

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

## DINERS CLUB DEL ECUADOR

**Ratings** (Septiembre 2005)

<b>Calificación Global</b>		
<b>Rating Actual</b>	<b>Rating Anterior</b>	<b>Fecha de revisión</b>
AA+	AA+	Sep-05

### Resumen Financiero

#### DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.

(Mill)	3T05	2004*	2003*
Total Activos	365.137	317.345	280.247
Patrimonio	49.483	42.943	32.144
Resultados	11.106	11.524	9.656
ROA (%)	7.13	3.86	3.67
ROE (%)	48.9	30.69	33.69

\* Base consolidada auditada.

Auditado por Deloitte & Touche

Estados Financieros Directos al 1T05 y 2T05.

^ Utilidad antes de impuestos y participaciones.

\*\* Indices anualizados y utilidad antes de impuestos y participaciones.

### Contacto:

Patricio Baus H.

593 -2 2222-323

pbaus@bankwatchratings.com

### Fecha del Informe:

Quito, diciembre del 2005

### RESUMEN EJECUTIVO

#### Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación a Diners Club del Ecuador en "AA+".

De acuerdo con la Resolución No.JB-2002-465 de la Junta Bancaria la calificación antes mencionada contiene la siguiente definición: "La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

La decisión del Comité de Calificación muestra el reconocimiento al desempeño estable de la Institución a lo largo del tiempo, independientemente de los ciclos económicos del país. Adicionalmente, y considerando que la calificación otorgada es prospectiva, ésta incorpora las expectativas positivas, fundamentadas en las tendencias observadas y en la posición actual de la Institución.

Se reconoce el profesionalismo y la proactividad de la Administración de la Institución que le permiten mantener su posición de liderazgo en el mercado de tarjetas de cargo y crédito.

Su rentabilidad se mantiene superior al promedio reportado por el Sistema Financiero, es recurrente con tendencia incremental y se sustenta en ingresos financieros, dentro de éstos en comisiones, lo cual es consistente con la naturaleza del negocio. La importante participación de las comisiones en los ingresos del Grupo, hace que los resultados netos sean menos vulnerables a variaciones en la tasa de interés.

Los activos productivos mantienen su buena calidad y la estructura del activo total muestra una mejor posición con relación a periodos anteriores debido a la desinversión de los bienes adjudicados por pago. El capital libre se ha ido incrementando como resultado de una gestión operativa que le permite aumentar el nivel de provisiones y fortalecer su posición patrimonial.

La cartera se mantiene de buena calidad. La morosidad se reduce entre Dic-04 y Sep-05 como resultado de un crecimiento sano y de los castigos que se realizaron en los

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

trimestres anteriores. Se conservan altos niveles de cobertura para la cartera en riesgo y para la cartera C,D y E los mismos que responden a la política adoptada por Diners Club del Ecuador la cual considera que el incumplimiento o el deterioro de la calidad crediticia no responden exclusivamente a la actual posición financiera del cliente, sino también a efectos sistémicos relacionados con la situación económica del entorno los cuales no están recogidos en el comportamiento histórico de pago.

El fondeo sigue mostrando un alto grado de concentración que se mantiene superior al promedio del Sistema Financiero. Este factor está mitigado por la ampliación del plazo promedio ponderado de sus captaciones y la diversificación de la concentración de sus mayores depositantes en diferentes plazos. Si bien el riesgo de concentración subsiste, se reconoce la capacidad de la Organización para obtener nuevas alternativas de fondeo a través del Mercado de Valores.

Los activos líquidos se reducen, como resultado de la estrategia de optimización de recursos, llegando a niveles inferiores a los reportados históricamente, sin embargo, no se produce posiciones de liquidez en riesgo. Las brechas de liquidez negativas que se generan y que son consistentes con los ciclos de pago del negocio, están cubiertas con los fondos disponibles que mantiene el Grupo.

Consideramos que su situación de liquidez podría fortalecerse ante un cambio en la actual estructura y diversificación de los plazos de vencimiento de los

depósitos, dado el grado de concentración y el perfil de sus depositantes.

La gestión operativa del Grupo ha contribuido a fortalecer su posición patrimonial, ésta a su vez, ha respaldado de una manera sólida el crecimiento del negocio, cubriendo adecuadamente los riesgos que muestra el balance.

Diners Club del Ecuador y el Banco del Pichincha pertenecen a un mismo grupo económico por compartir el accionista mayoritario; en tal virtud ambas empresas aprovechan las sinergias que la relación ofrece. Debe comentarse que los sistemas informáticos y de control, la administración, sus políticas y la toma de decisiones son independientes, por lo cual se reconoce en esta calificación las fortalezas de Diners Club del Ecuador frente a las empresas financieras del grupo económico.