

Ecuador
Calificación Global

Banco Delbank

Calificación

2013	2014	1T15
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)	1T14	1T15
Activos	19.739	26.406
Patrimonio	7.546	10.959
Resultados	-25	20
ROA (%)	-0.49%	0,31%
ROE (%)	-1.32%	0.74%

Contactos:

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

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

Fundamento de la Calificación

Presiones en el desempeño financiero. Las estrategias buscan posicionar al negocio de intermediación financiera, pero Delbank evidencia dificultades en aumentar su base de depositantes. Este opera apalancado en el patrimonio, sin lograr mayor inserción en el mercado. Los altos niveles de solvencia y liquidez soportan el negocio de giros, remesas, compraventa de divisas y servicios a emigrantes, pero no se han optimizado, ni generan rentabilidad comparable al promedio de la banca. La dependencia en el negocio de divisas, lo hace vulnerable a factores externos poco controlables, cuyos resultados se pueden tornar muy volátiles.

Bajo rendimiento y eficiencia operativa. Los altos gastos operacionales le restan competitividad, al registrar 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 dinamismo en la colocación de cartera. A marzo-2015 Delbank alcanza el punto de equilibrio, aunque la generación de ingresos operativos apenas cubre los costos fijos, sin holgura para afrontar contingencias, o asumir riesgos adicionales.

Morosidad creciente y baja cobertura de provisiones. La diversificación en líneas de crédito de mayor riesgo, y su alta morosidad, elevan la exposición a pérdidas de Delbank. La tendencia creciente del riesgo crediticio es sensible a la presencia de cartera por madurar, y a la baja cobertura de provisiones. El dinamismo en colocar crédito y buscar rentabilidad, no se soporta en un margen operacional neto suficiente, ni en un entorno macroeconómico favorable y oportuno para el crecimiento del negocio. Al no sustentar fuentes alternativas de fondeo, excepto el soporte de los accionistas, la viabilidad futura del negocio muestra alta sensibilidad a la calidad de la cartera.

Liquidez suficiente, pero concentrada. Por el negocio de divisas tiene una liquidez estructural holgada, el activo líquido cubre las brechas acumuladas negativas que presenta en los periodos con descalce de plazos, sin registrar posiciones de liquidez en riesgo. El fondeo proviene de accionistas, que fungen de ser principales depositantes, con limitaciones para diversificar fondeo. Los ingresos por servicios también dependen de los negocios de los accionistas, cuya liquidez se destina a colocar crédito, dentro de un entorno restrictivo.

Niveles de solvencia holgados. Los niveles de solvencia y apalancamiento soportan el riesgo asumido por Delbank, analizado en forma individual y no combinado con partes relacionadas. Los índices de solvencia y niveles de cobertura mitigan riesgo crediticio, y el margen al descubierto de provisiones, apoyando a su crecimiento futuro. El fortalecimiento patrimonial proviene del soporte de los accionistas, y en menor cuantía del rendimiento del negocio.

Perspectiva estable. La perspectiva de la calificación de Delbank se mantiene estable por el momento, y en relación al comportamiento del sistema. Sin embargo considerando la coyuntura del entorno operativo y especialmente las restricciones de liquidez en la economía, y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente, dependiendo del impacto de estos factores particularmente en la institución.

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: junio 2015

Estados Financieros a: marzo 2015



Hechos relevantes de Delbank:

En el presente trimestre no se han producido hechos relevantes de Delbank que comentar.

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 USD79.7, lo que supera en más de USD20 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 creeríamos 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 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 del Banco Central es que el PIB para el 2015 aumente en 1.9%. Otros analistas estiman que este crecimiento estará 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 del precio internacional 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.

Por el momento se observa que las presiones de liquidez se mantendrán y que el apetito de fondos y de control del Gobierno continuará. Lo dicho se fundamenta en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en cuanto al direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del Dinero Electrónico, segmentación de la cartera de crédito, entre otras. En general las nuevas normas limitan la capacidad

de gestión técnica y estratégica de las instituciones del Sistema Financiero lo cual pone en riesgo el manejo de la liquidez, su capacidad de generación y por lo tanto su capacidad de fortalecerse patrimonialmente. Por otro lado, los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio.

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 proviene de un banco constituido en abril-1965, que mediante Resolución No.SBS-INIF-2003-015 de enero-2003 se reactiva, con cambio de nominación y nueva estructura accionaria. Este cumple los actos societarios exigibles, capital requerido y demás normas prudenciales previstas en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. En el año 2014 se capitaliza al nivel que prevé el Código Orgánico Monetario Financiero.

El negocio se distribuye en forma equitativa entre intermediación financiera, donde oferta servicios de crédito y captaciones; así como pago y envío de giros a nivel nacional y al exterior, y compra y venta de divisas. Delbank se enfoca principalmente al segmento de emigrantes, y se consolida con remesas familiares. El Banco 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:

En el ranking publicado por la SB de 23 bancos privados operativos a marzo-2015, Delbank está clasificado dentro de los bancos pequeños, y en el segmento comercial. Este ocupa el puesto 21^{ro.} en tenencia de activos (0.08%), 22^{ro.} en volumen de pasivos (0.05%) y resultados (0.03%), y 19^{no.} en capital y reservas (0.41%). La baja participación que tiene y reducido número de clientes, dificultan el beneficio de economías de escala y la opción de acordar transacciones interbancarias.

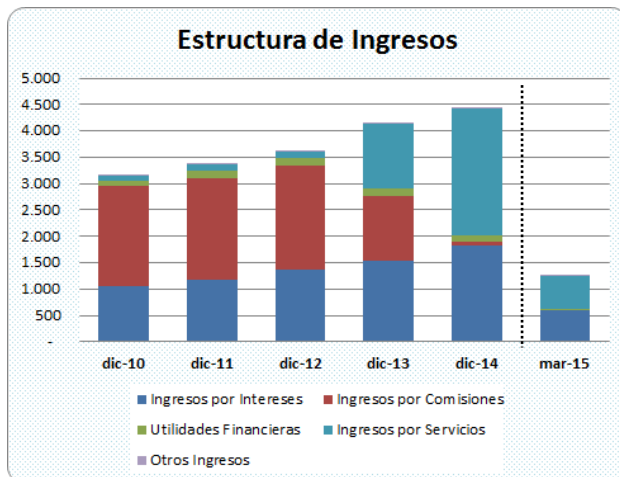
Delbank muestra una mejor posición en solvencia y liquidez, comparado con los índices que los bancos pequeños y comerciales registran a marzo-2015. En cambio si se consideran los indicadores que miden la calidad del activo y rentabilidad operativa, Delbank estaría ubicado por debajo de los bancos pares, al presentar una mayor morosidad, menos cobertura de provisiones para sus activos en riesgo, y menor eficiencia operativa y financiera.



La red de distribución permite atender a través de su Matriz y cinco agencias en Guayaquil. Se diversifica en sucursales y agencias, y cuenta con veinte y cuatro oficinas y seis cajeros automáticos propios. Si se agregan los puntos de servicio de Delgado Travel, Delbank estaría provisto de una amplia red de corresponsales en el exterior. Por el tamaño del negocio, la infraestructura física disponible implica un gasto operativo importante.

Modelo de negocios:

En forma histórica en Delbank, la gestión de intermediación financiera ha aportado menos ingresos respecto de aquellos vinculados a los servicios de remesas, giros y compraventa de divisas. El 1T15 los intereses ganados representan 46.4% de los ingresos totales, lo cual equipara los flujos del negocio de intermediación con el de giros y divisas. Esta característica difiere de la banca privada, donde los intereses ganados representan en promedio 72.4% de los ingresos totales, mientras el ingreso por servicios es apenas 13%.



Fuente: Estados de resultados Delbank / Elaboración: BWR

El crecimiento de cartera supera el alcanzado en las captaciones, por lo que el negocio se apalanca en el patrimonio. La colocación de crédito se enfoca a la línea comercial, sin embargo desde 2013 crece el crédito de consumo casi a igual nivel, e incursiona en microcrédito. A partir de 2014 la morosidad supera al promedio de los bancos comerciales en todos los segmentos en los que Delbank opera, excepto en consumo; mientras que si se considera la morosidad total de los bancos pequeños, este guarda una relación similar. Los altos gastos operacionales están afectando su competitividad.

La presencia de factores exógenos en los productos relacionados con las remesas y divisas aumenta la vulnerabilidad del negocio. La canasta de divisas se expone a fluctuaciones de tipo de cambio, lo que incrementa riesgos de mercado. Sin embargo la administración señala que este riesgo lo puede mitigar con una intermediación eficiente de la

divisa (euros), donde las fuerzas de mercado local se impactan de la oferta y demanda de divisas y permiten atenuar los factores exógenos.

Estructura Accionaria:

El paquete accionario se integra de 52 accionistas, entre personas naturales y jurídicas; 3 de los cuales están relacionados a la familia Delgado y concentran 92.9%. El 2014 los accionistas aumentan el capital pagado en USD 3.5MM, dentro de los límites del capital autorizado, para cumplir con el capital mínimo requerido en el Código Orgánico Monetario y Financiero para constituir un banco privado. Este aumento incluye aportes en efectivo, reservas especiales y utilidades acumuladas, menos un ajuste por absorción de pérdidas.

NOMBRE DEL ACCIONISTA	PARTICIPACION %
PLAYA, MAR Y SOL INMOPLASOL C.LTDA.	44,79%
HECTOR LUCIANO DELGADO ALVARADO	33,00%
INMOCTUBRE S.A.	15,11%
GLOBALBUSINESS S.A.	3,01%
ENVIOSA S.A.	2,39%
KARITER S.A.	1,67%
OTROS MINORITARIOS (46)	0,03%
TOTAL	100,00%
CAPITAL PAGADO (USD miles)	\$11.000,00

Fuente: Libro de acciones y accionistas a marzo 31/2015
Elaboración: BWR

Delbank no conforma 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 con la Casa de Cambios Delgado Inc. Delbank no presenta estados financieros consolidados, ni combinados con otros negocios a marzo-2015 ni históricos comparativos. Los auditores externos tampoco revelan sobre operaciones recíprocas entre partes relacionadas.

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 marzo-2015 se integra de cuatro vocales principales con permanencia de 3 a 9 años, y cinco vocales suplentes de reciente nominación.

Los directivos tienen preparación profesional en leyes, excepto un suplente que es economista, 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. La administración se apoya en una nómina de 138 empleados, distribuida en 69 operativos, 43 administrativos, 21 de ventas y 5 de riesgos.

**Gobierno Corporativo:**

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo, instancia que coordina con el Directorio el cumplimiento de las obligaciones previstas en la ley, y sesiona en forma ordinaria y extraordinaria, atendiendo las convocatorias. Los accionistas de la banca privada aprobarán las reformas estatutarias, según las estrategias que adopten, como banco múltiple o especializado, conforme a lineamientos de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Delbank cuenta con los comités especializados previstos en la normativa prudencial de SB, los que ejercen un monitoreo continuo de los procesos definidos en los diferentes manuales. La estructura organizacional no apoya a mitigar la volatilidad de sus índices de desempeño, revelando inestabilidad de las estrategias de largo plazo.

El compromiso de los accionistas en apoyar la gestión financiera y operativa, política prudente de retribución de los miembros del Directorio y la Alta Dirección, disponibilidad del Código de Ética y política general de conflictos de intereses, y remuneraciones y compensaciones a ejecutivos con base a la productividad, preparación y experiencia, redundará en la calidad del Gobierno Corporativo. Esto permitirá tendencias positivas proyectadas a mediano y largo plazo, y una mayor cuota de mercado en la intermediación financiera.

La calidad del Gobierno Corporativo y eficiencia de la gestión están bajo seguimiento de los auditores, en el caso de Auditoría Interna en forma permanente, y de auditoría externa con frecuencia anual. Adicionalmente, al igual que los bancos pares, Delbank se somete al control de la SB, y al cumplimiento de sus resoluciones y normativa como la que expida la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Objetivos estratégicos:

Delbank cumple el objetivo de cubrir el capital mínimo exigible en el Código Orgánico Monetario Financiero de USD 11MM en el 2014. Luego de contar con elementos de juicio sobre la estructura financiera y otros que defina la Junta de Política Monetaria y Financiera, este adecuará sus objetivos estratégicos a las conveniencias del negocio.

El objetivo de aumentar ingresos provenientes de la intermediación financiera se cristaliza el 1T15, siendo la expectativa aumentar captaciones en 46% anual y colocaciones en 40% anual durante 2015. En el primer caso se enfocará a depósitos a plazo y apoyará con la implementación de la banca virtual y asesores de inversiones. En el segundo ofertará todos los segmentos de crédito, con base a los estudios sectoriales de la unidad de riesgo, buscando diversificar el riesgo crediticio.

Por el lado del pasivo, se realizarán gestiones para aumentar el número de depositantes, creando productos que permitan bancarizar a los clientes de giros. Considerando sus expectativas para la colocación de cartera, esperan que el crecimiento en captaciones sea superior. 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.

El crecimiento de cartera y número de operaciones desembolsadas, fortalecerá la obtención de ingresos operativos. La evolución de cartera se enfocará al crédito comercial, que permite crecer en valor, y al consumo, que diversifica el número de las operaciones. Para controlar morosidad, contratará una empresa de cobranzas, que gestione la cartera con problemas; cuyas provisiones, cumplirán la normativa del órgano de control.

La infraestructura se definirá con base al punto óptimo de activos, pendiente de cuantificar, y respecto a los gastos operacionales, considerando la participación de mercado para operar sobre el punto de equilibrio. En cuanto a los servicios bancarios, revisarán tarifas e incentivos, para aumentar el volumen de pago de las remesas y viabilizar la entrada de nuevos mercados de divisas.

La contribución del área de remesas a las utilidades proyectadas del 2015, será del 40% del ingreso percibido por remesas en el 2014, a través de relaciones comerciales con los corresponsales. Para mitigar la desaceleración del negocio, se ampliarán los puntos de pago y convendrá mayores márgenes a corresponsales del exterior, por los servicios de remesas u otros, y se reducirán gastos operativos, mejorando la eficiencia operativa.

Presentación de Cuentas

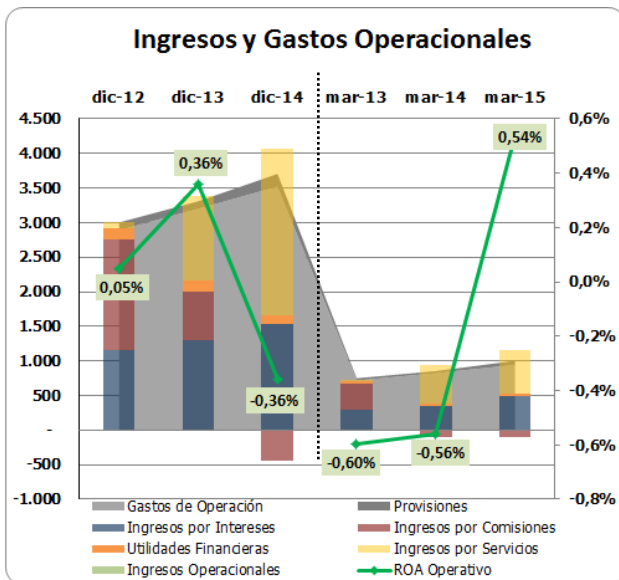
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Delbank y responsabilidad de sus administradores. Para el presente análisis se utilizan estados financieros no auditados al 31 de marzo de 2015. Los estados financieros comparativos anuales son auditados. Freire Hidalgo Auditores S.A. emite opinión limpia sobre la razonable presentación de los estados financieros de 2014 y 2013, PFK & Co. Cia. Ltda. lo hace respecto de 2012 y Aurea & Co. CPAs de 2011.

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 impacta de los cambios en la normativa bancaria y tributaria, que fija precios de servicios, restringe comisiones, limita ingresos, aumenta impuestos para manejar remesas, etc. El mercado de divisas presenta a nivel internacional, fluctuaciones en tipo de cambio, incremento de comisiones pagadas, entre otras medidas adoptadas en un entorno menos líquido.

La estructura de ingresos en Delbank difiere respecto de otras entidades que ejecutan intermediación financiera, porque los ingresos financieros aportan menos, respecto de otro tipo de ingresos. A partir de 2013, el principal ingreso es por servicios, mientras el ingreso por comisiones neto del gasto por igual concepto se torna negativo, cuando en el 2012 y en forma histórica fue la principal fuente de ingresos.



Fuente: Estados financieros comparativos Delbank
Elaboración: BWR

Los ingresos financieros y operativos netos apenas permiten cubrir los gastos operacionales; por lo que en marzo-2015, se revierte el margen operacional neto de negativo registrado durante 2014, a positivo en el 2015. No obstante los resultados de operación de Delbank han sido volátiles, y han dependido de los ingresos obtenidos en el negocio de giros, remesas y compraventa de divisas.

El margen bruto financiero (MBF) crece 55.1% anual, principalmente por intereses ganados, aunque su saldo cubre solo 44.1% del gasto de operación. El fortalecimiento del MBF se diluye por mayor volumen de gastos de operación, principalmente por gasto de personal, al aumentar funcionarios, y por la contratación de servicios varios.

El MBF sobre activos productivos promedio de 7.7%, revela que el rendimiento a marzo-2015 fue inferior en 12 puntos porcentuales (pp) respecto del nivel obtenido en marzo-2013, aunque superior en 1.1 pp

comparado con diciembre-2014. La contracción de los ingresos financieros se origina en la restricción de cobrar comisiones a corresponsales de los giros.

El margen de operación antes de provisiones del presente trimestre es positivo, y similar al que obtuvo en doce meses de operación de 2014. Además de cubrir el gasto de provisiones, que se duplica respecto de 2014, permite un margen de operación neto (MON) positivo. Los ingresos no operativos se duplican, cubriendo el aumento de gastos no operacionales, por lo que la utilidad mejora sustancialmente a marzo-2015.

Delbank mantiene rendimientos bajos, el ROA a marzo-2015 de 0.31% es inferior al ROA operativo de 0.54%, rendimientos que están debajo del promedio del sistema de banca privada de 0.95% y 1.07%, respectivamente. La tendencia positiva del ROA Operativo del 1T15, se origina por superar el punto de equilibrio; aunque las utilidades obtenidas permiten a los accionistas un ROE de 0.74%, cuando la banca privada en promedio registra 10.2%.

El negocio de giros por manejo de remesas y divisas diversifica las fuentes de ingresos, y contribuye con ingresos operativos recurrentes. 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 índice de eficiencia operativa de Delbank refleja menor competitividad que los bancos pares, por lo que su capacidad para constituir provisiones por pérdidas imprevistas no sería holgada. Los gastos operacionales representan 96.6% de los ingresos operativos netos, cuando la banca privada requiere 85.7% en promedio.

Delbank opera ligeramente sobre el punto de equilibrio, buscando generar ingresos operativos recurrentes al dinamizar la intermediación financiera. Esto ha sido factible, gracias al aporte de capital recibido el 2014, que derivó en el incremento de USD 5.093M anuales en la cartera productiva bruta. También mejora el margen de interés neto y MBF, a través del aumento de la tasa de interés activa para cartera; aunque todavía requiere posicionarse en captaciones, dentro de 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 a los bancos pares, con mayor exposición a factores externos. La administración integral de riesgos contempla políticas y normativa relacionada con ambas líneas de negocio. Los límites de concentración por sujeto prevén 10% del PTC para crédito, y 2% del PTC para la posición en euros y control del impacto de las pérdidas por fluctuación de tipo de cambio.

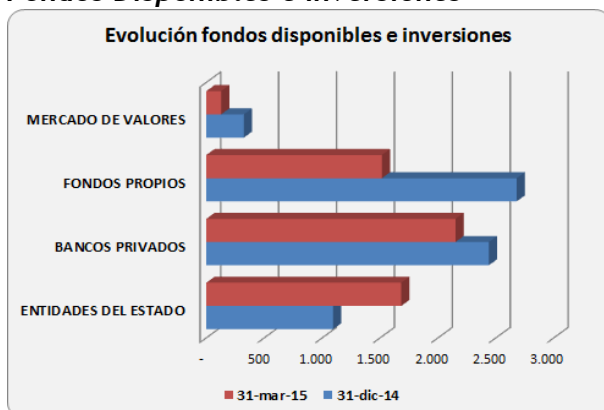
La inversión en seguridad bancaria y desarrollo tecnológico u operativo tiene lenta asignación, por los bajos niveles de rentabilidad y elevados gastos de operación. Los exámenes efectuados por las instancias de supervisión determinan: debilidades de control interno, exposición a riesgo integral, y requerimientos de infraestructura tecnológica, exigiendo soluciones hasta junio-2015.

Riesgo de Crédito

Delbank tiene exposición por riesgo crediticio, que requiere de un monitoreo continuo y acciones para mitigar el deterioro del activo, principalmente por el incremento de la morosidad. Desde 2013 el crecimiento de los activos de riesgo supera los niveles históricos, habiendo alcanzado el 41% anual a marzo-2015, fundamentalmente mediante los aportes y depósitos de los accionistas.

Sin embargo los activos evaluados en las categorías de mayor riesgo CDE crecen en forma significativa, en 165.5% anual a diciembre-2014 y 111.4% anual a marzo-2015, sin precedentes comparado con el desempeño histórico. Esto significa que los controles para concesión y seguimiento del activo, no han evolucionado a la misma velocidad respecto del dinamismo en la colocación de crédito, prestación de servicios de remesas, y otras transacciones generadoras de activos productivos.

Fondos Disponibles e Inversiones



Fuente: Reportes de Delbank / Elaboración: BWR

Los fondos disponibles e inversiones representan 20.8% del activo neto, y su riesgo se estima moderado por la calidad de los emisores y depositarios. Estos activos se expresan en US dólares, conforman el coeficiente de liquidez doméstica, y contribuyen al activo líquido neto (USD 4.5MM a marzo-2015). El activo líquido mitiga el riesgo originado en la estructura financiera, por los descalce de plazos en la duración de activos y pasivos y brechas acumuladas de liquidez negativa.

Los fondos disponibles decrecen USD 1.116M el 1T15, básicamente fondos propios (caja y remesas en tránsito), debido al mayor dinamismo en la colocación de crédito. No obstante el saldo en caja (USD 1.432M) sigue siendo alto, y es necesario para la intermediación en euros, manejar remesas, giros a pagar y cobrar, y retiros con tarjetas de débito. Un volumen de efectivo alto requiere controles de riesgo operativo, tal como cauciones, pólizas de fidelidad y seguridades físicas, entre otros.

El encaje bancario en el BCE equivale a 7.2% de las obligaciones con el público, y es un activo improductivo porque no está remunerado. Mientras que los depósitos en otros bancos privados por USD 1.997M, son productivos y se diversifican en 10 depositarios, con calificación local de riesgo mínima de A- en escala loca, aunque un depositario concentra 14.3% del patrimonio técnico constituido.

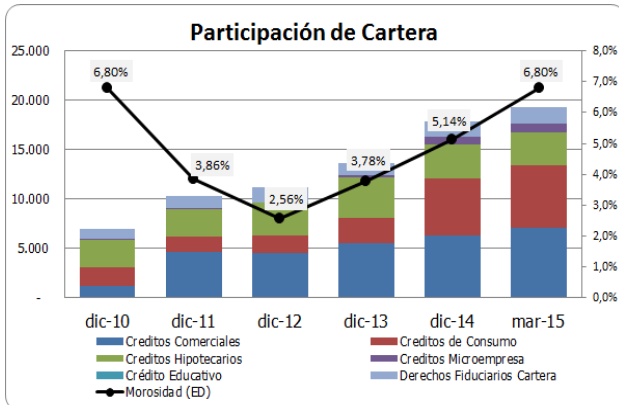
Las inversiones se registran como disponibles para la venta, con intención de negociarlas, de acuerdo a los requerimientos institucionales. Estas son factibles de realizar en forma inmediata, aunque 20% se respalda en títulos del Estado y del mercado de valores con vencimiento a largo plazo, hasta septiembre-2018 y mayo-2020, en su orden. Delbank considera que el precio de un título valor al momento de su compra, recoge la valoración del riesgo del crédito del emisor, razón por la que no ha constituido provisiones.

El 67.5% del portafolio de inversiones se coloca en el sector público, en certificados de inversión de la CFN (3.7% del PTC) y bonos del Ministerio de Finanzas. El 12.5% se coloca en títulos emitidos por empresas en el mercado de valores, que tienen calificación de riesgo mínima de AA+ en escala local. Las inversiones son de renta fija y 80% vence a corto plazo. El portafolio de inversiones aporta a los intereses ganados en 1.8%, por lo que cartera sigue siendo el principal activo generador de renta.

Calidad de la Cartera

La cartera bruta (USD 19.3MM) representa 71.7% del activo a marzo-2015, sin deducir provisiones. El crecimiento se dinamiza desde 2013, y supera al obtenido en captaciones, por lo que juega un papel preponderante los aportes de capital de los accionistas. La expectativa de aumentar la oferta crediticia permitirá más participación de mercado,

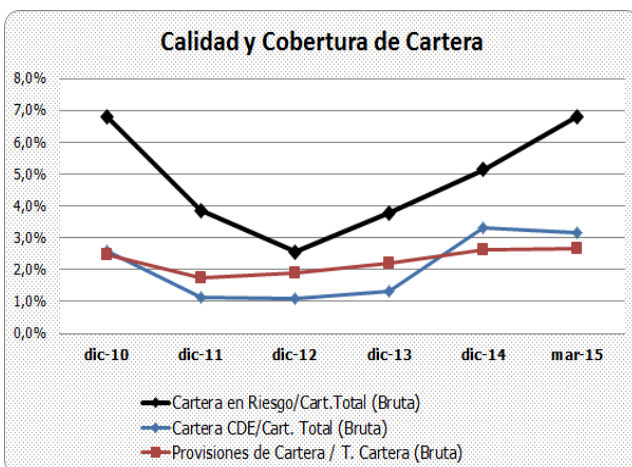
y reducir su dependencia en accionistas. A marzo-2015, coloca más en consumo (USD 3.272M anual), cumpliendo el objetivo de diversificar cartera; seguido de crédito comercial (USD 2.042M), microcrédito (USD 471M) y aportes al Fideicomiso Fondo de Liquidez (USD 439M).



Fuente: Estados financieros de Delbank / Elaboración: BWR

La clasificación de cartera a marzo-2015 es: crédito comercial 36.8% - con morosidad de 6.99%; crédito de consumo 32.6% - con morosidad de 5.92%; vivienda 17.5% - con morosidad de 4.93%; y microcrédito 4.5% - con la morosidad más alta de 15.23%. La cartera fideicomitida equivale a 8.6% del saldo, y su mora a 8.7%, cuando siempre estuvo vigente. La morosidad total de 6.8% en Delbank, supera el promedio del sistema, que se ubica en 3.45% a esa fecha, siendo el peor índice histórico.

En cartera comercial se enfoca a PYMES, sector que representa 65.4% de la cartera comercial y 133 operaciones, y el nivel promedio por crédito aporta a diversificar el segmento comercial. En consumo atiende a empleados bajo relación de dependencia del sector privado, automotriz, actividades profesionales técnicas, hoteles-restaurantes y otros. El CAIR recomienda mayor colocación en productos a favor de PYMES y microcrédito minorista.



Fuente: Estados financieros comparativos de Delbank
Elaboración: BWR

La relación de cartera en riesgo a cartera bruta en marzo-2015, supera al promedio del sistema en todos los segmentos de crédito. Delbank mitiga este riesgo mediante cobertura de garantías reales, que supera a 140% de la deuda en el caso de los principales deudores. Mientras que la cobertura de provisiones de Delbank es baja de 38.9%, mientras el promedio del sistema es 196.7% para cartera en riesgo. La cobertura de la cartera CDE de 83.5%, también es inferior al promedio del sistema de 170.3%, a marzo-2015.

El reducido tamaño del portafolio influye para que los cambios, tanto en calificación como en clasificación de cuentas, afecten la estabilidad de los índices de calidad. El margen al descubierto de provisiones crece 35 puntos porcentuales desde diciembre-2012, riesgo que en parte mitiga el excedente de patrimonio técnico constituido. El cálculo de la pérdida esperada en cartera es inferior a las provisiones constituidas, incluyendo las específicas y anticíclicas.

La capacidad de Delbank para constituir provisiones adicionales es limitada, dado que opera cerca del punto de equilibrio, por altos gastos operacionales. En la clasificación de cartera se estima que 96.8% tiene riesgo normal o potencial, cuya exposición a pérdidas es moderada. La cartera CDE representa 46.6% de la cartera en riesgo (64.8% a diciembre-2014), y tiene un crecimiento anual de 3.15 veces. La tendencia creciente de cartera CDE es menos acentuada que la de cartera en riesgo, a pesar de lo cual las provisiones constituidas no la cubren desde diciembre-2014.

Delbank dinamiza la colocación de cartera, que crece 42.9% anual, frente al sistema que crece 14.6% anual a marzo-2015; pero la cartera en riesgo crece 116.5% anual, cuando el sistema se impacta en 24.5% anual. La velocidad del deterioro de la cartera preocupa, porque está registrando crédito en riesgo en periodo de baja liquidez, y se diluyen los ingresos por intereses ganados dadas las provisiones relacionadas a una morosidad con tendencia creciente. Por otra parte, el portafolio está por madurar en 42 meses, con lo cual todavía no se refleja el impacto real.

La cartera productiva bruta por USD 18MM representa 81.2% de los activos productivos, y constituye el activo que más contribuye a ingresos financieros por los intereses ganados. La cartera castigada (USD 128M), en demanda judicial (USD 301M), e intereses en suspenso (USD 163M), revelan la opción de obtener ingresos extraordinarios, para mejorar la rentabilidad, en línea con la velocidad de su recuperación.

El índice de concentración de cartera baja de marzo-2014 en 36.6% a marzo-2015 en 29.8%, mediante mayor número de operaciones y clientes. Los 25 mayores deudores concentran USD 5.7MM, con exposición controlable, porque los deudores califican con riesgo normal, excepto uno calificado C1 deficiente, que representa 3.6% del saldo de la deuda de los 25 mayores deudores. Por ubicación geográfica, la cartera se concentra en Guayas 52.8%, Manabí 32% y Pichincha 15.2%.

Los formularios de límites de crédito no reportan sujetos o grupos que excedan los cupos legales, o sean vinculados. El mayor deudor es un grupo económico dedicado al sector de la construcción, que recibe 5.9% del PTC, cuyos créditos están aprobados por el Directorio y tienen garantía hipotecaria de 199% de la deuda, siendo la mínima legal de 140%.

Contingentes y Presencia Bursátil

Delbank no registra contingentes a marzo-2015, ni provisiones para riesgos contingentes, y tampoco reporta exposición a desembolsos imprevistos, frente a sentencias desfavorables por litigios judiciales. Tampoco reporta que haya emitido en el mercado de valores obligaciones u otros títulos, ni originado titularizaciones, como medio de fondeo. De los registros contables, no se desprende que opere en 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 0.54% a marzo-2015. El entorno de estabilidad de las tasas de interés reguladas, dejó de ser una constante para mitigar la exposición a riesgos de mercado, desde 2014. El apalancamiento de 41.8%, que sustenta los activos productivos sensibles a variación de tasa, mitiga la exposición del margen financiero de 1.14%.

La exposición por fluctuación de tasa de interés se mantiene sin mayor fluctuación desde diciembre-2013, y está dentro de los límites fijados como tolerables en Delbank de 2%. La fijación de tasa para los diferentes segmentos de crédito considera

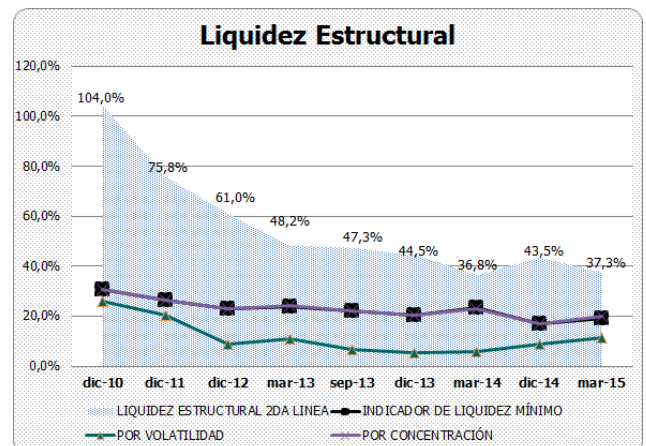
la tasa activa efectiva máxima del BCE. La duración promedio de activos productivos y pasivos onerosos, mayor volumen de activo sensible respecto de pasivo sensible, velocidad de reprecio del activo, costo y rotación de las captaciones, son factores que apoyan a controlar riesgos de mercado en las operaciones de intermediación financiera.

Delbank reporta posiciones abiertas en euros durante el 1T15, que fluctúan de 42M a 45M, y corresponden a efectivo en cajas y bóvedas generales para la intermediación en euros. La estrategia es 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 mantiene a la baja; pero el saldo de la posición en moneda extranjera es marginal, e inferior al 2% del PTC.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La estructura contable revela descalce de plazos acumulados a corto plazo, considerando que 57.6% de la cartera tiene vencimientos de largo plazo, mientras que 97.9% de los depósitos vencen a corto plazo, por ser en su mayoría a la vista. La base de depositantes es pequeña, tiene el respaldo de partes relacionadas, y permite un fondeo de bajo costo. Los activos se financian en 58.5% con pasivos, y las cuentas patrimoniales han permitido una posición de liquidez holgada histórica.

El último año el crecimiento del negocio se sustentó más en los aportes de capital, que en el incremento de los depósitos. En el 1T15 presenta una contracción en cuentas corrientes de USD 1.605M, que mitiga con incrementos en cuentas de ahorro y depósitos a plazo por USD 942M, así como con el fondo operativo corresponsal de Casa de Cambios Delgado Inc. en más de USD 600M y giros por pagar en USD 351M.



Fuente: Formularios liquidez estructural Delbank
Elaboración: BWR

La ausencia de obligaciones financieras, líneas de crédito aprobadas, u otras fuentes alternativas de fondeo, así como la menor liquidez en el mercado,

preocupan en un momento en que la liquidez propia se destina a desembolsos de crédito y crecimiento del negocio. El requerimiento mínimo de liquidez se determina históricamente por niveles de concentración, aunque la volatilidad del 1T15 se duplica. El negocio de remesas y giros requiere de altos niveles de liquidez, para su funcionamiento.

A marzo-2015 la liquidez estructural de segunda línea cubre la volatilidad calculada con 2.5 desviaciones estándar, y el requerimiento de liquidez por concentración. La liquidez estructural de segunda línea presenta una tendencia de contracción, comparada con datos históricos y disminuye 6.2 pp el primer trimestre de 2015; no obstante cubre la liquidez mínima requerida, y permite un margen para afrontar eventuales desfases por imprevistos y una estructura de plazos apretada en las primeras bandas de tiempo.

Los reportes de brechas de liquidez del 1T15, revelan 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 cubre con el activo líquido neto. La mayor brecha acumulada negativa se ubica en la banda de 16 a 30 días, y compromete 26% del activo líquido, permitiendo un margen para mitigar riesgos de liquidez.

El activo líquido cubre cuatro bandas de tiempo sucesivas con brechas acumuladas de liquidez negativa en el escenario contractual. El saldo del activo líquido neto (ALN) decrece 25%, por los desembolsos de crédito y pago de depósitos del primer trimestre de 2015. Este cubre 41.7% del pasivo a corto plazo a marzo-2015, índice que supera al promedio de la banca privada de 30.8%.

El riesgo de liquidez es sensible a la concentración en pasivos, aunque los 25 mayores depositantes representan 30.3% de las obligaciones con el público, índice que se reduce en forma paulatina desde diciembre-2011, cuando era 58.7%. Dentro de los 25 mayores depositantes, 49.9% del saldo corresponde a partes relacionadas, sin considerar los giros recibidos y pagados, que presentó cuenta por pagar por el negocio de remesas, proveniente principalmente de la Casa de Cambios Delgado Inc.

Riesgo Operativo

El control de riesgo operativo se ha enfocado al levantamiento de 23 procesos y 56 subprocesos, de los cuales 16 y 17 se consideran críticos, en su orden, lo cual consideran controlable. Las acciones de mitigación de riesgo se enfocan a los procesos críticos y de alerta evaluados. Para la respectiva evaluación, Delbank ha definido en su metodología las medidas de impacto-probabilidad de los eventos.

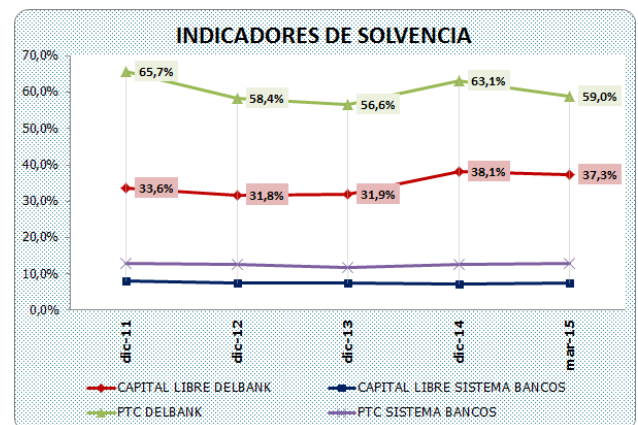
La Matriz de eventos-fallas e insuficiencia de riesgo operacional agrupado por línea de negocio y por

tipo de evento y proceso, identifica las fallas, su probabilidad, impacto, factor asociado, riesgo inherente y residual. A marzo-2015 no se revela el resultado del análisis de impacto del negocio, relacionado con la medición de los procesos que soportan los principales productos y servicios, en términos de magnitud de daños, período de recuperación y tiempos máximos de interrupción que puedan ocasionar los siniestros.

El Plan de Contingencia del Negocio de DelBank considera un centro de cómputo alterno ubicado físicamente en la sucursal de Quito, con capacidad de restaurar de forma remota el acceso a la información de los servicios tecnológicos, en caso de un posible daño o desastre natural del centro de cómputo principal. Está pendiente conformar un comité de continuidad del negocio; y la metodología formal de los lineamientos para una adecuada administración de la continuidad del negocio.

En abril-2015 se levantó la información del centro de cómputo alterno, para evidenciar que los registros generados sean los mismos que los que se replicaron en el ambiente de producción, y evidenciar que el aplicativo funcione con normalidad. Las pruebas de disponibilidad de información y transaccionales evidenciaron su operatividad y dos diferencias por abonos de capital de microcréditos.

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 baja rentabilidad operativa, y su limitada capacidad financiera para provisionar riesgos imprevistos.

El patrimonio técnico constituido (PTC) además de cumplir el requerimiento legal, se conforma básicamente de capital primario (sistema 89.3%); mientras que el capital secundario se compensa por



registrar utilidad el 1T15. El capital primario cubre 58.9% de los activos ponderados por riesgo a marzo-2015, reduciendo su posición excedentaria debido al incremento trimestral de USD 1.249M en activos ponderados por riesgo. El valor del PTC crece 45.1% anual, principalmente por los aumentos de capital por aporte de los accionistas durante 2014.

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, y aumentan costos por mayor carga tributaria, y de controles para la gestión de riesgos, colocación y liquidez.

El capital libre, que considera al patrimonio y provisiones constituidas menos los activos improductivos, permite una cobertura de activos productivos y disponibilidades de 37.3% a marzo-2015, uno de los indicadores más altos del sistema de banca privada, cuyo promedio es de 7.5% 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.

DELBANK

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1.857.502	4.856	3.165	442	913	1.756	2.491	1.997
Inversiones Brutas	4.529.959	1.711	1.307	2.389	1.303	711	971	1.027
Cartera Productiva Bruta	19.845.858	6.530	9.884	10.947	13.115	12.916	16.925	18.009
Otros Activos Productivos Brutos	2.813.266	267	290	538	755	896	967	1.153
Total Activos Productivos	29.046.584	13.364	14.647	14.316	16.085	16.279	21.354	22.185
Fondos Disponibles Improductivos	3.298.101	2.454	3.884	4.235	3.408	2.095	3.077	2.455
Cartera en Riesgo	708.548	476	396	287	515	607	917	1.314
Activo Fijo	526.294	442	382	425	276	253	288	281
Otros Activos Improductivos	1.083.092	987	813	1.226	925	902	923	729
Total Provisiones	(1.547.500)	(242)	(267)	(290)	(372)	(397)	(503)	(559)
Total Activos Improductivos	5.616.035	4.359	5.475	6.173	5.123	3.857	5.205	4.779
TOTAL ACTIVOS	33.115.118	17.481	19.855	20.199	20.836	19.739	26.057	26.406
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	26.782.899	8.099	10.171	10.566	10.843	11.046	13.598	12.984
Depósitos a la Vista	17.738.984	6.552	8.210	8.255	7.946	8.000	9.321	8.292
Operaciones de Reporto	14.800	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.948.816	1.547	1.962	2.311	2.897	3.046	4.277	4.692
Depósitos en Garantía	1.128	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.079.172	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	219.435	439	309	502	911	562	491	839
Aceptaciones en Circulación	48.772	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.371.667	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	2.482	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	217.940	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.544	1.510	1.832	1.589	1.511	585	1.035	1.624
Provisiones para Contingentes	99.940	-	1	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	29.935.679	10.048	12.313	12.657	13.265	12.193	15.124	15.446
TOTAL PATRIMONIO	3.179.439	7.433	7.542	7.542	7.572	7.546	10.933	10.959
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33.115.118	17.481	19.855	20.199	20.836	19.739	26.057	26.406
CONTINGENTES	5.824.045	-	103	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	612.749	1.063	1.186	1.364	1.533	407	1.833	588
Intereses Pagados	161.145	142	163	202	239	66	306	94
Intereses Netos	451.605	921	1.023	1.161	1.293	342	1.527	494
Otros Ingresos Financieros Netos	53.562	1.737	1.727	1.749	864	(73)	(304)	(77)
Margen Bruto Financiero (IO)	505.167	2.658	2.750	2.911	2.158	269	1.223	417
Ingresos por Servicios (IO)	110.036	93	112	104	1.226	557	2.398	623
Otros Ingresos Operacionales (IO)	26.387	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	427.063	2.699	2.689	2.891	3.202	826	3.521	944
Otras Perdidas Operacionales	17.264	-	-	1	1	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	197.263	52	173	123	182	0	100	95
Provisiones (Goperac)	108.075	35	49	113	108	29	184	60
Margen Operacional Neto	89.188	17	124	10	74	(28)	(84)	35
Otros Ingresos	43.707	11	34	14	20	8	20	16
Otros Gastos y Perdidas	16.492	1	1	12	7	1	12	20
Impuestos y Participacion de Empleados	37.343	4	49	12	49	3	42	11
RESULTADOS DEL EJERCICIO	79.061	23	109	1	38	(25)	(118)	20

DELBANK

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	32.344.685	15.818	18.530	18.551	19.492	18.374	24.432	24.640
Cartera Bruta total	20.554.406	7.006	10.281	11.235	13.629	13.523	17.841	19.323
Cartera Vencida	291.460	109	95	82	74	99	148	298
Cartera en Riesgo	708.548	476	396	287	515	607	917	1.314
Cartera C+D+E	818.517	182	118	123	178	195	594	612
Provisiones para Cartera	(1.293.692)	(173)	(179)	(214)	(302)	(318)	(466)	(511)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,8%	75,4%	72,8%	69,9%	75,8%	80,8%	80,4%	82,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139,5%	247,7%	226,7%	206,8%	231,5%	222,4%	222,2%	210,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	1,6%	0,9%	0,7%	0,5%	0,7%	0,8%	1,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,4%	6,8%	3,9%	2,6%	3,8%	4,5%	5,1%	6,8%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,8%	7,2%	4,2%	2,8%	4,0%	4,7%	5,3%	6,9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,0%	2,6%	1,1%	1,1%	1,3%	1,4%	3,3%	3,2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	196,7%	36,2%	45,4%	74,3%	58,7%	52,3%	50,9%	38,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	180,2%	34,4%	42,1%	67,9%	56,0%	50,3%	49,7%	38,3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	170,3%	94,6%	152,3%	174,1%	169,4%	163,2%	78,5%	83,5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,3%	2,5%	1,7%	1,9%	2,2%	2,3%	2,6%	2,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	325,6%	281,1%	159,9%	161,9%	133,6%	82,5%	89,0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	50,2%	42,8%	38,2%	36,6%	35,2%	29,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	69,1%	63,8%	68,7%	65,5%	57,4%	52,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Brut.	4,2%	7,3%	2,2%	2,0%	2,4%	2,3%	4,5%	3,3%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	5,7%	N/D	N/D	N/D	1,6%	N/D	N/D	N/D
Ctgo total período / MON antes de provisiones	23,8%	0,0%	0,0%	42,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,8%	N/D	0,8%	0,9%	1,0%	3,5%	0,8%	0,0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12,86%	84,24%	65,66%	58,37%	56,59%	59,14%	63,07%	58,95%
TIER I / APPR	11,49%	80,29%	61,88%	55,66%	56,34%	59,12%	63,73%	58,85%
PTC / Activos y Contingentes	7,9%	42,5%	37,8%	37,5%	36,4%	38,3%	42,0%	41,5%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,50%	5,94%	5,07%	5,61%	3,64%	3,34%	2,63%	2,56%
Capital libre (USD M)**	2.420.814	5.770	6.218	5.894	6.228	6.181	9.308	9.194
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,50%	36,48%	33,56%	31,77%	31,95%	33,64%	38,10%	37,31%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51,09%	75,19%	79,62%	75,26%	78,40%	77,82%	81,39%	79,82%
TIER I / Patrimonio Tecnico	89,35%	95,31%	94,24%	95,36%	99,57%	99,96%	101,06%	99,82%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,53%	85,04%	40,40%	37,66%	36,90%	37,20%	46,63%	41,78%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,3%	81,0%	38,1%	36,0%	36,8%	37,2%	47,1%	41,7%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	567	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	624.326	2.752	2.862	3.014	3.384	826	3.621	1.039
Result. antes de impuest. y particip. trab.	116.404	28	158	13	87	-22	-77	31
Margen de Interés Neto	73,70%	86,65%	86,24%	85,16%	84,38%	83,88%	83,28%	83,99%
ROE	10,02%	0,63%	1,46%	0,01%	0,50%	-1,32%	-1,28%	0,74%
ROE Operativo	11,30%	0,46%	1,66%	0,13%	0,98%	-1,51%	-0,91%	1,29%
ROA	0,95%	0,27%	0,59%	0,00%	0,19%	-0,49%	-0,50%	0,31%
ROA Operativo	1,07%	0,20%	0,67%	0,05%	0,36%	-0,56%	-0,36%	0,54%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,43%	33,48%	35,74%	38,53%	38,22%	41,38%	42,16%	47,49%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,22%	13,79%	7,30%	8,02%	8,51%	8,45%	8,16%	9,07%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,95%	39,78%	19,64%	20,10%	14,20%	6,64%	6,53%	7,65%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54,79%	67,14%	28,26%	91,77%	59,21%	7397,44%	184,78%	62,83%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,71%	99,37%	95,66%	99,66%	97,81%	103,45%	102,33%	96,60%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,40%	98,10%	93,95%	95,91%	94,63%	99,95%	97,25%	90,84%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,42%	31,29%	14,66%	15,00%	16,13%	16,85%	15,80%	15,31%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5.155.603	7.310	7.049	4.677	4.320	3.851	5.568	4.452
Activos Liquidos (BWR)	7.022.251	7.263	6.892	5.973	5.201	3.881	6.043	4.534
25 Mayores Depositantes	N/D	4.269	5.967	4.905	3.669	3.645	4.340	3.930
100 Mayores Depositantes	N/D	5.582	7.384	6.281	5.450	5.466	7.103	6.115
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,85%	92,48%	71,14%	59,56%	51,44%	39,11%	52,08%	41,73%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27,57%	103,98%	75,78%	60,99%	44,51%	36,83%	43,49%	37,32%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	30,84%	26,25%	23,04%	20,50%	23,42%	17,18%	19,21%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	337,16%	288,69%	264,72%	217,10%	157,23%	253,13%	194,30%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	28,64%	26,56%	-22,66%	-18,43%	-26,91%	-16,53%	-25,98%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,85%	92,48%	71,14%	59,56%	51,44%	39,11%	52,08%	41,73%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22,65%	93,08%	72,77%	46,64%	42,73%	38,80%	47,98%	40,98%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	52,71%	58,67%	46,42%	33,83%	32,99%	31,91%	30,27%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	58,78%	86,59%	82,13%	70,53%	93,91%	71,81%	86,70%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1,00%	1,10%	1,13%	1,20%	1,32%	1,21%	1,14%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0,19%	0,36%	0,40%	0,52%	0,55%	0,52%	0,54%

** 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. 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.