

Ecuador
Calificación Global

Grupo Financiero Diners Club del Ecuador S.A.S.F.

Calificación Global

2013	2014	2015	2016
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	SISTEMA BANCOS	dic-14	dic-15	dic-16
Activos	35,598	1,573	1,596	1,501
Patrimonio	2,909	255	278	293
Resultados	268.0	40.0	40.7	35.3
ROE (%)	9.44%	16.46%	15.25%	12.34%
ROA (%)	0.91%	2.62%	2.57%	2.28%

Fuente: Estados Financieros Consolidados

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

Sólido posicionamiento e imagen. DCE es la sociedad financiera más grande del país y conserva su posición de líder en el mercado de tarjetas de crédito por volumen de facturación y adquirencia. En el corto plazo se espera el informe favorable de la Superintendencia de Bancos para su conversión a Banco especializado en crédito de consumo, para lo cual cuenta con la tecnología crediticia adecuada y cumple con los requisitos legales previstos. La nueva entidad tendrá los negocios de emisión y adquirencia de las marcas Diners Club, Visa y Discover y otros productos de crédito de consumo que le permitirían ampliar sus expectativas de negocios manteniendo una posición de mercado competitiva, que se respalda en su red comercial, en las alianzas estratégicas establecidas y un esquema de negocios digital que le permite una relación directa con sus clientes.

Buen desempeño financiero. DCE se encuentra entre las instituciones financieras más rentables del sistema financiero nacional, sin embargo, en el periodo se observa una contracción. Los indicadores de rentabilidad del GF DCE se vieron afectados por la disminución de los ingresos provenientes de la cartera y un mayor gasto operativo que fue necesario para el proceso de conversión a Banco. El MON disminuye en 31%, pero se compensa parcialmente con la recuperación de activos castigados e ingresos extraordinarios, como resultado final se presentó una utilidad final menor en 13.3% a la alcanzada en el año 2015. Este impacto es menor al que se presentó en el sistema bancario (-17.6%) y menor al presupuesto previsto por la Institución a inicio del año, debido principalmente a las mayores provisiones de cartera que requirió el crecimiento de la morosidad de su cartera.

Adecuados niveles de solvencia. La institución conserva una estructura patrimonial fuerte que respalda riesgos potenciales y permite afrontar deterioros no previstos del activo. El soporte del accionista se mantiene a través de capitalizaciones de una parte de los resultados. El valor nominal del capital libre muestra una ligera reducción, no obstante, la disminución de activos productivos, particularmente de inversiones en acciones, permiten una mejor cobertura frente al año anterior.

La cobertura de liquidez disminuye en el año pero se mantienen sobre sus niveles históricos anteriores. La reducción permitió cumplir su estrategia de negocios conservadora, mantener la cartera de créditos con un ligero crecimiento y cubrir la disminución depósitos a plazo con mayores costos, además de cumplir los pagos a sus establecimientos afiliados y los vencimientos previstos de sus obligaciones financieras. Los indicadores de liquidez son adecuados y esperamos se mantengan en el 2017 dada las políticas conservadoras de la Administración. La posición de liquidez del Grupo se respalda en la rotación de corto plazo de la cartera y un apropiado calce de plazos entre activos y pasivos. El fondeo continúa siendo concentrado en comparación a otras instituciones del sistema financiero por la naturaleza de las captaciones a plazo.



Presión en los indicadores de morosidad. La cartera mantiene una buena calidad a pesar del crecimiento de la morosidad y de la cartera de mayor riesgo en comparación con sus niveles históricos. La morosidad disminuyó gradualmente en el año, apoyada por un monto importante de castigos, y a dic-2016 se mantiene ligeramente menor a la morosidad de la cartera de consumo del sistema bancario. La estrategia de acelerar el proceso de reestructuraciones de crédito ubica al Grupo en una posición menos conservadora frente al sistema. La morosidad sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer es mayor al promedio del sistema de bancos. La cobertura de provisiones a cartera en riesgo es adecuada y se fortalece con el alto indicador de capital libre.

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

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación se mantiene estable y en relación al comportamiento del sistema, sin embargo, considerando la coyuntura política y económica, esta perspectiva podría cambiar negativamente dependiendo del impacto de estos factores particularmente en la institución. La perspectiva también podría cambiar si al materializarse la conversión a Banco se modificara la posición de riesgo del GF DCE y de Dineros de manera individual.



Hechos Relevantes y Subsecuentes

- El 5 de agosto, 2016 mediante Resolución 270-2016-M la JPMRF autorizó que los títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas para pagar proveedores del Estado para la ejecución de programas relacionados con la reconstrucción del terremoto de abril, puedan ser contabilizados dentro de la composición de las reservas mínimas de liquidez de las instituciones financieras.
- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JPMRF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los \$1,000MM.
- El 22 de diciembre de 2016, mediante resolución 315-2016-M (RO 937), la JRPMF aplaza la aplicación del cambio del cálculo del Coeficiente de Liquidez Doméstica (establecido mediante Res. 303-2016-M) hasta el 16 de marzo.
- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S), la JRPMF modifica el cuadro de captaciones sujetas a requerimiento de reservas mínimas de liquidez para las instituciones financieras. Se desglosa dentro de los depósitos a plazo una categoría para las obligaciones emitidas por las instituciones financieras privadas con 25% (previamente las obligaciones no se desglosaban entre instituciones públicas y privadas y todas tenían 1%. Se modifica también el cuadro de la composición de las reservas mínimas de liquidez, donde destaca la inclusión en las reservas locales de una nueva sección que hace referencia a los valores de renta fija del sector financiero de emisores nacionales públicos, con un mínimo de 2% para los bancos y las sociedades financieras.

- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo.

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:

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

La Superintendencia mediante oficio No. SB-DS-2017-0005-0 emitido el 19 de enero del 2017, otorgó un plazo de 90 días para que DINERS culmine con el proceso de conversión hacia banco especializado en crédito de consumo, en virtud de que la Sociedad Financiera ha remitido la documentación necesaria al ente de control.

La Administración se encuentra a la espera de los informes favorables y la aprobación luego de haber remitido la documentación requerida y se ha concluido con la evaluación realizada por al Superintendencia.

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2016, autorizó a la Administración, para que realice los trámites necesarios ante la Superintendencia de Bancos, para que le autorice



dejar sin efecto el aumento de capital resuelto por la Junta General de Accionistas de marzo de 2015 y, en su lugar, distribuir a sus accionistas un dividendo pagadero en efectivo con acciones del Banco Pichincha C.A., hasta por un monto de US\$20,000,000. La Superintendencia, mediante oficio No. SB-DS-2016-0184-O del 23 de junio de 2016 autorizó la propuesta enviada, producto de lo cual la Administración procedió a instrumentar el reparto de dividendos a sus accionistas.

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

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

BWR considera que tanto DCE, como su subsidiaria Interdin S.A., conservan una posición financiera sólida y sostenible en el tiempo, bajo parámetros previsible, 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 de acuerdo con las nuevas regulaciones a las que se deberán someter.

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

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de 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.

OFERTA Y UTILIZACIÓN FINAL DE BIENES Y SERVICIOS			
Tasas de variación (a precios de 2007)			
VARIABLES/ Años	2015 (prov)	2016 (prev)	2017 (prev)
PIB (pc)			
IMPORTACIONES	0.2	-1.7	1.4
	-8.6	-21.2	6.9
OFERTA FINAL	-1.9	-6	2.4
CONSUMO FINAL TOTAL			
Administraciones Públicas	0	-2.1	-0.5
Hogares	0.6	-2.6	1.1
	-0.1	-2.0	-0.8
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL	-5.9	-9.8	-5.2
EXPORTACIONES	-0.4	-8.2	11.9
DEMANDA FINAL	-1.9	-6.0	2.4

fuentes BCE, elaboración BWR

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, el cual, 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. Para el 2016 su previsión es una contracción de -1.5%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las previsiones de otras fuentes de opinión en cuanto al comportamiento del 2016 difieren de las del BCE y son: FMI -2.3%, Banco Mundial, -2% y CEPAL -2%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y fue alimentado sin problemas 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 se mantiene alto. El financiamiento del Gobierno proviene de préstamos externos principalmente, pero también de recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

Durante los últimos dos años, el Gobierno logró recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales” además de haber accedido a nuevos préstamos de la China. También ha tomado algunas decisiones y ha emitido decretos para alivianar la presión de su caja. Entre ellos están el que elimina el aporte obligatorio del Estado al IESS para las pensiones, la desinversión de los fondos de los aportantes al IESS para cubrir pago de pensiones corrientes y el desconocimiento de la deuda del Estado al IESS.

La inflación anual entre febrero - 2016 y febrero - 2017, fue de 0.96%, indicador bajo que refleja la restricción de la demanda de bienes y servicios en la economía. Entre los sectores económicos más afectados están el sector de la construcción y el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

El desempeño de la inflación es la consecuencia de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado, los mismos que han influido para incrementar el desempleo y el sub-empleo durante el último año y por tanto en la capacidad adquisitiva de la población y del Estado.

La oferta y demanda final de bienes y servicios se ha visto contraída desde el 2015, pero esta contracción fue especialmente importante durante el 2016, año en el que se redujo en 6% según la previsión del Banco Central. La tabla anterior muestra los datos previsionales del BCE en cuanto al comportamiento de la oferta y utilización de bienes y servicios desde el 2015 y la previsión para el 2017.

Perspectiva 2017

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la habilidad del Gobierno de seguir consiguiendo préstamos. La profundidad de la crisis y el tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo y de las medidas económicas y financieras que adopte la nueva administración del país.

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%. El Banco Mundial prevé un crecimiento de 0.8% para 2017 y la CEPAL de 0.3%. Según la tabla expuesta, la previsión del BCE es que la economía alcance en el 2017 un crecimiento del 1.4%.

A principios de año el precio del petróleo se fortaleció (de USD43/b a mediados de noviembre a USD53-54/b durante los dos primeros meses del año) como consecuencia del acuerdo de la OPEP y otros países para reducir la producción y absorber el exceso de petróleo en el mercado. En marzo sin embargo, el precio volvió a caer (USD47/b al 23 de marzo) ante la evidencia de que la producción del petróleo de esquistos es rentable al nuevo precio. El acuerdo se irá desvaneciendo.

La perspectiva es que el precio del petróleo se debilite, por lo que el Ecuador difícilmente podrá contar con mayores ingresos petroleros en un futuro previsible. Se espera que el precio del barril ecuatoriano se mantenga igual que en el 2015, alrededor de USD42/b, que la producción se reduzca con respecto a ese año pero que supere la del 2016.

El alza de la inflación en EE.UU (2.7% anual a febrero-2017) frente al Ecuador que tiene una muy baja inflación (0.96% anual a febrero-2017) permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad perdida en los últimos años frente a otros países de América Latina. Durante la última década los precios en el Ecuador subieron 25% en relación a los precios de Estados Unidos. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que obligó al consumo interno encareciendo la producción local.

De todos modos, la perspectiva para el resto del 2017 es que el USD se siga fortaleciendo y que la tasa de interés de la Reserva Federal de EE.UU llegue a 1.5% en el cuarto trimestre. En nuestra economía dolarizada, este factor debilita la competitividad.

Se esperaría que dos hechos importantes favorezcan al comercio exterior frente al desempeño del mercado local. El primero es que las exportaciones se beneficien por el acuerdo comercial con Europa, que entró en vigencia en este año. El primer trimestre del año da cuenta positiva del desempeño del sector, con exportaciones no petroleras que suben 14.5% interanual a enero-2017. El segundo es el levantamiento de las cuotas de los vehículos importados, lo cual según la Asociación Ecuatoriana Automotriz (AEA) promoverá un incremento del 30% a 82.000 unidades este año.

El Ministro de Política Económica Diego Martínez ha



indicado que el plan del Gobierno es contraer nueva deuda entre interna y externa por USD7.700 millones en el 2017, de los cuales USD2.500 millones llegaron en enero y febrero. Adicionalmente el BCE le ha prestado al fisco, USD982 millones en lo que va del año, lo que resulta en una deuda total al BCE de USD5.300 millones a febrero-2017, crecimiento anual de 155%, según Análisis Semanal.

El Informe de Quantum al 21 de marzo de 2017, indica que la deuda interna llega en febrero-2017 a USD13.384 millones lo que con respecto a diciembre 2016, es un incremento del 7% y con respecto a diciembre 2015, del 32%. Según la misma fuente, la deuda externa aumenta entre diciembre 2016, y febrero 2017 a USD26.500 millones lo que implica un crecimiento del 3.20% y desde diciembre 2015 del 32%. La misma fuente indica que el total de la deuda ecuatoriana está sobre el 47% del PIB.

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. Los cálculos del Gobierno son distintos a los expuestos en el párrafo anterior ya que el Gobierno no incluye como deuda del Estado a aquellas asumidas con las instituciones financieras públicas, el BCE y el IESS. El cálculo oficial tampoco considera la deuda externa garantizada con petróleo.

El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión. Pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. La incertidumbre del panorama político y económico promueve el ahorro de coyuntura en lugar del gasto y/o la inversión. Esto se refleja en la liquidez del sistema financiero y en el hecho de que la cartera de crédito crezca en una cuarta parte con respecto a lo que crecen los depósitos, forjando una reducción en la tasa que ofrece el sistema financiero para sus captaciones.

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. Los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento se postergan para las próximas administraciones, al igual que su responsabilidad sobre la seguridad social pública.

Las elecciones presidenciales añaden incertidumbre al entorno de inversiones, económico y operativo ecuatoriano. El rumbo que tome el país dependerá de las decisiones de política económica que tome

el nuevo Gobierno. El programa del presidente electo busca profundizar los cambios emprendidos por el actual Régimen, sosteniendo sus políticas y programas aunque no en toda su expresión.

Fuente: Análisis Semanal, Quantum, BCE

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. Si bien el indicador de morosidad disminuye ligeramente al cierre de 2016 (dic-2015: 3.66%; dic-2016: 3.56%), es importante tomar en cuenta que dicha reducción está influenciada por el aumento de cartera restructurada, que en el año tuvo un crecimiento de 184%. La cartera restructurada muestra altos niveles de morosidad por lo que no consideramos que exista una mejora en la capacidad de pago general.

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. No obstante, para los Bancos con mayor cobertura si representó pérdidas importantes.

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 el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de deuda recibidos por el Gobierno. En el 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 7,305MM de acreedores internacionales, de los cuales la mayoría fueron recibidos en el segundo semestre.

Además, el BCE facilitó un monto importante de



fondos al Estado, el cual no es considerado deuda en los cálculos oficiales. 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. Al cierre de 2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.1% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 34.9% mostrado el 2015.

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, el cual podría complicarse en el futuro debido al crecimiento en el porcentaje de deuda frente al PIB, el elevado nivel de riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito muestra una lenta recuperación y la calidad de la cartera continuará presionada debido a los crecientes indicadores de desempleo.

En adelante, los resultados del sistema financiero 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 el 2016 frente al 2015, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo aumentó de tres a ocho y existen nueve bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez (100%).

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.

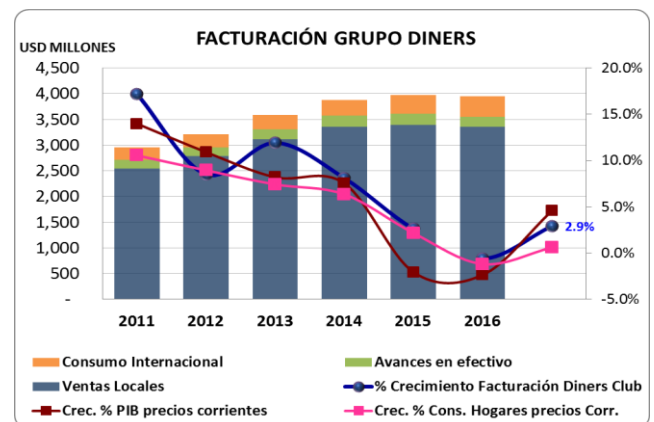
Perfil de la Institución

Diners Club del Ecuador S.A.S.F. (DCE) es una sociedad financiera ecuatoriana que cubre la demanda de crédito de consumo mediante la colocación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia "The Diners Club International Ltd.", con quien mantiene un convenio de exclusividad y uso de marca.

Como parte del proceso de compra del negocio de VISA a su subsidiaria INTERDÍN S.A., a partir del 8 de julio de 2016 incorpora mediante la concesión de la licencia otorgada por VISA Internacional a DCE para que el negocio de emisión y adquirencia de la tarjeta VISA, lo que amplía la capacidad comercial de la Sociedad Financiera, aunque se debe mencionar que el Grupo Financiero ya incorporaba los dos negocios y la calificación de riesgo siempre se ha analizado tanto la posición individual de la Sociedad Financiera como la del Grupo Financiero que integraba los dos negocios.

Las ventas del Grupo Diners corresponden a la facturación de DCE y de Interdin S.A., cuyo crecimiento tiene relación directa con el comportamiento de la economía nacional y en particular con el consumo de los hogares. El entorno económico en recesión influyó en la facturación de los últimos dos años, que muestra un crecimiento menor a los de años anteriores.

Para este año 2017 la administración proyecta un crecimiento de 2.9% de la facturación total de GF DCE dado el crecimiento lento esperado de la economía.



Fuente: Diners Club del Ecuador.

Elaboración: BWR.

A dic-2016 la facturación total del Grupo Financiero muestra una disminución de -0.6% anual, la disminución en las ventas de la tarjeta Diners Club es mayor -2.6%, y se mitiga parcialmente por la



mayor facturación de Visa 10% y Discover 11.8%.

Como se advierte en el gráfico anterior, la mayor parte de la facturación del Grupo Financiero proviene de los consumos de los tarjetahabientes en el mercado local, los mismos que representan el 84.7% de las ventas totales, por lo que su tendencia explica el comportamiento de las ventas totales del GF DCE.

Sin embargo en el año 2016 la reducción importante del consumo local se compensó con el crecimiento de la facturación internacional, no obstante, la facturación total se reduce por la restricción impuesta a los avances en efectivo, que fue establecida como estrategia conservadora y proactiva para controlar el mayor riesgo de este producto.

Las ventas internacionales, representan el 10.3% de la facturación total y apoyan a la diversificación por mercado, han adquirido paulatinamente un mayor peso por el crecimiento importante en los últimos años. A dic-2016 el crecimiento es de 10.8% anual. Los avances en efectivo representan el 4.9% y muestran también una disminución de 0.6% en el mismo período. Esta tendencia responde a la estrategia comercial del Grupo en favor de preservar la calidad de su cartera frente a un entorno de mayor riesgo.

La facturación de Diners Club representa el 82.7% de las ventas del Grupo Financiero, la facturación de Visa contribuye con el 13.4% y la Tarjeta Discover representa el 3.9%. De acuerdo con la estrategia de negocios del Grupo Financiero éstas dos últimas paulatinamente han ganado participación en el negocio total del Grupo.

El año 2016 GFP logró superar las metas planificadas a inicios de año, la disminución de ingresos reales fue menor a la esperada, pero se registró una reducción de ingresos principalmente por la reducción de las comisiones por consumo diferido en los establecimientos y también en los intereses ganados. Los gastos de operación mantienen una tendencia a crecer por el mayor costo de varios servicios. Si bien el gasto de provisiones es menor, el MON se redujo drásticamente pero la recuperación de activos castigados y el aporte de otros ingresos extraordinarios apoyaron el resultado final que se redujo en 13.3% anual, pero es ligeramente mejor que lo esperado a inicios del año.

Para el 2017 se espera un crecimiento de 2.9% de la facturación total y la recuperación del crecimiento de la tarjeta Diners que se prevé que se incremente en 3.6%.

Posicionamiento e imagen

Diners Club del Ecuador (DCE) es una empresa con una trayectoria de 48 años en el negocio de

tarjetas de crédito. La experiencia adquirida le ha permitido posicionarse como la sociedad financiera más grande del país, medida tanto por su volumen de activos como por su red comercial.

A dic-2016 DCE continúa liderando el mercado con el 95.46% de participación sobre los activos netos del sistema de sociedades financieras. El mercado conformado por cinco Sociedades Financieras en total.

En los próximos días DCE espera la aprobación de los entes de control para convertirse en Banco especializado en el segmento de crédito de consumo, para lo cual cuenta con la tecnología crediticia adecuada para atender tanto en el segmento de crédito de consumo como en tarjeta de crédito, y según las evaluaciones de la Superintendencia de Bancos, cumple con los requerimientos y principios establecidos en la normativa vigente.

Comparativamente, según las cifras a dic-2016 los activos de DCE representan el 4.3% de los activos del Sistema Bancario privado, la cartera de DCE representa el 6.40% del total de cartera bruta y el 20.42% de la cartera de consumo del Sistema bancario privado, lo que le otorga una posición competitiva en el sistema.

DCE tiene una red comercial compuesta por 53.109 establecimientos afiliados y 64.818 dispositivos electrónicos POS¹. La sociedad financiera se apoya en el servicio de cajeros automáticos de la red de Banco Pichincha y Banred, que es la más extensa a nivel nacional. A la fecha de análisis, DCE atiende a 700 mil clientes, que son tarjetahabientes de Diners Club, Visa y Discover.

En el mercado de emisión de tarjetas de crédito, la principal competencia de DCE son las tarjetas Visa, Mastercard y American Express, emitidas por 14 bancos privados. Las marcas Diners Club, American Express y Alia (Cuota Fácil) tienen definido un único adquirente en el país, las otras dos marcas: Visa y Mastercard, dividen el negocio entre los diferentes emisores.

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

¹ POS: Points of sale - Puntos de venta.



Por otro lado, luego de la compra del negocio de Visa a su subsidiaria Interdin, DCE accedió al nicho de mercado de sus competidores ya que es un emisor autorizado para operar bajo la marca Visa. A esto se suma la comercialización mediante la tarjeta Discover, producto que facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido por DCE y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo.

Históricamente, debido a su posición y tamaño, en nuestros estudios hemos analizado el desempeño del Grupo Financiero Diners Club S.A.S.F. y de la Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador S.A.S.F., en comparación con el promedio del sistema de bancos privados y no con el promedio de sociedades financieras.

Modelo de negocios

Cartera Bruta Grupo Financiero DCE (USD Miles)				
Tarjeta de crédito	Corporativos (Cartera Comercial)	Personales (Cartera Consumo)*	Cartera Bruta Total	% Part.
Diners Club	-	943,360	943,360	72.38%
Visa - cartera comprada por DCE	-	241,796	241,796	18.55%
Visa - Interdin	-	-	-	0.00%
Discover	-	104,970	104,970	8.05%
Subtotal Tarjetas de crédito	-	1,290,126	1,290,126	98.99%
Crédito Directo personal	-	3,426	3,426	0.26%
Crédito Directo corporativo	3,310	-	3,310	0.25%
Crédito Directo productivo	6,447	-	6,447	0.49%
Subtotal Crédito Directo	9,757	3,426	13,182	1.01%
Total	9,757	1,293,552	1,303,308	100%

*Dentro de la cartera de consumo se incluye a la cartera fideicomitada.
Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

La mayor parte de la cartera (72.38%) se genera a través de las tarjetas de crédito y crédito directo de Diners Club Internacional, el 18.55% de la cartera se generó a través de la tarjeta Visa, que hasta finales de octubre manejó Interdin y el 8.05% es de Discover. Una porción minoritaria es otorgada por la sociedad financiera de manera directa a personas naturales o jurídicas, ya sea para uso personal, comercial o productivo (1.01%).

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

La sociedad financiera históricamente compraba el 100% de la cartera originada bajo la marca VISA - Interdin, sin embargo, desde el 2T-2014, parte de la administración y riesgo de esta cartera fue asumido por Interdin S.A. Desde el 24 de octubre del 2016 Diners Club compró el negocio de Visa a Interdin S.A. mediante la transferencia de activos y pasivos y la cesión de derechos y obligaciones a la Sociedad Financiera, por lo que desde esa fecha la cartera de Diners Club se integra tanto de cartera originada por la tarjeta Diners como por la tarjeta Visa y Discover.

DCE es propietario exclusivo de la franquicia Discover en el país, por tanto los consumos que se procesan mediante esta tarjeta de crédito son registrados en el balance de la sociedad financiera. El aporte del producto Discover a la generación de cartera bruta del Grupo ha crecido paulatinamente desde el lanzamiento de la marca en el año 2012. A dic-2016 Discover aporta el 8.05% de la cartera bruta total.

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

Estructura del Grupo

La cabeza del Grupo Financiero está representada por la Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador (DCE). A dic-2016 integra el 97.5% de los activos del Grupo y aporta el 100% de los resultados ya las utilidades generadas por Interdin se eliminan en la consolidación.

DCE es propietario del 99.9% de las acciones de su subsidiaria Interdin S.A., Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito, única institución con la que consolida información financiera y con quien mantiene un convenio de responsabilidad. De acuerdo al Código Orgánico Monetario y Financiero², la cabeza del Grupo es la responsable por las pérdidas patrimoniales que se generen en su subsidiaria, hasta por el valor porcentual de su participación.

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

Estas inversiones tienen un carácter estratégico, dado que complementan el negocio de tarjetas de crédito y facilitan la prestación de servicios a sus clientes. A partir de diciembre del año 2014 y durante el transcurso del año 2015, DCE inició un proceso de desinversión en las acciones de Banco Pichincha, el cual culminó en junio de 2016 (ver sección hechos relevantes del Grupo). A continuación un detalle de las inversiones que se mantienen a la fecha y que representan en conjunto aproximadamente el 5.3% de los activos netos de DCE:

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



Institución Diciembre-2016	Actividad	Ubicación	Monto USD Miles	% Part.
Subsidiarias y Afiliadas:				
Interdin S.A	Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito	Ecuador	67,308	99.998%
Datafast S.A	Procesamiento de datos, servicios	Ecuador	2,439	33.333%
Otras Instituciones Financieras:				
Banco Pichincha S.A.	Banco Privado Colombia	Colombia	10,238	9.353%
Compañías de Servicios Auxiliares:				
Banred S.A.	Procesamiento de datos, ATM's	Ecuador	1,140	18.167%
En otras compañías:				
Pichincha Sistemas ACOVI C.A	Servicios de cobranza y asesoría	Ecuador	0,008	0.0001%
TOTAL SOCIEDAD FINANCIERA			81,125	
TOTAL CONSOLIDADO			13,817	

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

Estructura Accionaria

Nombre del Accionista	Porcentaje de Participación
Fideicomiso TARDCE	5.99960%
Fideicomiso Acciones DC Uno	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Dos	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Tres	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Cuatro	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Cinco	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Seis	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Siete	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Ocho	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Nueve	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Diez	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Once	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Doce	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Trece	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Catorce	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Quince	5.90768%
Fideicomiso Acciones DC Dieciséis	1.48625%
Crespo Nieto Juan Esteban	1.07465%
Otros	2.82438%
Total	100.00%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

La propiedad accionaria de DCE está conformada por dieciséis Fideicomisos, que representan en conjunto el 96.14% del capital social de la institución, cuya participación individual no excede del 6%. Esta estructura accionaria, según la Administración, no representa un cambio en el control directivo o administrativo de la institución.

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

Evaluación de la Administración

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

La alta gerencia y el equipo administrativo, tanto de DCE como de Interdin, han mostrado estabilidad

en el tiempo, lo cual se ve reflejado positivamente en el desempeño financiero de ambas instituciones de manera individual y como Grupo.

Gobierno Corporativo

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

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

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

Objetivos estratégicos

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

Entre de sus objetivos estratégicos están:

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

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



Presentación de Cuentas

La calidad crediticia de Diners Club del Ecuador S.A.S.F. se establece en función del análisis de los estados financieros, tanto consolidados como individuales, al 31 de diciembre del 2016 auditados por la firma Deloitte & Touche, además las cifras comparativas de los años 2014 y 2015 auditados por la misma firma, y para los años 2011 al 2013 auditados por la firma KPMG Ecuador Cía. Ltda.

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

Los informes de auditoría externa (individual y consolidado) no presentan salvedades sobre la situación financiera de los años analizados.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

Diners Club del Ecuador y el Grupo Financiero mantienen una generación operativa rentable, a pesar de la disminución de ingresos, por los aspectos económicos y estrategia conservadora adoptada por el Grupo que se menciona en secciones anteriores y el mayor costo del fondeo durante el primer semestre de 2016. El margen financiero disminuye pero le permite cubrir de forma holgada sus gastos operativos y realizar provisiones adecuadas para cubrir el riesgo de sus activos y de la cartera.

Además, el gasto operacional principalmente por servicios recibidos se incrementó y los ingresos por servicios disminuyeron; todo esto explica la disminución (19.1% anual) del MON antes de provisiones y llegar a un MON positivo pero que se reduce en 31.2% anual. El año 2016 es importante la contribución de ingresos extraordinarios provenientes de la recuperación de activos castigados y otros ingresos extraordinarios que apoyaron la generación operacional y el resultado final.

Los indicadores de rentabilidad disminuyen reflejando la menor generación del período pero se mantienen sobre el promedio del sistema de Bancos, que muestra una tendencia de contracción más

profunda. El sistema bancario promedia 0.53% de ROA Operativo y 0.67% de ROA neto a dic-2016, mientras que el GF DCE llega a 2.90% y 2.28%, respectivamente.

Si bien la cartera de consumo es el principal nicho de negocios, la estructura de ingresos es diversificada: los intereses que rinde la cartera representan el 36.9%, la comisión a establecimientos comerciales afiliados por los consumos con tarjetas en el mercado local y en el exterior constituye el 21.7% y los ingresos por servicios contribuyen con el 28%; estos rubros en conjunto representan el 86.7% del total de ingresos netos que percibe el Grupo Financiero. Las comisiones cobradas a los establecimientos afiliados permiten que el Grupo gane por volumen de facturación, mientras que la colocación de cartera le proporciona una tasa de rendimiento mayor vía intereses.

Dadas las restricciones normativas que tiene la Sociedad Financiera en la captación de recursos a la vista, el costo de su fondeo es mayor al promedio del sistema bancario, adicionalmente, la menor liquidez de la economía en el primer semestre presionó también un incremento en el costo de los depósitos a plazo y con ello del margen de interés neto que pasó de 65.23% a 64.72% en GF DCE y de 61.05% a 61.20% en DCE, entre dic-2015 y dic-2016. Históricamente ha sido menor al correspondiente del sistema bancario privado, que a dic-2016 promedió el 67.70%.

Si bien la titularización se ha reducido paulatinamente, sensibilizamos el margen de interés neto del Grupo Financiero tomando en cuenta el gasto financiero de la titularización vigente, éste pasó de 64.50%³ en dic-2015 a 64.22% en dic-2016.

La disminución de ingresos se origina en todas las líneas del negocio, principalmente en las comisiones por los consumos diferidos, a lo que se juntó el bajo crecimiento de intereses netos por la falta de crecimiento de la cartera y el mayor costo de fondeo.

Además, como consecuencia de la menor facturación local, las comisiones de consumo a establecimientos afiliados se redujeron, e influyeron en la reducción del margen bruto financiero en -8.3% anual.

Los ingresos operacionales consolidados del Grupo se reducen en 4.9% anual por el menor aporte de ingresos por servicios como el aporte por procesamiento transaccional, uso de medios, servicios producidos por Interdin, y la menor rentabilidad de acciones y participaciones.

³ Margen de interés neto sensibilizado. Se incluye el gasto financiero que corresponde a la segunda titularización de flujos futuros.

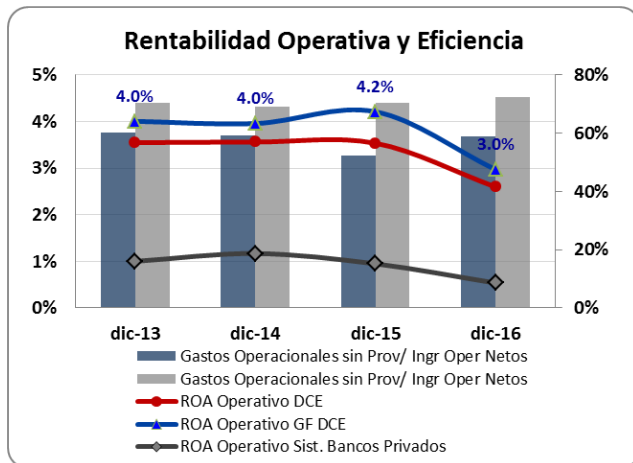


Paralelamente, los gastos de operación se incrementan por el costo de servicios varios principalmente asesorías y seguros requeridos para el giro estratégico futuro del negocio.

El margen operacional antes de provisiones disminuye en -19.1% en comparación con dic-2015.

Los índices de eficiencia operacional del Grupo Financiero DCE, medida por la relación entre gastos operacionales e ingresos operativos netos, se reducen pero mantienen una mejor posición que el sistema, de 58.85% frente al 94.45% del sistema.

La política de DCE es mantener una cobertura adecuada para su cartera, lo que le ha significado absorber una parte importante de sus ingresos, que en los dos años anteriores fue alrededor del 45%, no obstante, debido a la reducción de ingresos y a pesar del menor gasto realizado en el año 2016 absorbieron el 55% del MON antes de provisiones.



*Gasto operativo no incluye gasto en provisiones.

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

El Margen Operacional Neto (MON) luego de provisiones se reduce en 31.2% en relación con dic-2016.

El aporte de ingresos extraordinarios no recurrentes y el menor gasto de pérdidas operacionales, representan el 5.2% de los ingresos netos del GF DCE, permitieron mitigar la reducción de resultados y alcanzar un resultado final de USD 35.3MM que es menor en 13.3% al del año 2015. Este resultado constituye el 87.6% del proyectado para el año.

En el presupuesto de este año 2017 la institución prevé el crecimiento de la facturación total (2.9%) y de la colocación de cartera (8% anual) que permitirán un crecimiento de los ingresos financieros, además, la oferta de nuevos productos y servicios generaría un incremento de los ingresos operacionales, y el control de la morosidad de la cartera permitirá reducir el gasto de provisiones en 15%, que junto con la recuperación de activos

castigados hará posible que lleguen a un resultado final de USD 44.5MM que sería 26% mayor al alcanzado en el año 2016.

Administración de Riesgo

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

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

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

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

La política de liquidez de GF DCE le permitió cubrir adecuadamente los requerimientos del año 2016, los fondos disponibles acumulados a dic-2015 se utilizaron para cubrir sus depositantes y atender sus necesidades de flujo de caja del giro de su negocio. A dic-2016 se presenta una disminución de 38.1% anual en los fondos disponibles.

Los recursos líquidos y el portafolio de inversiones suman USD 249.4MM, constituyen el 16.6% de los activos del Grupo (19.5% en dic-2015).

Los fondos disponibles (USD 138MM), constituyen el 9.2% del activo neto, son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte, se mantiene una concentración alta en cuanto a emisores, ya que los depósitos en una IFI concentra el 52.7% de fondos disponibles. Esta concentración obedece a la necesidad operativa de mantener recursos en dicho Banco, dado que es el encargado de efectuar una parte importante de los débitos de cuenta para el pago de tarjetas y la acreditación de pagos a establecimientos afiliados.

Los depósitos para encaje en el Banco Central

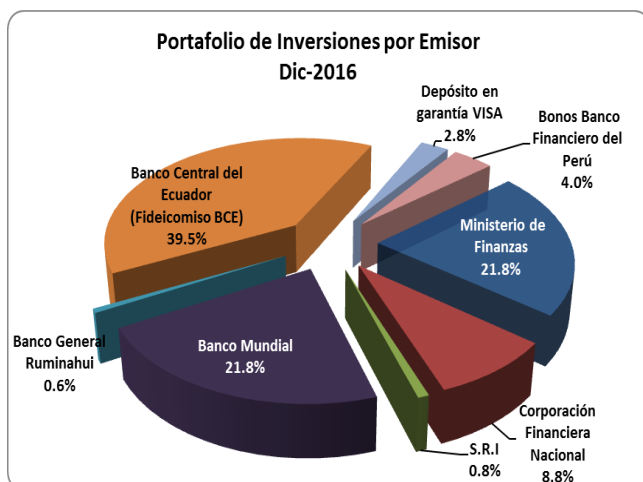
constituyen el 33.9% de fondos disponibles, mantienen un excedente frente al requerimiento legal.

Mantienen una composición acorde a sus necesidades de coberturas de liquidez y al cumplimiento de la normativa legal vigente, están depositados en instituciones financieras locales (54.5%) y en depósitos para encaje (33.9%) y el 11.6% permanece en instituciones financieras del exterior. Los depósitos en el exterior son depósitos overnight y depósitos en cuentas y fondos de liquidez inmediata en bancos del exterior que tienen calificaciones de riesgo mínimo de A+.

La participación mayoritaria de recursos en el país le permite cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica, establecidas por los organismos de control, adicionalmente cabe señalar que los fondos en el exterior tienen un mayor costo por los impuestos por mantener activos en el exterior⁴.

Los activos líquidos del Grupo han estado generalmente conformados en su mayor parte (78% a dic-2016) por fondos disponibles, las inversiones líquidas constituyen el 21.87% son inversiones en papeles del Estado.

Por disposición legal, en años anteriores se repatriaron los fondos que estaban en bancos del exterior, además parte de los activos líquidos se deben aportar al fondo de liquidez, el cual debe incrementarse anualmente en 1%, hasta alcanzar el 10%. A dic-2015 se emitió una disposición regulatoria que ordena la transferencia de una parte de los derechos fiduciarios correspondientes al fondo de liquidez desde Otros activos hacia las cuentas de inversiones mantenidas hasta el vencimiento entre 91 a 180 días.



** Inversiones de disponibilidad restringida que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa que tiene Interdin.

Fuente: Diners Club. Portafolio del Grupo.

Elaboración: BWR

El portafolio bruto de inversiones más las que están contabilizadas dentro de derechos fiduciarios suman USD 114.86MM y representan el 6.9% del activo bruto del Grupo. En su mayor parte cumplen requisitos normativos de liquidez doméstica y un 21.8% son parte de la liquidez inmediata colocado en multilaterales en el exterior, razón por la cual no retienen el riesgo de liquidez de la economía ecuatoriana.

El 31.4% corresponde a inversiones en el sector público, que tienen un plazo remanente promedio ponderado de 90 días. Este portafolio total está conformado en 21.8% por títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador parte de los cuales garantizan el uso de recursos del fondo de liquidez, 8.8% por certificados financieros de la CFN, y el 0.8% corresponden a notas de crédito de corto plazo del SRI.

Adicionalmente, desde dic-2015, de acuerdo con la resolución SB-2015-1372 de la Superintendencia de Bancos, se transfirió el 70% de participación en el Fondo de Liquidez, desde la cuenta de derechos fiduciarios Fondo de Liquidez a la cuenta Inversiones mantenidas hasta el vencimiento de 91 a 180 días. Este portafolio a dic-2016 es de USD 45.34MM y constituye el 39.5% del total de inversiones brutas.

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

Constituyen también el portafolio consolidado del Grupo, bonos del Banco Financiero del Perú que representan el 4% del total de inversiones, este emisor tiene una calificación de riesgo de A- en Perú. Finalmente, el 2.8% son inversiones de disponibilidad restringida que garantizan la operación de la tarjeta Visa que ahora administra DCE.

La Administración del Grupo constituyó una provisión genérica para inversiones con base en los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Bancos, a fin de cubrir los riesgos por deterioro, derivados del valor invertido en títulos del Estado. Esta provisión es equivalente al 3.3% del portafolio bruto de inversión y representa el 10.4% de las inversiones del sector público sin considerar las

⁴ El impuesto a los activos en el exterior se incrementa del 0.084% al 0.25% mensual. Cuando se trata de inversiones en instituciones domiciliadas en paraísos fiscales y regímenes fiscales preferentes, la tarifa asciende al 0.35% mensual.



correspondientes al fondo de liquidez.

Calidad de Cartera

Al igual que en el sistema bancario, la cartera sufrió un deterioro en su calidad, la capacidad de pago de los clientes se afectó por la coyuntura recesiva de la economía y por las presiones de liquidez de toda la economía. Esta tendencia fue enfrentada por DCE a través de la restricción en las colocaciones particularmente en los sectores de mayor riesgo y en los segmentos de clientes con mayor probabilidad de riesgo.

La recuperación de la cartera sirvió para reforzar la posición de liquidez de la institución pero acentuó los indicadores de morosidad, ya que paralelamente la cartera en riesgo creció únicamente en el primer semestre. En el segundo semestre se incrementó las colocaciones, además la gestión de recuperaciones y reestructuraciones y los castigos aplicados lograron controlar la morosidad, resultado de lo cual, a dic-2016 los indicadores de morosidad disminuyen hasta niveles ligeramente menores a los mostrados a dic-2015, siendo de 5.40% a dic-2016 y 5.42% en dic-2015.

Dado que la cartera reestructurada tiene un mayor riesgo que la cartera normal, analizamos el indicador sensibilizado considerando la cartera reestructurada por vencer como un indicador de mayor certidumbre para medir el riesgo de morosidad actual, éste indicador pasa de 7.38% en dic-2015 a 7.89% en dic-2016.

En el sistema también se observa una reducción de la morosidad de la cartera de consumo (prioritario y ordinario) y a dic-2016 llegó a 6.70% la morosidad total y 7.88% la morosidad sensibilizada.

El crecimiento del segundo semestre compensó la reducción observada hasta junio, llegando a diciembre de 2016 con una ligera reducción de 0.1% anual. Son las cifras consolidadas, ya que desde el mes de octubre Interdin vendió el total de la cartera y el negocio de Visa a Diners, que desde esa fecha administrará el total de la cartera generada a través de las tres tarjetas de crédito, valor que ya se reflejaba en el Balance consolidado.

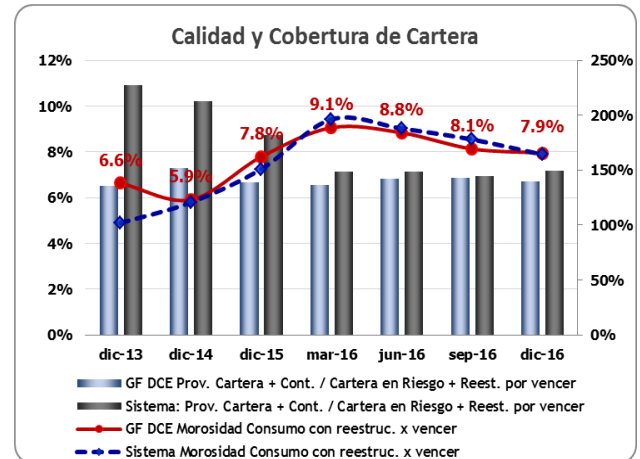
En el Sistema en la cartera bruta total creció 7.8% anual que se concentró en el último trimestre (6.7%) y en el segmento de consumo (ordinario y prioritario) el crecimiento se produjo también en el segundo semestre 6.53% que significó un crecimiento de 0.8%.

La proyección para el 2017 realizada por DCE es llegar a un crecimiento anual de 8% en la cartera de créditos neta.

Los indicadores de morosidad del Grupo DCE que habían sido históricamente superiores a los del sistema bancario privado, analizando

exclusivamente al segmento de consumo, durante este año mantienen un nivel ligeramente menor, por el mayor deterioro en el promedio del sistema bancario.

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



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

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

La morosidad en GF DCE se mantiene dentro de límites manejables para la institución y es controlada también con castigos, y una aceleración en las reestructuraciones de crédito que motivan la recuperación en función de la real capacidad de pago de los clientes que se vieron afectados por la situación económica antes mencionada. Sin los castigos aplicados durante este año el crecimiento de la cartera en riesgo llegaría al 58.86% en relación con dic-2015.

Dado su nicho de negocios, el porcentaje de castigos de cartera/cartera bruta promedio (2.67% a dic-2016) de GF DCE es mayor al promedio del sistema bancario (1.09%). Si bien el segmento de consumo implica un mayor riesgo, la generación de ingresos operativos le permite a GF DCE mantener la capacidad de depurar la cartera dañada.

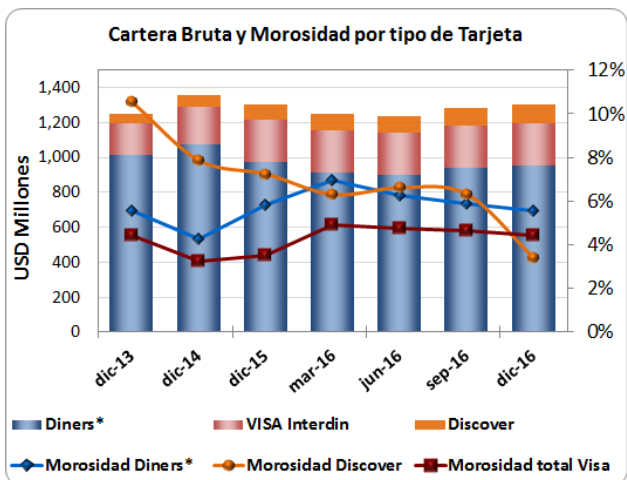
El porcentaje de castigos en el sistema bancario es menor por la composición mayoritaria de crédito comercial, segmento que cuenta con un mayor plazo legal para ser clasificado como vencido así como para el castigo obligatorio.

La cartera calificada como C, D, y E representa 5.30% de la cartera bruta y revelan también el deterioro de la cartera en este período, a pesar del castigo aplicado creció en 13.8% anual.

GF DCE mantiene coberturas adecuadas con provisiones para la cartera en riesgo, que se han ido acercando paulatinamente a la cobertura del

sistema bancario. En GF DCE las provisiones cubren 1.4 veces (1.39 veces a dic-2015) la cartera en riesgo (incluyendo a la cartera reestructurada por vencer), frente a una cobertura del sistema de 1.49 veces. En este análisis se considera los indicadores de morosidad que suman la cartera en riesgo con la reestructurada por vencer.

El gasto en provisiones ha permitido recuperar el nivel de cobertura para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer, para el siguiente período se espera que las coberturas al menos mantengan los niveles actuales. En todo caso, la rentabilidad y solvencia de GF DCE sustentan una la capacidad de constituir mayores provisiones a futuro en caso de requerirlo.



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera de la tarjeta Diners en el último trimestre permitió mitigar la reducción acumulada y llegar a fin de año con una disminución de 1.57% anual que ha sido mitigada gracias al crecimiento de la cartera de Discover, la cartera Visa se frenó paulatinamente por lo que a fin de año mantuvo aproximadamente el mismo monto acumulado a dic-2015. Como resultado la cartera bruta total se mantuvo en alrededor de USD 1303.3MM que contiene una ligera disminución de 0.06% anual.

A dic-2016 la cartera con mayor morosidad es la originada por la tarjeta Diners Club y por su peso en el total de la cartera incide directamente en la morosidad total del Grupo (5.40%).

No obstante, de los análisis internos de DCE sobre la probabilidad de incumplimiento, la cartera con mejor perfil de riesgo es la de Diners, el negocio de la cartera Visa tiene una mayor probabilidad de incumplimiento que la de Diners y el perfil de riesgo de Discover es mayor al de Visa. Los controles aplicados han permitido que los niveles de incumplimiento reales son generalmente menores a los estimados.

Por el tipo de negocio y el segmento de crédito al

que DCE atiende, la cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Por otro lado, la concentración en los 25 mayores deudores es de 0.96% de la cartera bruta y contingentes, o 4.28% del patrimonio, índices que guardan coherencia con la posición conservadora de las colocaciones.

Contingentes

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 1440MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover.

La sociedad financiera mantiene provisiones por riesgo operativo, que de acuerdo a la Administración cubren holgadamente el riesgo operativo, legal y tributario. A sep-2015 DCE reportó la cancelación de las glosas fiscalizadas en firme acogiendo a la ley de amnistía tributaria.

A Dic-2016 la auditora externa reporta que las autoridades tributarias han revisado las declaraciones de impuestos hasta el año 2013, por lo que la revisión de las declaraciones de los años 2014 al 2016 son susceptibles de revisión.

Riesgo de Mercado

De acuerdo a los reportes de riesgo de mercado, la sociedad financiera DCE tiene una estructura de reprecio positiva, gracias a un adecuado calce de plazos, que se refleja en una duración de pasivos (131 días promedio) más prolongada que la de los activos (80 días promedio).

La sensibilidad del margen financiero ante un cambio de 1% en las tasas de interés continúa siendo baja respecto al patrimonio técnico constituido por DCE (1.81% a dic-2016). El riesgo de duración se incrementó debido principalmente al cambio de duración de los pasivos particularmente por la mayor duración de depósitos a plazo y obligaciones financieras.

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ($\pm 0.47\%$ del patrimonio técnico constituido).

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Los depósitos a plazo del público, son la principal fuente de fondeo del GF DCE. Durante el año 2016, dada la contracción de la liquidez en la economía, los depósitos en DCE también se redujeron paulatinamente, solamente en el último trimestre se recuperaron, por lo que a fin de año se mantiene una disminución de 5.4%. La reducción de depósitos fue reemplazada interinamente por obligaciones financieras y con un mayor financiamiento desde establecimientos afiliados. A dic-2016 el fondeo total de GF DCE se redujo en 8.3%, el cumplimiento



de una parte de las obligaciones con sus depositantes y con las lfi's acreedoras que fue posible por la recuperación de sus activos líquidos y el crecimiento del patrimonio.

La institución mantuvo una política conservadora en sus niveles de liquidez, y a pesar de la reducción paulatina en el segundo semestre, a final del año las coberturas son mayores a sus históricas anteriores a dic-2015.

Los requerimientos por la disminución de depósitos a plazo se cubrieron con el flujo proveniente de su operación como es la recuperación de la cartera que tiene una alta liquidez y el incremento de algunos pasivos de corto plazo como fueron las obligaciones financieras que posteriormente se han liquidado paulatinamente.

Además de los depósitos del público, DCE tiene en circulación una titularización de flujos futuros cuyo saldo insoluto se ha ido reduciendo paulatinamente de acuerdo con lo proyectado, con la generación propia de su estructura. A dic-2016 el saldo de pasivos por la titularización vigente es de USD 6.25MM que representa el 0.52% del pasivo.

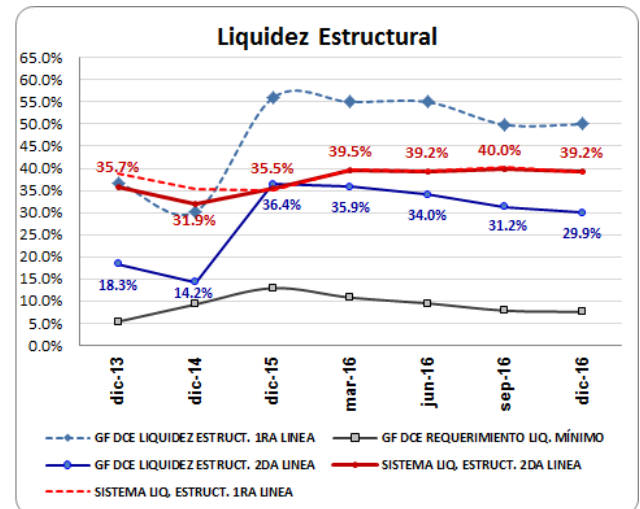
Dada la recuperación de la liquidez en la economía que se advirtió en el segundo semestre, para optimizar el manejo de la liquidez y el costo del fondeo, la administración estimuló un cambio en la estructura de plazos de las captaciones del público promoviendo el crecimiento de los plazos, por lo que al final del año los depósitos con plazos mayores a 90 días representan el 57.4% ya que en desde finales del 2015 el peso de estos depósitos se redujo a 46%. Este cambio en la estructura de depósitos ayudó también a disminuir los requerimientos de liquidez estructural.

El GF DCE mantiene una cobertura holgada para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural. Si bien se advierte una disminución lenta de los indicadores de liquidez estructural sus niveles son adecuados y la cobertura respecto a sus requerimientos mínimos mejora por la menor concentración de los mayores depósitos.

A dic-2016, en GF DCE los activos líquidos mantienen una cobertura de 3.98:1 veces para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural (2.83:1 veces a dic-2015).

Los indicadores de liquidez del Grupo son históricamente mayores que los observados en el balance individual de DCE. En el promedio del Sistema Bancario las coberturas históricamente fueron mayores por su estructura de fondeo con mayor participación de depósitos a la vista, sin embargo, en esta coyuntura GF DCE fortaleció su cobertura de primera línea que llegó a ser mayor al promedio del sistema pese a la limitación legal de DCE de no poder captar a la vista, en el segundo

semestre los indicadores de liquidez bajan en DCE pero la cobertura de liquidez de primera línea de GF DCE se mantiene sobre el promedio del sistema.



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

En este análisis es importante considerar que tanto DCE como Interdin no tienen un requerimiento de liquidez inmediato debido a que no están autorizados a captar a la vista como sí lo hacen otras instituciones financieras.

Adicionalmente, la posición de liquidez de DCE está respaldada por la rotación de corto plazo de los flujos de facturación como de la cartera y por un adecuado calce de plazos entre activos y pasivos. El 46.8% de la facturación son consumos corrientes (recuperación a los 30 días), el 53% corresponde a consumos diferidos (incluyendo plan de pagos) y avances de efectivo y ventas en el exterior. Las ventas totales anualizadas del GF DCE y la cartera bruta guardan una relación de 3.03 veces a 1 debido a que, solo una parte menor de la facturación se convierte en cartera.

Por otro lado, la cartera originada por DCE, que constituye 82.7%⁵ de la cartera del Grupo, no tiene crédito rotativo, lo que favorece la recuperación de la cartera en el corto plazo. El crédito rotativo se ha incrementado paulatinamente por el crecimiento planificado de los consumos con las tarjetas Discover, Visa, y Diners, pero el control oportuno de riesgos no ha presionado la liquidez del Grupo. El crédito rotativo representa el 19.1% de la cartera bruta a dic-2016 (19.5% a dic-2015).

Desde el año anterior, la institución asumió una posición conservadora y fortaleció su posición de liquidez para afrontar un entorno macro con presiones de liquidez y menor crecimiento, se limitaron las colocaciones de forma estratégica, como resultado los índices de liquidez mejoraron.

5 Incluyendo crédito directo.



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

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

En el caso de GF DCE el índice de liquidez estructural de segunda línea sin esta reclasificación sería de 24.13% a dic-2016. En el sistema este indicador sería 33.7% en el mismo período.

DCE no presenta posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios contractual, esperado y dinámico, debido al adecuado calce de plazos entre activos y pasivos. El importante aporte del flujo originado en la primera banda de tiempo, permite cubrir ampliamente las brechas simples de liquidez negativas que se generan en períodos posteriores, es decir que los activos líquidos no se han usado para compensar desajustes de liquidez que provengan de la estructura del balance.

DCE ha mantenido una concentración histórica alta de su fondeo por la misma estructura de sus captaciones, en la que el 61% del pasivo son depósitos a plazo. Las estrategias de la institución para reducir los niveles históricos de concentración de sus depósitos son positivas, la relación de los 25 mayores depositantes en el total de depósitos disminuye en el año de 26.56% a 20.13%.

Por otro lado, mantiene una concentración importante de depósitos de IFI's locales. A dic-2016 el 56.7% de estos mayores depositantes son IFI's locales, que si bien en situaciones normales de la economía son estables, en coyunturas con presiones de liquidez han demostrado tener una mayor volatilidad. Al igual que en el total de la estructura de plazos, estos depósitos también ampliaron su plazo promedio que a dic-2016 llegó de 187 días promedio ponderado, cuando a dic-2015 fue de 71 días.

Esta estructura de fondeo le permite al GF DCE contar con la ventaja de una estructura de vencimientos de depósitos a plazo captados en un 72% a un período superior a los 90 días. La planificación de la institución se orienta a seguir captando certificados de inversión de mediano y largo plazo, y ampliar los niveles de duración del pasivo. Desde el año anterior la presión de liquidez de la economía redujo el plazo promedio de los depósitos, pero desde el segundo semestre se advierte un incremento paulatino del plazo

promedio, como resultado del manejo de pasivos en el período.

En la coyuntura de presión de liquidez recurrió a las obligaciones financieras de corto plazo y especialmente del mercado local, pero de conformidad con su estrategia de negocios se han cancelado paulatinamente. A dic-2016 esta fuente de fondeo disminuyó en 19% y representa el 2.9% del pasivo. Si bien este fondeo tiene un costo ligeramente mayor que su fondeo propio, le ha permitido fortalecer su posición de liquidez y mejorar el calce de plazos, ya que son obligaciones que fueron contratadas con plazos mayores a los depósitos a plazo.

Presencia Bursátil

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

Diners Club del Ecuador incursionó por primera vez en el mercado de valores ecuatoriano en el año 2004, a partir del cual inscribió diferentes instrumentos: 4 emisiones de obligaciones, 7 emisiones de papel comercial y 2 titularizaciones de flujos futuros. A dic-2016 se encuentran en circulación la Titularización con las siguientes características:

MONTO EMISIÓN	Resolución SIC	Fecha Resolución SIC	Fecha Vencimien.	Calific.	Calificadora	FECHA DE CALIF.
50,000,000	Q.I.MV.2011.1895	02-may-11	17-jun-18	AAA	CLASS INTERNATIONAL RATING	ago-16

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

A dic-2016 el saldo de estos derechos de cobro asciende a USD 6,250M.

Riesgo Operativo

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

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

Para cubrir las pérdidas esperadas se ha precisado que el máximo valor definido como límite esperado de pérdida sea el valor generado en el cálculo de la



provisión de Riesgo Operativo, las pérdidas inesperadas tienen un límite recomendado por Basilea equivalente al 15% de los ingresos brutos de la organización.

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

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

Para verificar si la gestión de continuidad del negocio se alinea con las mejores prácticas del mercado se contrató una consultoría que le permitirá alinearse a la norma ISO 22301. Este proceso no determinó observaciones importantes y se avanza de acuerdo con el cronograma establecido.

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

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

El Grupo ha desarrollado medidas de seguridad para el uso de banca electrónica, banca móvil y protección contra la clonación de tarjetas⁶. La institución ha migrado todas las tarjetas de banda hacia tarjetas inteligentes que incluyen circuitos (chip).

Dado que DCE no capta depósitos a la vista, el riesgo de lavado de activos en la institución es

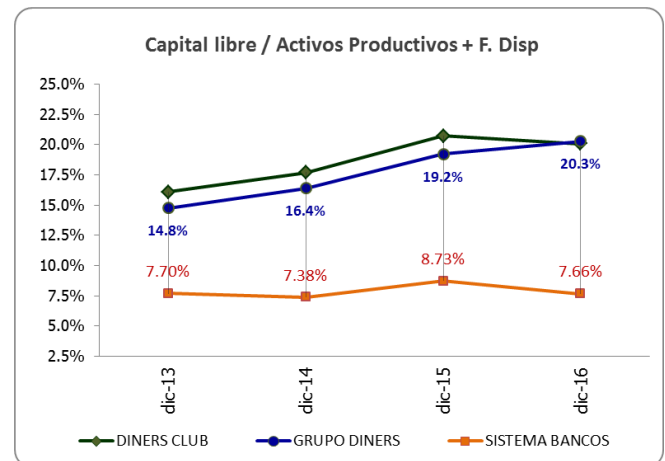
menor en relación al promedio del sistema financiero. A fin de prevenir este riesgo, la institución cuenta con un aplicativo tecnológico basado en modelos estadísticos que permiten generar alertas tempranas y focalizar el monitoreo de clientes según el nivel de riesgo asignado, dado por su perfil demográfico y perfil transaccional.

La institución cuenta con el manual de prevención de lavado de activos, financiación del terrorismo y otros delitos, documento en el cual se plasman las políticas, controles y metodologías utilizadas para la prevención de este riesgo. Los informes pertinentes de auditoría externa confirman que los procedimientos aplicados permiten el control eficiente de este tipo de riesgo.

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

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

Suficiencia de Capital



Fuente: SBS, Estados financieros individuales y de Grupo.

Elaboración: BWR

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

El deterioro de la cartera implicó un rubro importante de castigos que junto con un menor gasto de provisiones indujeron una disminución del stock de provisiones que no pudo ser compensado por la reducción de utilidades del período y del capital libre.

El capital libre disminuye ligeramente pero la

⁶ Resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2148 del 26 de abril del 2012.



reducción de los activos productivos hace que el indicador de capital libre sobre activos productivos mejore ligeramente en el balance de GF DCE.

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

GF DCE ha acumulado un capital libre importante que le permite sostener una holgada cobertura frente a los activos productivos, superior en más de 12 puntos porcentuales a los que muestra el promedio del sistema bancario (7.66% a dic-2016). El indicador de capital libre refleja la capacidad del Grupo para cubrir un deterioro aún no evidenciado del activo productivo hasta en 20.28% (20% en DCE).

La cobertura con patrimonio técnico para los activos ponderados por riesgo es sólida y se mantiene históricamente sobre el promedio del Sistema. El indicador a dic-2016 llegó a 19.35% (19.04% en dic-2015) en el GF DCE y 15.92% (17.99% en dic-2015) en Diners Club, en tanto que en el

promedio del sistema es de 13.86% en el mismo período (14.44% a dic-2015). La reducción de la generación de ingresos afectó las utilidades del sistema y debilitó la cobertura patrimonial de las Instituciones y del sistema en general.

La relación de solvencia se respalda también en la estructura de capital, ya que tan solo el capital primario cubre el 15.65% (15.59% en Diners Club) de los APPR. Esta relación en el promedio del sistema bancario es de 12.46%.

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

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
ACTIVOS					
Depositos en Instituciones Financieras	2,096,032	87,447	80,490	189,143	91,488
Inversiones Brutas	5,754,804	52,650	50,240	90,777	114,865
Cartera Productiva Bruta	19,673,586	1,181,660	1,299,265	1,233,436	1,232,890
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,131,521	118,322	127,726	85,059	33,246
Total Activos Productivos	28,655,943	1,440,079	1,557,722	1,598,415	1,472,489
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,121,239	22,957	21,562	34,434	46,867
Cartera en Riesgo		66,377	56,518	70,675	70,419
Activo Fijo	725,772	8,019	8,712	9,794	8,939
Otros Activos Improductivos	1,083,914	70,414	75,365	54,977	55,551
Total Provisiones	(1,639,068)	(132,825)	(146,529)	(172,776)	(152,808)
Total Activos Improductivos	8,581,293	167,767	162,157	169,880	181,775
TOTAL ACTIVOS	35,598,167	1,475,022	1,573,350	1,595,519	1,501,457
PASIVOS					
Obligaciones con el Público	28,682,513	639,901	765,340	794,316	748,805
Depósitos a la Vista	19,165,577	3,663	5,937	4,179	4,577
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	8,309,433	630,402	755,051	781,909	738,792
Depósitos en Garantía	1,033	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,206,470	5,835	4,352	8,227	5,436
Operaciones Interbancarias	10,000	-	18,000	-	-
Obligaciones Inmediatas	145,327	40	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	16,202	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,865,682	19,700	7,142	43,248	35,000
Valores en Circulación	14,302	151,860	59,865	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	222,762	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,057,013	432,587	468,027	479,497	424,433
Provisiones para Contingentes	62,273	9	16	57	-
TOTAL PASIVO	32,076,074	1,244,096	1,318,389	1,317,118	1,208,238
TOTAL PATRIMONIO	3,522,093	230,926	254,960	278,401	293,219
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	35,598,167	1,475,022	1,573,350	1,595,519	1,501,457
CONTINGENTES	6,170,582	868,465	908,386	1,479,427	1,440,921
RESULTADOS					
Intereses Ganados	2,323,319	131,230	146,273	152,216	150,437
Intereses Pagados	750,480	42,772	50,491	52,933	53,072
Intereses Netos	1,572,840	88,458	95,782	99,283	97,365
Otros Ingresos Financieros Netos	208,669	73,971	79,431	69,729	57,693
Margen Bruto Financiero (IO)	1,781,508	162,429	175,213	169,012	155,059
Ingresos por Servicios (IO)	518,646	71,724	66,980	75,192	73,270
Otros Ingresos Operacionales (IO)	96,716	20,273	25,198	26,999	23,887
Gastos de Operacion (Goperac)	1,695,426	151,076	155,418	139,019	145,902
Otras Perdidas Operacionales	57,673	3,801	5,327	6,021	4,296
Margen Operacional antes de Provisiones	643,772	99,550	106,646	126,163	102,019
Provisiones (Goperac)	467,106	43,887	46,301	59,405	56,060
Margen Operacional Neto	176,666	55,662	60,345	66,758	45,959
Otros Ingresos	222,176	12,155	11,528	9,124	15,339
Otros Gastos y Perdidas	38,955	13,799	6,425	9,192	1,763
Impuestos y Participacion de Empleados	136,678	20,255	25,463	26,009	24,257
RESULTADOS DEL EJERCICIO	223,209	33,764	39,985	40,681	35,278



GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
CALIDAD DE ACTIVOS					
Act. Productivos + F. Disponibles	34,777,182	1,463,037	1,579,284	1,632,849	1,519,356
Cartera Bruta total	20,399,358	1,248,037	1,355,783	1,304,111	1,303,309
Cartera Vencida	273,595	26,365	23,874	29,854	32,520
Cartera en Riesgo	725,772	66,377	56,518	70,675	70,419
Cartera C+D+E	-	50,581	47,330	60,651	69,035
Provisiones para Cartera	(1,364,502)	(102,457)	(113,315)	(133,479)	(143,778)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	77.0%	89.6%	90.6%	90.4%	89.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.1%	177.5%	183.2%	190.8%	187.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	2.1%	1.8%	2.3%	2.5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.56%	5.32%	4.17%	5.42%	5.40%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.7%	6.1%	5.5%	7.4%	7.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	4.05%	3.49%	4.65%	5.30%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	196.6%	154.4%	200.5%	188.9%	204.2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	149.3%	135.6%	152.0%	138.7%	139.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		202.6%	239.4%	220.2%	208.3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.7%	8.2%	8.4%	10.2%	11.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		245.3%	291.5%	261.9%	188.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	4.2%	2.9%	1.4%	1.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	22.9%	15.2%	6.5%	4.3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.1%	5.9%	5.8%	7.0%	8.0%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	34.6%	51.5%	26.9%	19.3%	20.2%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	64.5%	18.9%	27.5%	25.8%	34.7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.1%	1.6%	2.2%	2.4%	2.7%
CAPITALIZACION					
PTC / APPR	13.86%	10.77%	16.90%	19.04%	19.35%
TIER I / APPR	12.46%	8.05%	13.45%	14.67%	15.65%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	9.95%	9.75%	9.15%	10.21%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21.54%	9.50%	9.01%	8.03%	7.08%
Capital libre (USD M)**	2,656,108	215,463	258,434	313,339	307,355
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.66%	14.76%	16.39%	19.22%	20.28%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.92%	59.81%	64.77%	69.82%	69.50%
TIER I / Patrimonio Técnico	89.90%	74.75%	79.59%	77.00%	80.88%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.60%	16.63%	16.73%	17.57%	18.94%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.19%	12.55%	12.64%	13.68%	15.70%
RENTABILIDAD					
Comisiones de Cartera	1,995	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,339,198	250,625	262,064	265,182	247,921
Result. antes de impuest. y particip. trab.	359,887	54,019	65,448	66,690	59,535
Margen de Interés Neto	67.70%	67.41%	65.48%	65.23%	64.72%
ROE	6.55%	14.68%	16.46%	15.25%	12.34%
ROE Operativo	5.18%	24.21%	24.84%	25.03%	16.08%
ROA	0.67%	2.43%	2.62%	2.57%	2.28%
ROA Operativo	0.53%	4.01%	3.96%	4.21%	2.97%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.32%	35.30%	36.55%	37.44%	39.27%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.69%	6.52%	6.39%	6.29%	6.34%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.44%	11.96%	11.69%	10.71%	10.10%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72.56%	44.09%	43.42%	47.09%	54.95%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92.45%	77.79%	76.97%	74.83%	81.46%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72.48%	60.28%	59.31%	52.42%	58.85%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.51%	14.04%	13.23%	12.52%	13.04%
LIQUIDEZ					
Fondos Disponibles	8,217,272	110,404	102,052	223,577	138,355
Activos Liquidos (BWR)	9,587,076	134,975	108,914	250,139	177,082
25 Mayores Depositantes	0.00%	218,061	222,239	211,008	150,481
100 Mayores Depositantes	0.00%	307,830	333,068	326,148	247,924
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.05%	36.74%	30.22%	55.96%	49.99%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	39.17%	18.30%	14.22%	36.44%	29.91%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	5.30%	9.20%	12.88%	7.51%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.45	1.55	2.83	3.98
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39.05%	23.47%	18.61%	42.90%	34.64%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.47%	19.20%	17.43%	38.34%	27.06%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		34.08%	29.04%	26.56%	20.10%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		161.56%	204.05%	84.36%	84.98%
RIESGO DE MERCADO					
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		1.32%	1.39%	0.93%	1.53%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		-0.48%	-0.32%	-0.34%	-0.44%

** 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 al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones 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.