

Ecuador
Calificación Global

Banco Delbank

Calificación

2013	Sep-14	2014
BBB	BBB	BBB

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación: “Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo”.

Resumen Financiero

(USD miles)	Dic-13	Dic-14
Activos	20.836	26.057
Patrimonio	7.572	10.933
Resultados	38	-118
ROA (%)	0.19%	-0,50%
ROE (%)	0.50%	-1.28%

Contactos:

Guissela Salgado
(5935) 2922426 (Ext.106)
gsalgado@bwratings.com

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

Fundamento de la Calificación

Debilidades en la estructura de la organización. Delbank tiene rotación de las posiciones estratégicas, y depende del soporte de los accionistas para mantener sus índices de solvencia y liquidez. La gestión de intermediación financiera futura requiere de estrategias efectivas para aumentar el nivel de captaciones y permitir fondeo alternativo, con lo cual logrará mayor inserción en el sistema financiero. La estructura operativa dependiente de ingresos originados en el negocio de giros, remesas, compraventa de divisas y servicios a emigrantes, lo hace vulnerable a factores externos poco controlables, cuyos resultados se pueden tornar muy volátiles.

Bajos resultados de operación. Los altos gastos operacionales le restan competitividad respecto de los bancos pares, con bajos niveles de eficiencia operativa y limitada maniobra financiera. La estructura de costos es pesada, para el volumen de ingresos operativos generados, a pesar del crecimiento importante en la colocación de cartera durante 2014. Delbank opera por debajo del punto de equilibrio en este año, con un margen operacional neto negativo, revelando que su generación de ingresos operativos no le permite cubrir los costos fijos, ni afrontar contingencias o pérdidas imprevistas, mediante la constitución de provisiones adicionales.

Morosidad con tendencia creciente y bajos niveles de cobertura. La cartera aumenta el descalce de plazos, y a futuro se espera mayor presión en la morosidad por una alta proporción de cartera joven y una necesidad de crecimiento para mejorar la rentabilidad. La exposición a riesgo crediticio no tiene suficiente cobertura de provisiones, y a mediano plazo no se espera mejoras por el reducido nivel de margen operacional. La cartera muestra altos niveles de concentración geográfica y por emisor con indicadores de morosidad por sobre el sistema. Considerando que la principal fuente de fondeo corresponde a los accionistas, el negocio muestra alta sensibilidad a la calidad de la cartera.

Liquidez suficiente y concentrada. Por la naturaleza del negocio mantiene altos niveles de liquidez, no registra posiciones de liquidez en riesgo, y ha cumplido en forma holgada con los requerimientos de liquidez estructural y la normativa relacionada. Sin embargo el fondeo se concentra en los aportes de los accionistas, que también fungen de ser los principales depositantes. La fluidez de los ingresos por servicios también es dependiente de los accionistas.

Niveles de solvencia holgados. Los niveles de solvencia y apalancamiento soportan el riesgo asumido en la operación, con buenas coberturas de capital libre y patrimonio técnico. El fortalecimiento patrimonial no se deriva del rendimiento del negocio, sino del soporte de los accionistas. El capital libre compensa el desfase de provisiones y apoya su crecimiento futuro. Al negocio se le analiza en forma individual y no combinado con partes relacionadas.

Perspectiva estable. La perspectiva de la calificación es estable, con base a los parámetros previsibles a la fecha. El sistema financiero está expuesto a cambios de normativa y limitaciones en la determinación de ingresos, lo que afecta el cumplimiento de las estrategias y genera incertidumbre.

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.

Fecha Comité: abril 2015

Estados Financieros a: diciembre 2014



Hechos relevantes de Delbank:

En cumplimiento del artículo 392 del Código Orgánico Monetario y Financiero, el Directorio resolvió el aumento de su capital suscrito y pagado en USD 3.5MM, dentro de su capital autorizado. Este incremento se ha inscrito en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil en diciembre 5 de 2014, se ha notificado a la SB de todo lo actuado, remitiendo la documentación relativa a dicho aumento de capital, y solicitando la calificación del suscriptor de capital señor Héctor Delgado Alvarado.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución, y la opinión de la calificadora respecto a la posibilidad de recibir soporte del Estado, 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 Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en 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 un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país, como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD50.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD 79.7, lo que supera en más de USD 20 el precio estimado del crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el gobierno se ha esforzado por conseguir financiamiento externo para cubrir parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de estos rubros

tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

Para compensar la balanza comercial y sostener en lo posible el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creíamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir al menos por el momento.

Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos.

Para controlar la demanda de los productos importados, el Gobierno ha implementado cupos, y está implementando un sistema de salvaguardia de balanza de pagos, para encarecer dichos productos. La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables, es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados, especialmente aquellos que compitan con los nacionales, y a los bienes de capital, cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas tengan en cada industria y en cada empresa.

De lo dicho se concluye que habrá un incremento generalizado de precios tanto en productos importados como en aquellos de producción nacional, lo que junto con la apreciación del dólar, afectará negativamente la competitividad de nuestros productos.

Si los precios del petróleo no se recuperan y el dólar se mantiene fuerte frente a otras monedas, el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirá siendo un reto para el gobierno, tomando en cuenta que la salvaguardia es una medida temporal de quince meses.

Los resultados del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación de otros analistas en cuanto al PIB del 2015, es que crecerá por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias. El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en



general durante los años anteriores.

La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor que la del 2013. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia positiva anual de la balanza comercial. Comparando las cifras de enero 2014 y enero 2015, se observa que el déficit de la balanza comercial más que se duplica como consecuencia de la caída de las exportaciones petroleras y a pesar de la reducción de las importaciones.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Marco Regulatorio

BWR considera que la aprobación del **Código Monetario Financiero** significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria, puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad** y **subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones, limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión **técnica** o **política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será **vía punitiva** o **vía incentivos**.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica, por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema

financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional. Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Perfil de la Institución:

Delbank se constituyó en abril-1965, opera autorizado con Resolución No.SBS-INIF-2003-015 de enero-2003, cambia su nominación y estructura accionaria, se capitaliza acorde al nivel exigido en la Ley General de Instituciones Financieras, reforma su estatuto social, y cumple otros actos societarios exigibles a esa fecha.

El negocio se enfoca principalmente al segmento de emigrantes, se consolida con remesas familiares, y oferta servicios de: crédito, captaciones, pago y envío de giros a nivel nacional y al exterior, compra y venta de divisas. Delbank tiene un mercado cautivo, por la adquisición de la marca Delgado Travel, que permite mayor cobertura a nivel nacional e internacional, y se considera un participante significativo en el negocio de remesas.

Posicionamiento e imagen:

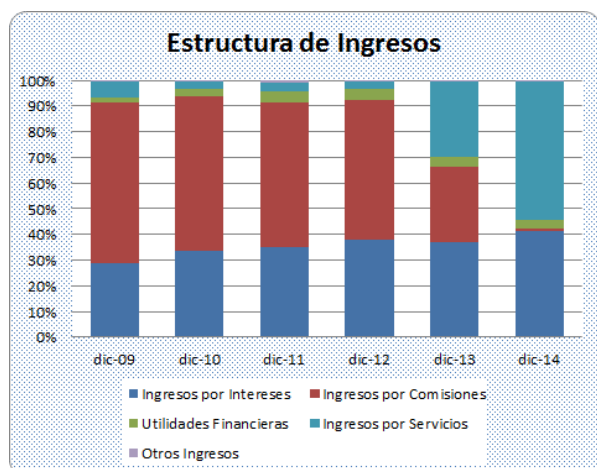
Con base al ranking publicado por la SB de 23 bancos privados nacionales operativos a diciembre-2014, Delbank ocupa el puesto 22do. en tenencia de activos (0.08%), 23ro. en volumen de pasivos (0.07%), y 19no. en capital y reservas (0.42%). Está clasificado dentro de los bancos pequeños, en el segmento comercial, y es uno de los dos bancos con pérdidas en el ejercicio económico 2014.

La red de distribución se mantiene estable los últimos años, y permite atender a través de su Matriz y 4 agencias en Guayaquil. Se diversifica en sucursales y agencias el 2009 principalmente, contando con 24 oficinas, y 6 cajeros automáticos propios, con lector de tarjetas inteligentes y demás exigencias de las normas de seguridad. Si se agrega los puntos de servicio de Delgado Travel, estaría provista de una amplia red de corresponsales.

Modelo de negocios:

En forma histórica, la intermediación financiera en Delbank contribuye con menos ingresos, respecto

de aquellos relacionados con servicios de remesas, giros y compraventa de divisas. El principal ingreso de las instituciones financieras proviene de los intereses ganados, por la colocación crediticia (69.2% a diciembre-2014); mientras en Delbank estos representan 41.2% del total de ingresos, pero presentan un incremento paulatino en el tiempo.



Fuente: Estados de resultados Delbank / Elaboración: BWR

BWR considera que la presencia de varios factores exógenos en los productos relacionados con las remesas, aumenta la vulnerabilidad del negocio. La canasta de divisas está expuesta a fluctuaciones de tipo de cambio, lo que incrementa riesgos de mercado. La administración considera que este riesgo puede mitigar con la oportunidad de realizar una intermediación eficiente con la divisa (euros) en el mercado nacional, donde las fuerzas de mercado se impactan de la oferta y demanda de divisas, y permiten atenuar los factores exógenos.

La infraestructura presiona con altos gastos operacionales, que exceden a los ingresos operativos netos, lo que restará competitividad a Delbank, hasta cubrir el margen del negocio.

Estructura Accionaria:

El paquete accionario se integra de 54 accionistas, entre personas naturales y jurídicas; de los cuales 3 concentran 87.45%, y se relacionan a la familia Delgado. Los accionistas sesionan en tres ocasiones durante 2014, y en octubre resuelven aumentar el capital dentro de los límites del capital autorizado, para cumplir con el capital suscrito y pagado mínimo requerido en el Código Orgánico Monetario y Financiero para constituir un banco privado.

NOMBRE DEL ACCIONISTA	PARTICIPACION %
PLAYA, MAR Y SOL INMOPLASOL C.LTDA.	44,79%
HECTOR LUCIANO DELGADO ALVARADO	27,55%
INMOCTUBRE S.A.	15,11%
GLOBALBUSINESS S.A.	3,01%
GLOBALINVEST S.A.	2,79%
CAPITALROUTE S.A.	2,67%
ENVIOSA S.A.	2,39%
OTROS MINORITARIOS (47)	1,69%
TOTAL	100,00%
CAPITAL PAGADO	\$11.000,00

Fuente: Libro de acciones y accionistas /Elaboración: BWR

El aumento de capital en USD 3.5MM se hace con la integración de un nuevo suscriptor, quien pasa a ser propietario directo de 27.55% del capital (antes accionista indirecto a través de las empresas Playa Mar y Sol Inmoplosol, Inmoctubre, Globalinvest, y Capitalroute). El aporte realizado en septiembre-2014 (USD 475M), menos un ajuste por absorción de pérdidas (USD 30M), se capitaliza en octubre-2014. En diciembre-2014 se aporta y capitaliza USD 3MM adicionales, más las utilidades acumuladas de USD 34M.

Delbank no ha conformado un grupo financiero, mediante su participación accionaria en el capital de otras empresas. En su relación con Delgado Travel, no registra aportes de capital, ni patentes, originados en la afinidad de negocios, sino la optimización de la marca, al igual que en la Casa de Cambios Delgado Inc. A diciembre-2014 Delbank no presenta estados financieros consolidados, ni los ha combinado con otros negocios. Los auditores externos tampoco revelan operaciones recíprocas.

Evaluación de la Administración

El Directorio es el máximo órgano administrativo, responsable de cumplir las políticas dictadas por los accionistas, reglamentar los procedimientos, y planificar las actividades con base a los objetivos estratégicos. A diciembre-2014 se integra de cuatro vocales principales, luego de la renuncia de uno, y cinco suplentes, cuya permanencia promedio es de 5.6 años. Los directivos tienen preparación profesional en leyes y economía, no participan como ejecutivos, y han rotado en sus funciones.

Los principales ejecutivos son técnicos, con experiencia en la industria bancaria, algunos han colaborado en otras instituciones financieras. Estos se apoyan en comités especializados, y una nómina de 129 empleados, distribuida en 57 operativos, 49 administrativos, 19 de ventas y 4 de riesgos. Delbank presenta alta rotación y costos de indemnización (áreas de sistemas y riesgos); lo que originó la actualización de los responsables del Plan de Acción presentado a la SB, para cumplir la matriz de observaciones GREC.

Gobierno Corporativo:

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo, cubre las obligaciones previstas en la ley. El 2015 deberá reformar el estatuto, definiendo la estrategia como banco múltiple o especializado, según los lineamientos de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Los accionistas, directivos, ejecutivos, y personal, no pueden tomar parte de actividades que puedan divergir de los intereses institucionales, o perjudicar su capacidad de cumplir los deberes y responsabilidades en forma objetiva, ni incurrir en conflicto de intereses en las relaciones de negocios.



El Banco cuenta con comités especializados, cuya frecuencia de sesiones revela que ejerce un monitoreo continuo de los procesos definidos en los diferentes manuales. Sin embargo la estructura financiera y operativa, no apoyan a mitigar la volatilidad de sus indicadores de desempeño, evidenciando la inestabilidad de las estrategias del negocio en el largo plazo.

La gestión financiera y operativa cuenta con la revisión de auditores independientes, en el caso del Auditor Interno en forma permanente, y del Auditor Externo con frecuencia anual. También se somete al control de la SB, y al cumplimiento de sus resoluciones y normativa, las que regulan la gestión administrativa y vigilan que las políticas adoptadas cumplan con las normas prudenciales y precautelen los intereses del público.

Los esfuerzos para optimizar la gestión de Gobierno Corporativo y fortalecer sus áreas operativas y de riesgos, se reflejarán en la mejora paulatina de los índices de gestión y de eficiencia operativa y financiera. Esto permitirá tendencias positivas proyectadas a mediano y largo plazo y una mayor cuota de mercado en la intermediación financiera.

Objetivos estratégicos:

Con base al Código Orgánico Monetario y Financiero, es prioridad de la banca privada la sustitución de los certificados de autorización y permisos de funcionamiento. La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera emitirá la normativa sobre los requisitos y condiciones a cumplir por línea de negocio y tipo de entidad. Delbank, al igual que los bancos pares, esperan contar con los elementos de juicio para adoptar las estrategias convenientes a su negocio, conforme al nuevo marco normativo.

El principal objetivo para 2015 es el crecimiento de la intermediación financiera, con colocaciones que le permitan crecer por encima del 50%; y llegar a un punto óptimo de activos, que le permita adecuar sus gastos operacionales al tamaño de activos y participación de mercado, así como fortalecer la estructura de sus ingresos operativos. El 2014 logró un crecimiento de cartera de 30.1%, con un aumento en el número promedio de operaciones desembolsadas, superando la meta inicial de 20% que previó durante tres años.

El crecimiento lo proyecta apuntalando tanto los créditos comerciales, que le ayudan a crecer en monto; como los créditos de consumo, que le permiten aumentar el número de operaciones y diversificar su portafolio. Para controlar morosidad, contratará una empresa de cobranzas, que gestione la cartera con problemas; cuyas provisiones, cumplirán la normativa del órgano de control.

Por el lado del pasivo, se realizará gestiones para aumentar el número de depositantes, creando productos que permitan bancarizar a los clientes de giros. Considerando sus expectativas en colocación de cartera, esperan un crecimiento ligeramente superior en captaciones. Con base a la marca y cobertura de oficinas de Delgado Travel, optimizarán el acceso a los corresponsales no bancarios, aumentando la base de clientes, y la oferta de productos y servicios.

En los servicios bancarios revisarán las tarifas e incentivos, para aumentar el volumen de pago de las remesas, y viabilizar la entrada de nuevos mercados de divisas. El menor crecimiento del negocio de remesas, respecto del nivel esperado en el 2014, significó menos contribución a utilidades. Para mitigar esta situación, buscará convenir mayores márgenes con los corresponsales del exterior, por los servicios de remesas y otros. Así mismo buscará reducir los gastos operativos, para mejorar su eficiencia operativa.

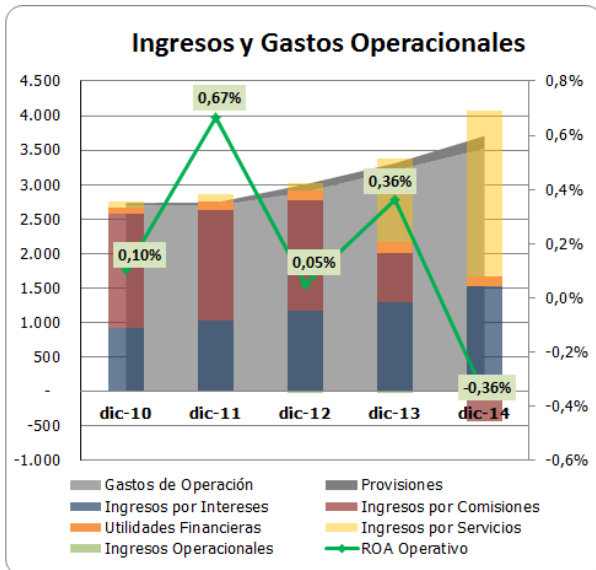
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Delbank y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por Freire Hidalgo Auditores S.A. a diciembre 31 de 2014, que emite opinión limpia sobre su razonable presentación. La información comparativa que se ha presentado considera los estados financieros auditados por Aurea & Co. CPAs para 2011, PFK & Co. Cia. Ltda. para 2012, y Freire Hidalgo Auditores S.A. para los años 2013 y 2014.

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 de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad de Delbank se ha visto afectada por los cambios de normativa que regula los ingresos, mayores tributos para el manejo de las remesas, fluctuaciones en tipos de cambio, restricciones en los precios de servicios y comisiones, entre otros. Desde 2013 reclasifica las fuentes, y el principal ingreso que era "comisiones", pasa a ser "servicios", mientras que el saldo neto de ingresos por comisiones se torna negativo en USD 443M a diciembre-2014.



Fuente: Estados financieros comparativos Delbank
Elaboración: BWR

La estructura de ingresos es frágil y diferente al de entidades dedicadas a la gestión de intermediación financiera; por menor peso de ingresos financieros, respecto de otro tipo de ingresos operativos. El total de ingresos operativos netos es insuficiente para cubrir los gastos operacionales, derivando en un margen operacional neto negativo, y en la dificultad de obtener utilidades recurrentes. Los resultados de operación han sido volátiles, y tienen más dependencia en ingresos por servicios del negocio de giros, remesas y compraventa de divisas.

El margen bruto financiero (MBF) cubre solo 34.7% del gasto de operación (67.4% en diciembre-2013), toda vez que los ingresos financieros se contraen 30.6% anual, en línea con la clasificación contable de las comisiones ganadas. Mientras que los gastos de operación crecen 10% anual, principalmente en gastos de personal y servicios varios. El MBF sobre los activos productivos promedio baja 7.7 puntos porcentuales anuales (6.5% a diciembre-2014), porque también se restringió el cobro de comisiones a los corresponsales de los giros, además de aumentar la cartera productiva bruta 29.1% anual.

El margen de operación antes de provisiones es positivo, pero decrece USD 82M anuales el 2014, sin alcanzar a cubrir el gasto de provisiones, que crece 71% anual. El margen de operación neto (MON) es negativo, los ingresos no operativos no compensan esa pérdida, y los gastos no operacionales en cambio la aumentan a USD 118M, a diciembre-2014. Delbank tuvo rendimientos bajos los últimos seis años, pero logró utilidades netas; mientras que el 2014 tiene dificultades para generar rentabilidad, por su estructura de costos.

El negocio de giros por manejo de remesas y divisas diversifica las fuentes de ingresos, y contribuye con ingresos operativos recurrentes. Sin embargo Delbank incurre en mayores riesgos, debido a que

está expuesto a factores exógenos propios del giro normal de esas transacciones, además de la influencia del ciclo económico local y del exterior. Esta situación se da en un entorno, donde la estructura de gastos no muestra flexibilidad, sino por el contrario, presenta una tendencia creciente.

El volumen del gasto operacional representa 102.3% del ingreso operativo neto, cuando la banca privada para su generación requiere 84.4% en promedio. El índice de eficiencia operativa de Delbank revela baja competitividad, y una capacidad financiera limitada para constituir provisiones adicionales para pérdidas imprevistas. La estructura de gastos se estima elevada respecto del nivel de ingresos obtenidos, por lo que opera debajo del punto de equilibrio, sin poder obtener utilidades operativas estables en el tiempo.

La baja participación de Delbank en el sistema, y el reducido número de clientes, dificultan el beneficio de economías de escala y la opción de acordar transacciones interbancarias. El MON sobre el activo promedio neto (ROA Operativo) de -0.36% a diciembre-2014, le ubica penúltimo de 23 bancos privados y último de 12 bancos comerciales, cuyos índices son 1.17% y 0.93%, respectivamente. El MON negativo proviene de altos gastos de operación, que equivalen al 77.9% de los egresos totales, cuyos gastos de personal crecen USD 180M y servicios varios USD 151M anuales, entre otros.

Por los resultados del 2014, BWR considera un reto que la institución aumente su participación en el sistema financiero, dinamizando la intermediación financiera a través de un mayor volumen de captaciones, que viabilice la mayor colocación en cartera. Por otro lado, tiene limitada maniobra financiera, sin que pueda presionar el margen de interés para posicionarse en captaciones, ya que se desempeña en un mercado altamente competitivo.

Administración de Riesgo

La distribución en diferentes segmentos de crédito, presiona la aplicación de varias metodologías de monitoreo de riesgo. La unidad de riesgos elabora reportes gerenciales que evalúan la evolución por producto, oficial y agencia, respecto de las colocaciones, recuperaciones, vencimientos, mora, concentración, cartera riesgosa, entre otros. Esta alimenta la base de datos para calcular la pérdida esperada por segmento de crédito, incluyendo la cartera aportada al Fondo de Liquidez.

En el mercado de remesas y compraventa de divisas, maneja un segmento de riesgo distinto al de los bancos pares, con mayor exposición a factores externos. El Manual de Administración Integral de Riesgos contempla las políticas y la normativa relacionada con la gestión de ambas líneas de negocio. Los límites de concentración por sujeto prevén 10% del PTC para otorgar crédito; mientras

que aplica 2% del PTC para mantener una posición en euros, y controlar el impacto de pérdidas por tipo de cambio.

La inversión en seguridad bancaria y desarrollo tecnológico u operativo tiene lenta asignación, por bajos niveles de rentabilidad y elevados gastos de operación. Los exámenes efectuados por las instancias de supervisión determinan: debilidades de control interno, exposición a riesgo integral, y requerimientos de infraestructura tecnológica, que le exigen poner en marcha proyectos que den soluciones, en un plazo que concluye en junio-2015.

Auditoría Interna observa la estructura de la unidad a cargo de la administración integral de riesgos, porque incluye funcionarios que deben operar en forma independiente. Agrega que no han integrado personal clave en tecnología de información y comunicación.

Riesgo de Crédito

El principal activo es cartera, que por principio involucra riesgo crediticio, requiere monitoreo continuo y acciones para mitigar su deterioro por morosidad. En Delbank la morosidad ha sido históricamente superior al promedio del sistema, mientras que la cartera subestándar (CDE) frente la cartera bruta, tiene una relación inferior al promedio de la banca privada.

El crecimiento futuro del negocio proyecta mayor colocación de crédito, por lo que las políticas definen diferentes medidas de prudencia en su concesión, principalmente para su diversificación, priorizando el crédito de consumo.

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan 25.1% del activo neto, y su riesgo se estima moderado, por la calidad de los emisores y depositarios. Estos activos son de inmediata realización, y su saldo se incrementa el último trimestre del 2014 con mayores disponibilidades en otras instituciones financieras. Los saldos de disponibilidades son altos, por el manejo de las remesas, giros que se tienen que pagar y cobrar, canasta de divisas, y retiros con tarjetas de débito.

El 48.1% de los fondos disponibles están en caja y como remesa en tránsito, lo que si bien permite una fluida operación del negocio de giros y divisas, le expone a riesgo operativo, presionando la implementación de seguridades físicas. El 7.1% se deposita en el BCE para encaje bancario, que es un activo improductivo al no estar remunerado. La diferencia deposita en 10 bancos privados, de los cuales 5 tienen calificación AAA-, y los otros 5 tienen calificación mínima de A-, en escala local.

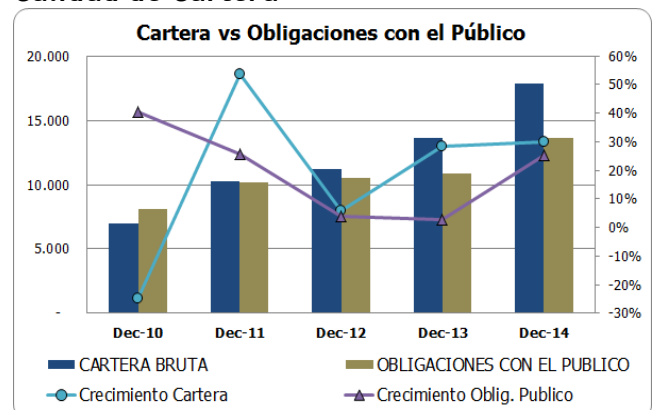
El 66.5% del portafolio se coloca en el sector público, en certificados de inversión de la CFN y

bonos del Ministerio de Finanzas. El 33.5% se coloca en certificados de depósito de 3 bancos privados, y en títulos emitidos a través del mercado de valores: titularización de cartera comercial de 2 empresas, titularización de flujos futuros de 3 empresas y obligaciones de una empresa.

Las inversiones son de renta fija, se clasifican como disponibles para la venta, no tienen cobertura de provisiones, y 22% de los títulos valores vencen a más de 360 días. Con los títulos valores conforma las reservas mínimas de liquidez doméstica y el activo líquido, que permite mitigar los descalce de plazos en la duración de activos y pasivos. Según el auditor externo, el rendimiento promedio del portafolio oscila entre 3.44% y 8.25%, mientras que en cartera alcanza un promedio de 12.4%.

Delbank mantiene el efectivo requerido para el negocio de intermediación en euros. A diciembre-2014, la posición es menor al límite del 2% del PTC. El movimiento de divisas ha generado un ingreso neto acumulado anual de USD 138M, inferior al del año pasado, por frecuentes devaluaciones del euro, producto de la recesión mundial, caída de precios de los commodities, entre otros factores exógenos no controlables que le debilitaron.

Calidad de Cartera

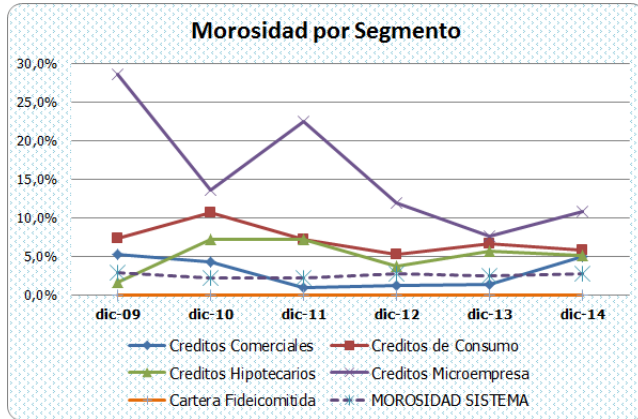


Fuente: Estados financieros de Delbank / Elaboración: BWR

La cartera bruta (USD 17.8MM) representa 59.6% del activo bruto a diciembre-2014. El crecimiento es fluctuante, con mayor impulso el 2011 y 2014, pero con menos fondeo de depósitos del público, presionando su apalancamiento. Las captaciones crecen 25.3% anual a diciembre-2014, básicamente en cuentas de ahorro y certificados de depósito; que si bien apoyan a dinamizar la intermediación financiera, sigue jugando un papel preponderante los aportes y depósitos efectuados por los accionistas.

La colocación prioriza al crédito comercial, que es 35.1% de la cartera; del cual se ha destinado 64% a PYMES y 36% a empresas, presentando una morosidad de 5.01%. El crédito de consumo 32.8%, se orienta en 34% al sector automotriz y 66% se diversifica en otros negocios, con morosidad de

5.89%. El crédito de vivienda representa 19%, y registra morosidad de 5.11%; mientras que el microcrédito, representa 4.4% de la cartera, pero tiene la morosidad más alta de 10.78%. La cartera fideicomitida equivale a 8.7%, su portafolio no tiene mora y apoya a reducir la morosidad total a 5.14%, a diciembre-2014.



Fuente: Estados financieros Delbank y Banca Privada
Elaboración: BWR

La morosidad promedio del sistema de banca privada a diciembre-2014 es inferior a la de Delbank en todos los segmentos de crédito; sin embargo este mitiga riesgo crediticio con la cobertura de garantías reales suficientes, según revela el reporte de los principales deudores. El reducido tamaño del portafolio, influye para que los cambios tanto en la calificación, como en la clasificación de cuentas y operación, afecten la estabilidad de los indicadores de calidad.

En cobertura de provisiones registra relaciones de 50.9% de la cartera en riesgo y 78.5% de la cartera CDE; que son bajas, considerando que la banca privada es conservadora, y tiene cobertura de provisiones de 237% de la cartera en riesgo y 165% de la cartera CDE. El margen al descubierto de provisiones crece 23 puntos porcentuales desde 2012, riesgo que en parte mitiga el excedente de patrimonio técnico constituido.

La capacidad financiera de Delbank para constituir provisiones adicionales es limitada, dado su margen operacional neto negativo y bajo nivel de eficiencia operativa. El auditor interno revela que el cálculo de la pérdida esperada es inferior al total de provisiones constituidas a diciembre-2014, cálculo que incluye las provisiones específicas y las anticíclicas.

De la evaluación de cartera, 96.9% califica como normal o riesgo potencial, por lo que tendría una exposición a pérdidas moderada. El nivel de cartera subestándar CDE pasa de 0.9% a 3.1% de enero a diciembre-2014, debiendo destacar que el valor calificado cubre 91% de la cartera y cuentas accesorias, y que su saldo crece USD 4.1MM anuales, por el importante fondeo de los accionistas durante

2014.

El crecimiento de Delbank en cartera de 30.1% anual, supera al promedio logrado en el sistema de banca privada de 13.8% anual a diciembre-2014. Sin embargo el crecimiento que presenta en su cartera en riesgo de 78.2% anual, excede al del sistema, que fue de 26.7% anual, revelando mayor velocidad de deterioro. La dinámica colocación en cartera de 2014, podría presionar la morosidad futura, debido a que el portafolio está por madurar en un plazo promedio de 42 meses.

La evolución de cartera en riesgo se impacta de los incrementos de crédito comercial (USD 232M anual), y de consumo (USD 170M anual), que si bien no son significativos, le afectan porcentualmente por el tamaño del portafolio. El enfoque de crecimiento futuro está en consumo, línea en la que reduce morosidad de 6.74% a 5.89% el 2014; donde atiende a empleados bajo relación de dependencia del sector privado, sector automotriz, actividades profesionales técnicas, hoteles-restaurantes y otros.

Mientras que en la cartera comercial se enfoca principalmente a PYMES, sector que representa 64% de la cartera comercial, y genera mayor morosidad. En PYMES tiene más número de operaciones (113) respecto de la línea empresarial (23), pero su promedio es menor (USD 41.3M), y contribuye a la diversificación del segmento comercial. El CAIR recomienda mayor colocación en los productos PYMES y microcrédito minorista.

La calificación de créditos comerciales utiliza el modelo Experto, mientras que en los demás segmentos influye principalmente la morosidad. Los auditores observan que para la ponderación cualitativa de dicho modelo, Delbank requiere documentar apropiadamente información sobre gobierno corporativo, estructura organizacional, políticas, procedimientos y controles. Para la ponderación cuantitativa también necesita de carpetas de crédito con información actualizada, que evidencie las diferentes puntuaciones.

La cartera productiva bruta representa 79.3% de los activos productivos, y constituye el activo que más contribuye a ingresos financieros. Delbank tiene una de las mayores expectativas de crecimiento del sistema (50% anual para 2015), que sería factible si aumenta participación de mercado y reduce su dependencia en los accionistas.

La cartera castigada (USD 128M), en demanda judicial (USD 301M), e intereses en suspenso (USD 85M), revelan su opción de ingresos extraordinarios, para mejorar la rentabilidad, en línea con la velocidad de su recuperación.

El índice de concentración de cartera se reduce de diciembre-2011 (50.2%) a diciembre-2014 (35.2%), teniendo a esa fecha 1.036 operaciones y 957



clientes, donde los 25 mayores deudores concentran USD 6.3MM. Esta concentración sería controlable, porque los deudores califican con riesgo normal, excepto un deudor con calificación C1, que representa 3.8% del saldo adeudado. Por ubicación geográfica, la cartera se concentra en Guayas 54.2%, Manabí 29.8% y Pichincha 16%.

Los formularios de límites de crédito no reportan sujetos o grupos que excedan los cupos legales, o sean vinculados, y el auditor externo opina sobre su razonabilidad. El mayor deudor es un grupo económico dedicado a la construcción, que concentra 6.5% del PTC, con créditos aprobados por el Directorio, que tienen garantías hipotecarias de 211% de la deuda, superior a 140% previsto en la ley. Las cuentas de orden revelan USD 871M de cuentas por cobrar a empresas vinculadas desde 2007, las que fueron depuradas en abril-2015, identificando que corresponden a saldos pasivos.

Contingentes y Titularizaciones

Delbank no registra a diciembre-2014 contingentes, ni tiene provisiones para riesgos contingentes, y tampoco ha reportado exposición a desembolsos imprevistos, frente a sentencias desfavorables en litigios judiciales.

El Banco no reporta la emisión de obligaciones ni de otros títulos, ni la originación de titularizaciones en el mercado de valores. Tampoco opera en el mercado de futuros con derivados, ni operaciones que comprometan flujos de operación, o generen riesgo adicional para acreedores sin garantía.

Riesgo de Mercado

Delbank elabora los reportes regulados para monitorear riesgos de mercado, que consideran los activos y pasivos sensibles a fluctuaciones en tasas de interés. Este monitorea el impacto financiero probable, frente al cambio de 1% en las tasas de interés. Delbank considera como activos sensibles a variación de tasa de interés a depósitos en otras IFI's, inversiones y cartera; y como pasivos sensibles a cuentas de ahorros y depósitos a plazo. Los depósitos que capta en cuenta corriente se clasifican como que no generan intereses.

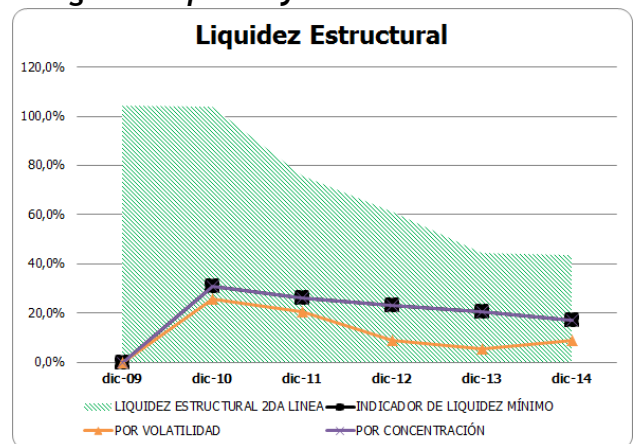
La fluctuación de 1% en las tasas de interés, con base al valor actual de la estructura financiera ponderada, provocaría que la sensibilidad promedio del valor patrimonial sea 0.52% a diciembre-2014. El entorno de estabilidad en las tasas de interés reguladas, dejó de ser una constante para mitigar la exposición a riesgos de mercado el 2014, toda vez que el ente regulador ha permitido que las fluctuaciones del mercado se reflejen en las tasas. El apalancamiento de 46.6% que sustenta los activos productivos promedio, que son a la vez activos sensibles a variación de tasa, mitiga la exposición del margen financiero, que es de 1.21%

a diciembre-2014.

En ambos casos la exposición por fluctuación de tasa de interés no varía respecto de diciembre-2013, y se encuentra dentro de límites considerados tolerables en el sistema financiero. La duración promedio de los activos productivos (68 días) y pasivos onerosos (108 días), mayor volumen de activo sensible (USD 26.9MM) respecto de pasivo sensible (USD 9.5MM), velocidad de reprecio del activo, costo y rotación de las captaciones, son factores que apoyan a controlar riesgos de mercado en las operaciones de intermediación financiera.

Delbank reporta posiciones abiertas en euros durante el 4T14, que fluctúan de 113M a 84M, pero son menores al límite del 2% del PTC. No obstante su estrategia es de diversificar la canasta de divisas distintas al US dólar. No registra captaciones ni fondeo internacional, por lo que no compensa el riesgo por fluctuación de tipo de cambio. La tendencia del tipo de cambio del euro se mantuvo a la baja durante 2014; pero el saldo de su posición en moneda extranjera sería marginal.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Formularios liquidez estructural de Delbank
Elaboración BWR

La evolución de la liquidez estructural revela que ha sido holgada históricamente, pero que ha reducido su margen en los últimos años, a pesar que recibió aportes de capital de USD 3.5MM el 2014. El requerimiento mínimo de liquidez se determina por concentración, y en menor cuantía por volatilidad. Cabe anotar que el negocio de remesas y giros requiere de altos niveles de liquidez, para su normal funcionamiento.

A diciembre-2014 la liquidez estructural tanto de primera línea, como de segunda línea, cubren la volatilidad calculada con 2.5 desviaciones estándar, y el requerimiento por concentración. La liquidez fluye con recursos recibidos de los accionistas, originados en aportes de capital y en depósitos a la vista. La liquidez estructural de segunda línea de 43.4%, representa 2.53 veces la liquidez mínima requerida, y permite un margen para afrontar



eventuales desfases por concentración o por una estructura de plazos apretada.

De los reportes de brechas de liquidez del 4T14, se desprende que Delbank no tiene posiciones de liquidez en riesgo, en ninguna banda de tiempo, ni escenario de estrés (contractual, dinámico y esperado). En el escenario de liquidez contractual mantiene brechas acumuladas negativas de 1 a 90 días, que las cubre con el activo líquido neto. La mayor brecha acumulada negativa se ubica en la banda de 1 a 7 días, y compromete 16.5% del activo líquido, lo cual da maniobra financiera para mitigar riesgos de liquidez.

El activo líquido cubre cinco bandas de tiempo sucesivas con brechas acumuladas de liquidez negativa en el escenario contractual, sin que se presenten desfases, porque la sexta banda de tiempo ya es positiva. En los escenarios dinámico y esperado, lo hace en las tres primeras bandas de tiempo, ya que las demás son positivas. El activo líquido neto (ALN) crece 16.2% anual, sustentado en depósitos en otros bancos. Este cubre 52.1% del pasivo a corto plazo a diciembre-2014, índice que no fluctúa en forma material, pero que supera al promedio de la banca privada de 35.4%.

La estructura contable revela descalce de plazos sucesivos de 1 a 360 días, considerando que 56.7% de la cartera tiene vencimientos superiores a 360 días, mientras que en los depósitos apenas 1.9% vence en ese plazo, porque son en su mayoría a la vista. No obstante el comportamiento de los depósitos a la vista ha sido estable, mitigando eventuales exposiciones a riesgo de liquidez.

Al igual que en los bancos pares, el riesgo de liquidez es sensible al nivel de concentración en pasivos. En Delbank los 25 mayores depositantes abarcan 31.9% de las captaciones. La concentración se reduce en forma paulatina desde diciembre-2011, cuando los 25 mayores depositantes tenían 58.7% del total de las obligaciones con el público. El incremento de captaciones durante 2014 no cubrió las expectativas del plan estratégico, pero ascendió a USD 2.756M, en depósitos a plazos (USD 1.381M), y cuentas de ahorros (USD 1.375M).

La base de depositantes es pequeña, en su mayoría de corto plazo, tiene el respaldo de las partes relacionadas, y permite un fondeo de bajo costo. De los 25 mayores depositantes, 48.7% corresponde a seis personas y empresas relacionadas a los accionistas, lo que en parte mitiga el riesgo por concentración. La contracción de cuentas por pagar de USD 556M anual, revela presión del flujo de giros recibidos y pagados, y del negocio de cambios con Casa de Cambios Delgado Inc.

Presencia Bursátil

Delbank no incursiona en el mercado de valores,

como un mecanismo de fondeo, adecuación de plazos, costos u otra estrategia.

Riesgo Operativo

La unidad de riesgos identifica las excepciones en los procesos, a través de la Matriz de eventos – fallas e insuficiencia de riesgo operacional, la que permite a Delbank compilar eventos que han sucedido o puedan ocurrir. Los procesos evaluados se enfocan a procesos críticos y de alerta. Para la respectiva evaluación, Delbank ha definido en su metodología las medidas de impacto-probabilidad de los eventos. Las pérdidas por evento de riesgo estimadas a diciembre-2014 suman USD 151.4M, que se concentran en 57 eventos en banca personal.

La Matriz de eventos-fallas e insuficiencia de riesgo operacional agrupado por línea de negocio y por tipo de evento y proceso, identifica las fallas, su probabilidad, impacto, factor asociado, riesgo inherente y residual. El perfil de riesgo de los procesos a diciembre-2014, se agrupa en las zonas de riesgo tolerable y aceptable, de acuerdo a su riesgo residual. Del análisis a procesos, Delbank no identifica eventos en zona de riesgo inaceptable; y en el factor personas aquellos en zona de riesgo moderado se relacionan con tecnología de información, por concentración, y por la falta de segregación de funciones y capacitación.

Del seguimiento a riesgo operativo de Auditoría Interna, se conoce excepciones en: emisión de tarjetas de débito, a estar en formato encriptado como medida de seguridad de canales electrónicos; aplicación de controles en unidad de cumplimiento sobre el perfil de clientes y comportamiento transaccional; documentación de expedientes crediticios; y límites de tasa en sobregiros.

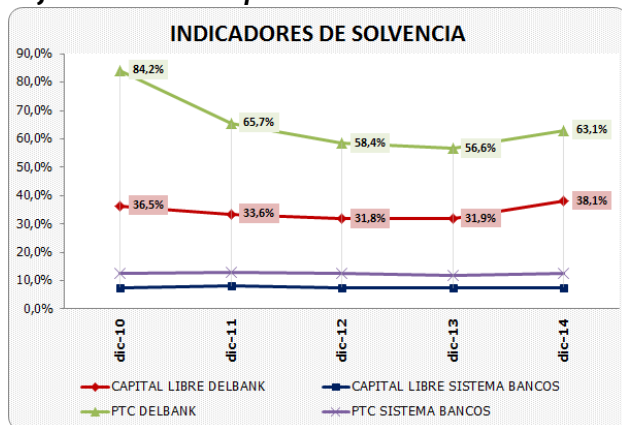
Auditoría Interna informa al Directorio que de 193 observaciones que generan 214 acciones a seguir, existen 90 terminadas, 21 por iniciar y 103 en proceso. De las acciones por iniciar, 10 se han atrasado, pero las demás están dentro de los plazos previstos. Sobre el desarrollo tecnológico, sugiere levantar los requerimientos y definir si pueden cumplir internamente o contratarán a especialistas.

Para la unidad de Riesgo Operativo se recomienda contratar un analista que de soporte al Asesor de Riesgos, o haga sus veces, para el registro y actualización de eventos de riesgo operativo. Algunas bases de datos están en Excel, e involucran exposición a riesgo operativo. El área de operaciones y tecnología de información hace el levantamiento del proceso automático para estructurar mejoras en el cálculo y registro de intereses de la cartera de crédito; y en diciembre-2014 entra en producción la metodología y herramienta para el cálculo de pérdida esperada.

Se toman acciones para atender observaciones

sobre la actualización de manuales, inventario de procesos, seguridades físicas y ambientales del centro de cómputo principal. Delbank ha emitido el plan de continuidad del negocio y contingencias, por eventos que puedan alterar el desarrollo normal de sus actividades, considerando fallas en equipos y servicios propios o contratados y recuperación de información. Para el efecto configuró e instaló el servidor en el sitio alterno, y el área de auditoría realizó pruebas de disponibilidad de información y pruebas transaccionales.

Suficiencia de Capital



Fuente: Reportes de patrimonio técnico y estados financieros
Elaboración: BWR

La solvencia actual e histórica sustenta la fortaleza patrimonial de Delbank para cubrir riesgos asumidos en su operación, cuyos indicadores exceden a los promedios de la banca privada, que apenas cubren el requerimiento mínimo legal del 9% en patrimonio técnico. La cobertura de capital libre sobre activos productivos y disponibilidades, mitiga la presencia de un MON negativo, y su limitada capacidad financiera para provisionar riesgos imprevistos.

El patrimonio técnico constituido (PTC) además de cumplir el requerimiento legal, se conforma exclusivamente de capital primario (sistema 85.5%); mientras que el capital secundario es negativo, por la presencia de pérdidas. El capital primario cubre 63.7% de los activos ponderados por riesgo a diciembre-2014, superando el promedio alcanzado en los últimos cuatro años. El valor del PTC crece 44.3% anual, a pesar que los activos ponderados por riesgo aumentan en USD 3.950M anuales.

El fortalecimiento patrimonial se soporta en los aportes de sus accionistas, que permiten absorber la pérdida del 2014, y las rentabilidades históricas bajas y fluctuantes. Para que Delbank mejore la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) requiere mitigar el impacto de las regulaciones que: limitan los ingresos financieros y de servicios al sistema financiero, además que aumentan costos por mayor carga tributaria, y de controles para la gestión de riesgos, colocación y liquidez.

El soporte de los accionistas también permite

cumplir las disposiciones del artículo 392 del Código Orgánico Monetario y Financiero, que establece un capital suscrito y pagado mínimo de USD11MM para la constitución de bancos privados. A pesar de ser un banco constituido previo a la emisión del referido Código, a los tres meses de su publicación y vigencia, Delbank capitaliza USD 3.5MM, con lo cual su capital pagado asciende a USD 11MM a diciembre-2014.

El capital libre, que considera al patrimonio y provisiones constituidas menos los activos improductivos, permite una cobertura de activos productivos y disponibilidades de 38.1% a diciembre-2014, uno de los indicadores más altos del sistema de banca privada, cuyo promedio es de 7.4% a esa fecha. Este índice le permite a Delbank mayor holgura para proyectar un crecimiento sostenido en la colocación de créditos y otros activos productivos.

DEL BANK

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.299.176	4.856	3.165	442	913	2.664	2.491
Inversiones Brutas	4.970.472	1.711	1.307	2.389	1.303	965	971
Cartera Productiva Bruta	19.360.877	6.530	9.884	10.947	13.115	14.808	16.925
Otros Activos Productivos Brutos	2.440.928	267	290	538	755	931	967
Total Activos Productivos	29.071.454	13.364	14.647	14.316	16.085	19.369	21.354
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3.824.633	2.454	3.884	4.235	3.408	1.976	3.077
Cartera en Riesgo	570.268	476	396	287	515	747	917
Activo Fijo	529.521	442	382	425	276	222	288
Otros Activos Improductivos	1.128.068	987	813	1.226	925	911	923
Total Provisiones	(1.504.837)	(242)	(267)	(290)	(372)	(440)	(503)
Total Activos Improductivos	6.052.490	4.359	5.475	6.173	5.123	3.856	5.205
TOTAL ACTIVOS	33.619.106	17.481	19.855	20.199	20.836	22.785	26.057
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	27.596.703	8.099	10.171	10.566	10.843	11.925	13.598
Depósitos a la Vista	19.013.508	6.552	8.210	8.255	7.946	8.216	9.321
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.861.013	1.547	1.962	2.311	2.897	3.709	4.277
Depósitos en Garantía	1.166	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	720.415	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	126.228	439	309	502	911	499	491
Aceptaciones en Circulación	27.052	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.156.583	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	19.286	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	219.399	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.238.868	1.510	1.832	1.589	1.511	2.333	1.035
Provisiones para Contingentes	99.544	-	1	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	30.483.664	10.048	12.313	12.657	13.265	14.758	15.124
TOTAL PATRIMONIO	3.135.457	7.433	7.542	7.542	7.572	8.027	10.933
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33.619.121	17.481	19.855	20.199	20.836	22.785	26.057
CONTINGENTES	5.691.569	-	103	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2.324.690	1.063	1.186	1.364	1.533	1.304	1.833
Intereses Pagados	608.474	142	163	202	239	214	306
Intereses Netos	1.716.216	921	1.023	1.161	1.293	1.090	1.527
Otros Ingresos Financieros Netos	219.503	1.737	1.727	1.749	864	(216)	(304)
Margen Bruto Financiero (IO)	1.935.719	2.658	2.750	2.911	2.158	873	1.223
Ingresos por Servicios (IO)	410.025	93	112	104	1.226	1.747	2.398
Otros Ingresos Operacionales (IO)	104.299	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	1.669.633	2.699	2.689	2.891	3.202	2.525	3.521
Otras Perdidas Operacionales	39.442	-	-	1	1	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	740.968	52	173	123	182	96	100
Provisiones (Goperac)	365.650	35	49	113	108	81	184
Margen Operacional Neto	375.318	17	124	10	74	14	(84)
Otros Ingresos	172.391	11	34	14	20	16	20
Otros Gastos y Perdidas	53.868	1	1	12	7	7	12
Impuestos y Participación de Empleados	159.139	4	49	12	49	13	42
RESULTADOS DEL EJERCICIO	334.702	23	109	1	38	10	(118)

DELBANK

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	32.896.087	15.818	18.530	18.551	19.492	21.344	24.432
Cartera Bruta total	19.931.144	7.006	10.281	11.235	13.629	15.556	17.841
Cartera Vencida	262.639	109	95	82	74	120	148
Cartera en Riesgo	570.268	476	396	287	515	747	917
Cartera C+D+E	818.517	182	118	123	178	210	594
Provisiones para Cartera	(1.252.090)	(173)	(179)	(214)	(302)	(381)	(466)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,8%	75,4%	72,8%	69,9%	75,8%	83,4%	80,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139,3%	247,7%	226,7%	206,8%	231,5%	232,6%	222,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	1,6%	0,9%	0,7%	0,5%	0,8%	0,8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,9%	6,8%	3,9%	2,6%	3,8%	4,8%	5,1%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,2%	7,2%	4,2%	2,8%	4,0%	4,9%	5,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,1%	2,6%	1,1%	1,1%	1,3%	1,3%	3,3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	237,0%	36,2%	45,4%	74,3%	58,7%	50,9%	50,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	212,4%	34,4%	42,1%	67,9%	56,0%	49,4%	49,7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	165,1%	94,6%	152,3%	174,1%	169,4%	181,6%	78,5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,3%	2,5%	1,7%	1,9%	2,2%	2,4%	2,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	325,6%	281,1%	159,9%	161,9%	172,7%	82,5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	27,5%	50,2%	42,8%	38,2%	28,1%	35,2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	25,9%	69,1%	63,8%	68,7%	54,5%	57,4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Brut	5,5%	3,4%	2,2%	2,0%	2,4%	2,3%	4,5%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	50,5%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Ctgo total período / MON antes de provisiones	32,3%	0,0%	0,0%	42,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,1%	1,0%	0,8%	0,9%	1,0%	1,1%	0,8%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12,69%	84,24%	65,66%	58,37%	56,59%	53,24%	63,07%
TIER I / APPR	10,85%	80,29%	61,88%	55,66%	56,34%	53,21%	63,73%
PTC / Activos y Contingentes	7,7%	42,5%	37,8%	37,5%	36,4%	35,3%	42,0%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21,13%	5,94%	5,07%	5,61%	3,64%	2,77%	2,63%
Capital libre (USD M)**	2.417.112	5.770	6.218	5.894	6.228	6.587	9.308
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,37%	36,48%	33,56%	31,77%	31,95%	30,86%	38,10%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52,04%	75,19%	79,62%	75,26%	78,40%	77,79%	81,39%
TIER I / Patrimonio Técnico	85,52%	95,31%	94,24%	95,36%	99,57%	99,94%	101,06%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,74%	44,12%	40,40%	37,66%	36,90%	36,80%	46,63%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,0%	42,1%	38,1%	36,0%	36,8%	36,8%	47,1%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3.670	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2.410.601	2.752	2.862	3.014	3.384	2.621	3.621
Result. antes de impuest. y particip. trab.	493.841	28	158	13	87	23	-77
Margen de Interés Neto	73,83%	86,65%	86,24%	85,16%	84,38%	83,59%	83,28%
ROE	11,07%	0,32%	1,46%	0,01%	0,50%	0,17%	-1,28%
ROE Operativo	12,42%	0,23%	1,66%	0,13%	0,98%	0,25%	-0,91%
ROA	1,04%	0,14%	0,59%	0,00%	0,19%	0,06%	-0,50%
ROA Operativo	1,17%	0,10%	0,67%	0,05%	0,36%	0,09%	-0,36%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71,35%	33,48%	35,74%	38,53%	38,22%	41,59%	42,16%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,25%	7,51%	7,30%	8,02%	8,51%	8,20%	8,16%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,03%	21,67%	19,64%	20,10%	14,20%	6,57%	6,53%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,35%	67,14%	28,26%	91,77%	59,21%	84,94%	184,78%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,43%	99,37%	95,66%	99,66%	97,81%	99,45%	102,33%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69,26%	98,10%	93,95%	95,91%	94,63%	96,34%	97,25%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,32%	16,23%	14,66%	15,00%	16,13%	15,93%	15,80%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6.123.810	7.310	7.049	4.677	4.320	4.640	5.568
Activos Liquidos (BWR)	8.427.086	7.263	6.892	5.973	5.201	4.770	6.043
25 Mayores Depositantes	N/D	4.269	5.967	4.905	3.669	3.357	4.340
100 Mayores Depositantes	N/D	5.582	7.384	6.281	5.450	10.714	7.071
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,45%	92,48%	71,14%	59,56%	51,44%	46,80%	52,08%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31,95%	103,98%	75,78%	60,99%	44,51%	42,21%	43,49%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	30,84%	26,25%	23,04%	20,50%	19,12%	17,18%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	337,16%	288,69%	264,72%	217,10%	220,78%	253,13%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	28,64%	26,56%	-22,66%	-18,43%	-18,77%	-16,53%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,45%	92,48%	71,14%	59,56%	51,44%	46,80%	52,08%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,76%	93,08%	72,77%	46,64%	42,73%	45,53%	47,98%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	52,71%	58,67%	46,42%	33,83%	28,15%	31,91%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	58,78%	86,59%	82,13%	70,53%	70,38%	71,81%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1,00%	1,10%	1,13%	1,20%	1,46%	1,21%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0,19%	0,36%	0,40%	0,52%	0,63%	0,52%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Impród sin F. Disp)



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros NO son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS. 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 pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía 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 por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificador emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. 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 sean 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 el proceso, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. 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. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . © BankWatch Ratings 2014.