

Ecuador
Calificación Global

Banco Delbank

Calificación

dic-13	mar-14
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 miles USD	mar-13	mar-14
Activos	18,878	19,739
Patrimonio	7,523	7,546
Resultados	-20	-25
ROE (%)	-1.04%	-1.32%
ROA (%)	-0.40%	-0.49%

Analistas:

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

Patricio Baus
(5932) 226 9767
pbaus@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Baja participación de mercado enfocado al segmento de emigrantes. Delbank es el segundo banco privado más pequeño en el país medido por monto de activos. Fue aprobado por la Superintendencia de Bancos y Seguros en el 2004 y su principal negocio está relacionado a los ingresos por servicios que le generan remesas recibidas y enviadas. Este negocio es vulnerable a factores externos y por lo tanto ha mostrado tener alta volatilidad. A partir del año 2011, se impulsa el negocio de intermediación, mostrando altos niveles de crecimiento.

Estructura financiera frágil. Actualmente, la estructura de costos es pesada para el nivel de ingresos generados, mostrando indicadores de eficiencia bajos. Los activos aún no llegan a los niveles necesarios para diluir los costos fijos que presenta la estructura de la institución. A futuro se espera que los ingresos por intermediación financiera aumenten en la medida que la cartera de crédito vaya creciendo en el balance. El tamaño actual del negocio es pequeño y no ha llegado a su masa crítica para generar utilidades operativas y netas estables y significativas.

Niveles de morosidad sin tendencia definida con bajos niveles de cobertura. Históricamente Delbank ha mostrado una morosidad mayor al promedio del sistema con bajos niveles de cobertura de provisiones. A futuro la morosidad podría verse presionada por la necesidad del Banco de crecer en cartera y porque al momento registra una proporción alta de cartera joven debido a la estrategia de crecimiento más agresivo en los últimos periodos. La cartera muestra altos niveles de concentración geográfica y por emisor.

Adecuado nivel de liquidez con fondeo concentrado y limitado. La naturaleza y estructura del negocio, exigen altos niveles de liquidez. El fondeo muestra elevados niveles de concentración, siendo los accionistas los principales depositantes. El crecimiento de depósitos es menor al de cartera por lo que la diferencia ha sido cubierta con recursos patrimoniales disponibles en activos líquidos e inversiones, presionando los indicadores de liquidez, sin embargo se mantienen sobre los del sistema.

Niveles de solvencia holgados para el tamaño de negocio. Los indicadores de capitalización se encuentran entre los más altos del sistema. El elevado nivel de capital libre al momento compensa los bajos niveles de provisiones y otorga un margen importante para el crecimiento de activos de riesgo y posibles deterioros de cartera.

El nicho de negocio incorpora riesgos adicionales. El segmento de emigrantes, el negocio de remesas y el alto manejo de efectivo incorporan riesgos externos y/o internos que están fuera del control de la institución. De acuerdo al auditor externo, los controles y políticas de control son adecuados.

Perspectiva de la Calificación estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsible en este momento no esperamos cambios en la calificación en el corto plazo. La perspectiva de la calificación podría volverse positiva si se cumplen las estrategias del negocio tanto en relación a activos como a resultados, si se diversifica el fondeo, si el crecimiento del negocio es acompañado de una morosidad razonable y si la cobertura con provisiones mantiene una tendencia positiva. Por otra parte, la calificación podría reducirse si el incumplimiento de las estrategias genera un deterioro recurrente en la calidad de activos y rentabilidad.

Fecha Comité: junio 2014

Estados Financieros a: marzo 2014



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.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (25 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

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

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

Si bien no se descartan nuevas políticas Gubernamentales que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones pensamos que no estarían enfocadas en limitar la rentabilidad del sistema, sino enfocadas al manejo de la liquidez.

Por otro lado preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Perfil de la Institución

Delbank inicia sus operaciones como banco con la aprobación de la Superintendencia de Bancos y Seguros a inicios del 2004. El negocio del Banco se ha caracterizado por atender al segmento de emigrantes.



Delbank se ha consolidado en el negocio de remesas familiares ofertando servicios como el pago y envío de giros a nivel nacional y al exterior, así como compra y venta de divisas.

El banco tiene un mercado cautivo gracias a la adquisición de la marca Delgado Travel con lo que adquiere una mayor cobertura a nivel nacional e internacional, considerándose un participante significativo en el negocio de remesas.

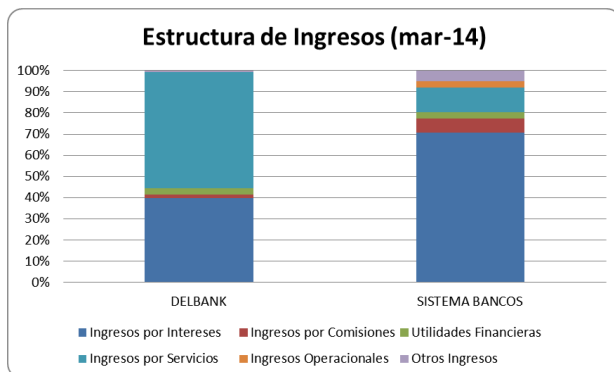
Posicionamiento e imagen

Banco Delbank es la segunda institución más pequeña del Sistema de Bancos Privados medido por activos y el tercero más pequeño medido por obligaciones con el público, en ambos casos representando menos del 0.1% del sistema.

La red de distribución se ha mantenido estable en los últimos años. Cuenta con una oficina Matriz y 4 agencias en Guayaquil, 1 en Manta, 2 en Quito y 16 oficinas especiales. Además cuentan con 6 cajeros automáticos propios. Con los puntos de servicio Delgado Travel, el Banco cuenta con una amplia red de corresponsales.

Modelo de negocios

A diferencia de la mayoría de instituciones del sistema, la principal fuente de ingresos de la entidad se genera por servicios relacionados al negocio de remesas y compra/venta de divisas. Es importante mencionar que los ingresos concebidos por intereses de cartera crecen paulatinamente adquiriendo una mayor participación en el estado de resultados. En la actualidad, cerca del 60% de los ingresos se derivan de productos relacionados a las remesas el cual consideramos tiene varios factores exógenos que aumentan la vulnerabilidad del negocio.



Fuente: Delbank Elaboración: BWR

Estructura Accionaria

El Banco no forma parte de ningún grupo financiero por lo que no mantiene participación en el capital de otras empresas. Su estructura accionarial se divide en 53 accionistas entre personas naturales y jurídicas, sin embargo los cinco principales accionistas representan el 99.9% del total.

Los principales accionistas del Banco se detallan a continuación:

Accionistas	Participación
PLAYA, MAR Y SOL INMOPLASOL C.LTDA.	65.5%
INMOCTUBRE S.A.	22.1%
GLOBALBUSINESS S.A.	4.4%
GLOBALINVEST S.A.	4.1%
CAPITALROUTE S.A.	3.9%
OTROS 48	0.1%
Total	100.0%

Fuente: Delbank Elaboración: BWR

Los dos principales accionistas con un 88% de participación están relacionados a la familia Delgado. El soporte accionarial se refleja en los altos niveles de capitalización de la institución al momento, sin que exista una política definida de capital.

Evaluación de la Administración

El Banco cuenta con 126 empleados, de los cuales el 81% pertenece a las áreas operativas y de administración. Delbank ha mantenido una alta rotación del personal que ha generado altos gastos de liquidaciones. El Gerente General y el Gerente de Administración actual, se desempeñan en sus funciones desde mar-2011.

Los principales ejecutivos del Banco son técnicos y tienen experiencia en la industria bancaria, la mayoría viene de otras instituciones del sistema.

Gobierno Corporativo El Directorio, en su calidad de máximo órgano administrativo, define las políticas generales y los objetivos estratégicos del Banco. El Directorio está conformado por cinco directores principales y tres suplentes. Todos los directores principales han sido reelegidos y tres de ellos han estado en el cargo por más de 5 años. El Directorio incluye miembros no ejecutivos del banco con experiencia en leyes y economía. El Directorio debe pronunciarse sobre toda operación activa o pasiva que individualmente excedan el 2% del Patrimonio Técnico.



El Banco cuenta con once Comités que apoyan las diferentes estrategias y controles definidos en los diferentes manuales de procesos. Sin embargo, la poca historia del Banco en un entorno de ciclo económico positivo con altos niveles de volatilidad en los principales indicadores no permite establecer una estrategia definida y recurrente por parte del Directorio.

Se espera que los esfuerzos que la institución realice para mejorar el Gobierno Corporativo de la institución y el fortalecimiento de sus áreas operativas y de riesgos se vean reflejados en una paulatina mejoría de los indicadores de gestión y eficiencia, y especialmente que una tendencia financiera positiva perdure en el mediano y largo plazo.

Objetivos estratégicos

Dentro de las estrategias está el aumentar la participación de cartera en el balance, fortaleciendo la estructura de ingresos. El banco espera crecer en todos los segmentos de cartera, focalizando su crecimiento en consumo y comercial en las industrias de vehículos, construcción e inmobiliaria. Se espera un crecimiento de cartera por sobre el 20% en los próximos 3 años, consecuente con un crecimiento ligeramente mayor en obligaciones con el público.

Por otra parte esperan explotar la mayor cobertura de las oficinas de Delgado Travel como corresponsales no bancarios. De esta manera aumentarían su base de clientes ofreciendo una mayor cantidad de productos y servicios. Además, está en estudio la posibilidad de entrar en nuevos mercados de divisas. De esta manera se espera cerrar el 2014 con una utilidad de \$417M que correspondería a un crecimiento cercano a 10 veces el del 2013. A la fecha de análisis, el presupuesto en lo que respecta a utilidad no se ha cumplido.

Presentación de Cuentas

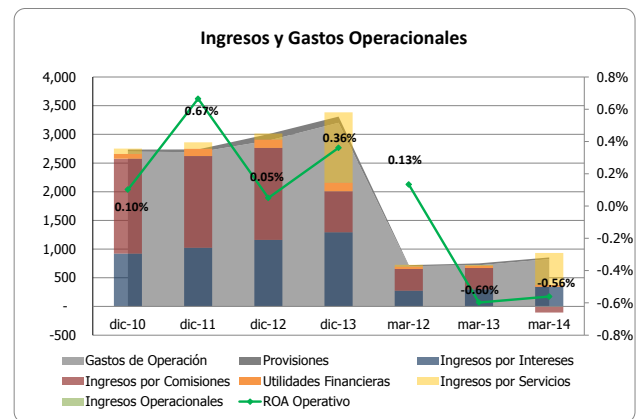
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco Delbank y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros no auditados a marzo 31 de 2014. La información comparativa incluye los años 2011, 2012, y 2013 auditados por: Aurea & Co. CPAs, PFK & Co. Cia. Ltda., y Freire Hidalgo Auditores S.A., respectivamente.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. 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; 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

En el 2013, el Banco debió afrontar los efectos de las nuevas regulaciones impuestas al sistema bancario del país, lo que significó un cambio en la distribución de las fuentes de ingresos. De esta manera la mayor proporción de ingresos por comisiones pasan a representar ingresos por servicios.

La estructura de ingresos del Banco es frágil para la estructura de costos actual, mostrando niveles de utilidad neta reducidos y volátiles. Así, la utilidad neta a mar-14 es negativa en USD 25M, mientras que en mar-13 fue negativa en USD 20M. La principal fuente de ingresos se relaciona a los servicios y comisiones del negocio de remesas y cambio de divisas. Por otra parte la cartera representa alrededor del 38% de los ingresos totales aumentando su participación gradualmente.



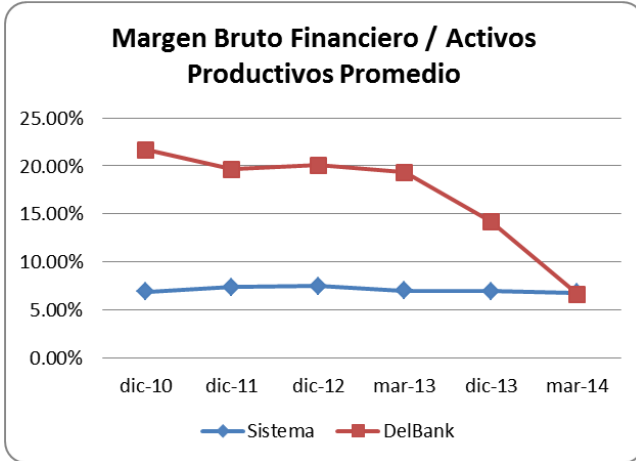
Fuente: Delbank Elaboración: BWR

Si bien vemos favorable la diversificación de fuentes de ingresos, ya que han sido recurrentes, consideramos que el negocio de remesas y tipo de cambio incurre en mayores riesgos debido a los factores exógenos propios del negocio. En este sentido los ingresos dependen del ciclo económico local y de otros países sin que la estructura de gastos de la entidad muestre flexibilidad.

En consecuencia, los niveles de eficiencia son deficientes, limitando la capacidad de constituir provisiones. Los gastos operacionales, sin incluir provisiones, representan el 100% de los ingresos operativos netos. Actualmente la estructura de



gastos es alta para el nivel de ingresos generados, sin alcanzar el punto de equilibrio. El tamaño de la institución y el bajo número de clientes dificulta el beneficio de economías de escala y la capacidad de realizar ventas cruzadas.



Fuente: Delbank Elaboración: BWR

El Margen Bruto Financiero (MBF) sobre activos productivos de la institución se reduce a niveles similares al sistema debido al cambio regulatorio que limita el cobro de comisiones. Esto generó una reducción de las comisiones recibidas por corresponsales en el negocio de giros, que en su gran mayoría pudieron ser compensadas con ingresos de nuevos servicios. Sin embargo su pesada estructura de costos no permite obtener utilidad operativa aun antes de provisiones. De esta manera la rentabilidad operativa sobre activos (ROA Operativo) a mar-2014 alcanzó -0.56% (Sistema: 1.02%).

Los gastos operativos representan el 79.2% del total de egresos siendo los gastos de personal los de mayor participación. Por su parte, el gasto de provisiones apenas representa el 2.8% del egreso total.

El Margen Operacional Neto (MON) antes de provisiones en el periodo de análisis es cero e históricamente ha sido limitado. Esto restringe la capacidad de la institución para constituir provisiones de acuerdo a sus riesgos, concibiendo resultados operativos muy reducidos o negativos.

La rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del Banco a mar-2014 fue de -1.32%; una de las más bajas del sistema. Esta situación en parte está influenciada por un exceso de capital para el nivel actual de negocio.

A futuro la rentabilidad debería estabilizarse en función del crecimiento de la cartera, sin embargo, se considera un reto para la institución el aumentar su participación de mercado en cartera y depósitos sin presionar el margen de interés, en un mercado

altamente competitivo. Por otra parte, las estrategias de profundización en los ingresos por servicios vinculados al negocio de remesas apoyarán a los indicadores de eficiencia.

Administración de Riesgo

Delbank opera en el mercado de remesas, de manera que maneja un segmento de riesgo superior a la media. Por ello el banco ha diseñado un esquema de manejo de riesgos sustentado con políticas y normativas, instrumentado a través de un manual de administración integral de riesgos. El Banco ha definido un límite del 2% del Patrimonio Técnico para mantener posición en divisas.

Los bajos niveles de rentabilidad no permiten realizar inversiones importantes en la implementación de seguridad bancaria y electrónica. En la actualidad el Banco no ha incursionado en canales como banca móvil y electrónica.

Riesgo de Crédito El principal riesgo de crédito del Banco se origina en la cartera ya que es el principal activo y con tendencia a crecer. Si bien en las políticas se definen medidas de prudencia sobre niveles máximos de concentración de cartera en base a diferentes factores, la cartera muestra importantes concentraciones por originación geográfica, sector económico y deudores. Los niveles de morosidad han sido históricamente superiores al promedio del sistema, sin embargo, la cartera sub-estándar se mantiene por debajo del promedio del sistema.

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles representan el segundo activo más importante luego de cartera. A mar-2014 alcanzan USD 3.79MM constituyendo el 19.21% de los activos brutos. El 54% de los fondos disponibles son improductivos al no generar intereses por estar depositados en caja y en el Banco Central como encaje, la diferencia se encuentra en diez instituciones del sistema financiero, de las cuales dos concentran la mayoría. El alto nivel de fondos disponibles corresponde a los requerimientos del negocio de giros.

El portafolio de inversiones es pequeño y poco diversificado, representa el 3.5% de los activos brutos (USD 711M). El 84% del portafolio corresponde al sector público (certificados de inversión en la CFN y bonos del Ministerio de Finanzas), mientras que la diferencia está invertida en obligaciones y titularizaciones del mercado de valores.



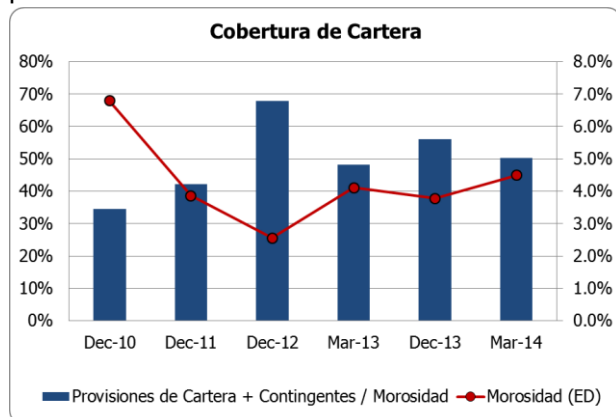
Las inversiones son en su totalidad de renta fija y todo el portafolio está clasificado como *Disponible para la Venta*. El 28% de los títulos tiene plazos mayores a 360 días, sin embargo, el 100% del portafolio es considerado como activo líquido. La tasa de interés promedio del portafolio es de 4.6% y en la actualidad, el riesgo de crédito es mínimo.

El Banco no tiene inversiones ni posiciones en moneda extranjera excepto el efectivo requerido para el negocio de intermediación de Euros. A mar-2014, la posición es de EUR 43M, menor al límite del 2% del PTC.

Calidad de Cartera

La cartera del Banco muestra una morosidad mayor al sistema con bajos niveles de cobertura con provisiones. El riesgo de un reducido monto de provisiones en parte se compensa con el alto nivel de capitalización actual.

La cartera productiva es el principal activo del Banco con una participación del 64% del activo bruto a mar-2014. Su composición favorece la cartera comercial (38%), cartera de vivienda (28%), cartera de consumo (22%) y en menor medida al microcrédito (3%), alcanzando un monto de USD13.5MM. Es importante mencionar que Delbank es uno de los pocos bancos en el sistema en el que el monto de cartera es mayor al de captaciones, siendo una fuente importante de su fondeo el patrimonio.

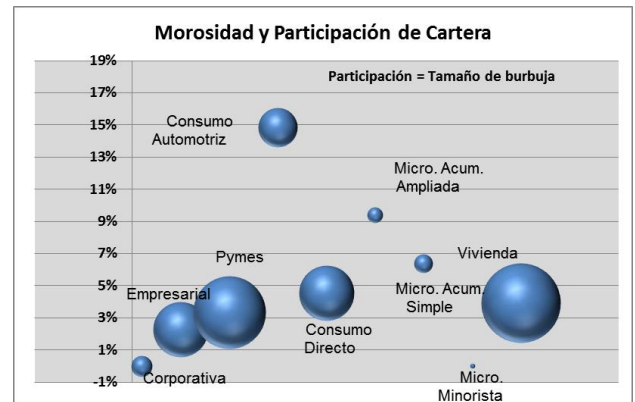


Fuente: Delbank Elaboración: BWR

Como parte de la normativa que creo el Fondo de Liquidez, la institución mantiene cerca de 9% en derechos fiduciarios de cartera.

La cartera tuvo un crecimiento más agresivo a partir del 2010 y de acuerdo a las estrategias de la institución, a futuro se espera niveles de crecimiento mayores al promedio del sistema. Sin embargo, en el primer trimestre del 2014 Delbank muestra un ligero decrecimiento en su cartera, mientras que el sistema crece al 2.4%.

La institución observa como oportunidades de crecimiento los segmentos de microcrédito y consumo, que históricamente dentro del Banco han mostrado niveles altos de morosidad.



Fuente: Delbank Elaboración: BWR

Si bien se observa un decrecimiento en la morosidad de los segmentos de microcrédito y vivienda, el crecimiento de la cartera en riesgo total es mayor al de la cartera productiva, especialmente por los segmentos de cartera comercial y consumo. La cartera en riesgo del segmento comercial tiene un aumento del 100% trimestral, mientras que la de consumo crece en 39%.

Los principales sectores económicos a los que la institución ha dirigido su crédito son: empleados bajo relación de dependencia del sector privado, automotriz, construcción, actividades profesionales técnicas y hoteles-restaurantes, que en conjunto representan el 76% de la cartera.

El reducido tamaño del portafolio de cartera (644 operaciones) y de la entidad genera importantes niveles de concentración y consecuentemente mayor volatilidad en los indicadores. El 82% de las colocaciones se originan en Guayaquil y Manta, con una morosidad de 4.5% a mar-2014 (promedio del sistema 3.2%). Por otra parte, los 25 mayores deudores representan el 40.5% de la cartera bruta. Un Grupo Económico representa el 10% del patrimonio técnico, sin embargo está aprobado por el Directorio y cuenta con garantías hipotecarias superior al 140%, de acuerdo a la normativa.

El indicador de morosidad no muestra una tendencia definida y se beneficia del rápido crecimiento de cartera mostrado en los últimos años; especialmente cartera de largo plazo (plazo promedio de cartera es 43 meses). Esto quiere decir que una porción importante es cartera joven y a futuro podría presionar los niveles de morosidad. Por otra parte, si al indicador de morosidad se lo estresa aumentando la cartera restructurada, el indicador aumentaría a 4.7%.

Los bajos niveles de eficiencia del Banco dificultan la constitución de provisiones. Esto implica que la entidad mantenga bajos niveles de cobertura con provisiones a cartera en riesgo. A mar-2014 las provisiones de cartera apenas cubren el 52.3% de la cartera en riesgo del Banco (sistema: 215.5%). Sin embargo, este riesgo se mitiga en parte gracias a los holgados niveles de capitalización que actualmente mantiene la institución.

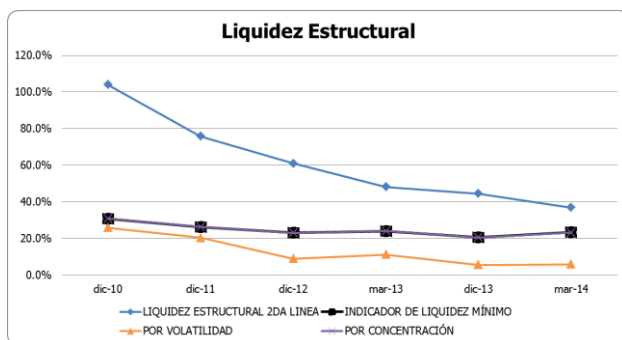
Contingentes y Titularizaciones El Banco no tiene productos de comercio exterior, por lo que a la fecha, no reporta valores en contingentes ni ha emitido titularizaciones en el mercado de valores.

Riesgo de Mercado Este análisis se basa en la información proporcionada por el Banco en los reportes de sensibilidad y brechas, los mismos que emplean diferentes supuestos para su elaboración.

A mar-2014 el riesgo de tasa del margen financiero no es significativo, representando el 1.32% del patrimonio. La sensibilidad del valor patrimonial ante variaciones de 1% de la tasa es de 0.55% del patrimonio técnico.

Al momento, el Banco no tiene posiciones abiertas materiales en moneda extranjera por lo que el riesgo de tipo de cambio se considera bajo.

Riesgo de Liquidez y Fondeo Como parte de su negocio de giros el Banco requiere altos niveles de liquidez, por lo que los indicadores de liquidez estructural son holgados frente a los requerimientos mínimos establecidos por el ente regulador y en relación a los promedios del sistema. Sin embargo, en el periodo de análisis se observa una presión en los indicadores debido a una reducción en los activos líquidos, utilizados para pagos de cuentas relacionadas al negocio de giros y remesas. Los requerimientos mínimos de liquidez del Banco históricamente se han definido por la concentración.

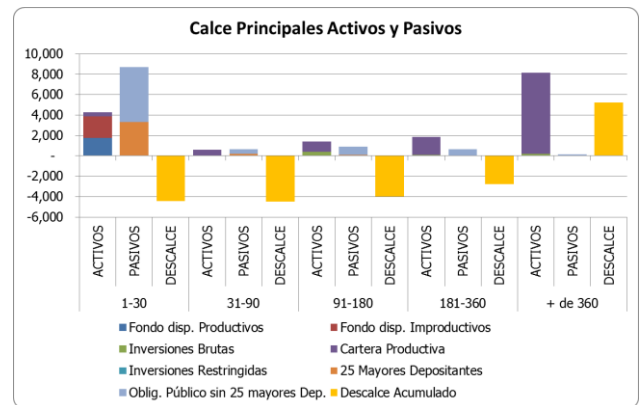


Fuente: Delbank Elaboración: BWR

El índice de liquidez estructural de segunda línea (36.8% a mar-2014) tiene una cobertura de 1.57 veces sobre el requerimiento mínimo exigido para

cubrir principalmente los riesgos de concentración. El crecimiento en obligaciones con el público (11.2% anual) frente al crecimiento de cartera (14.4%) continua siendo menor, por lo que la institución ha reducido significativamente el portafolio de inversiones como fuente alterna de fondeo.

La liquidez que mantiene el Banco es necesaria para cubrir eventuales desfases frente a la alta concentración de sus depósitos y una estructura de calce apretada en plazos. La mayor parte del crédito, 61% de la cartera por vencer, se concede a más de 360 días cuando el fondeo (depósitos a la vista y a plazos) se concentra mayoritariamente (85%) en plazos inferiores a 90 días.



Fuente: Delbank Elaboración: BWR

De acuerdo a la distribución de vencimientos del balance contable, los mayores descaldes se presentan en el corto plazo (de 1 a 30 días), este riesgo en parte se mitiga debido a que los mayores depositantes son accionistas del banco. De acuerdo a los reportes de *Brechas de Liquidez* enviados al regulador bajo los supuestos definidos por la institución, ésta no presenta posiciones de liquidez en riesgo.

La principal fuente de fondeo del Banco son los depósitos representando el 91% de los pasivos. El 66% de los depósitos son a la vista, mientras que el 25% restante corresponden a depósitos a plazo.

La concentración en depósitos se mantiene alta, pero con tendencia a reducirse. A mar-2014 los 25 mayores depositantes representan el 33% de las obligaciones con el público y el 94% de los activos líquidos netos. Es importante mencionar que el principal depositante corresponde al accionista mayoritario representando por sí solo cerca del 52% de los 25 mayores depositantes.

Los depósitos del público constituyen la fuente principal de recursos de menor costo que sustenten el crecimiento del negocio y en el año se observa



una pérdida de participación del Banco en el total de captaciones del sistema, posición que le será difícil recuperar frente a la alta competencia en el mercado.

Presencia Bursátil Delbank no tiene valores propios en circulación en el mercado de valores ecuatoriano.

Riesgo Operativo Delbank ha mostrado avances en la identificación de los riesgos a los que está expuesto, y está dando seguimiento a los planes de acción y mitigación establecidos para contrarrestarlos. De acuerdo a la Administración, se está buscando opciones de un software de gestión de riesgo operativo que permitirá almacenar una base de datos histórica de eventos de riesgo para gestionarlos a futuro determinando el nivel de exposición y pérdidas. En la actualidad la base de datos se la administra en Excel, lo cual no ha sido observado por la SIBS por el tamaño y volumen de las operaciones.

El Banco cuenta con una matriz de riesgo operativo que se respalda con un plan de acción a fin de garantizar su cumplimiento. En este plan de acción se contemplan actividades encaminadas a identificar los riesgos futuros del negocio, su probabilidad de ocurrencia y un plan de mitigación para cada evento. De momento se ha identificado 12 procesos críticos y se ha delegado a los responsables que deben cumplir con los planes de mitigación.

Debemos señalar que de acuerdo al mapa de riesgo de procesos de la institución, la mayoría de procesos se encuentran en la zona de riesgo moderado de acuerdo a su riesgo inherente. Además en la zona de riesgo importante aparecen cuatro procesos, los cuales se asocian principalmente a la seguridad bancaria, control de activos, gestión financiera y remesas familiares. Los planes de mitigación de riesgo, de acuerdo a la administración, reducen el riesgo residual a niveles tolerables a todos los procesos menos al control de activos y tecnología de la información (riesgo moderado).

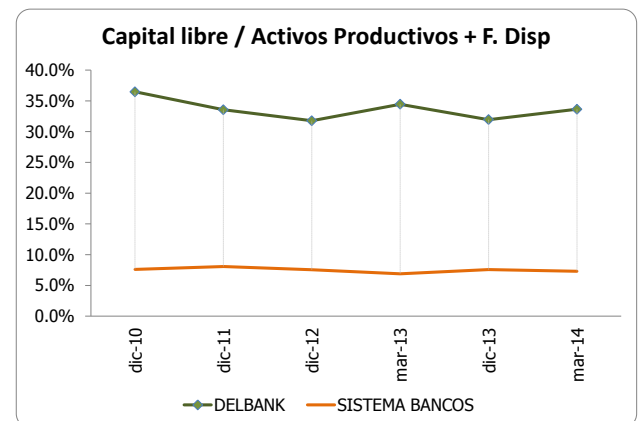
En el informe de los auditores externos respecto del control interno del Banco se verificó que la entidad cuenta con políticas y procedimientos de control de acuerdo a la normativa.

La institución dispone del manual de prevención de lavado de activos, sin embargo, desconocemos de la efectividad de este mecanismo. La auditoría externa considera que los controles adoptados por el Banco son razonables.

Suficiencia de Capital La estructura patrimonial

de Delbank emerge como su principal fortaleza. La institución conserva una adecuada cobertura de capital libre sobre activos productivos, proporcionándole capacidad para cubrir riesgos imprevistos y deterioros en la calidad de la cartera, si los hubiere. Este indicador ha sido históricamente superior al promedio del sistema.

El nivel de solvencia del Banco se ubica sobre los requerimientos legales y en mejor posición frente al sistema. El indicador PTC/ APPR¹ se ubica en 59.1% a mar-2014, cuando el requerimiento legal es del 9%. El indicador promedio del sistema es de 11.9%.



Fuente: Delbank Elaboración: BWR

El indicador de patrimonio técnico del banco es de buena calidad, se compone fundamentalmente de patrimonio primario. El capital libre sobre activos productivos a mar-2014 es de 33.6% (Sistema: 7.3%) dándole holgura para el crecimiento proyectado de cartera.

El fortalecimiento patrimonial depende principalmente de aportes de sus accionistas, ya que la utilidad neta generada no ha sido consistente y es baja con respecto al nivel de activos.

El entorno actual del sistema financiero, con mayores regulaciones que impactan directamente a la rentabilidad, nuevos impuestos que incrementan los gastos y sistemas de control de precios en servicios implica la necesidad de mayor eficiencia operativa.

En este contexto, consideramos importante que el Banco dinamice la generación de negocios de buena calidad que soporten el resultado.

¹ PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo

DELBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,078,281	4,856	3,165	442	920	913	1,756
Inversiones Brutas	4,538,309	1,711	1,307	2,389	1,940	1,303	711
Cartera Productiva Bruta	17,366,901	6,530	9,884	10,947	11,331	13,115	12,916
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2,550,016	267	290	538	652	755	896
Total Activos Productivos	26,533,507	13,364	14,647	14,316	14,843	16,085	16,279
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3,488,977	2,454	3,884	4,235	2,479	3,408	2,095
Cartera en Riesgo	569,278	476	396	287	485	515	607
Activo Fijo	519,019	442	382	425	410	276	253
Otros Activos Improductivos	1,084,591	987	813	1,226	983	925	902
Total Provisiones	(1,428,025)	(242)	(267)	(290)	(322)	(372)	(397)
Total Activos Improductivos	5,661,865	4,359	5,475	6,173	4,357	5,123	3,857
TOTAL ACTIVOS	30,767,346	17,481	19,855	20,199	18,878	20,836	19,739
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	24,906,394	8,099	10,171	10,566	9,932	10,843	11,046
Depósitos a la Vista	17,228,745	6,552	8,210	8,255	7,737	7,946	8,000
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,021,055	1,547	1,962	2,311	2,195	2,897	3,046
Depósitos en Garantía	3,460	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	653,134	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	131,673	439	309	502	441	911	562
Aceptaciones en Circulación	20,237	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	943,372	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	487,796	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	194,926	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,038,247	1,510	1,832	1,589	981	1,511	585
Provisiones para Contingentes	80,646	-	1	-	1	-	-
TOTAL PASIVO	27,803,292	10,048	12,313	12,657	11,355	13,265	12,193
TOTAL PATRIMONIO	2,964,054	7,433	7,542	7,542	7,523	7,572	7,546
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,767,346	17,481	19,855	20,199	18,878	20,836	19,739
CONTINGENTES	4,748,531	-	103	-	100	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	543,556	1,063	1,186	1,364	350	1,533	407
Intereses Pagados	142,923	142	163	202	52	239	66
Intereses Netos	400,634	921	1,023	1,161	298	1,293	342
Otros Ingresos Financieros Netos	45,891	1,737	1,727	1,749	407	864	(73)
Margen Bruto Financiero (IO)	446,524	2,658	2,750	2,911	705	2,158	269
Ingresos por Servicios (IO)	90,416	93	112	104	17	1,226	557
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23,683	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	377,539	2,699	2,689	2,891	718	3,202	826
Otras Perdidas Operacionales	10,631	-	-	1	-	1	-
Margen Operacional antes de Provisiones	172,453	52	173	123	4	182	0
Provisiones (Goperac)	93,876	35	49	113	33	108	29
Margen Operacional Neto	78,576	17	124	10	(29)	74	(28)
Otros Ingresos	37,894	11	34	14	11	20	8
Otros Gastos y Perdidas	14,534	1	1	12	1	7	1
Impuestos y Participación de Empleados	31,770	4	49	12	-	49	3
RESULTADOS DEL EJERCICIO	70,167	23	109	1	(20)	38	(25)

DELBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30,022,484	15,818	18,530	18,551	17,322	19,492	18,374
Cartera Bruta total	17,936,178	7,006	10,281	11,235	11,816	13,629	13,523
Cartera Vencida	238,896	109	95	82	87	74	99
Cartera en Riesgo	569,278	476	396	287	485	515	607
Cartera C+D+E	743,436	182	118	123	118	178	195
Provisiones para Cartera	(1,145,859)	(173)	(179)	(214)	(246)	(302)	(318)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.4%	75.4%	72.8%	69.9%	77.3%	75.8%	80.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	140.0%	247.7%	226.7%	206.8%	253.0%	231.5%	222.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	1.6%	0.9%	0.7%	0.7%	0.5%	0.7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.2%	6.8%	3.9%	2.6%	4.1%	3.8%	4.5%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.5%	7.2%	4.2%	2.8%	4.3%	4.0%	4.7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.1%	2.6%	1.1%	1.1%	1.0%	1.3%	1.4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	215.4%	36.2%	45.4%	74.3%	50.9%	58.7%	52.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	194.5%	34.4%	42.1%	67.9%	48.2%	56.0%	50.3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	165.0%	94.6%	152.3%	174.1%	208.4%	169.4%	163.2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.4%	2.5%	1.7%	1.9%	2.1%	2.2%	2.3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		325.6%	281.1%	494.8%	507.6%	723.6%	386.8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	27.5%	50.2%	42.8%	37.2%	38.8%	40.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	25.9%	69.1%	63.8%	59.0%	69.8%	72.5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.3%	3.4%	2.2%	2.0%	1.0%	2.4%	1.4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	7.9%				1.0%	1.6%	
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15.1%	0.0%	0.0%	42.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.4%	1.0%	0.8%	0.9%	0.0%	1.0%	0.0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	11.85%	84.24%	65.66%	58.37%	58.94%	56.59%	59.14%
TIER I / APPR		80.29%	61.88%	55.66%	56.55%	56.34%	59.12%
PTC / Activos y Contingentes	7.8%	42.5%	37.8%	37.5%	39.6%	36.4%	38.3%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22.15%	5.94%	5.07%	5.61%	5.45%	3.64%	3.34%
Capital libre (USD M)**	2,182,924	5,770	6,218	5,894	5,967	6,228	6,181
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.30%	36.48%	33.56%	31.77%	34.45%	31.95%	33.64%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.12%	75.19%	79.62%	75.26%	76.06%	78.40%	77.82%
TIER I / Patrimonio Técnico	96.33%	95.31%	94.24%	95.36%	95.94%	99.57%	99.96%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.64%	44.12%	40.40%	37.66%	38.50%	36.90%	37.20%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.6%	42.1%	38.1%	36.0%	36.9%	36.8%	37.2%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,823	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	549,992	2,752	2,862	3,014	722	3,384	826
Result. antes de impuest. y particip. trab.	101,937	28	158	13	-20	87	-22
Margen de Interés Neto	73.71%	86.65%	86.24%	85.16%	85.28%	84.38%	83.88%
ROE	9.56%	0.32%	1.46%	0.01%	-1.04%	0.50%	-1.32%
ROE Operativo	10.70%	0.23%	1.66%	0.13%	-1.55%	0.98%	-1.51%
ROA	0.91%	0.14%	0.59%	0.00%	-0.40%	0.19%	-0.49%
ROA Operativo	1.02%	0.10%	0.67%	0.05%	-0.60%	0.36%	-0.56%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73.18%	33.48%	35.74%	38.53%	41.32%	38.22%	41.38%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.13%	7.51%	7.30%	8.02%	8.19%	8.51%	8.45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.80%	21.67%	19.64%	20.10%	19.35%	14.20%	6.64%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54.44%	67.14%	28.26%	91.77%	899.73%	59.21%	7397.44%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.71%	99.37%	95.66%	99.66%	104.04%	97.81%	103.45%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68.64%	98.10%	93.95%	95.91%	99.49%	94.63%	99.95%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.13%	16.23%	14.66%	15.00%	15.38%	16.13%	16.85%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,567,258	7,310	7,049	4,677	3,399	4,320	3,851
Activos Liquidos (BWR)	7,850,696	7,263	6,892	5,973	4,176	5,201	3,881
25 Mayores Depositantes	-	4,269	5,967	4,905	4,058	3,669	3,645
100 Mayores Depositantes	-	5,582	7,384	6,281	5,440	5,450	5,466
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.37%	92.48%	71.14%	59.56%	46.29%	51.44%	39.11%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33.08%	103.98%	75.78%	60.99%	48.16%	44.51%	36.83%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	#JREFI	30.84%	26.25%	23.04%	24.08%	20.50%	23.42%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		337.16%	288.69%	264.72%	200.01%	217.10%	157.23%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	28.64%	26.56%	22.66%	25.23%	18.43%	26.91%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.37%	92.48%	71.14%	59.56%	46.29%	51.44%	39.11%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.79%	93.08%	72.77%	46.64%	37.67%	42.73%	38.80%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	52.71%	58.67%	46.42%	40.86%	33.83%	32.99%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	58.78%	86.59%	82.13%	97.16%	70.53%	93.91%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.00%	1.10%	1.13%	1.05%	1.20%	1.32%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.19%	0.36%	0.40%	0.45%	0.52%	0.55%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud 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.