

Ecuador
Calificación Global

Banco Delbank

Calificación

2014	2015	3T16
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

En millones	sep-15	sep-16
Activos	25.861	27.199
Patrimonio	10.924	11.019
Resultados	-27,1	16,8
ROE (%)	-0,33%	0,20%
ROA (%)	-0,14%	0,08%

Contactos:

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

Verónica Molina
(5932) 292 2426 (Ext.110)
jmolina@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Baja participación de mercado: Delbank se mantiene como uno de los bancos más pequeños del sistema, opera en todas las líneas de crédito, y mantiene su enfoque y buena posición en el negocio de remesas. El Banco diversifica sus ingresos, por servicios generados en el negocio de remesas, giros y compraventa de divisas, que mitigan la contracción sistémica de los ingresos por intermediación financiera, producto de la desaceleración económica, que dificulta expandir su negocio en un futuro inmediato.

Soporte del accionista: La calificación de Delbank considera el soporte de los accionistas, que permite buenos niveles de solvencia, y un fondeo relativamente estable con depósitos menos onerosos. La agilidad y oportunidad de la inyección de recursos por parte de los accionistas en caso de necesidad, se torna sensible a su capacidad financiera y a la de sus negocios independientes, por la presión en la generación de Delbank.

Liquidez que responde al comportamiento del sistema: La liquidez estructural es holgada, con niveles de concentración y volatilidad controlados. Al igual que en el sistema a partir del segundo trimestre de 2016 los activos líquidos mejoran, ampliando la cobertura para pasivos de corto plazo. La liquidez de Delbank evidencia dependencia en el soporte de los negocios de los accionistas estratégicos. Las colocaciones se orientan más al negocio de remesas que a la generación de cartera productiva, lo que mitiga parcialmente el impacto en la rentabilidad.

Presión en los resultados y apretados niveles de eficiencia. La volatilidad en activos productivos y pasivos menos onerosos, crecimiento de gastos de operación, mayor requerimiento de provisiones por la velocidad del deterioro de cartera, y uso de fuentes con costo en activos improductivos, siguen presionando la rentabilidad. La rentabilidad operativa depende de ingresos por servicios provenientes del negocio de remesas, que aportan en mayor cuantía que el margen bruto financiero; y la utilidad bruta se sustenta en ingresos extraordinarios, por la reversión de provisiones originadas en el giro del negocio, dada la recuperación de activos castigados o de cuentas por cobrar vencidas. La estructura abultada del gasto operacional en relación a los ingresos operativos, y mayor requerimiento de provisiones, perjudica su nivel de eficiencia, respecto de los pares. Delbank opera casi en el punto de equilibrio, lo que limita su flexibilidad financiera y capacidad de constituir provisiones adicionales para riesgos imprevistos.

Crecimiento restringido y calidad de activos se presiona. El entorno operativo restringe el crecimiento de cartera productiva; mientras que promueve el deterioro de la capacidad de pago de los deudores, impulsando la cartera en riesgo en mayor volumen, respecta de aquella calificada con alto riesgo CDE. Los indicadores de morosidad al incluir reestructuraciones aumentan; mientras la cobertura vía provisiones para cartera en riesgo es baja y deja riesgo al descubierto, por lo que mantiene su relación por debajo del promedio del sistema y de sus pares. La gestión de remesas contribuye positivamente, aunque la fluctuación de tipo de cambio y políticas relacionadas al manejo de las divisas, le torna vulnerable a factores externos poco controlables.



Niveles de solvencia holgados. El banco mantiene indicadores de capitalización y solvencia mejores que la media, pero adecuados para sus riesgos potenciales. El patrimonio del banco resulta adecuado para potenciales procesos de crecimiento; a futuro se puede esperar ajustes en los indicadores de capitalización relacionados al capital libre, por el incremento de activos improductivos, menor capacidad de constituir provisiones, y restricciones al reparto de dividendos impuestos por el ente de control, que fomentan el fortalecimiento del patrimonio. El patrimonio técnico mantendrá la tendencia a estabilizarse en los niveles actuales, ya que no se espera mayor crecimiento de activos.

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.



Hechos relevantes y Subsecuentes:

Administración Fondo de Liquidez: En inversiones mantenidas hasta su vencimiento del Estado o entidades del sector público (plazo 91 a 180 días), Delbank registra USD 783M, que es 70% de las cuotas de participación en el Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado.

La JPRMF cambia las políticas de inversión de la Corporación del Seguro de Depósitos (COSEDE) con Regulación No.244-2016-F de mayo-2016, y dispone invertir en valores emitidos, avalados, aceptados o garantizados por: BCE, ente rector de las finanzas públicas, sector financiero público, emisores del sector no financiero inscritos en el catastro público del mercado de valores, entre otros. La definición del COSEDE incluye a Corporación de Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados. Añade que las inversiones se hagan al margen de la calificación soberana; y respecto de un solo emisor, que sean hasta 25% del PTC (calificación AAA) o 20% del PTC (calificación AA). También dispone invertir en títulos de hasta 360 días, que el portafolio tenga duración promedio de hasta 180 días, incluir cláusulas de prepago o recompra sin castigo, y limitarse a instrumentos expresados en US dólares.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución, y la opinión de la calificadoradora 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 cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan retos para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se

evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015.

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2015 y para el 2016 se espera una contracción de -1.7%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las proyecciones del FMI para el 2016 son de -2.3%, del Banco Mundial -4%(jun/2016) y de CEPAL de -2.5% (jul/2016).

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, si el precio del petróleo mantiene la tendencia modesta y gradual a recuperarse, y si el gobierno consigue el financiamiento esperado. De todos modos, la profundidad y el largo de la recesión dependerán de la habilidad para obtener financiamiento, tema que podría verse complicado con el cambio de gobierno. Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente sigue en aumento, financiado por préstamos externos principalmente pero también por recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

El gobierno ha logrado recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales”. Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones del 2017.

Lo más probable es que mientras encuentre fuentes de financiamiento, aunque fueran costosas el gobierno actual se seguiría endeudando, postergando los problemas del pago de la deuda y



el riesgo de refinanciamiento para las próximas administraciones. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda. En octubre, mediante decreto ejecutivo, se restringió la definición de lo que constituye deuda pública, excluyendo del cálculo la deuda con el IESS y entidades financieras del Estado. Esto significó una reducción de la relación deuda a PIB hasta 25.7% de un indicador cercano al 40%.

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos principalmente en el sector de la construcción y en el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

Se prevé una caída de al menos el 5.4% en la demanda interna para el 2016, demanda que engloba el consumo de los hogares, consumo del gobierno e inversión. De acuerdo con los datos publicados por el INEC, la inflación anual a agosto-2016, es la más baja desde que se implementó la dolarización (comparando los mismos períodos) lo cual refleja la baja del consumo.

El comportamiento del consumo es el resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado.

Las elecciones presidenciales y legislativas programadas para febrero de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. La gobernabilidad del país podría representar un reto para la administración entrante si no se logra consolidar posiciones mayoritarias en el congreso.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero. En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos. Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El

comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril, no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016, los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por un importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno. En lo que va del 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 6,484MM de acreedores internacionales, de los cuales la mayoría fueron recibidos en el segundo semestre.

Los desembolsos del año se obtuvieron de acuerdo al siguiente detalle: USD 970MM por facilidad petrolera a 5 años con un consorcio de bancos chinos (primer trimestre), en junio desembolso de USD 1,500MM del Banco de Desarrollo de China, atado a la compraventa de crudo con Petrochina hasta el 2024 y tres emisiones de bonos en el mercado internacional por USD 2,750MM. Las emisiones fueron en julio y septiembre por USD 1,000MM cada una y otra en diciembre por USD 750MM. En septiembre el FMI aprobó el desembolso de USD 364MM para satisfacer necesidades urgentes de balanza de pagos ocasionadas por el terremoto de abril. En diciembre también se firmaron dos nuevas preventas petroleras. Una con la empresa PTT de Tailandia por USD 600MM y otra por USD 300MM con OTI de Omán. Además, el BCE facilitó un monto importante de fondos al Estado, el cual no es considerado deuda. Desde enero a diciembre, las operaciones de inyección de liquidez a través de compras de títulos del Ministerio de Finanzas sumaron USD 2,959MM, aumentando el saldo hasta USD 4,267MM.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A sep-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 40.2% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 29.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la



demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, los cuales podrían verse amenazados por el nivel de deuda del país, por el riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito se ha contraído y la calidad de la cartera continúa presionada.

En adelante, los resultados se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En sep-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo, aumentó de seis a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de dos a cuatro y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez se redujo de diez a nueve.

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

Perfil de la Institución:

Delbank opera con la licencia de un banco privado constituido en abril-1965, con matriz en Guayaquil, reactivado en enero-2003. El Banco reinicia operaciones en abril-2004, cambia su denominación social, estructura accionaria, y cumple los actos societarios exigibles, capital requerido y normas de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, vigente a esa fecha. Así mismo cumple el capital mínimo exigible en el Código Orgánico Monetario y Financiero, de septiembre-2014.

Delbank difiere de los pares, porque combina la gestión de intermediación financiera con la banca de emigrantes. El enfoque del negocio es fortalecer y estimular las remesas, transferencias que envían emigrantes al Ecuador, giros, y compraventa de divisas.

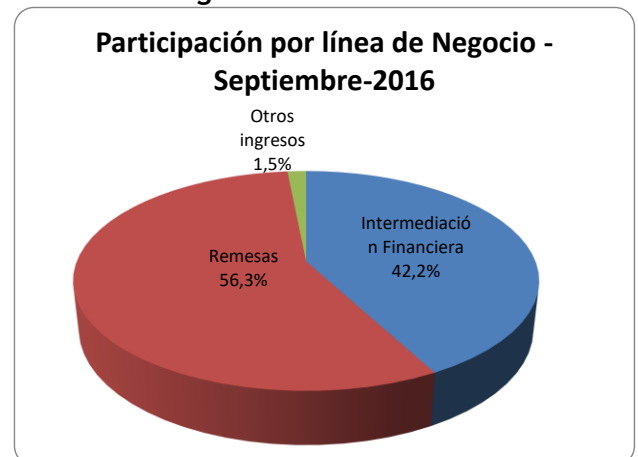
El negocio aprovecha el nicho de emigrantes, con la adquisición de la marca Delgado Travel, el cual constituye un mercado cautivo, que le permite mayor cobertura a nivel nacional e internacional. Delbank se ha consolidado como un participante significativo del negocio de remesas, el cual aporta positivamente en la consecución de rentabilidad.

Posicionamiento e imagen:

Delbank es un banco privado pequeño, y atiende todos los segmentos de cartera, como banco universal. A sep-2016 representa el 0.08% de los activos del sistema, el 0.05% del pasivo, el 0.33% en patrimonio y el 0.01% en resultados, dentro de 22 bancos privados. La baja participación y reducido número de clientes y depositantes, dificultan el beneficio de economías de escala, y la opción de acordar transacciones interbancarias.

La red bancaria le permite atender a través de su Matriz en Guayaquil, 5 agencias, 2 sucursales, 15 oficinas especiales, 1 corresponsal no bancario y 5 cajeros automáticos propios. Delbank mantiene corresponsales propios y no bancarios, y agentes pagadores, que proveen una amplia red nacional y en el exterior, además de los puntos de servicio de Delgado Travel.

Modelo de negocios:



Fuente: Estados financieros de Delbank / Elaboración: BWR



El negocio de Delbank difiere de la banca privada tradicional, por la mayor contribución de ingresos por remesas, cobranzas, giros, transferencias y compraventa de divisas; respecto de la intermediación financiera, donde atiende casi todas las líneas de crédito. A sep-2016 la cartera está colocada principalmente en los segmentos comercial 34.7% y consumo 34.8%. La cartera comercial se destina a PYMES, y la de consumo a empleados en relación de dependencia.

Por su mercado cautivo y aportes de los accionistas, tiene menor contracción porcentual de activos productivos respecto del sistema; aunque más crecimiento porcentual de activos improductivos, principalmente cuentas a cobrar por remesas. El impacto del retiro de depósitos compensa el aumento de depósitos restringidos, aunque la cartera productiva decrece. Al igual que los bancos pares, prioriza su liquidez inmediata y reduce la colocación crediticia en el 2016.

El negocio de remesas tiene tendencia creciente en ingresos, por comisiones a corresponsales, y más puntos de servicios; aunque no permite compensar la carga de gastos operacionales, y Delbank presenta margen operacional neto negativo. La participación histórica de intermediación y remesas, no es comparativa por los cambios contables en ingresos, básicamente comisiones.

La presencia de factores exógenos en los productos relacionados con divisas, que se originen en países extranjeros, aumenta la vulnerabilidad del negocio por riesgos poco previsible, como: fluctuación de tasa, tipo de cambio, políticas monetarias, entre otros eventos no controlables.

Estructura Accionaria:

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

Fuente: Libro de acciones y accionistas a sep-2016

Las acciones de Delbank se distribuyen en 53 accionistas, entre personas naturales y jurídicas; donde 3 relacionadas al grupo familiar Delgado, poseen 92.9% del capital suscrito y pagado, que asciende a USD 11.000M. Los accionistas permiten adecuados niveles de solvencia, acceso a liquidez, y revelan un compromiso satisfactorio con el Banco.

Delbank no conforma grupo financiero, mediante su participación accionaria en 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 sep-2016, ni históricos comparativos. Los auditores externos en el dictamen sobre los estados financieros de 2015, no revelan operaciones de partes relacionadas.

Evaluación de la Administración

El Directorio es el máximo órgano administrativo, responsable de impartir las políticas institucionales y determinar objetivos estratégicos. Este asigna a los comités técnicos regulados por la SB, personal especializado y un vocal, previo a la toma de decisiones. A sep-2016 se integra de 5 vocales principales, con formación profesional en Derecho y Economía; y 3 vocales suplentes con formación en Derecho, y está pendiente de reemplazar a 2 que renunciaron. La nominación rige para 2 años, y requiere calificación de idoneidad de la SB. Los vocales principales reeligen y tienen permanencia promedio de 7.36 años, y los suplentes 1.46 años.

El equipo gerencial se integra de profesionales de tercer nivel 72%, post-grado 14%, y secundaria 14%; con experiencia en la industria bancaria, algunos han colaborado en otras instituciones financieras. En la selección del equipo gerencial no hay plan de sucesión formal, se basa en el desempeño, que se evalúa según su productividad, preparación y experiencia, debiendo destacar que la alta gerencia tiene permanencia de más de 9 años.

La reforma del Estatuto contempla el capítulo de resolución de conflictos de interés, y promulga principios de tolerancia, pragmatismo, cooperación y compromiso para evitarlos. Con base a auditoría GREC, actualiza en retribuciones: escalas salariales, organigrama, manual de funciones, contratos, y hace un levantamiento íntegro de procesos. Delbank también dispone del Código de Buen Gobierno Corporativo, Código y Reglamento de Ética y Conducta, Reglamento Interno del Directorio, que difunde al interior.

La estructura organizacional regula las líneas de mando, coordinación y asesoría, busca operar sobre el punto de equilibrio, y evitar incompatibilidad de funciones en las áreas de evaluación, toma de riesgos, seguimiento y control.

Gobierno Corporativo:

La Junta General de Accionistas es la máxima instancia de Gobierno, participa con 99.9% del capital en las sesiones ordinarias y extraordinarias, cuya mayoría permanece más de 5 años. Esta elige a los directivos principales y suplentes por periodos de 2 años, quienes actúan en forma independiente, sin participar como ejecutivos. Las prácticas de buen Gobierno Corporativo enfocan responsabilidad, calidad y transparencia, y revelan la interacción de accionistas, directivos, ejecutivos y personal.

Los vocales del Directorio participan en comités especializados (auditoría, ética, cumplimiento, retribuciones, administración integral de riesgos), y se involucran en el monitoreo de riesgos, evolución financiera, y aplicación de prácticas bancarias, políticas, manuales y directrices. Desde 2015 enfatiza la reingeniería de procesos, para optimizar recursos, mejorar eficiencia financiera, ampliar cuota de participación en el mercado, retribuir a accionistas, e implementar guías de auditoría GREC.

Delbank se somete al control de Superintendencia de Bancos del Ecuador y al cumplimiento de la normativa bancaria prudencial y regulaciones de la JPRMF. La Junta elige al representante legal y los auditores interno y externo anualmente, existiendo rotación del segundo. Los auditores electos, o ratificados por la Junta, efectúan controles del cumplimiento normativo, dan seguimiento a la calidad del Gobierno Corporativo y la eficiencia de la gestión, y emiten su opinión sobre la información financiera y balances.

Objetivos estratégicos:

Delbank renovó su imagen como estrategia para captar clientes en cuentas de ahorro y corrientes, y posicionar su marca. La colocación crediticia direcciona a los segmentos de consumo y comercial, considerando en consumo la remodelación de vivienda, compra de vehículo nuevo y consumo puro; mientras que en comercial oferta crédito prioritario y productivo a PYMES y a empresas, y ordinario. Descarta como mercado objetivo a crédito inmobiliario y microcrédito de acumulación simple y ampliada.

El servicio a los clientes se apoyará de inversiones en tecnología, tal como cajeros, tarjetas EMV, certificación de la tarjeta CHIP, y el aplicativo scoring. En la línea de remesas, considera el servicio de giros nacionales e internacionales, cambio de divisas, y bancarizar a clientes de giros. Por la red bancaria, la distribución geográfica de los productos será en Guayaquil 50%, Manta 30% y Quito 20%. Las oficinas especiales ofrecen el servicio de remesas familiares y cambio de divisas.

Delbank no notifica ajustes presupuestarios, cuya meta de crecer 12% el 2016 en cartera es optimista, frente a una contracción de -4.4% anual a sep-2016.

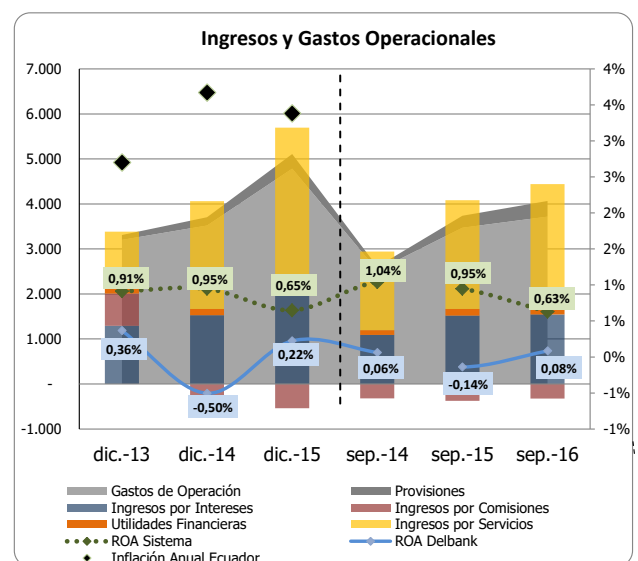
La infraestructura de oficinas se mantiene, e impulsa el desarrollo de banca virtual, ampliación de puntos de pago, márgenes a corresponsales del exterior, entre otros. Este optimiza la marca y cobertura de oficinas Delgado Travel, con acceso a corresponsales no bancarios, para aumentar la base de clientes y oferta de productos y servicios. Contrata la empresa de cobranzas para cartera en riesgo, pero no reduce morosidad, para reinvertir los flujos de la cobranza.

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 los estados financieros al 30 de septiembre de 2016 no auditados. Para fines comparativos se incluyen datos de los estados financieros auditados de 2015 por Aurea & Co. CPAs; de 2014 y 2013 por Freire Hidalgo Auditores S.A.; y de 2012 por PFK & Co. Cia. Ltda. En todos los años los auditores emiten opinión limpia sobre su razonable presentación.

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 aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Estados de resultados Delbank y WEB BCE / Elaboración: BWR

A sep-2016, DELBANK generó utilidad por USD 17M,



evidenciando que a septiembre la generación operativa cubre los gastos operativos nacidos del ciclo del negocio, incluyendo provisiones. En consecuencial el MON es positivo, aunque pequeño, y mejora con el aporte de ingresos extraordinarios. El resultado aún no cubre las pérdidas acumuladas del 2014.

En consecuencia, la **rentabilidad** se mantiene baja, muy cercana al punto de equilibrio; sin embargo durante 2016 su caída ha sido inferior a la del sistema, por las características del negocio paralelo al de intermediación. El ROA y el ROE son: 0.08% y 0.20%, respectivamente; comparan negativamente frente al ROA sistema de 0.63% y al ROE sistema de 6.07%.

A sep-2016, la **generación de ingresos** en Delbank proviene de servicios 56.3%, intermediación 42.2%, y resultados no operativos 1.5%. En servicios, 96.6% son ingresos tarifados diferenciados y 3.4% tarifados con costo máximo, y la mayoría se originan en remesas, giros, cobranzas, y compraventa de divisas. De hecho, mientras los ingresos financieros crecieron 3.4% anual a la fecha de análisis, los ingresos por servicios aumentaron 13.5% anual, durante el mismo período.

A sep-2016 el margen de interés se contrajo en menor proporción que el sistema, evidenciando que la exposición del banco al entorno macro es más acotada; debido a que Delbank se apoya en la generación por **servicios** en mayor proporción que de la intermediación.

El desempeño del ingreso operativo de la institución proviene del negocio de remesas, al margen que el mercado de divisas internacional fluctúa en tipos de cambio, devaluación de monedas de la región, e incremento de tasas y costos financieros. El mercado local enfrenta medidas para evitar la salida de divisas, por la menor liquidez, apreciación del US dólar, menor precios de commodities, y caída en la oferta de negocios internacionales.

El **negocio de remesas** diversifica las fuentes de ingresos, y contribuye con ingresos operativos recurrentes en el tiempo y significativos para la rentabilidad. Delbank incurre en exposición a riesgo en esta línea, al estar expuesto a factores exógenos propios de su giro normal de negocio, e influencia del ciclo económico local y externo. Este se desempeña en un entorno, cuya estructura de gastos no muestra flexibilidad, y tiene tendencia creciente.

Si bien el **margen bruto financiero** mejora, el peso del gasto continúa siendo elevado; a sep-2016 el gasto absorbe el 98.71% del ingreso operativo neto. De manera que Delbank mantiene bajos niveles de eficiencia.

Además, la estructura operativa de la institución es poco flexible. Los gastos de operación crecieron 7.1% anual a sep-2016; y el 49% de la cuenta corresponde a gastos de personal y honorarios, mientras servicios varios representan el 33.5%. Esta situación preocupa porque el esfuerzo de aumentar ingresos financieros y de servicios, se diluye con el crecimiento de gastos operacionales y mayores requerimientos de provisiones para cartera.

Como se dijo, a mejorar el MON contribuye el aporte de otros ingresos no operativos, que se originan en la reversión de provisiones por el cobro de activos vencidos y castigados, entre otros que no son giro normal del negocio.

El **gasto de provisiones** crece 30.5% anual, mientras las coberturas permanecen abajo del 1:1, pese a la contracción de la cartera de riesgo anual. A sep-2016, la cobertura de cartera en riesgo es de 76.79%, el evitar dejar riesgo al descubierto implica un cargo de USD 207M adicionales.

La cartera CDE representa el 71.1% de la cartera en riesgo, y la reforma normativa de la JPRMF exige menores rangos de provisión por categoría de riesgo. En adición, la SB dispone constituir provisión genérica de 1% sobre la cartera de consumo.

El 33% de las operaciones concedidas se ubican en Manta, zona que por el terremoto de abril-2016, la cartera se encuentra con 90 días de moratoria por disposición legal.

Administración de Riesgo

La administración integral de riesgo se enfoca al cumplimiento de límites legales, y la administración controla que la exposición a pérdidas no exceda de límites aprobados por tipo de riesgo. El monitoreo continuo corresponde a la unidad de riesgos, sin embargo BWR solo dispone de informes de Auditoría Interna periódicos. La aprobación de acciones de mitigación canalizaría el CAIR al Directorio, para que la plana gerencial implemente correctivos, y el personal operativo aplique herramientas y controles.

Auditoría Interna considera que los procesos y medidas implementadas para la administración integral de riesgos de liquidez, mercado, crediticio y operativo, poseen un nivel de eficacia medio, por las observaciones pendientes de regularizar. Como avances Delbank reporta que tiene la aplicación Context, en dos módulos: Finaware Riesgo de Mercado y Liquidez y Finaware Reportes Legales, actualizada a la versión de 2015. El Directorio aprueba manuales de políticas y procedimientos, planes de contingencia de liquidez y mercado, y un esquema de reportes, que permite administrar riesgos. También destina recursos para seguridad bancaria y desarrollo tecnológico u operativo.

La distribución en diferentes segmentos de crédito, e importancia del negocio de divisas, exige aplicar



varias metodologías de control. En riesgo crediticio adquiere el aplicativo scoring, y efectúa el cálculo de pérdida esperada a sep-2016. Para manejar divisas, da prioridad al desarrollo del Perfil de riesgo Transaccional en el sistema ABANKS, y determina Perfil de Riesgo de los clientes de giros.

Dentro de los manuales actualiza las políticas de crédito, gestión de inversiones, procedimientos para invertir, gestión de calidad, control de documentos, nota metodológica de reportes de riesgo de liquidez, riesgo de mercado, pago de comisiones, estados de cuenta y firmas autorizadas.

La cartera comercial superior a USD 40M se califica en función del modelo experto, y la que tiene garantía hipotecaria y se evalúa de A1 a C1, genera reducción de hasta 50% de la provisión requerida, cuando las garantías equiparen o superen el valor del riesgo. En los créditos inferiores a ese valor, al igual que en los de consumo, vivienda y microcrédito, se determina la provisión según el número de días de mora, y se asigna la calificación que estipula la norma de SB.

Riesgo de Crédito

El principal riesgo de crédito de la institución proviene de la cartera, que representa el 66.1% del activo bruto a sep-2016, rubro cuya morosidad supera al promedio del sistema. El **comportamiento de cartera en riesgo** revela problemas de originación y seguimiento para evitar pérdidas.

En **cuentas a cobrar por giros** de USD 1.146M se considera la morosidad para calificar su riesgo, de lo cual estima una provisión de USD 30M. El mercado de giros y compraventa de divisas tiene un riesgo que le diferencia de los bancos pares, por la exposición a factores externos, controles de salida de divisas, fluctuaciones de tasa y tipo de cambio, impuestos, u otros, que puedan limitar o encarecer el negocio. La posición en euros y pérdidas por fluctuación de tipo de cambio, se fijó en 2% del PTC.

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles representan el 20.9% del activo bruto; constituyen la principal fuente de liquidez inmediata del banco, de hecho constituyen el 98.6% de los activos líquidos de la institución.

A sep-2016, la estructura de fondos disponibles es: 32.23% en caja, 14.92% como depósitos para encaje y 52.85% en bancos privados locales. Por tanto, el 47.15% de los fondos disponibles es improductivo, al mantenerse en el BCE o en caja, sin generar renta.

El saldo en caja de USD 1.878M es alto, pero necesario para atender el negocio de divisas y la volatilidad de los depósitos. Al tercer trimestre del año también se observa un incremento en las inversiones; por tanto, frente a sep-2015, los indicadores de liquidez del período mejoraron.

Si bien, los depósitos en instituciones financieras están colocados en 10 entidades, el 71.43% de la cuenta se encuentra en una institución, que representa el 19.9% del PTC a sep-2016. Delbank reporta que no tiene partidas conciliatorias pendientes a esa fecha, por lo que los saldos contables no requerirán ajustes o reclasificaciones para su presentación razonable. Tampoco reporta valores depositados en entidades del exterior, que tengan exposición a fluctuaciones por el cambio de divisas.

Los depósitos en el BCE para encaje bancario representan el 6.2% de las obligaciones con el público. Los valores depositados en el Banco Central del Ecuador no se remuneran, cubren el encaje bancario y atienden cámara de compensación y operaciones de rutina. Los depósitos e inversiones en el sector público se destinan a conformar las reservas mínimas y coeficiente de liquidez doméstica, en concordancia con la normativa legal.

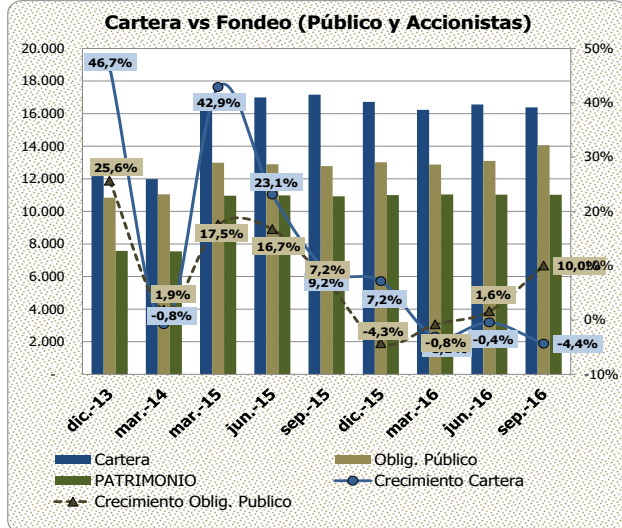
El riesgo de inversiones es moderado, pues el 91.8% del portafolio de Delbank está colocado en entidades del sector público. De hecho el 50% del portafolio a sep-2016 administra el Fiduciario del Fideicomiso del Fondo de Liquidez, únicamente el 8% es corporativo privado, con calificación de riesgo local entre AAA+ y AA.

El portafolio de inversiones se lo considera de inmediata realización, y el 100% se instrumenta en US dólares. Como si fuera inversiones en entidades del Estado, se contabiliza el 70% de los aportes al Fideicomiso Fondo de Liquidez, por normativa local. En mayo-2016, la JRPMF cambia las políticas de inversión del COSEDE, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados para incluir valores emitidos, avalados, aceptados o garantizados por el BCE, Ministerio de Finanzas, sector financiero público, y títulos del sector no financiero inscritos en el catastro público del mercado de valores, entre otros.

Apenas el 8.1% del portafolio vence a largo plazo. Los títulos valores del Fondo de Liquidez y que coloca la Fiduciaria estatal deberían ser de cobro inmediato, aunque la reforma normativa regula mayor duración y cláusulas de prepago en caso emergente. Delbank fija como riesgo de contraparte máximo 40% del portafolio por emisor, y por ley este debe ser menor al 10% del patrimonio técnico.

Las inversiones son de **renta fija**, y aportan el 0.4% de los ingresos netos totales a sep-2016, por lo que la cartera sigue siendo el principal activo generador de ingresos financieros. Delbank no reporta inversiones pignoradas, ni vencidas, ni derechos fiduciarios en inversiones, ni inversiones permanentes de renta variable, a ser analizadas.

Calidad de la Cartera



Fuente: Estados financieros de Delbank / Elaboración: BWR

Como se puede ver en el gráfico, la gestión de intermediación financiera de Delbank se desacelera frente a 2015, mientras las captaciones del público mejoran, situación que dio lugar a mayor liquidez.

El banco muestra problemas para crecer a un ritmo adecuado para sostener el tamaño de su negocio de intermediación. La cartera bruta se contrajo -4.4% anual, la línea de mayor caída es el segmento comercial prioritario, por menor demanda de PYMES, dada la incertidumbre por la desaceleración económica.

Pese a ser la cartera el principal activo productivo del banco, los ingresos netos de Delbank se nutren en un 66.7% de la generación del negocio de remesas. La menor colocación crediticia, respecto de la recuperación de depósitos, obedece a que se prioriza la generación de ingresos a través de remesas y giros, una limitada demanda crediticia, y deterioro de la capacidad de pago de los deudores. La generación de este activo productivo se apalanca en aportes de capital, y en la relativa estabilidad de los depósitos de los accionistas.

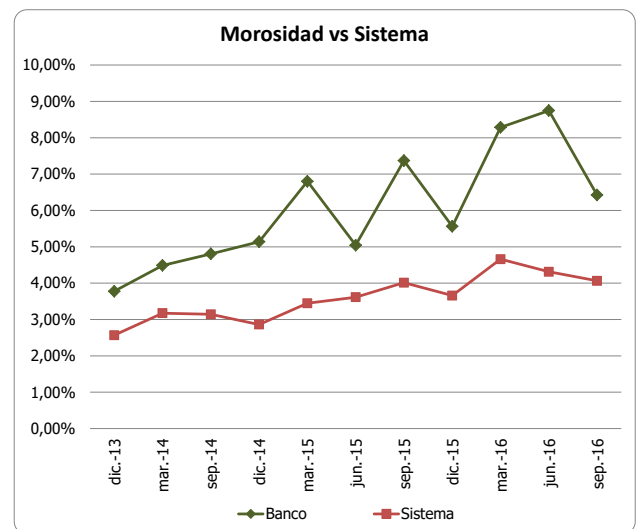
Si bien, para 2016, las estrategias contemplan mayor oferta crediticia para aumentar la participación de Delbank en el sistema, y bancarizar a los clientes del negocio de giros; los depósitos siguen concentrados en los accionistas y empresas relacionadas, como en el pasado. Las colocaciones en diferentes segmentos, tampoco se alinean a la estrategia, que buscan crecer en crédito comercial, y recuperar crédito que no identifica con su mercado objetivo.

La estructura de cartera muestra que las líneas de mayor participación son consumo (34.8%) y comercial (34.7%), seguidas por cartera inmobiliaria (17.3%). La morosidad muestra un comportamiento volátil (baja a 6.42% en el trimestre) y se evidencian procesos continuos de reestructuración, que incrementan el indicador a 7.22%. En línea con el comportamiento de mercado, las líneas más morosas son: microempresa y consumo.

El crédito comercial se destina a fines productivos de PYMES, y se instrumenta con garantías reales. El seguimiento incluye visitas de la fuerza comercial, y busca diversificar el portafolio.

A sep-2016, la cartera CDE representa el 4.56% de la cartera total. Tanto la CDE, como la vencida aumentaron en términos anuales, mientras la de riesgo decreció, evidenciando un deterioro en la calidad del portafolio de crédito. La cartera reestructurada por vencer llegó a USD 148M, con un incremento del 670.30% anual; también la cartera refinanciada creció de manera importante (137.32% anual) y sep-2016 suma USD 1.6MM.

El reducido tamaño del portafolio de Delbank influye para que los cambios, tanto en calificación como en clasificación de cuentas, afecten la estabilidad de sus índices de calidad.



Fuente: Estados financieros de Delbank / Elaboración: BWR



Como se mencionó antes, los niveles de cobertura vía provisiones son bajos, e históricamente han dejado riesgo al descubierto, comparan desfavorablemente con el sistema. La cobertura para cartera de riesgo + reestructurada es 68.32%, mientras la media sistémica tiene una cobertura de 144.43%.

Si bien el riesgo de crédito se mitiga en parte por la cobertura vía capital libre, el tamaño de la generación operativa limita su capacidad futura para constituir provisiones adicionales. Cabe anotar que la SB dispone constituir provisión genérica del 1% de la cartera

Adicionalmente, Delbank tiene un riesgo por concentración en cartera; a sep-2016, los 25 mayores deudores representan el 32.58% de la cartera y el 55.11% del patrimonio. Entre ellos, la mayoría se califica como riesgo normal (A1 a A3), excepto un deudor del grupo que es B1, pero tiene garantía hipotecaria avaluada en 483% del valor adeudado.

La cartera se distribuye en 1.256 operaciones y se concentra en Guayaquil (56.72%), Manabí (30.80%) y Pichincha (12.48%). A sep-2016, el informe de riesgos revela que la exposición a pérdidas por riesgo crediticio debido al terremoto de abril-2016, suma USD 310M y cuenta con provisiones por USD 319.7M.

En los formularios sobre límites de crédito 250-A, se reporta a un grupo económico que recibe crédito por el equivalente al 11.73% del PTC, con aprobación del Directorio. El banco reporta suficiencia de garantías sobre la deuda y buena posición patrimonial del deudor, por lo que no calcula multas. De acuerdo a los documentos consignados por el banco: no existe créditos vinculados (formulario 250-B), ni concentración en grupos (formulario 250-C).

Contingentes y Presencia Bursátil:

A sep-2016, el banco registra contingentes por USD 377M en contingentes, por créditos aprobados no desembolsados. La matriz de riesgo legal no revela exposición por sentencias desfavorables en litigios judiciales, que a criterio de la administración requiera constituir provisión para desembolsos no previstos a esa fecha.

Delbank no ha colocado obligaciones u otros títulos en el mercado de valores, ni ha originado titularizaciones que comprometan flujos futuros. Los registros contables no revelan futuros con derivados, ni otras operaciones que generen riesgo adicional para acreedores sin garantía. Tampoco revela activos pignorados, aunque el aporte en cartera al Fondo de Liquidez constituiría garantía si llegare a acceder a créditos.

Riesgo de Mercado

Son activos sensibles a la fluctuación de tasas: inversiones y cartera vigente; y como pasivos sensibles: depósitos a la vista y a plazos, fondos a confirmar, obligaciones con otras financieras; deduciendo en el cálculo a los avales.

En consecuencia, el banco mantiene una estructura de activos y pasivos de rápida recuperación y con riesgo de reprecio históricamente medio. Esto da lugar a que la volatilidad de tasa se mantenga dentro de un rango de riesgo bajo moderado, en línea con el perfil de riesgo buscado y la norma local.

De acuerdo a los reportes preparados por la institución, el riesgo de tasa de corto plazo es $\pm 0.87\%$ y de $\pm 0.25\%$ en el largo plazo. Mantener un negocio de intermediación pequeño, ha dado lugar a un apalancamiento sobre el activo neto promedio de 41.34%.

El riesgo por tipo de cambio es bajo, con una exposición reducida para operaciones con giros recibidos y pagados, sin asumir riesgo cambiario; y registra ganancias en cambio.

Delbank mantiene una posición en euros en efectivo por €39.080 euros, distribuidos entre sus oficinas y sucursales para intermediación en euros. Su equivalente en US dólares representa 0.4% del PTC, dentro del límite interno de 2%. El tipo de cambio del euro se mantiene estable. Delbank no recepta fondeo internacional, por lo que no compensa el riesgo por fluctuación de tipo de cambio.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Bajo el entorno económico actual se observa una recuperación de depósitos en el sistema (9%) y Delbank mantiene un comportamiento similar (10%). A sep-2016, el banco se fondea en 49.9% con depósitos del público, en el sistema, dicha proporción es 88.5%.

La estructura de pasivos del banco es fundamentalmente de corto plazo; a sep-2016, el grueso de los depósitos de terceros son a la vista (57.3%); si bien el 38% de las obligaciones con terceros corresponde a depósitos de plazo fijo, el 41.3% tienen vencimientos de hasta 90 días.

En consecuencia el balance del banco tiene descalce de plazos acumulados a corto plazo, porque el 58.3% de la cartera vence a más de 360 días.

La base de depositantes es pequeña, pero permite fondeo de bajo costo, respaldo de partes relacionadas, y mitiga el riesgo de liquidez por el

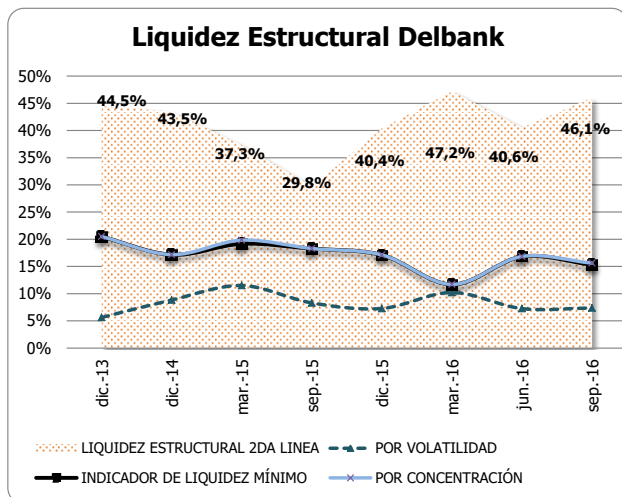


compromiso de los accionistas y sus empresas estratégicas.

El pasivo del banco responde a la naturaleza del negocio: 86.9% es obligaciones con el público, 5.2% obligaciones inmediatas y 7.8% cuentas por pagar y otros pasivos. Los depósitos restringidos respaldan cartera autoliquidable de USD 657M, que no se provisiona.

El flujo de depósitos de Delbank se apoya del giro de divisas, cuentas por pagar varias de más de 270 días por USD 634M, y fondo operativo del corresponsal de Casa de Cambios Delgado Inc.

A sep-2016, los activos líquidos cubren el 53.86% de los pasivos de corto plazo, mientras que el indicador para el promedio del sistema es 40.47%. La cobertura es mejor que la media sistémica y superior a la observada durante el mismo período en 2015. En resumen, los indicadores son consistentes con el mayor nivel de concentración de depósitos frente a sus pares.



Fuente: Formularios Líquidez Estructural / Elaboración: BWR

A partir del último trimestre del año 2015, los indicadores de liquidez tanto de Delbank como del Sistema han mejorado por la aplicación de la norma que establece la reclasificación contable del 70% de las cuotas de participación del fondo de liquidez hacia el portafolio de inversiones.

A sep-2016, el requerimiento mínimo de liquidez está determinado por la concentración de los depósitos. A sep-2016, los 25 mayores depositantes representan el 23.54% de las obligaciones con el público y el 55.29% del total de activos líquidos; indicadores superiores a los de sus pares y que evidencian que Delbank no ha logrado diversificar su base de clientes de forma importante.

En cuanto a la estructura de plazos, según reportes presentado a la SB, el banco tiene activos líquidos netos suficientes para cubrir las brechas acumuladas negativas, de manera que no tiene

posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios estático, esperado o dinámico.

Al margen del vencimiento de corto plazo de casi todos los depósitos, el hecho que los mayores depositantes sean partes relacionadas, asegura cierta estabilidad, por el compromiso institucional demostrado por los accionistas.

El **plan de contingencia** no revela los plazos de activación de líneas de crédito, acreedores que puedan facilitar liquidez inmediata, y acciones a adoptar para cubrir incumplimiento normativo. Este reviste de importancia por tener un GAP de plazos con descalces sucesivos en las primeras bandas de tiempo, operar en un mercado financiero menos líquido, y no demostrar la existencia de fuentes alternativas de fondeo. Delbank optimiza la liquidez propia en el negocio de remesas y productos que aseguran el crecimiento del negocio, y ha relegado la intermediación financiera.

Riesgo Operativo

A sep-2016, el cálculo de la pérdida asociada a eventos de riesgo operativo está calculada en USD 161M.

Auditoría Interna hace el seguimiento periódico de los riesgos operativos, mediante exámenes a los diferentes factores. A sep-2016 se actualizaron y aprobaron 53 documentos (38 manuales, 3 planes, 6 guías, 2 metodologías, 1 reglamento, 1 modelo y 2 procedimientos).

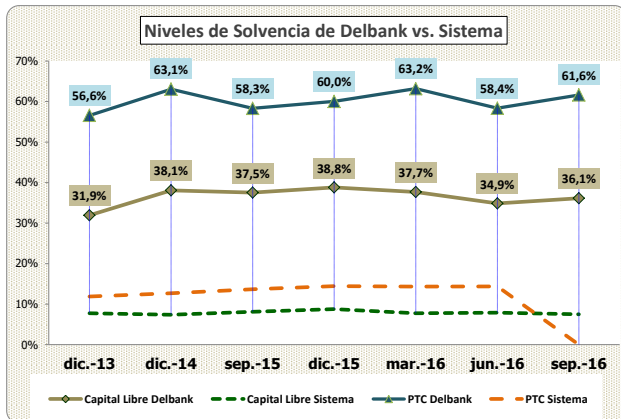
También se realizó una evaluación del inventario de proceso, encontrando falencias tales en el uso inadecuado de denominaciones y registro de fechas.

Para la administración del riesgo operativo se actualizaron 4 documentos: manual de políticas y procedimientos de riesgo operativo, metodología de riesgo operativo, matriz de identificación de riesgos y matriz de eventos de riesgo.

A sep-2016 se identificaron 22 fallas operativas, asociadas con el área de caja.

La unidad de Riesgos Delbank cuenta con el plan de contingencia de operaciones, plan de comunicación interna y externa, plan de restauración, y políticas para administrar la continuidad del negocio.

Suficiencia de Capital



Fuente: Formularios 229, balances Delbank y Página WEB de SB /
Elaboración: BWR

La **solvencia** medida con los índices de patrimonio técnico y cobertura de capital libre, es adecuada respecto de los riesgos asumidos en el negocio, y sustenta la fortaleza de Delbank en forma histórica. La posición patrimonial del banco a sep-2016 excede a los índices promedios del sistema con una importante brecha.

La cobertura de capital libre de Delbank mitiga su bajo desempeño financiero en rentabilidad y calidad de activos, y evidencia su capacidad de asumir un escenario de liquidación.

El patrimonio técnico constituido además de cumplir el requisito legal mínimo de 9% es de buena calidad, ya que en 99.25% corresponde a capital primario. El capital primario por sí sólo cubre 41.26% del activo neto promedio.

El fortalecimiento patrimonial se ha sustentado en el soporte de accionistas, más que en la obtención de utilidades.

Los índices de capital libre y de PTC a sep-2016 permiten a Delbank **holgura para proyectar un crecimiento sostenido** en la colocación de activos productivos, y constituyen una fortaleza en periodos de estrés. Por el compromiso de los accionistas, y la dificultad de crecer en un entorno de desaceleración económica, se estima que los niveles de solvencia se mantendrán en un futuro previsible.

DELBANK

USD (MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15	sep-16
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2.411.619	913	2.491	1.688	2.135	3.081
Inversiones Brutas	5.741.975	1.303	971	844	1.620	1.639
Cartera Productiva Bruta	18.334.060	13.115	16.925	18.055	18.055	17.440
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.078.421	755	967	1.122	344	353
Total Activos Productivos	27.566.074	16.085	21.354	21.709	22.154	22.512
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5.054.108	3.408	3.077	2.203	2.544	2.820
Cartera en Riesgo	776.304	515	917	1.436	1.063	1.197
Activo Fijo	552.592	276	288	233	208	146
Otros Activos Improductivos	1.195.721	925	923	984	888	1.528
Total Provisiones	(1.598.267)	(372)	(503)	(705)	(738)	(1.004)
Total Activos Improductivos	7.578.724	5.123	5.205	4.856	4.702	5.691
TOTAL ACTIVOS	33.546.532	20.836	26.057	25.861	26.118	27.199
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	26.877.416	10.843	13.598	12.784	13.012	14.062
Depósitos a la Vista	17.305.605	7.946	9.321	7.928	7.833	8.064
Operaciones de Reporto	10.000	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	8.394.526	2.897	4.277	4.408	4.711	5.341
Depósitos en Garantía	922	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.166.364	-	-	448	468	657
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	168.278	911	491	726	895	848
Aceptaciones en Circulación	11.315	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.806.540	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	16.773	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.773	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	995.813	1.511	1.035	1.426	1.206	1.270
Provisiones para Contingentes	75.217	-	-	-	2	-
TOTAL PASIVO	30.158.125	13.265	15.124	14.936	15.114	16.179
TOTAL PATRIMONIO	3.388.407	7.572	10.933	10.924	11.004	11.019
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33.546.532	20.836	26.057	25.861	26.118	27.199
CONTINGENTES	5.893.617	-	-	-	200	377
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1.714.184	1.533	1.833	1.817	2.439	1.883
Intereses Pagados	559.704	239	306	298	390	336
Intereses Netos	1.154.480	1.293	1.527	1.518	2.049	1.547
Otros Ingresos Financieros Netos	147.252	864	(304)	(228)	(337)	(171)
Margen Bruto Financiero (IO)	1.301.732	2.158	1.223	1.290	1.712	1.376
Ingresos por Servicios (IO)	385.651	1.226	2.398	2.417	3.447	2.743
Otros Ingresos Operacionales (IO)	69.243	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	1.245.826	3.202	3.521	3.472	4.784	3.718
Otras Perdidas Operacionales	39.816	1	-	-	-	0
Margen Operacional antes de Provisiones	470.985	182	100	235	375	400
Provisiones (Goperac)	353.268	108	184	266	324	347
Margen Operacional Neto	117.717	74	(84)	(31)	51	53
Otros Ingresos	168.223	20	20	65	103	75
Otros Gastos y Perdidas	41.585	7	12	28	31	80
Impuestos y Participación de Empleados	92.219	49	42	33	65	31
RESULTADOS DEL EJERCICIO	152.136	38	(118)	(27)	58	17

DELBANK

USD (MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15	sep-16
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	32.620.182	19.492	24.432	23.912	24.697	25.332
Cartera Bruta total	19.110.363	13.629	17.841	19.492	19.118	18.637
Cartera Vencida	272.993	74	148	268	220	370
Cartera en Riesgo	776.304	515	917	1.436	1.063	1.197
Cartera C+D+E	-	178	594	681	623	851
Provisiones para Cartera	(1.313.874)	(302)	(466)	(631)	(695)	(919)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	77,95%	75,84%	80,40%	81,72%	82,49%	79,82%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125,5%	231,5%	222,2%	205,8%	198,7%	197,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,43%	0,54%	0,83%	1,38%	1,15%	1,99%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,06%	3,78%	5,14%	7,37%	5,56%	6,42%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,03%	3,96%	5,26%	7,47%	5,66%	7,22%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	1,31%	3,33%	3,49%	3,26%	4,56%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	178,94%	58,66%	50,88%	43,94%	65,61%	76,79%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + F	144,43%	55,99%	49,70%	43,36%	64,49%	68,32%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	N/D	169,40%	78,52%	92,74%	111,89%	108,04%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,9%	2,21%	2,61%	3,24%	3,64%	4,93%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	161,88%	82,46%	#####	117,42%	115,27%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	38,17%	35,19%	34,50%	31,74%	32,58%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	68,71%	57,42%	61,55%	55,73%	55,11%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,97%	4,38%	4,59%	4,35%	4,10%	4,59%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	24,80%	0,83%	0,04%	0,48%	0,49%	6,38%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	78,4%	66,22%	165,60%	75,55%	48,20%	-4,74%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,29%	1,77%	0,82%	0,95%	0,72%	0,11%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR		56,59%	63,07%	58,33%	60,05%	61,63%
TIER I / APPR		56,34%	63,73%	58,13%	59,40%	61,17%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	36,37%	41,98%	42,45%	42,03%	40,19%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	3,64%	2,63%	2,12%	1,88%	1,32%
Capital libre (USD M)**	2.422.992	6.228	9.308	8.976	9.585	9.153
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,49%	31,95%	38,10%	37,54%	38,81%	36,13%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,97%	78,40%	81,39%	77,19%	81,62%	76,12%
TIER I / Patrimonio Técnico	0,00%	99,57%	101,06%	99,67%	98,92%	99,25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,52%	72,68%	46,63%	42,08%	42,18%	41,34%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	72,43%	47,14%	42,15%	41,94%	41,26%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	1.411	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.716.811	3.384	3.621	3.707	5.159	4.119
Result. antes de impuest. y particip. trab.	244.355	87	-77	6	123	48
Margen de Interés Neto	67,35%	84,38%	83,28%	83,57%	84,01%	82,16%
ROE	6,07%	1,00%	-1,28%	-0,33%	0,53%	0,20%
ROE Operativo	4,70%	1,96%	-0,91%	-0,37%	0,46%	0,64%
ROA	0,63%	0,36%	-0,50%	-0,14%	0,22%	0,08%
ROA Operativo	0,49%	0,71%	-0,36%	-0,16%	0,19%	0,27%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,33%	38,22%	42,16%	40,95%	39,72%	37,55%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promet	5,72%	16,08%	8,16%	9,40%	9,42%	9,23%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,44%	26,83%	6,53%	7,99%	7,87%	8,22%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	75,0%	59,2%	184,8%	113,0%	86,5%	86,7%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93,14%	97,81%	102,33%	#####	99,02%	98,71%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72,57%	94,63%	97,25%	93,65%	92,74%	90,28%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,62%	31,77%	15,80%	19,20%	19,58%	20,33%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	7.465.726	4.320	5.568	3.891	4.678	5.901
Activos Liquidos (BWR)	9.085.562	5.201	6.043	3.965	4.738	5.988
25 Mayores Depositantes	N/D	3.669	4.340	3.504	3.722	3.310
100 Mayores Depositantes	N/D	5.450	7.103	-	13.044	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40,49%	51,44%	52,08%	37,39%	44,50%	53,86%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	38,29%	44,51%	43,49%	29,79%	40,41%	46,05%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	20,50%	17,18%	18,30%	17,12%	15,34%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2,17	2,53	1,63	2,36	3,00
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-18,43%	-16,53%	-35,21%	-25,04%	-29,16%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40,45%	51,44%	52,08%	37,39%	44,50%	53,86%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33,24%	42,73%	47,98%	36,69%	43,94%	53,09%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	33,83%	31,91%	27,41%	28,61%	23,54%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	70,53%	71,81%	88,36%	78,57%	55,29%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1,20%	1,21%	0,86%	0,91%	875,93%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0,52%	0,52%	0,23%	0,14%	247,35%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión 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 naturaliza 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 responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el 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 fundamenta 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 inversor 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.