

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

2014	2015	2016
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

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

Resumen Financiero

En millones	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Activos	104,033	124,652	161,601	85,450
Patrimonio	39,287	47,658	52,362	67,310
Resultados	12,022.3	12,454.3	15,912.4	14,947.5
ROE (%)	36.25%	28.65%	20.88%	17.38%
ROA (%)	12.98%	10.89%	7.11%	7.32%

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

- **Proceso de transición por conversión a entidad de servicios auxiliares.** En cumplimiento con de la normativa, la Junta General de Accionistas de INTERDIN resolvió la conversión de la Compañía Emisora y Administradora de Tarjeta de Crédito a una entidad de servicios auxiliares del sistema financiero, así como la reforma del estatuto social. La conversión deberá concluir en el primer trimestre del 2017. El control societario de la Compañía estará a cargo de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mientras que los servicios auxiliares relacionados con actividades financieras estará bajo el control de la Superintendencia de Bancos.
- **Adecuado soporte de la cabeza del Grupo.** Diners Club del Ecuador cuenta con la capacidad económica y técnica suficiente para respaldar a Interdin y está legalmente comprometido a asumir las pérdidas que pudieran generarse por ser su subsidiaria. Por otro lado, Interdin representa un negocio estratégico para Diners, motivo por el cual se presume el interés comercial del accionista para que Interdin continúe como negocio en marcha. La perspectiva de un comportamiento estable del negocio de Diners se mantiene.
- **Operación con alta rentabilidad operativa.** La generación de ingresos de Interdin se presionó de forma importante en las diferentes líneas de negocios por la coyuntura recesiva de la economía, la posición conservadora de las colocaciones y por la venta de los negocios de VISA, en el último trimestre, particularmente en las líneas de emisión y adquirencia. A pesar de lo cual cubrió con amplitud sus gastos operacionales alcanzando un resultado final que muestra una disminución menor a la reducción de ingresos operativos. La operación de Interdin mantiene históricamente una rentabilidad importante por sobre el promedio del sistema financiero. A dic-2016 este indicador mejora por la reducción de activos que implica su nueva estructura financiera.
- **El manejo operativo del negocio cubre el riesgo de liquidez.** Luego de la transferencia del negocio de VISA a Diners Club, Interdin no tiene pasivos de corto plazo. Los fondos disponibles y los ingresos generados cubren holgadamente las necesidades del ciclo de operación normal de la compañía.
- **Capitalización robusta.** Interdin cuenta con una posición patrimonial fuerte, con capacidad de cubrir riesgos no evidenciados en el balance y un deterioro en la calidad de su activo productivo. Mantiene un adecuado soporte patrimonial del accionista mayoritario. El soporte con capital libre crece sustancialmente por la reducción de activos productivos que implicó la venta del negocio de VISA. La liquidación de las cuentas por cobrar a Diners fruto de la misma transacción con la disminución del capital y la distribución de dividendos no tendrá impacto en este indicador.
- **Perspectiva de la Calificación.** La perspectiva de calificación se mantiene estable y basada en el soporte de su principal accionista. La perspectiva podría cambiar si al materializarse los cambios normativos contemplados en el Código Monetario y Financiero se modificara la posición de riesgo del GF DCE y de Interdin de manera individual.



- **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.
- **Títulos de deuda.** Interdin S.A. no se encuentra inscrito en el Registro del Mercado de valores y por tanto no tiene ninguna emisión en circulación.



Hechos Relevantes y Subsecuentes

- 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 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.

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 la Superintendencia.

Desde la promulgación del COMF, la Administración de la Compañía ha venido trabajando en acoplar el giro de su negocio a los nuevos requerimientos legales establecidos en la legislación, razón por la cual la Junta General Extraordinaria de Accionistas de INTERDIN S.A., celebrada el 2 de marzo del 2016, en concordancia con lo establecido en las

Resoluciones Nos. 217-2016-F y 2016-177 emitidas por la JRPMF y la Superintendencia, resolvió 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 reforma al estatuto social, en consecuencia se ha remitido toda la información requerida por la Superintendencia, la cual fue aprobada en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas el 6 de septiembre y 12 de octubre de 2016.

El 13 de diciembre de 2016, mediante Oficio SB-DS-2016-0356-O, la Superintendencia concedió una ampliación del plazo para concluir con el proceso de conversión hasta el 31 de enero de 2017, considerando que la compañía ha remitido toda la documentación necesaria y que el proceso se encuentra en trámite en ese organismo de control y en la SCVS. Finalmente mediante Resoluciones SB-2017-042 y SCVS-DSC-17-0136 emitidas conjuntamente por las Superintendencias de Bancos y de Compañías, el 18 de enero de 2017 se aprobó: i) la conversión a compañía auxiliar del sistema financiero, que tendrá por objeto las actividades propias de una entidad de servicios auxiliares, para operar tarjetas de crédito y otros medios de pago, ii) el cambio del objeto social, iii) el cambio de denominación a “Compañía de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero INTERDIN S.A.”, iv) la modificación del valor nominal de las acciones y v) la reforma integral a su estatuto. La resolución de conversión fue inscrita en el Registro Mercantil el 22 de febrero de 2017, por lo que a partir de dicha fecha, el control societario de la Compañía estará a cargo de la SCVS, mientras que los servicios auxiliares relacionados con actividades financieras que prestará la Compañía estará bajo el control de la Superintendencia de Bancos.

Como parte del proceso de conversión la Junta de Accionistas en septiembre de 2016 resolvió vender el negocio de emisión y adquirencia de las tarjetas de crédito VISA a Diners Club del Ecuador S.A. S.F., ya que debido a las limitaciones legales vigentes, al momento que la Compañía se convierta en una entidad auxiliar del sistema financiero, ésta no tiene la capacidad legal de seguir manteniendo dicho negocio y, debido a que su cartera ya ha sido vendida normalmente a Diners Club S.F.

El 24 de octubre de 2016, INTERDIN S.A. realizó la venta del negocio de VISA mediante la transferencia de activos y pasivos y la cesión de los derechos y obligaciones a la Sociedad Financiera. La compra se realizó según los valores registrados contablemente por INTERDIN S.A. con corte a la fecha de suscripción del contrato correspondiente.

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 calificadora 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)	0.2	-1.7	1.4
IMPORTACIONES	-8.6	-21.2	6.9
OFERTA FINAL	-1.9	-6	2.4
CONSUMO FINAL TOTAL	0	-2.1	-0.5
Administraciones Públicas	0.6	-2.6	1.1
Hogares	-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

fFuente 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 aliviar 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 subempleo 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 benefician 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%).

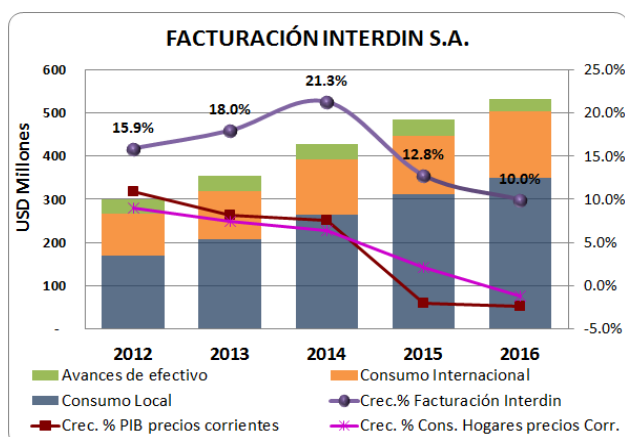
Las mayores preocupaciones para el futuro son la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Perfil de la Institución

Desde Junio de 2008 Interdin desarrolló su actividad como emisora y administradora de tarjetas de crédito. A partir de febrero del 2017, con la aprobación de las SCVS y la Superintendencia de Bancos, empezó a operar como Compañía de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero. Se mantiene como subsidiaria directa de Diners Club del Ecuador S.A.S.F

La operación de Interdin apoyó la estrategia de negocios del Grupo Financiero de forma importante. La mayor parte de los consumos con las diferentes tarjetas que comercializa el Grupo Financiero se realizan en el mercado local, Interdin contribuyó también a dinamizar las ventas en mercados del exterior. Luego de su conversión en una empresa de servicios auxiliares del Sistema Financiero los negocios de Interdin se concentrarán en varios servicios a las tarjetas de crédito y otros medios de pago, especialmente en la línea de procesamiento.

Hasta octubre de 2016 y dentro de sus competencias en ese momento, Interdin cubrió tres segmentos de negocio: la emisión de su tarjeta de crédito VISA Interdin, el procesamiento, y la adquirencia propia y de terceros.



Fuente: Interdin S.A. Elaboración: BWR.

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

La facturación de Interdin respondió a la estrategia del Grupo Financiero, mostró tasas de crecimiento de la facturación de hasta 21% en el año 2014, posteriormente el mayor riesgo en el entorno económico hizo que la facturación tenga límites más conservadores, su crecimiento se redujo a menos de 10% en el año 2016, que refleja la estrategia de negocios del Grupo Financiero de sostener sus ventas y su participación de mercado. La facturación a través de la tarjeta VISA representó en el 13.7% de la facturación total del GF DCE en el año 2016.

Posicionamiento e imagen

En las líneas de negocios de emisión y adquirencia compitió con éxito en el mercado nacional, siendo sus competidores los principales Bancos del país. Luego de su conversión a empresa de servicios auxiliares su principal línea de servicios es el procesamiento de tarjetas de crédito y otros medios de pago.

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

La demanda del servicio en este nicho de mercado depende de selecciones basadas en precios, calidad del servicio y relaciones institucionales, por lo que es un reto para Interdin captar una mayor participación del mercado. La principal ventaja competitiva de Interdin es su capacidad tecnológica, que permite soportar la transaccionalidad y sus procesos operativos. Interdin es dueño de su arquitectura tecnológica.

Modelo de negocios

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



Estructura del Grupo

Interdin S.A. compañía de servicios auxiliares del sistema financiero es subsidiaria de Diners Club del Ecuador S.A.S.F. (DCE), dado que la Sociedad Financiera mantiene la propiedad del 99.9% de sus acciones. Ambas instituciones forman parte del mismo Grupo y consolidan mensualmente su información financiera. Interdin no tiene participación accionaria en otras compañías.

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

Luego de la venta del negocio de VISA a Diners Club, que incluyó activos y pasivos por un valor neto de USD 48.5MM, a dic-2016 Interdin concentra el 2.5% de los activos del Grupo. La estrategia de negocios de Interdin le permitirá seguir aportando a la rentabilidad del GF DCE aunque en menor proporción debido a su nuevo giro de negocios.

Diners Club del Ecuador (DCE) se ha posicionado como la Sociedad Financiera de mayor tamaño en el país y por su desempeño mantiene el liderazgo en la facturación del mercado local.

Consideramos que DCE cuenta con la capacidad financiera, la voluntad comercial y la obligación legal para soportar a Interdin como su subsidiaria. Diners Club del Ecuador mantiene una calificación de riesgo en escala local de "AAA-" otorgada por BankWatchRatings S.A.

Evaluación de la Administración

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

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

Gobierno Corporativo

La cabeza del Grupo mantiene un reconocido prestigio en el mercado, constituye soporte técnico y representa soporte financiero para Interdin.

Los funcionarios de Interdin tienen experiencia en el ramo e intervienen activamente en la administración y en los diferentes comités de monitoreo, control, apoyo y vigilancia.

Como su principal accionista, Diners Club del Ecuador S.A.S.F. ha provisto un importante respaldo a la estructura patrimonial de Interdin. Luego de la conversión a una entidad auxiliar del sistema financiero la operación de la empresa se reduce significativamente y los accionistas decidieron la disminución de su capital y el reparto de dividendos.

Objetivos estratégicos

En los próximos años el volumen de facturación más importante del Grupo Financiero continuará proviniendo de los consumos con tarjeta Diners Club, sin embargo, la Administración continuará impulsando el crecimiento y diversificando los nichos de mercado, mediante el incremento de los consumos en VISA y Discover, negocios que ahora están totalmente dentro de Diners Club.

El negocio de Interdin se concentrará en el crecimiento del negocio de varios servicios de procesamiento. Para el 2017 prevé un crecimiento importante (46.7%) de estos ingresos, con lo que compensa parcialmente la reducción de ingresos producto de la salida de las otras líneas de ingresos, como resultado los ingresos totales se reducirán en 66.3%. Paralelamente, los gastos de operación se reducen por la misma razón y el gasto total se reduce en 61.7%. Los ingresos proyectados cubren ampliamente los gastos del ejercicio y se alcanza un resultado positivo que mantiene indicadores de rentabilidad atractivos, para sus inversionistas y sobre sus activos.

Presentación de Cuentas

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

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

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

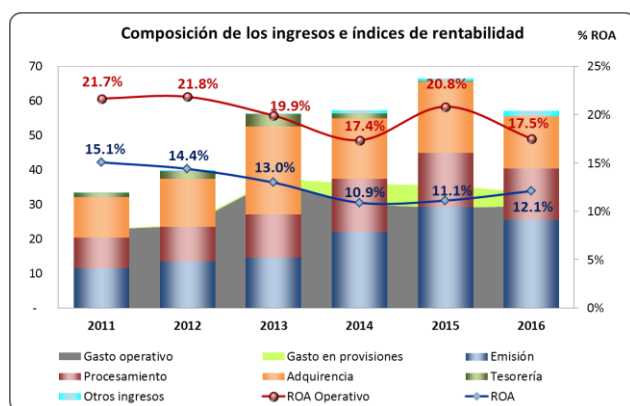


La información está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y de la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación,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

La Compañía operó hasta feb-2017 como la única institución Emisora y Administradora de Tarjetas de crédito del país, por esta razón la hemos analizado en comparación con el sistema de bancos privados, a pesar de que no todos los índices son comparables, por lo que la comparación con el sistema fue sólo referencial.

Dado que el giro del negocio será totalmente diferente a sus históricos, y que los Estados Financieros de la compañía a dic-2016 muestran ya las modificaciones en su estructura, luego de la salida de sus principales negocios, el análisis se enfocará en el resultado de sus operaciones y a los activos y pasivos que actualmente están en el balance (dic-2016).

Rentabilidad y Gestión Operativa



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

A dic-2016 Interdin mantiene una operación con rentabilidad, a pesar de que su generación no es comparable con los años anteriores debido a la venta del negocio de VISA, por lo que en los últimos dos meses la operación ya no generó ingresos de esas líneas de negocios para Interdin.

Históricamente se sustentó en negocios operativos y recurrentes, con indicadores superiores a los de cualquier subsistema financiero.

A partir de febrero de 2017 el giro de su negocio se enfocará en una de sus líneas de servicios, el servicio de procesamiento que ha representado alrededor del 24.6% del total de ingresos.

El servicio de procesamiento. La flexibilidad de su plataforma tecnológica le permite a Interdin ofrecer

servicios de procesamiento personalizados, tanto a instituciones financieras locales como del exterior. La oferta de estos servicios incluye: soporte tecnológico, procesos operativos y contables, autorización, monitoreo de fraude, asesoría, emisión, facturación, entre otros.

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

En este año la línea de procesamiento se reduce en 5.3% debido a que no se repitieron las operaciones promocionales ofrecidas a sus clientes como parte de campañas publicitarias desarrolladas en el año 2015. El rubro de procesamiento transaccional normal sí muestra crecimiento de 26.3% pero el ingreso total de esta línea de negocios se afectó por lo indicado.

La coyuntura recesiva de la economía y la situación particular de Interdin en el último trimestre afectaron la generación de ingresos en las diferentes líneas de negocios particularmente en las líneas de emisión y adquirencia. A pesar de esta situación los ingresos operativos cubren con amplitud sus gastos de operación y de provisiones necesarias para sus activos.

La administración aplicó un control de gastos de operación oportuno con el que logró compensar el incremento de gastos por servicios particularmente de consultorías y servicios electrónicos, que son necesarios en su proceso de conversión del giro de negocios.

La disminución de ingresos operacionales contrajo el MON en 27.4% anual, no obstante la reducción de otros gastos no operacionales le permitió llegar a un resultado final de 14.95MM que es menor en 6.1% en comparación con dic-2015.

La contracción de los ingresos operativos explica también el deterioro los indicadores de eficiencia, a pesar de lo cual mantienen una amplia distancia respecto de los promedios del sistema bancario. Los gastos (operativo y en provisiones) absorben el 60.7% de los ingresos operativos netos a dic-2016 (54.4% a dic-2015), menor a al promedio el sistema bancario privado (92.45%).

No obstante, la buena calidad de la cartera que mantuvo hasta oct-2016, la generación de sus negocios y la venta de su cartera a Diners Club del Ecuador permitió que el peso del requerimiento de provisiones en el total de ingresos de Interdin siga siendo bajo en comparación a otras instituciones financieras. A dic-2016 el gasto en provisiones absorbe el 15.42% del margen operativo antes de provisiones de Interdin, mientras que en el sistema este índice es del 72.6%. Para el año 2017 ya no tendrá que realizar provisiones por el cambio de sus



operaciones.

Para el año 2017 el nuevo giro del negocio. La operación de Institución se reducirá, la generación de ingresos será menor pero paralelamente se reducirán también los gastos de operación, permitiéndole llegar a un resultado final menor pero con indicadores de rentabilidad y eficiencia mayores, por lo que se estima que su operación sería atractiva para los accionistas y estratégica para el GF DCE, y por tanto, existe una alta probabilidad de que se mantenga como negocio en marcha.

A dic-2016 el indicador de rentabilidad operativa de Interdin es menor al de dic-2015, por la menor generación de ingresos en las diferentes líneas, pero la rentabilidad final y la reducción de activos hacen que su indicador de rentabilidad total ROA mejore en relación con el año anterior.

El ROA Operativo de Interdin a dic-2016 es de 17.53% (20.83% a dic-2015). La operación de Interdin mantiene una rentabilidad operativa muy superior al promedio del sistema bancario privado que alcanzó el 0.53% a dic-2016 (0.95% a dic-2015).

La rentabilidad sobre patrimonio ROE se redujo de 31.82% a 24.98% en el período anual, y se mantiene con una amplia diferencia del promedio del Sistema que tiene un promedio de 6.55% (8.43% a dic-2015).

Administración de Riesgo

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

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

▪ Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e Inversiones suman USD 33.2MM y representan el 38.8% de los activos brutos.

Los fondos disponibles (USD 28.6MM) mantienen una calidad adecuada ya que están depositados en Ifi's locales con calificaciones de bajo riesgo. Si bien Interdin no está obligado a mantener encaje porque no recibe depósitos del público, dispone de un saldo de libre disponibilidad en el BCE que es utilizado para su operación normal, éstos depósitos constituyen el 10.41% del total de fondos disponibles.

Los activos líquidos están integrados únicamente por fondos disponibles, depositados en Ifi's de bajo

riesgo de crédito, con calificaciones de "AAA-" en escala local y "AA" en escala internacional.

Estos fondos están concentrados en un 89.6% en una sola institución financiera local, que efectúa las operaciones de la operación normal de la Institución, los fondos disponibles depositados en Ifi's del exterior constituyen el 6.1% del total.

Los activos líquidos son buena calidad y le otorgan una amplia posición de liquidez para atender sus pasivos que ahora son principalmente cuentas por pagar patronales, de impuestos, y a proveedores, ya que al salir el negocio de VISA ya no tienen obligaciones con los establecimientos afiliados.

Su portafolio (USD 4.6MM) representa el 5.4% del activo neto y corresponde a bonos de largo plazo de una Ifi del exterior.

El manejo de las inversiones se mantiene bajo las políticas y controles de riesgos establecidos en las diferentes instancias de la Administración.

Calidad de Cartera

Como parte del proceso de conversión a compañía auxiliar del sistema financiero, la Junta de accionistas decidió vender el negocio de emisión y adquirencia de las tarjetas de crédito VISA a Diners Club del Ecuador, debido a que por las limitaciones establecidas en el COMF, la compañía no tendrá la capacidad legal de seguir manteniendo dicho negocio. Este hecho se registró en octubre de 2016, mediante la transferencia de activos y pasivos y la cesión de los derechos y obligaciones.

Como resultado neto de esta transferencia Interdin mantiene aún un valor de USD 48.5MM como cuentas por cobrar, que a dic-2016 representan el 57.3% del activo neto y que serán canceladas mediante la reducción de patrimonio de la Compañía, vía disminución de capital y reparto de dividendos que retornarán a favor de sus accionistas.

Contingentes

A dic-2016 no contabiliza contingentes, ya que USD 282MM por concepto de créditos aprobados no desembolsados se transfirieron a Diners Club del Ecuador.

Riesgo de Mercado

A dic-2016 Interdin no registra activos sensibles a la tasa de interés dentro del período de un año, por lo que su margen financiero no está expuesto a este riesgo.

A la fecha de corte del análisis el portafolio de inversión está conformado únicamente por inversiones en una IFI del exterior, de largo plazo y no están influidas por la tasa de interés.

En cuanto a la sensibilidad del valor patrimonial que considera el plazo total de duración de los activos y



pasivos, se ha calculado una sensibilidad que representa el 0.19% del Patrimonio técnico, es una sensibilidad no significativa. Considerando la reducción del Patrimonio que se producirá a futuro las sensibilidad representa el 0.69% del patrimonio que tampoco es importante.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Luego de la transferencia de pasivos a la cabeza del GF DCE, Interdin no tiene pasivos de corto plazo, y sus activos líquidos están integrados únicamente por fondos disponibles que servirán para el funcionamiento normal de la operación de la compañía, es decir para mantener el ciclo de operación normal.

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

PASIVOS INTERDIN	% Participación del Pasivo			%Crec. Año
	dic-14	dic-15	dic-16	
Por pagar a establecimientos afiliados	55.2%	42.5%	0.0%	-100.0%
Operaciones por liquidar y otros pasivos*	12.8%	31.2%	25.0%	-86.7%
Obligaciones financieras	0.0%	0.0%	0.0%	
Proveedores	10.3%	8.4%	10.4%	-79.6%
Obligaciones patronales, retenciones, impuestos, varias	21.6%	17.8%	64.6%	-39.9%
PASIVOS (USD Miles)	76,994	109,239	18,140	-83.39%

Fuente: Estados financieros Interdin

Elaboración: BWR

*Corresponde a operaciones por liquidar a Banco Pichincha C.A., que es el recaudador principal de los pagos que realizan los tarjetahabientes del GF DCE. A dic-2016 corresponde principalmente a provisiones constituidas para cubrir riesgo operativo y otras con organismos de control.

El pasivo total está conformado principalmente por cuentas por pagar, que por su magnitud y estructura de plazos se cubren con amplitud con los activos líquidos.

Los recursos necesarios para la operación se cubren con los ingresos generados, por lo que no se producen posiciones de liquidez en riesgo en sus escenarios de liquidez contractual, esperado y dinámico.

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

Riesgo Operativo

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

Cumpliendo con la normativa, Interdin mantiene un plan de continuidad del negocio que cubre varias áreas sensibles, como la seguridad de la información,

la recuperación de dicha información, falla de equipos, entre otras. Dicho plan es probado anualmente con el fin de certificar su funcionamiento operativo y técnico.

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

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

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

La Organización ha impulsado una cultura de seguridad en sus colaboradores, a través de campañas de concientización en el manejo de la información, comunicación de las políticas, procedimientos, controles y mejores prácticas de Seguridad de la Información, lo que procuran garantizar el buen manejo de la información de los socios y reduce el riesgo de fraude con tarjetas de crédito.

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



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

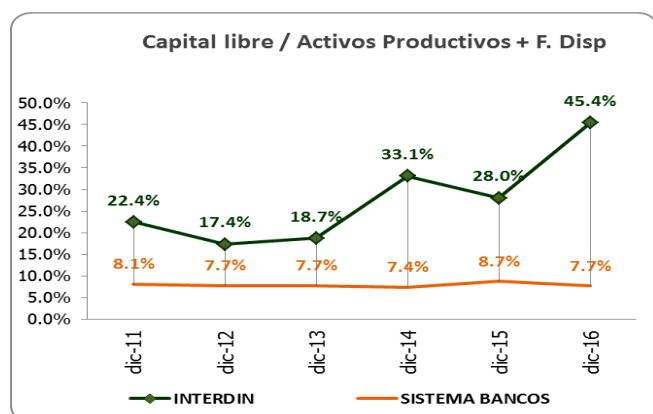
Se continúa con la implementación del modelo de gestión de continuidad del negocio, que prevé la generación y actualización de políticas, elaboración del modelo operativo de Gobierno de continuidad del negocio y actualización del plan de continuidad del negocio.

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

Suficiencia de Capital

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

Luego de la aprobación del cambio de estatutos y la venta del negocio de VISA, según los contratos correspondientes, las cuentas por cobrar netas que se mantienen en el balance de Interdin a dic-2016, serán liquidadas mediante la reducción de capital, reservas y utilidades acumuladas que retornarán en favor de sus accionistas, en la que el 99.98% corresponde a la cabeza del GF DCE.



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

Interdin ha mantenido históricamente un fuerte soporte de capital libre y más alto que el promedio del sistema bancario. El capital libre se nutre de los resultados del período y el mayor soporte de provisiones que cubren los activos improductivos.

A dic-2016 el indicador crece sustancialmente por la reducción del 79.5% de los activos productivos, como consecuencia de la transferencia de activos a Diners Club del Ecuador. La liquidación de las cuentas por cobrar a Diners fruto de la misma transacción con la disminución del capital y la distribución de dividendos no tendrá impacto en

este indicador.

La cobertura con capital libre ha acompañado históricamente el crecimiento de la Institución y se apoya por el manejo adecuado del riesgo y el fortalecimiento integral del patrimonio.

Una mayor cobertura de capital libre sobre activos productivos le permite contar con una mayor capacidad para enfrentar riesgos no evidenciados en su balance.

El índice de solvencia de Interdin (PTC/APPR²: 118.4% a dic-2016) mantiene un nivel fuerte y con una diferencia importante sobre el promedio del sistema de bancos 13.86%.

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

Estimamos que este soporte se mantendrá en la nueva fase de Interdin como empresa auxiliar del sistema financiero.

² PTC: Patrimonio técnico constituido; APPR: Activos ponderados por riesgo.



INTERDIN

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,096,032	12,044	9,149	21,192	37,270	25,628
Inversiones Brutas	5,754,804	50,508	67,284	2,785	3,187	4,606
Cartera Productiva Bruta	19,669,077	-	-	87,596	106,927	-
Otros Activos Productivos Brutos	1,072,390	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	28,592,304	62,552	76,433	111,573	147,384	30,234
Fondos Disponibles Improductivos	6,121,239	2,970	3,207	3,508	4,318	2,977
Cartera en Riesgo	725,225.68	-	-	2,157	4,475	-
Activo Fijo	650,367	3,046	2,661	3,494	2,398	1,570
Otros Activos Improductivos	1,143,045	13,180	22,691	10,095	14,296	50,897
Total Provisiones	(1,639,068)	(560)	(959)	(6,175)	(11,270)	(228)
Total Activos Improductivos	8,639,877	19,196	28,559	19,254	25,487	55,444
TOTAL ACTIVOS	35,593,112	81,188	104,033	124,652	161,601	85,450
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	28,682,513	-	-	-	-	-
Depósitos a la Vista	19,165,577	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	8,309,433	-	-	-	-	-
Depósitos en Garantía	1,033	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,206,470	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	10,000	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	145,327	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	16,202	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,865,682	4	60	-	-	-
Valores en Circulación	14,302	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	222,762	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,057,013	54,149	64,686	76,994	109,239	18,140
Provisiones para Contingentes	62,273	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	32,076,074	54,153	64,745	76,994	109,239	18,140
TOTAL PATRIMONIO	3,522,093	27,035	39,287	47,658	52,362	67,310
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	35,598,167	81,188	104,033	124,652	161,601	85,450
CONTINGENTES	6,170,582	208,928	275,218	282,358	276,290	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	2,323,319	2,153	3,483	9,185	16,093	13,660
Intereses Pagados	750,480	-	-	-	-	-
Intereses Netos	1,572,840	2,153	3,483	9,185	16,093	13,660
Otros Ingresos Financieros Netos	208,669	24,727	21,870	21,092	20,542	16,720
Margen Bruto Financiero (IO)	1,781,508	26,880	25,352	30,277	36,635	30,380
Ingresos por Servicios (IO)	518,646	2,645	18,180	10,102	14,482	11,649
Otros Ingresos Operacionales (IO)	96,716	9,731	12,402	15,400	14,229	13,068
Gastos de Operacion (Goperac)	1,695,426	23,815	36,944	30,039	29,022	29,494
Otras Perdidas Operacionales	57,673	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	643,772	15,441	18,990	25,741	36,324	25,603
Provisiones (Goperac)	467,106	329	544	5,890	6,514	3,947
Margen Operacional Neto	176,666	15,112	18,446	19,851	29,811	21,655
Otros Ingresos	222,176	383	202	891	691	1,561
Otros Gastos y Perdidas	38,955	235	364	508	4,497	215
Impuestos y Participacion de Empleados	136,678	5,304	6,262	7,780	10,092	8,053
RESULTADOS DEL EJERCICIO	223,209	9,957	12,022	12,454	15,912	14,947



INTERDIN						
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	34,713,543	65,522	79,641	115,082	151,702	33,211
Cartera Bruta total	20,394,303	-	-	89,753	111,402	-
Cartera Vencida	273,595	-	-	582	1,351	-
Cartera en Riesgo	725,226	-	-	2,157	4,475	-
Cartera C+D+E	-	-	-	1,183	2,634	-
Provisiones para Cartera	(1,364,502)	-	-	(5,768)	(9,275)	-
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	76.8%	76.5%	72.8%	85.3%	85.3%	35.3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.56%	-	-	2.40%	4.02%	-
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.7%	-	-	2.6%	4.7%	-
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	-	-	1.3%	2.4%	-
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	196.6%	-	-	267.4%	207.3%	-
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	149.3%	-	-	250.2%	176.2%	-
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	-	-	487.4%	352.1%	-
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.7%	-	-	6.4%	8.3%	-
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	1024.5%	1501.2%	498.6%	261.5%	4.6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	-	-	1.6%	1.3%	-
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	2.8%	0.0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	64.5%	0.0%	0.0%	0.3%	3.7%	4.8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.1%	-	-	0.2%	1.3%	2.2%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	13.86%	22.83%	10.71%	40.59%	36.94%	118.40%
TIER I / APPR	12.46%	14.30%	7.39%	28.85%	24.68%	65.98%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	9.32%	10.36%	11.98%	12.27%	78.76%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21.54%	11.27%	6.77%	7.16%	4.46%	2.33%
Capital libre (USD M)**	2,656,108	11,369	14,895	38,088	42,463	15,071
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.67%	17.35%	18.70%	33.10%	27.99%	45.38%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.92%	41.20%	37.01%	70.75%	66.73%	22.31%
TIER I / Patrimonio Técnico	89.90%	62.66%	69.05%	71.08%	66.82%	55.72%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.60%	39.08%	42.42%	41.68%	36.58%	54.49%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.19%	24.49%	29.29%	30.32%	25.09%	30.36%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	1,995	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,339,198	39,256	55,934	55,780	65,346	55,097
Result. antes de impuest. y particip. trab.	359,887	15,261	18,284	20,234	26,005	23,001
Margen de Interés Neto	0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
ROE	6.55%	42.32%	36.25%	28.65%	31.82%	24.98%
ROE Operativo	5.18%	64.23%	55.63%	45.66%	59.61%	36.19%
ROA	0.67%	14.39%	12.98%	10.89%	11.12%	12.10%
ROA Operativo	0.53%	21.85%	19.92%	17.36%	20.83%	17.53%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.32%	5.48%	6.23%	16.47%	24.63%	24.79%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.70%	3.96%	5.01%	9.77%	12.43%	15.38%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.45%	49.48%	36.48%	32.21%	28.29%	34.21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72.56%	2.13%	2.87%	22.88%	17.93%	15.42%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92.45%	61.50%	67.02%	64.41%	54.38%	60.70%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72.48%	60.67%	66.05%	53.85%	44.41%	53.53%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.51%	34.90%	40.48%	31.42%	24.83%	27.07%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	8,217,272	15,014	12,357	24,700	41,588	28,604
Activos Liquidos (BWR)	9,587,076	15,014	12,357	24,700	41,588	28,604
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39.05%	48.88%	35.19%	58.12%	89.53%	-
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.47%	48.88%	35.19%	58.12%	89.53%	-
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	-	0.64%	0.83%	0.42%	0.55%	0.00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	-	-1.20%	-0.69%	-0.02%	-0.06%	-0.19%
** 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 lleva 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 relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones 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.