfacer necesidades urgentes de balanza de pagos ocasionadas por el terremoto de abril. En diciembre también se firmaron dos nuevas



preventas petroleras. Una con la empresa PTT de Tailandia por USD 600MM y otra por USD 300MM con OTI de Omán. Además, el BCE facilitó un monto importante de fondos al Estado, el cual no es considerado deuda. Desde enero a diciembre, las operaciones de inyección de liquidez a través de compras de títulos del Ministerio de Finanzas sumaron USD 2,959MM, aumentando el saldo hasta USD 4,267MM.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A sep-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 40.2% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 29.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, los cuales podrían verse amenazados por el nivel de deuda del país, por el riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito se ha contraído y la calidad de la cartera continúa presionada.

En adelante, los resultados se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En sep-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo, aumentó de seis a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de dos a cuatro y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez se redujo de diez

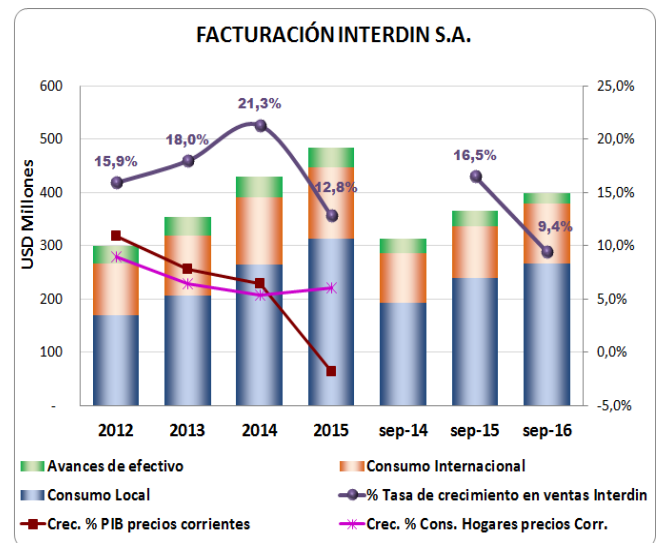
a nueve.

Las mayores preocupaciones para el futuro son la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Perfil de la Institución

Interdin desarrolla su actividad como emisora y administradora de tarjetas de crédito y es subsidiaria directa de Diners Club del Ecuador S.A.S.F. La operación de Interdin constituye una estrategia del Grupo Financiero DCE para facilitar el acceso a otros nichos de mercado y abarcar todos los tipos de crédito de consumo con tarjeta de crédito: corriente, diferido y rotativo.

Si bien la mayor parte de los consumos con las diferentes tarjetas que comercializa el Grupo Financiero se realizan en el mercado local, Interdin contribuye a dinamizar las ventas en mercados del exterior. Dentro de sus competencias, Interdin cubre tres segmentos de negocio: la emisión de su tarjeta de crédito VISA Interdin, el procesamiento, y la adquirencia propia y de terceros.



Fuente: Interdin S.A. Elaboración: BWR.

El crecimiento de la facturación tiene relación directa con el comportamiento de la economía nacional y en particular con el consumo de los hogares. El entorno de menor crecimiento macroeconómico, sumado a varias regulaciones aplicadas al sistema financiero en los últimos años, ha influenciado en las ventas del Grupo Financiero por lo que han enfrentado estratégicamente sus negocios con nuevos productos y servicios, logrando sostener un crecimiento importante.

La facturación de Interdin tomó mayor impulso desde el 2011, luego del cual creció con tasas de entre el 16% al 21%. En el año 2015 alcanzó el 12.8%



porcentaje importante pero menor a las tasas anuales anteriores.

Durante lo que va del 2016 el crecimiento anual es menor en las ventas de Interdin. A sep-2016 la tasa de crecimiento en relación con el mismo período del 2015 es 9.4% que si bien es menor que la registrada el año anterior 16.5% a sep-2015) pero refleja la estrategia de negocios del Grupo Financiero de sostener sus ventas y su participación de mercado. El mercado objetivo de Interdin tiene un perfil de riesgo potencial de clientes mayor al de Diners Club por lo que en esta coyuntura mantiene una tendencia positiva que compensa parcialmente la reducción en la facturación de Diners. El desempeño de Interdin contribuye positivamente con el crecimiento del Grupo Financiero DCE.

Posicionamiento e imagen

En relación al **negocio de emisión**, Interdin compite con 14 bancos privados autorizados a emitir tarjetas de crédito de las marcas internacionales VISA y Mastercard, un solo banco que emite tarjetas American Express y su matriz que emite las tarjetas Diners Club y Discover. En menor porcentaje participa una tarjeta de marca local, Alia (Cuota Fácil) que emite el Banco Solidario (antes Unibanco).

Diners Club del Ecuador ha liderado el mercado de tarjetas de crédito por su volumen de facturación, seguido por Banco Pacífico mediante la tarjeta Pacificard, Banco Pichincha y Banco Guayaquil.

Según la información de Grupo Financiero Diners, a sep-2016 la facturación de la tarjeta Diners disminuye de forma importante en comparación con el mismo período del año anterior, y por tanto su participación de mercado se reduce pero mantiene su posición de liderazgo. A nivel de Grupo la reducción de Diners es compensada parcialmente por el crecimiento de la facturación de Visa y de Discover.

Con cifras de abr-2016 la posición de mercado de Visa Interdin se mantiene en 3.7% a pesar de su disminución en términos absolutos. La participación total de GF DCE a abril-2016 es de 39.8% del total del sistema de tarjetas de crédito.

Diners Club del Ecuador y Banco del Pacífico también lideran el **negocio de adquisición**, medido en este análisis a través de la comisión de intermediación entre el emisor y los establecimientos comerciales afiliados, que son los que registran los pagos con tarjetas de crédito. El posicionamiento en esta rama está ligado a la presencia de las marcas y de los emisores en el mercado, la cobertura de la red en función de la cantidad de puntos comerciales con dispositivos electrónicos habilitados para el cobro con tarjetas, y los convenios con los establecimientos.

Interdin trabaja con 58.5 mil establecimientos

afiliados a nivel nacional, a los que el universo de clientes VISA acceden para realizar sus transacciones comerciales. A la fecha de análisis, Interdin cuenta con 150 mil tarjetas en circulación, mientras que la cabeza del Grupo con aproximadamente 453 mil, además Discover cuenta ya con 150 mil tarjetahabientes, las tres marcas se procesan en el mismo punto de venta.

El **negocio de procesamiento de tarjetas** propias y de terceros ha estado tradicionalmente cubierto por Pacificard (Banco Pacífico), Interdin y Credimatic. Este tercer miembro es una empresa controlada por la Superintendencia de Compañías, cuyos clientes y accionistas principales son los Bancos Bolivariano, Internacional y Produbanco.

En los tres segmentos de negocio: emisión, adquisición y procesamiento, la demanda hace selecciones basadas en precios, servicio y relaciones institucionales, por lo que es un reto para Interdin profundizar su participación en todos los nichos de su negocio. La principal ventaja competitiva de Interdin es su capacidad tecnológica, que permite soportar la transaccionalidad y sus procesos operativos. Interdin es dueño de su arquitectura tecnológica.

Modelo de negocios

Interdin cuenta con la autorización de VISA Internacional para emitir esta tarjeta de crédito, ofrece servicios de adquisición y realiza el procesamiento de cinco instituciones financieras locales y una en el exterior.

Interdin, con periodicidad diaria, vende una parte de la cartera que origina a Diners Club del Ecuador S.A.S.F., quien ejerce como cabeza del Grupo y se encarga de todos los procesos: colocación, atención, facturación y cobranza.

La actividad comercial de Interdin se sustenta en las sinergias con su accionista mayoritario y cabeza del Grupo Financiero Diners Club del Ecuador, quien a su vez mantiene alianzas estratégicas con el Grupo Financiero Pichincha, que es el más grande a nivel nacional. En ese sentido, la procedencia de buena parte de los ingresos de Interdin, vía venta de cartera y procesamiento, se sustentan en alianzas estratégicas que han sido estables en el tiempo.

Estructura del Grupo

Interdin S.A. Emisora y Administradora de tarjetas de crédito es subsidiaria de Diners Club del Ecuador S.A.S.F. (DCE), dado que la sociedad financiera mantiene la propiedad del 99.9% de sus acciones. Ambas instituciones forman parte del mismo Grupo y consolidan mensualmente su información financiera. Interdin no tiene participación accionaria en otras compañías.



De acuerdo con el Código Orgánico Monetario y Financiero¹ Diners Club del Ecuador, como principal accionista de Interdin y cabeza del Grupo, debe asumir las pérdidas patrimoniales que pudieran generarse en su subsidiaria, de ser el caso, hasta por el valor porcentual de su participación accionaria.

Interdin concentra el 10.8% de los activos del Grupo y su operación individual genera una sólida rentabilidad sobre activos y patrimonio. La contribución neta de la subsidiaria a la generación operativa es del 16.6% de los ingresos consolidados del Grupo.

Diners Club del Ecuador (DCE) se ha posicionado como la sociedad financiera de mayor tamaño en el país y por su desempeño mantiene el liderazgo en la facturación del mercado local. Consideramos que DCE cuenta con la capacidad financiera, la voluntad comercial y la obligación legal para soportar a Interdin como su subsidiaria. Diners Club del Ecuador sustenta una calificación de riesgo en escala local de “AAA-” otorgada por BankWatchRatings S.A.

Evaluación de la Administración

Debido a su relación accionaria y comercial con Diners Club del Ecuador S.A.S.F., la planificación de Interdin está sujeta a las estrategias, objetivos y proyectos de la cabeza del Grupo Financiero. Interdin cuenta con profesionales independientes en su plana administrativa, mientras que el Directorio está conformado por representantes y ejecutivos de Diners Club del Ecuador S.A.S.F.

La alta gerencia y el equipo administrativo, tanto de Diners Club del Ecuador como de Interdin, han mostrado estabilidad en el tiempo, lo cual se ve reflejado positivamente en el desempeño financiero de ambas instituciones, viéndolo de manera individual y como Grupo.

Gobierno Corporativo

La cabeza del Grupo mantiene un reconocido prestigio en el mercado, constituye soporte técnico y representa soporte financiero para Interdin. Los funcionarios de Interdin tienen experiencia en el ramo e intervienen activamente en la administración y en los diferentes comités de monitoreo, control, apoyo y vigilancia.

Como su principal accionista, Diners Club del Ecuador S.A.S.F. ha provisto un importante respaldo a la estructura patrimonial de Interdin, que se refleja en las capitalizaciones que se han realizado. En el año 2014 se concretó una capitalización del 52% de la utilidad, en tanto que en el 2015 se repartió la totalidad de la utilidad generada en el

año 2014, decisión que, según su planificación, se mantendrá también en este año. A sep-2016 se realizó el pago de dividendos del 2015.

Objetivos estratégicos

En los próximos años el volumen de facturación más importante del Grupo Financiero continuará proviniendo de los consumos con tarjeta Diners Club, sin embargo, la Administración continuará impulsando el crecimiento y diversificando los nichos de mercado, mediante el incremento de los consumos en VISA y Discover, objetivo que ha tenido resultados positivos ya que su participación en el total de ventas del Grupo Financiero se ha elevado paulatinamente, a sep-2016 la facturación de DCE representa el 82.5% (84.5% a sep-2015) e Interdin el 13.7% (12.2% a sep-2015).

El plan estratégico institucional contempla el crecimiento orgánico del negocio, enfocado hacia la diversificación de productos, venta cruzada y servicios que permitan generar fuentes adicionales y alternativas de ingresos. Algunos de los objetivos del Grupo Financiero constituyen: la ampliación del negocio de adquirencia de VISA, el empaquetamiento de productos, la reducción de costos operativos, mantener el posicionamiento y la presencia de las marcas, entre otras. La estrategia de crecimiento en el segmento de adquirencia se basa en el desarrollo de ventajas competitivas que permitan incrementar el volumen de transaccionalidad.

La planificación de Interdin del año 2016 considera un crecimiento del 6.14% de la facturación y un crecimiento de 4.47% de la cartera. En cuanto a resultados un incremento de 15.8% que se alcanzaría gracias a una mayor eficiencia en el manejo de gastos operacionales y una reducción de gastos de provisiones de 67% en relación con el año 2015, manteniendo las mismas políticas prudentes de gestión de riesgo crediticio. A sep-2016 la facturación real de VISA está 4.6% sobre lo proyectado para el periodo y constituye ya el 77.8% de la estimada para fin de año 2016.

Presentación de Cuentas

El presente estudio se realizó en función de los estados financieros interinos a Sep-2016, además de los auditados al 31 de diciembre del 2015 y cifras comparativas del año 2014 auditados por la compañía Deloitte & Touche (D&T), y de los años 2012 y 2013 auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda.. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades respecto a la situación financiera que reflejan, en ninguno de los años analizados.

¹ Capítulo 5, Sección 7, De los Grupos Financieros, artículo 421.

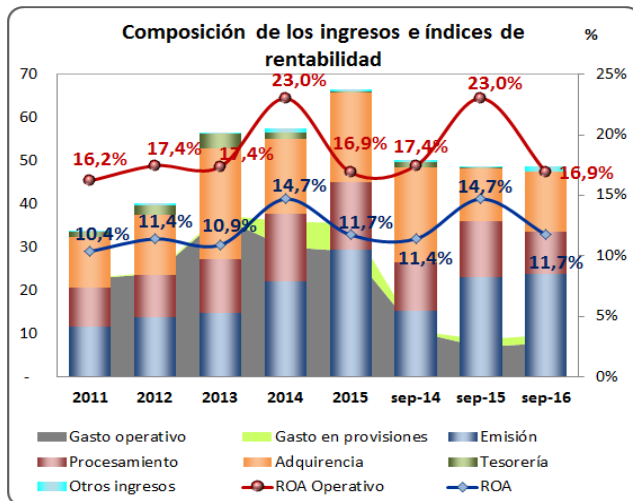


De igual manera, se considera la documentación e información adicional remitida por la institución con las mismas fechas de corte. Los estados financieros y la documentación analizada son de propiedad de Interdin S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

La información 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 de la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

En vista que actualmente Interdin es la única institución que se mantiene como Emisora y Administradora de Tarjetas de crédito del país, la analizamos en comparación con el sistema de bancos privados. No obstante, es importante considerar que no todos los índices son comparables pues, Interdin no se financia del público y buena parte de su negocio de crédito es administrado por su matriz (Diners Club del Ecuador), es decir que la comparación con el sistema es sólo referencial.

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Estados Financieros Interdin S.A. Elaboración: BWR.

Interdin mantiene una operación con rentabilidad sólida, sustentada en negocios operativos y recurrentes, con indicadores superiores a los de cualquier subsistema financiero.

La gestión operativa de Interdin mantiene una tendencia positiva en las principales líneas del negocio: el negocio de emisión y el de adquisición. En tanto que en procesamiento no se repiten las campañas de publicidad desarrolladas en el año anterior, lo que afecta los ingresos de ese rubro de recursos. El rubro de procesamiento transaccional normal si muestra crecimiento pero el ingreso total

de esta línea de negocios se afectó por lo indicado.

A pesar de esto, los ingresos operativos cubren con amplitud sus gastos de operación.

Para preservar la generación de resultados, frente a un entorno recesivo, la administración aplicó un control de gastos oportuno con el que logró compensar el incremento de gastos por servicios e impuestos y contribuciones.

Si bien la disminución de ingresos operacionales contrajo el MON antes de provisiones, se mantiene la capacidad de realizar las provisiones necesarias para dar la cobertura adecuada de la cartera. El resultado final a sep-2016 se reduce ligeramente respecto del alcanzado en el mismo período del año anterior (-1.9%) pero constituye el 76.45% del resultado esperado para fin de año.

El indicador de rentabilidad operativa de Interdin es menor al de sep-2015, el ROA operativo se afecta por el menor ingreso por servicios operacionales del negocio de procesamiento.

El ROA Operativo de Interdin a sep-2016 es de 16.9% (23% a sep-2015). La operación de Interdin mantiene una rentabilidad operativa muy superior al promedio del sistema bancario privado que alcanzó el 0.49% a sep-2016 (1.09% a sep-2015).

A pesar de la situación recesiva de la economía las estrategias de negocios de GF DCE que impulsan el crecimiento de la cartera en VISA, mantiene resultados positivos que permitieron alcanzar un resultado final muy similar al de sep-2015.

El negocio de emisión aporta con el 48.8% de los ingresos totales y mantiene una tendencia positiva en relación con el mismo período del año anterior, el principal componente son los intereses de la cartera de crédito de consumo, que por sí solos constituyen el 26.2% del total de ingresos. El crecimiento es menor (1.8% anual) en afiliaciones y renovaciones que constituyen 4.9% de los ingresos totales.

El ingreso por servicios de manejo y cobranzas se reduce por la menor demanda que este servicio tiene en la coyuntura actual. Adicionalmente disminuye las comisiones recibidas por venta de cartera a Diners en alrededor de 3.6% a pesar de que el monto de cartera vendida creció en 11.6% aproximadamente.

En lo que va del año, la estrategia ha sido mantener una posición cautelosa para el crecimiento de la cartera en el balance de Interdin, por lo que se advierte una disminución de -0.9% en el último trimestre y de -7.6% de la cartera bruta a sep-2016 en relación con igual período del 2015. No obstante, se alcanza un crecimiento de 9.2% de los intereses de cartera por el crecimiento del portafolio promedio y el acumulado en periodos anteriores.



La segunda fuente de ingresos del negocio de Emisión es la prima que Diners Club del Ecuador le reconoce a Interdin por la compra de una parte de la cartera que se origina de los consumos de los tarjetahabientes de VISA. Estos ingresos constituyen el 15.7% del total de ingresos, y a sep-2016 absorbió una contracción de -3.6% anual.

Esta cartera es vendida diariamente, de forma revolvente y sin recurso, a la Sociedad Financiera DCE, compañía que asume el riesgo de crédito y recibe los intereses de la cartera comprada.

Estas estrategias dan como resultado un crecimiento de 2.7% en el negocio de emisión. La perspectiva de esta línea de negocios para fin de año dependerá de la decisión sobre el crecimiento de la cartera en Interdin, según la planificación, se podría esperar que en el último trimestre se incremente la cartera en Interdin para llegar a las metas planificadas, los intereses generados podrían también incrementar y cumplir el presupuesto.

El negocio de adquirencia (28.5% de participación) está atado al volumen de transaccionalidad de su cliente estratégico Banco Pichincha, del cual Interdin es adquirente. A esto se suma la adquirencia de su propia tarjeta VISA Interdin, vinculada a la importante red comercial del Grupo Financiero DCE y al rápido crecimiento en tarjetas colocadas.

La contribución de ingresos por adquirencia a los ingresos totales a sep-2016 tiene un crecimiento de 13.3% en comparación con sep-2015, originado principalmente en comisiones ganadas por créditos diferidos en el consumo en los establecimientos afiliados del país.

El servicio de procesamiento. La flexibilidad de su plataforma tecnológica le permite a Interdin ofrecer servicios de procesamiento personalizados, tanto a instituciones financieras locales como del exterior. La oferta de estos servicios incluye: soporte tecnológico, procesos operativos y contables, autorización, monitoreo de fraude, asesoría, emisión, facturación, entre otros. El procesamiento de tarjetas aporta con el 20.1% de los ingresos.

Localmente la actividad de procesamiento es limitada por cuanto los grupos financieros grandes, que son los principales emisores de tarjetas, tienen sus propias empresas para realizar este servicio.

En este período, el **negocio de procesamiento** transaccional presenta una reducción importante de 23.8% anual, que se explica principalmente por la reducción de procesamiento de operaciones promocionales ofrecidos a sus clientes que se dio con fuerza en el año 2015 y que en este año no se han realizado.

Durante el 2015 Interdin redujo drásticamente su portafolio de inversiones particularmente el fondeo

que mantenía a su casa matriz. Interdin dejó de proveer fondeo a la cabeza del Grupo a medida que empezó a asumir un mayor peso de la cartera que origina en su balance individual.

Para fortalecer su posición de liquidez, se transfirieron recursos desde el portafolio de inversiones a fondos disponibles que no generan intereses, lo que explica la menor generación de intereses de inversiones en títulos valores (-97.2% en comparación con sep-2015). Por esta razón los ingresos por **tesorería** se reducen drásticamente en los últimos dos años.

Adicionalmente, Interdin recibe otros ingresos no recurrentes extraordinarios que aportan el 2.6% del total de ingresos.

El crecimiento del gasto en Interdin se ajusta a las estrategias operativas contempladas en la planificación del Grupo. No obstante, el crecimiento en el rubro de impuestos contribuciones y multas creció en 19% así como Servicios varios que se eleva en 22% y están presionando hacia arriba el total de gasto de operación. A pesar de esto, el gasto total de operación crece únicamente en 2.1% gracias a la disminución en el resto de rubros, y se mantiene dentro del presupuesto planificado.

El gasto de provisiones creció en 22.2% para dar cobertura al mayor riesgo en Otros activos, las provisiones para cartera de créditos crecen únicamente en 1.5% pero logra sostener sus niveles de cobertura.

La contracción de los ingresos y el crecimiento del gasto de provisiones y operacional desmejoran los indicadores de eficiencia, a pesar de lo cual mantienen una amplia distancia respecto de los promedios del sistema bancario.

Los gastos (operativo y en provisiones) absorben el 56.65% de los ingresos operativos netos a sep-2016 (53% a sep-2015), menor a al promedio el sistema bancario privado (93.14%).

No obstante, la buena calidad de la cartera, la generación sostenida de sus negocios y la venta de una mayor parte de su cartera a Diners Club del Ecuador permite que el peso del requerimiento de provisiones en el total de ingresos de Interdin siga siendo bajo en comparación a otras instituciones financieras. A sep-2016 el gasto en provisiones absorbe el 15.48% del margen operativo antes de provisiones de Interdin, mientras que en el sistema este índice es del 75%.

La cabeza del Grupo es la que asume la mayor proporción del gasto de provisión y el riesgo de crédito de la cartera comprada. Esta situación cambia paulatinamente conforme Interdin asume mayor responsabilidad en la administración de su propia cartera.

La institución está desarrollando sus operaciones en un entorno competitivo y con mayores regulaciones e impuestos, sin embargo, bajo el esquema de negocio que Interdin mantiene actualmente, se prevé que se sostenga la dinámica en resultados, permitiendo que los índices de rentabilidad se conserven en rangos adecuados.

Para el año 2016 Interdin planifica mantener un menor crecimiento tanto de la cartera como de la generación de ingresos pero gracias al mejoramiento de eficiencia tanto en gastos de operación como de provisiones de cartera, se esperaría llegar al final del año con un resultado mayor en el 16%. Los resultados alcanzados a sep-2016 representan el 76.45% de los planificados para fin de año.

Administración de Riesgo

La administración de riesgos de Interdin se realiza bajo la misma Gerencia Nacional de Riesgos de la cabeza del Grupo Financiero Diners Club del Ecuador S.A.S.F. Esta gestión es además supervisada por la alta gerencia y por el Directorio de la sociedad financiera y de la compañía.

El área de riesgos está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, que desarrolla modelos y metodologías que se ajustan al negocio y establece políticas que han sido socializadas en las diferentes áreas involucradas.

▪ Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e Inversiones llegan a USD 54.53MM y representan el 31.7% de los activos brutos.

Los fondos disponibles (USD 51.34MM) alcanzaron un crecimiento de 180.4% en relación con sep-2015, que se explican en una estrategia fortalecimiento de la liquidez del Grupo Financiero y un resultado del proceso cauteloso de colocaciones frente al entorno de mayor riesgo que afronta su segmento de negocios en el sistema en general. Mantienen una calidad adecuada ya que están depositados en lfi's con calificaciones de bajo riesgo. Si bien Interdin no está obligado a mantener encaje porque no recibe depósitos del público, dispone de un saldo de libre disponibilidad en el BCE que es utilizado para su operación normal, éstos depósitos constituyen el 7.7% del total de fondos disponibles.

Los activos líquidos están integrados únicamente por fondos disponibles, depositados en lfi's de bajo riesgo de crédito, con calificaciones de "AAA-" en escala local y "AA" en escala internacional.

Estos fondos están concentrados en un 86.2% en una sola institución financiera, que es la encargada de efectuar una parte importante de los débitos de

cuenta para el pago de tarjetas y la acreditación de pagos a establecimientos afiliados. Los fondos disponibles depositados en lfi's del exterior constituyen el 6.1% del total.

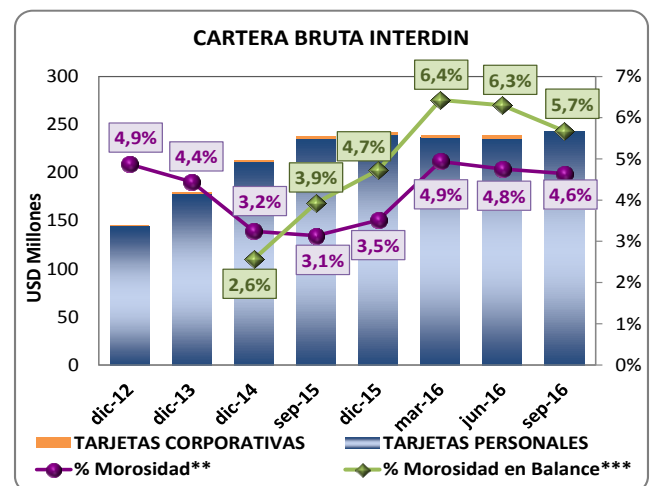
Los activos líquidos son buena calidad y le otorgan una amplia posición de liquidez para atender sus pasivos de corto plazo (principalmente cuentas por pagar), mitigando parcialmente el riesgo de concentración de estos activos.

En su portafolio mantiene además inversiones de disponibilidad restringida que garantizan el contrato y licencia con Visa Internacional que le permite mantener su negocio de adquirencia, éstas no se consideran dentro de los activos líquidos de la institución, el emisor de estos certificados de inversión tiene una calificación internacional de A-.

Esta garantía se haría efectiva sólo en caso de que Interdin incumpliera con el pago a establecimientos o a emisores. La calificación del emisor receptor de esta inversión es "A+" en escala internacional. (Fitch Ratings).

Calidad de Cartera

La cartera mantiene una buena calidad, a pesar de que sus morosidades han crecido paulatinamente pero se mantienen dentro de lo esperado por el riesgo de su segmento de negocios. El riesgo asumido se mantiene controlado por políticas y estrategias proactivas de la administración.



*Incluye cartera comprada por Diners.

** Morosidad de la cartera en riesgo, no incluye cartera reestructurada por vencer.

*** Morosidad en el balance individual de Interdin, incluye cartera reestructurada por vencer.

Fuente: Interdin S.A.

Elaboración: BWR.

La coyuntura económica afectó el crecimiento de la cartera total colocada mediante la tarjeta VISA Interdin que alcanzó un crecimiento de 2.39% cuando en el mismo período del año anterior el crecimiento anual fue de 15.6%. Pero la tendencia trimestral revela la restitución del crecimiento aunque todavía lento, ya que los dos anteriores la cartera se redujo consecutivamente.



La cartera que se quedó en el balance de Interdin mantiene aún una disminución trimestral de 0.9% y -7.6% en comparación con sep-2015, ya que se decidió realizar mayores ventas a Diners. La disminución del crédito de consumo en el total del sistema bancario es un poco menor (-6.41% anual a sep-2016) gracias al crecimiento del último trimestre (3.85%), la cartera de la tarjeta Diners se contrajo en -7.8% anual en el mismo período.

Interdin aporta con la generación del 18.9% de la cartera bruta del Grupo, participación que ha incrementado paulatinamente en consistencia con la estrategia de negocios del Grupo Financiero. El portafolio de crédito está conformado en un 100% por operaciones de consumo prioritario.

El saldo de la cartera bruta generada bajo la marca VISA Interdin asciende a USD 243 millones a sep-2016, de los cuales el 56.8% (138MM) fue vendido a la sociedad financiera DCE y el restante 43.17% permanece contabilizado en el balance individual de Interdin.

La cartera originada por Interdin presenta una menor morosidad que el promedio del sistema bancario. En el segmento de consumo, la morosidad del sistema bancario privado es 7.55%, mientras que Interdin presenta una morosidad de 4.64%² (3.51% a dic-2015).

El crecimiento de la cartera en el balance ha significado también asumir paulatinamente un mayor riesgo, tanto por la maduración como por el crecimiento en volumen. La morosidad de la cartera contemplada en balance es de 4.68% y si se incluye a la cartera reestructurada por vencer el índice aumenta a 5.67%. La morosidad de la cartera reestructurada crece rápidamente y es mayor a la cartera original, por lo que consideramos que la cartera reestructurada por vencer tiene una mayor probabilidad de default.

De la cartera calificada en las categorías C+D+E, generada por Interdin, sólo el 37.86% de la misma permanece en su balance, el 62.1% de esta cartera está incluida en las compras que realiza la sociedad financiera Diners Club.

La cartera en las categorías C, D y E que está en el balance de Interdin representa el 4% de la cartera bruta total. El riesgo, de la porción de la cartera que asume Interdin en su balance, está cubierto adecuadamente mediante provisiones, la cobertura sobre cartera calificada C, D, y E es de 2.65 veces (3.02 a sep-2015). Esta cobertura mejoró en el último trimestre aunque no llega aún a los niveles que ha mantenido históricamente.

El 72.7% de la cartera generada por Interdin corresponde a consumos rotativos y el 24.98% a créditos diferidos.

Contingentes

Los contingentes ascienden a USD 274MM y en su totalidad corresponden a cupos disponibles no utilizados de las líneas de crédito autorizadas para los diferentes tarjetahabientes de VISA. A la fecha de este análisis, los contingentes equivalen a 1.13 veces la cartera bruta total generada bajo la marca VISA Interdin y 2.61 veces la cartera contabilizada en su balance individual.

De acuerdo al compromiso entre Interdin y Diners Club, este último se hace cargo del riesgo de crédito de los clientes de Interdin por la porción de la cartera comprada, una vez que el tarjetahabiente utilice el cupo y se haga efectiva la venta. No obstante, la ponderación por riesgo del volumen de contingentes en su balance es asumida individualmente por Interdin.

Riesgo de Mercado

Por su naturaleza, Interdin no capta recursos del público. El fondeo de la institución proviene principalmente de establecimientos comerciales afiliados, recursos que no generan costo financiero. Este factor le permite a la compañía ser menos vulnerable a la variación en las tasas pasivas de interés.

Los principales activos sensibles a tasas de interés son principalmente la cartera, influenciada por tasas activas que se encuentran reguladas y las inversiones sobre las cuales, si bien incide la tasa pasiva referencial, también dependen de las condiciones que se acuerden con la cabeza del Grupo. A la fecha de corte del análisis el portafolio de inversión está conformado únicamente por inversiones en una IFI del exterior, de largo plazo y no están influidas por la tasa de interés.

La estructura de sensibilidad del margen financiero se sustenta principalmente en la corta duración de la cartera, cuyo vencimiento es en su mayoría inferior a los 30 días. Por esta razón, el impacto de un movimiento de tasas sobre el margen o el valor patrimonial de la institución continúa siendo bajo. La posición en riesgo del margen financiero es equivalente al 0.39% del patrimonio técnico constituido por Interdin a sep-2016, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial a la misma fecha es de $\pm 0.22\%$.

Interdin no registra ninguna posición u operaciones con divisas diferentes al dólar, ni compromisos asumidos en derivados que hagan presumir que la compañía tenga exposición al diferencial cambiario.

² Incluye cartera vendida a Diners y no contempla a la cartera reestructurada por vencer.



Riesgo de Liquidez y Fondo

La posición de liquidez se amplía elevando así la cobertura para sus pasivos de corto plazo y también para apoyar la posición de liquidez de la cabeza del Grupo financiero.

Los activos líquidos, conformados totalmente por fondos disponibles, cubren el 132% de los pasivos de corto plazo.

Este índice de liquidez otorga una cobertura con una gran diferencia en relación con el promedio del sistema bancario, de 132% a sep-2016, ya que Interdin no cuenta con depósitos del público, en tanto que el promedio del indicador para el Grupo financiero es de 32.14%.

Es importante mencionar que Interdin no tiene requerimiento legal de liquidez estructural en vista de que no capta depósitos del público y por esta misma razón su necesidad de liquidez no es inmediata. En todo caso, el manejo del ciclo operativo del negocio cubre el riesgo de liquidez.

El fondeo que requieren los negocios proviene principalmente de pasivos con establecimientos afiliados que no generan costo financiero, son de alta rotación y se mantienen como parte del capital de trabajo, proporcionándole a la institución liquidez de corto plazo. El pago a establecimientos se realiza entre los 2 y 30 días, dependiendo del convenio establecido con cada local. Por otro lado, este pasivo tiene como contraparte la recuperación local o internacional de adquisición, que es diaria. Además, tiene Otros pasivos que corresponden a operaciones por liquidar con Banco Pichincha.

PASIVOS INTERDIN	% Participación del Pasivo					%Crec. Año
	dic-14	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16	
Por pagar a establecimientos afiliados	55,2%	42,1%	42,5%	44,8%	42,0%	7,7%
Operaciones por liquidar y otros pasivos*	12,8%	28,0%	31,2%	25,5%	31,5%	21,8%
Obligaciones financieras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Proveedores	10,3%	10,5%	8,4%	12,8%	10,3%	6,0%
Obligaciones patronales, retenciones, impuestos, varias	21,6%	19,4%	17,8%	16,9%	16,2%	-9,6%
PASIVOS (USD Miles)	76.994	85.474	109.239	75.974	92.410	8,11%

Fuente: Estados financieros Interdin

Elaboración: BWR

*Corresponde a operaciones por liquidar a Banco Pichincha C.A., que es el recaudador principal de los pagos que realizan los tarjetahabientes del GF DCE. Esta cuenta permite efectivizar el pago a los establecimientos afiliados en los primeros días del mes.

Interdin no presenta posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios estático, esperado y dinámico.

En el escenario contractual, los ingresos generados en la primera banda permiten cubrir ampliamente las brechas simples de liquidez negativas que se generan en períodos posteriores. Bajo un escenario esperado o dinámico, se presenta una brecha negativa en el corto plazo, que es cubierta ampliamente por los activos líquidos.

Presencia Bursátil Interdin S.A. no es una institución inscrita en el registro del mercado de valores.

Riesgo Operativo

Interdin cuenta con un programa de riesgo operativo que se encuentra en permanente actualización y permite un manejo y control centralizado de los subprocesos y de los riesgos identificados en cada área.

Cumpliendo con la normativa, Interdin elaboró un plan de continuidad del negocio que cubre varias áreas sensibles, como la seguridad de la información, la recuperación de dicha información, falla de equipos, entre otras. Dicho plan es probado anualmente con el fin de certificar su funcionamiento operativo y técnico.

Para dar cumplimiento a lo establecido por la Junta Bancaria en las resoluciones JB-2005-834, JB-2012-2148, JB-2014-3066, DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A. SOCIEDAD FINANCIERA posee una Política de Seguridad de Información, la cual establece los lineamientos orientados a garantizar y preservar la información organizacional en base a los principios de Seguridad de la Información (confidencialidad, integridad y disponibilidad), y que están en concordancia con los requerimientos del negocio, leyes y regulaciones vigentes.

En esta política se señala además que la Financiera cumple también con los requerimientos establecidos por los estándares PCI DSS, PCI CP y PCI PTS, en los cuales está certificada, éstas normativas definen un conjunto de requerimientos para gestionar la seguridad de la información, definir políticas y establecer procedimientos, con el propósito de reducir el riesgo de comprometimiento de información confidencial de los tarjetahabientes. Según la Administración estos estándares ayudan a garantizar la continuidad del negocio y el buen manejo de la información de los socios tanto en la Organización como por proveedores de servicios y comercios a fin de que en forma global se establezcan y cumplan normas de seguridad robustas. Con la finalidad de gestionar la seguridad de manera integral se ha incorporado a la seguridad física como parte del Comité de Seguridad de Información, además se ha contratado una consultoría externa para que evalúe nuestras seguridades físicas comparadas con los más altos estándares internacionales.

El Grupo ha desarrollado medidas de seguridad para el uso de banca electrónica, banca móvil y protección contra la clonación de tarjetas.

La Organización ha impulsado una cultura de seguridad en sus colaboradores, a través de campañas de concientización en el manejo de la

información, comunicación de las políticas, procedimientos, controles y mejores prácticas de Seguridad de la Información, lo que procuran garantizar el buen manejo de la información de los socios y reduce el riesgo de fraude con tarjetas de crédito.

El sistema de gestión y control de riesgo de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos, está enmarcado dentro de las políticas y procedimientos establecidos para Diners Club del Ecuador. El área de cumplimiento es la encargada de controlar este riesgo mediante modelos de nivel de riesgo establecido en base al perfil demográfico y al perfil transaccional del cliente que permiten establecer mecanismos de alerta temprana e identificación de movimientos inusuales de clientes.

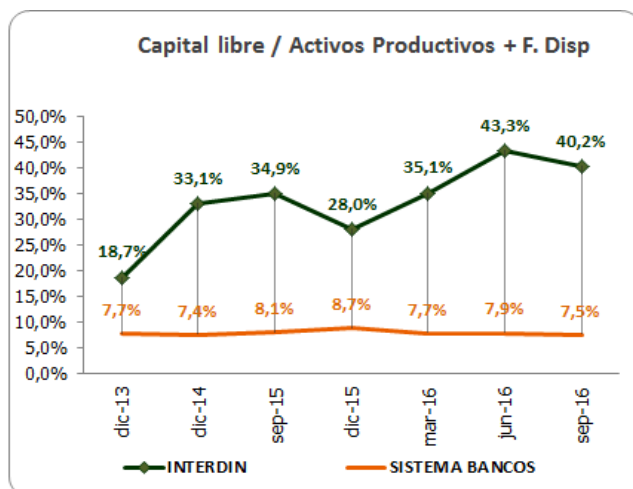
El plan de acción de manejo de los riesgos operativos calificados como de alto riesgo definido para este año se está cumpliendo de acuerdo con el cronograma establecido, en sus diferentes etapas de evaluación y en las diferentes áreas de la institución.

Se continúa con la implementación del modelo de gestión de continuidad del negocio, que prevé la generación y actualización de políticas, elaboración del modelo operativo de Gobierno de continuidad del negocio y actualización del plan de continuidad del negocio.

La institución fomenta un proceso continuo de certificación y actualización de la matriz de riesgos, y las actividades definidas para el proceso se ejecutan de acuerdo con el cronograma previsto.

Suficiencia de Capital

Interdin cuenta con un respaldo patrimonial sólido que se fortalece con los resultados de cada período, apoyado por el respaldo de sus accionistas.



Fuente: Estados financieros Interdin y sistema de bancos privados.
Elaboración: BWR

El capital libre de Interdin mantiene un nivel superior a sus históricos, a pesar de la disminución del trimestre. El capital libre se nutre de los resultados del período y del mayor soporte de provisiones que cubren los activos improductivos. Adicionalmente, el menor ritmo de crecimiento de los activos productivos favoreció el crecimiento de la cobertura. En el último trimestre los activos productivos que crecieron son los fondos disponibles.

Esta cobertura con capital libre ha acompañado históricamente el crecimiento de la Institución y se apoya por el manejo adecuado del riesgo y el fortalecimiento integral del patrimonio, la capitalización de la utilidad en algunos años y el incremento de reservas y la utilidad del período.

Una mayor cobertura de capital libre sobre activos productivos le permite contar con una mayor capacidad para enfrentar riesgos no evidenciados en su balance, así como un deterioro del activo productivo de hasta un 40.22% a sep-2016 (34.9% a sep-2015).

La cobertura de capital libre sobre activos productivos mantiene una amplia diferencia en relación con el promedio del sistema de bancos privados (7.46%).

La mayor cobertura con capital libre que mantiene Interdin le ha permitido absorber la volatilidad que ha demostrado el indicador en períodos de mayor afectación en el riesgo de su cartera, como en esta coyuntura económica, lo que se considera importante ya que la cartera de consumo retiene un mayor riesgo de crédito.

El índice de solvencia de Interdin (PTC/APPR³: 48.45% a sep-2016) mantiene un nivel fuerte y con una diferencia importante sobre el promedio del sistema de bancos 14.41%.

El accionista principal ha respaldado el crecimiento del negocio con capitalizaciones, sustentadas en la generación periódica de resultados.

En el proceso de transformación de la institución, la cartera será absorbida por la cabeza del Grupo y este soporte patrimonial será importante para acompañar esta transferencia de activos y mantener la fortaleza de la cobertura patrimonial que tiene Diners.

³ PTC: Patrimonio técnico constituido; APPR: Activos ponderados por riesgo.



INTERDIN

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.411.619	9.149	21.192	15.385	37.270	25.653	47.387
Inversiones Brutas	5.741.975	67.284	2.785	3.186	3.187	3.189	3.190
Cartera Productiva Bruta	18.330.392	-	87.596	109.797	106.927	100.359	100.068
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.043.347	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	27.527.334	76.433	111.573	128.369	147.384	129.201	150.645
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5.054.108	3.207	3.508	2.926	4.318	4.757	3.950
Cartera en Riesgo	776.167,87	-	2.157	3.860	4.475	5.524	4.910
Activo Fijo	552.592	2.661	3.494	2.393	2.398	1.932	1.616
Otros Activos Improductivos	1.230.794	22.691	10.095	7.271	14.296	9.150	11.149
Total Provisiones	(1.598.267)	(959)	(6.175)	(8.524)	(11.270)	(12.925)	(13.406)
Total Activos Improductivos	7.613.662	28.559	19.254	16.450	25.487	21.363	21.625
TOTAL ACTIVOS	33.542.729	104.033	124.652	136.295	161.601	137.639	158.864
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	26.877.416	-	-	-	-	-	-
Depósitos a la Vista	17.305.605	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	10.000	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	8.394.526	-	-	-	-	-	-
Depósitos en Garantía	922	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.166.364	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	168.278	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	11.315	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.806.540	60	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	16.773	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.773	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	995.813	64.686	76.994	85.474	109.239	75.974	92.410
Provisiones para Contingentes	75.217	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	30.158.125	64.745	76.994	85.474	109.239	75.974	92.410
TOTAL PATRIMONIO	3.388.407	39.287	47.658	50.821	52.362	61.665	66.454
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33.546.532	104.033	124.652	136.295	161.601	137.639	158.864
CONTINGENTES	5.893.617	275.218	282.358	285.257	276.290	274.586	274.155
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.714.184	3.483	9.185	11.783	16.093	8.542	12.714
Intereses Pagados	559.704	-	-	-	-	-	-
Intereses Netos	1.154.480	3.483	9.185	11.783	16.093	8.542	12.714
Otros Ingresos Financieros Netos	147.252	21.870	21.092	13.775	20.542	9.836	15.309
Margen Bruto Financiero (IO)	1.301.732	25.352	30.277	25.558	36.635	18.378	28.023
Ingresos por Servicios (IO)	385.651	18.180	10.102	10.440	14.482	7.177	10.641
Otros Ingresos Operacionales (IO)	69.243	12.402	15.400	11.907	14.229	5.169	8.183
Gastos de Operacion (Goperac)	1.245.826	36.944	30.039	22.344	29.022	15.044	22.820
Otras Perdidas Operacionales	39.816	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	470.985	18.990	25.741	25.562	36.324	15.680	24.027
Provisiones (Goperac)	353.268	544	5.890	3.044	6.514	2.686	3.720
Margen Operacional Neto	117.717	18.446	19.851	22.518	29.811	12.994	20.307
Otros Ingresos	168.223	202	891	149	691	1.341	1.348
Otros Gastos y Perdidas	41.585	364	508	516	4.497	140	180
Impuestos y Participacion de Empleados	92.219	6.262	7.780	7.779	10.092	4.892	7.383
RESULTADOS DEL EJERCICIO	152.136	12.022	12.454	14.372	15.912	9.303	14.092

INTERDIN

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15	jun-16	sep-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	32.581.441	79.641	115.082	131.295	151.702	133.958	154.595
Cartera Bruta total	19.106.560	-	89.753	113.657	111.402	105.883	104.978
Cartera Vencida	272.993	-	582	1.602	1.351	2.408	2.378
Cartera en Riesgo	776.168	-	2.157	3.860	4.475	5.524	4.910
Cartera C+D+E	-	-	1.183	2.712	2.634	4.601	4.200
Provisiones para Cartera	(1.313.874)	-	(5.768)	(8.195)	(9.275)	(10.899)	(11.144)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78,3%	72,8%	85,3%	88,6%	85,3%	85,8%	87,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,06%	-	2,40%	3,40%	4,02%	5,22%	4,68%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,0%	-	2,6%	3,9%	4,7%	6,3%	5,7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,6%	-	1,3%	2,4%	2,4%	4,3%	4,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	178,9%	-	267,4%	212,3%	207,3%	197,3%	227,0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	144,4%	-	250,2%	183,6%	176,2%	163,4%	187,1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	129,8%	-	487,4%	302,2%	352,1%	236,9%	265,4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,9%	-	6,4%	7,2%	8,3%	10,3%	10,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	1501,2%	498,6%	309,0%	261,5%	191,4%	206,7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	-	1,6%	1,3%	1,3%	1,4%	1,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	3,0%	3,0%	2,8%	2,4%	2,1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	78,4%	0,0%	0,3%	2,4%	3,7%	4,4%	5,1%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,3%	-	0,2%	0,8%	1,3%	1,2%	1,5%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14,41%	10,71%	40,59%	37,29%	36,94%	48,67%	48,45%
TIER I / APPR	13,36%	7,39%	28,85%	25,64%	24,68%	28,98%	26,81%
PTC / Activos y Contingentes	8,32%	10,36%	11,98%	12,39%	12,27%	15,28%	15,65%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19,20%	6,77%	7,16%	4,58%	4,46%	3,07%	2,38%
Capital libre (USD M)**	2.422.992	14.895	38.088	45.821	42.463	57.984	62.185
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,46%	18,70%	33,10%	34,90%	27,99%	43,29%	40,22%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,97%	37,01%	70,75%	77,21%	66,73%	77,74%	77,87%
TIER I / Patrimonio Tecnico	92,73%	69,05%	71,08%	68,75%	66,82%	59,55%	55,35%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,52%	42,42%	41,68%	38,95%	36,58%	41,21%	41,47%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,45%	29,29%	30,32%	27,53%	25,09%	25,07%	23,41%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.411	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.716.811	55.934	55.780	47.906	65.346	30.724	46.847
Result. antes de impuest. y particip. trab.	244.355	18.284	20.234	22.151	26.005	14.195	21.475
Margen de Interés Neto	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ROE	6,07%	36,25%	28,65%	38,92%	31,82%	32,63%	31,63%
ROE Operativo	4,70%	55,63%	45,66%	60,97%	59,61%	45,58%	45,58%
ROA	0,63%	12,98%	10,89%	14,69%	11,12%	12,44%	11,73%
ROA Operativo	0,49%	19,92%	17,36%	23,01%	20,83%	17,37%	16,90%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,33%	6,23%	16,47%	24,60%	24,63%	27,80%	27,14%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,69%	5,01%	9,77%	13,10%	12,43%	12,35%	11,38%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,41%	36,48%	32,21%	28,41%	28,29%	26,58%	25,07%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	75,01%	2,87%	22,88%	11,91%	17,93%	17,13%	15,48%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93,14%	67,02%	64,41%	53,00%	54,38%	57,71%	56,65%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72,57%	66,05%	53,85%	46,64%	44,41%	48,97%	48,71%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,62%	40,48%	31,42%	25,94%	24,83%	23,70%	22,08%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7.465.726	12.357	24.700	18.311	41.588	30.410	51.337
Activos Liquidos (BWR)	9.095.562	12.357	24.700	18.311	41.588	30.410	51.337
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40,20%	35,19%	58,12%	50,84%	89,53%	89,35%	132,32%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33,00%	35,19%	58,12%	50,84%	89,53%	89,35%	132,32%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	-	0,83%	0,42%	0,58%	0,55%	0,43%	0,40%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	-	-0,69%	-0,02%	-0,06%	-0,06%	-0,24%	-0,23%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)							



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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no se relacionan con el riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones de riesgo no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener un valor; tampoco constituyen una garantía del pago del mismo. Las calificaciones de riesgo no implican una opinión respecto de la estabilidad de su precio de mercado, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en este. Todos los derechos reservados. © Bank Watch Ratings 2015.