

Ecuador
Calificación Global

Banco Delbank

Calificación

2013	2014	2T15
BBB	BBB	BBB

Perspectiva: Estable

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

Resumen Financiero

(USD miles)	2T14	2T15
Activos	21.427	25.985
Patrimonio	7.524	10.986
Resultados	2	35
ROA (%)	0,02%	0,27%
ROE (%)	0,05%	0.64%

Contactos:

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

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

Fundamento de la Calificación

Presiones en el desempeño financiero. El apalancamiento de Delbank (42.2%) supera ampliamente al del sistema (9.8%), por su baja inserción en el mercado. Los aportes de capital permiten altos niveles de solvencia y liquidez y soportan el negocio de divisas; pero la intermediación financiera deriva en un ROE de 0.64%, mientras el promedio de la banca privada es 10.38%. El negocio de divisas lo hace vulnerable a factores externos poco controlables, cuyos resultados se pueden tornar muy volátiles. La administración busca posicionar a la intermediación financiera, pero el sistema en general tiene dificultades de mantener o mejorar los niveles de captaciones.

Bajo rendimiento y eficiencia operativa. Los niveles de eficiencia operativa revelan una carga pesada de gastos operacionales, que le resta competitividad y maniobra financiera. La estructura de costos no está alineada al volumen de ingresos operativos, por lo que el rendimiento de los activos productivos permite operar apenas en el punto de equilibrio, sin holgura para afrontar contingencias, o asumir riesgos adicionales.

Sensibilidad del negocio de intermediación. Las estrategias de dinamizar la colocación crediticia y de alcanzar rentabilidad adecuada, son un reto en un entorno macroeconómico poco favorable e inoportuno para el crecimiento del negocio. La diversificación en líneas de crédito de mayor riesgo y morosidad, elevan la exposición a pérdidas de Delbank. La tendencia creciente del riesgo crediticio es sensible a la presencia de cartera por madurar, y a la baja cobertura de provisiones. El operar con un bajo margen operacional neto, no sustentar fuentes alternativas de fondeo, y no retribuir al soporte de los accionistas en niveles competitivos, atentan la viabilidad de la intermediación.

Liquidez suficiente, pero concentrada. Si bien la liquidez estructural ha sido holgada, reduce su margen cuando el negocio se expone a mayor volatilidad, y mantiene la concentración. El activo líquido cubre las brechas acumuladas negativas que presenta en los periodos con descalce de plazos, sin registrar posiciones de liquidez en riesgo. El fondeo proviene de accionistas, que fungen de ser los principales depositantes, con limitaciones para diversificar fondeo. Los ingresos por servicios también dependen de los negocios de los accionistas, cuya liquidez se destina a colocar crédito, dentro de un entorno restrictivo.

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

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

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.



Hechos relevantes de Delbank:

En el presente trimestre no se producen hechos relevantes de Delbank que se deba comentar.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

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

La vulnerabilidad de la economía ecuatoriana se evidencia en el año 2015 que ha transcurrido y terminará con un entorno operativo económico de liquidez contraída y de alta incertidumbre económica, política y social, lo cual seguramente se extenderá al menos a la primera mitad del 2016, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la dirección de las decisiones del gobierno principalmente en cuanto a temas estructurales relacionados al gasto corriente, al comercio exterior, a las políticas que afecten a la industria local y a las inversiones en general. **Mientras que la economía ecuatoriana mostró tasas de crecimiento importantes, aunque decrecientes, en los últimos 4 años (entre 7.87% y 3.80%) para el 2015 se espera que el PIB no crezca o inclusive que disminuya.** Todavía no se ha expuesto cifras oficiales actualizadas ni proyecciones concretas de otras fuentes al respecto.

La pérdida de ingresos por la caída del precio del petróleo (55% entre junio-2014 y junio 2015), el cual sigue a la baja (USD45/b a septiembre 2015), no permitirá sostener el importante gasto corriente por parte del gobierno, lo cual ha sido el motor del crecimiento económico de los últimos años.

Asimismo, será inevitable limitar los proyectos de inversión. Creemos que esta pérdida de ingresos y la menor actividad del Gobierno no podrán ser compensadas con inversión privada local y/o extranjera que promueva la producción y/o el comercio, ya que el discurso político, el endurecimiento desmedido de las leyes tributarias y la volatilidad del entorno legal no han propiciado ni propician un ambiente adecuado para el efecto. Por otro lado, la percepción actual en cuanto al Ecuador como riesgo de crédito también limita las alternativas de fondeo a través de nuevos créditos. Por último, los problemas económicos actuales de China (mayor prestamista del país en los últimos periodos) generan incertidumbre en cuanto a los compromisos financieros adquiridos con el Ecuador. De honrarse dichos compromisos, la brecha financiera del 2015 estaría cubierta pero se trasladarían los problemas para los siguientes años.

Frente a las crecientes necesidades de financiamiento, el Gobierno ha anunciado recortes de gastos lo cual no se evidencia de acuerdo a las cifras del primer semestre del año que muestran que el rol de pagos ha crecido de manera considerable (9.1% en un año). El déficit de las operaciones del Gobierno Central fue menor de lo que se esperaba gracias a mayores recaudaciones por la amnistía tributaria, la nueva reforma tributaria y los gravámenes a las importaciones. Se estima que la inversión pública sí se ha reducido pero en niveles menores al estimado por el Gobierno.

La industria ecuatoriana ha tenido y tendrá que enfrentar adicionalmente factores externos, como es la apreciación del dólar frente a las monedas de los países con los que comerciamos, lo cual reduce nuestra competitividad tanto en el mercado local como en el exterior. A esta pérdida de competitividad contribuye adicionalmente, el alto costo de producir en el Ecuador afectado especialmente por los salarios. Por otro lado, los precios de los productos locales se incrementaron ya que la creciente demanda de la época de bonanza no estuvo acompañada con aumentos de productividad. Según Análisis Semanal del 8 de septiembre de 2015, "...A julio de 2015, en términos reales de capacidad de compra, Ecuador se ha vuelto en promedio un 9.4% más costoso en relación a los 22 países con quienes tiene mayor comercio". Las exportaciones no petroleras también mantienen la tendencia a decrecer durante el 2015.

Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno implementó cupos, y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos (marzo-2015) para encarecer dichos productos (del 5% al 45% a casi 3000 productos o 32% de los productos que importa el país). La salvaguardia,



contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables, es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados, especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Según las normas internacionales de comercio, las salvaguardias podrían extenderse y prorrogarse, por lo que legalmente podrían estar vigentes hasta por 10 años.

Durante el 2015 se observa un decrecimiento en las importaciones de bienes de consumo, de insumos y de bienes de capital. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas hayan tendido y tengan en cada industria y en cada empresa. Se conoce que las salvaguardias generaron incomodidad dentro de las negociaciones para el tratado de libre comercio con la Unión Europea, aunque en septiembre la Comisión Parlamentaria Europea resolvió favorablemente la adhesión de Ecuador al acuerdo comercial multipartes con la UE, Colombia y Perú, por lo cual se espera que el proceso siga adelante. Hasta el momento Colombia y Perú no se han pronunciado. Preocupa el poco interés de las autoridades para negociar con mercados como el de USA que capta algo más que el 42% de nuestras exportaciones. En este punto el acceso a mercados internacionales es crítico para el desenvolvimiento del país.

No se espera que el precio del petróleo suba, ni que el dólar se debilite en el mediano plazo, por lo que el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirán siendo retos para el Gobierno. Estos retos tendrían que enfrentarse con cambios estructurales que difícilmente el Gobierno estaría dispuesto a asumir. Dentro de este entorno operativo complicado, el desafío para la industria nacional es recuperar su competitividad. El ambiente operativo ecuatoriano se ha visto perturbado adicionalmente por el comportamiento del Cotopaxi y la expectativa de la Corriente de El Niño; el desenvolvimiento de estos fenómenos naturales es impredecible en tiempo e intensidad, pero tendrán sus efectos en la economía ecuatoriana.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Luego de un año de la aprobación del **Código Monetario Financiero**, se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que a mediano plazo deben concretarse en la estructura del sistema financiero ecuatoriano. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones; hasta el momento no se ha producido ningún cambio en

este sentido. En mar-2016 vencería el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero. Esto implica que diez Sociedades Financieras deban fusionarse, convertirse en banco o liquidarse; adicionalmente los bancos tendrán que ajustar su capital social a un mínimo de USD 11MM. La SB en acuerdo con la JPRMF podrá ampliar el plazo hasta por 18 meses por una sola vez, por razones debidamente justificadas. Creemos que la mayoría de entidades solicitará la prórroga de plazo, y que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con menor número de instituciones.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Inquietan las **amplias atribuciones** otorgadas a la Junta y la **discrecionalidad** con la que ésta puede regular, factores que limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos o bajo una visión política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control de la Junta será **vía punitiva o vía incentivos**.

A partir del segundo trimestre de 2015, el sistema financiero muestra una importante contracción de los depósitos, principal fuente de fondeo del sistema. Esto se debe en parte a la percepción de riesgo entre el público que en algunos casos prefiere mantener su dinero fuera del sistema financiero ecuatoriano y/o bajo su propio control; pero adicionalmente la reducción de los depósitos obedece a la contracción de la masa monetaria que se va ajustando a las nuevas condiciones del entorno macroeconómico descritas anteriormente. La reducción de los depósitos ha obligado a las instituciones financieras a desacelerar e incluso a disminuir las colocaciones en cartera, privilegiando su posición de liquidez, aun cuando los indicadores de rentabilidad se aprieten por menores volúmenes de crédito. Esta tendencia se mantendrá a mediano plazo. Adicionalmente, la rentabilidad se podría ver afectada por presiones en el margen financiero, que provendrían del incremento en la tasa pasiva para competir por las captaciones del público.

La compleja situación del entorno macroeconómico podría afectar negativamente la calidad de la cartera de las instituciones financieras, las mismas que al mismo tiempo, por la compresión de su rentabilidad, tendrían menor capacidad para establecer provisiones y fortalecer su patrimonio.

La intención del Gobierno de participar en las decisiones del sistema financiero y en aquellas que



deberían ser particulares de cada institución, se evidencia en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Entre otros, los principales temas abordados en dichas resoluciones son: direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del dinero electrónico, segmentación de la cartera de crédito. En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica particular de las instituciones del Sistema Financiero, lo cual aumenta su riesgo de liquidez, su riesgo de crédito, su capacidad de generación y por lo tanto su capacidad de fortalecerse patrimonialmente. Por otro lado, los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio en el largo plazo.

Los efectos negativos del entorno operativo afectarán de manera distinta a cada una de las instituciones financieras, dependiendo principalmente de la flexibilidad de su estructura de costos y fortalezas patrimoniales. Consideramos que las instituciones con economías de escala eficientes, y aquellas con patrimonios libres adecuados, podrán afrontar de mejor manera esta coyuntura.

Una de las mayores amenazas de la industria sería una mayor contracción de depósitos, la cual podría verse mitigada por la atribución que tiene la JPRMF de ejercer mayor control al flujo de capitales frente a un desequilibrio mayor de la balanza de pagos.

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

Perfil de la Institución:

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

El negocio se distribuye en forma equitativa entre intermediación financiera, donde oferta servicios de crédito y captaciones; y servicios de remesas, giros y compraventa de divisas. Delbank se enfoca principalmente al segmento de los emigrantes, y se consolida con remesas familiares. El Banco tiene un mercado cautivo, por la adquisición de la marca Delgado Travel, que le permite mayor cobertura a

nivel nacional e internacional, y se considera un participante significativo en el negocio de remesas.

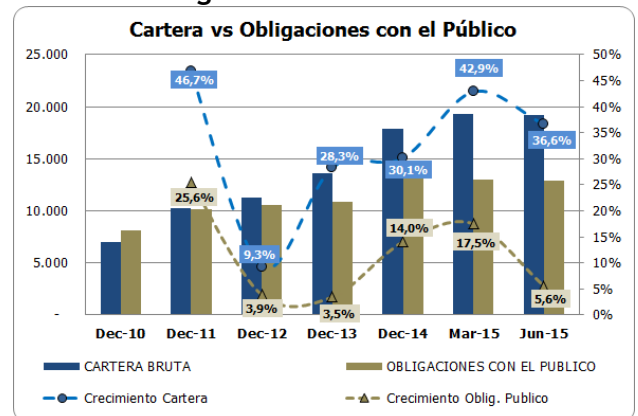
Posicionamiento e imagen:

En el ranking de la SB de 23 bancos privados operativos a junio-2015, Delbank está clasificado dentro de los bancos pequeños, del segmento comercial. Este ocupa el puesto 21ro. en tenencia de activos (0.08%), 22do. en volumen de pasivos (0.05%), y 20mo. en resultados. Su baja participación y reducido número de clientes, dificultan el beneficio de economías de escala, y la opción de acordar transacciones interbancarias.

Delbank muestra una mejor posición en solvencia, comparado con los índices que los bancos pequeños y comerciales registran a junio-2015. Mientras que en los indicadores que miden la calidad del activo, estaría ubicado por debajo del promedio de la banca privada, al presentar mayor morosidad total y menor cobertura de provisiones, que lo mitiga con un capital libre alto.

La red de distribución le permite atender a través de su Matriz, 5 agencias, 2 sucursales, 16 oficinas especiales y 5 cajeros automáticos propios. Delbank mantiene corresponsales propios, agentes pagadores, y corresponsales no bancarios, que le proveen de una amplia red de corresponsales locales y en el exterior, al margen de los puntos de servicios de Delgado Travel. La infraestructura disponible implica un alto gasto operativo, considerando el dinamismo del negocio.

Modelo de negocios:



Fuente: Estados financieros de Delbank
Elaboración: BWR

La intermediación se apoya del apalancamiento patrimonial en los últimos años, toda vez que la cartera crece por encima de lo que lo hacen las captaciones. La cartera se diversifica en todos los segmentos de crédito, y prioriza la línea comercial, seguida de la de consumo. Históricamente la intermediación financiera aporta menos ingresos, respecto de aquellos originados en los servicios de remesas, giros y compraventa de divisas.



El 52% de los ingresos totales de Delbank provienen de servicios, y 42% de intereses ganados. A junio-2015 los flujos de la intermediación son inferiores a los de remesas, giros y divisas, lo que le hace diferente de sus pares. En la banca privada, los intereses ganados representan en promedio 70% del ingreso total, y los servicios menos de 13%. La presencia de factores exógenos en los productos relacionados con remesas y divisas, originados en países extranjeros, aumenta la vulnerabilidad del negocio de Delbank, por riesgos poco previsible de fluctuación de tasas, tipos de cambio, restricciones de políticas monetarias, entre otros.

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 junio 30/2015
Elaboración: BWR

El paquete accionario se integra de 52 accionistas, entre personas naturales y jurídicas; 3 de las cuales están relacionadas al grupo familiar Delgado, y concentran 93% del capital social. El 2014, los accionistas aumentan capital pagado en USD 3.5MM, para cubrir el capital mínimo previsto en el Código Orgánico Monetario y Financiero, para constituir un banco privado. Este aumento incluyó aportes en efectivo, transferencia de reservas especiales y utilidades acumuladas, neto de la absorción de pérdidas.

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 junio-2015, ni históricos comparativos. Los auditores externos en el dictamen sobre los estados financieros del 2014, no revelan operaciones entre partes relacionadas.

Evaluación de la Administración

El Directorio es el máximo órgano administrativo, responsable de cumplir las políticas dictadas por los accionistas, reglamentar los procedimientos, y planificar las actividades con base a los objetivos estratégicos. A junio-2015 se integra de cuatro vocales principales con permanencia de 3 a 9 años, y tres vocales suplentes, de reciente nominación.

Los directivos tienen preparación profesional en leyes, excepto un vocal principal en economía, no participan como ejecutivos, y han rotado en sus funciones. Los principales ejecutivos son técnicos, con experiencia en la industria bancaria, algunos han colaborado en otras instituciones financieras. La administración se apoya en una nómina de 146 empleados, distribuida en 76 operativos, 45 administrativos, 21 de ventas y 4 de riesgos.

Gobierno Corporativo:

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

El compromiso de los accionistas es apoyar la gestión financiera y operativa, para lo cual se ha definido las políticas de retribución del Directorio y Alta Dirección, Código de Ética, conflictos de intereses, remuneraciones y compensaciones a ejecutivos. A este nivel se lo evalúa con base a la productividad, preparación y experiencia. Delbank busca tendencias positivas a mediano y largo plazo, y mayor cuota en la intermediación financiera.

La calidad del Gobierno Corporativo y eficiencia de la gestión están bajo seguimiento de auditoría, siendo permanente en el caso de los auditores internos, y con frecuencia anual para los auditores externos. Delbank se somete al control de la SB, y cumplimiento de sus resoluciones y normativa vigente, y a futuro a la que expida la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera; que constituyen instancias independientes de control, al igual que los bancos pares.

Objetivos estratégicos:

Los objetivos estratégicos son generales hasta definir la conveniencia de operar como banca múltiple o especializada. Si bien el entorno macro es poco favorable el 2015, afrontará el reto de crecer en ingresos por gestión de intermediación financiera, aumentar 46% en captaciones y 40% en colocaciones. Para el efecto, se enfocará en depósitos a plazo, banca virtual, y contratará asesores de inversiones. Además continuará ofertando financiamiento en todos los segmentos de crédito, con base a estudios sectoriales, buscando diversificar el riesgo crediticio.

Para crecer en captaciones por encima de cartera, gestionará el aumento del número de depositantes, y creará productos que permitan bancarizar a los clientes de giros. Con base a la marca y cobertura de oficinas de Delgado Travel, optimizará el acceso a corresponsales no bancarios, aumentando la base de clientes, y la oferta de productos y

servicios.

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

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

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

Presentación de Cuentas

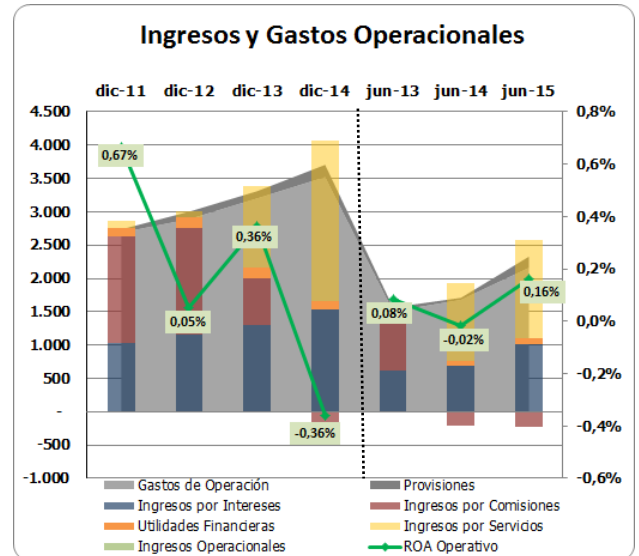
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Delbank y responsabilidad de sus administradores. Para el presente análisis se utilizan estados financieros no auditados al 30 de junio de 2015; debiendo anotar que para el ejercicio económico en curso se ha contratado a Aurea & Co. CPAs. Los estados financieros comparativos anuales son auditados por Freire Hidalgo Auditores S.A., quien emite opinión limpia sobre la razonable presentación de los estados financieros de 2014 y 2013, PFK & Co. Cia. Ltda. de 2012 y Aurea & Co. CPAs de 2011.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad de Delbank y del sistema financiero local, se impacta de cambios de normativa bancaria y tributaria, como fijación de precios para servicios, restricción de comisiones, límites de ingresos, aumento de impuestos para divisas y remesas, entre otros. El mercado de divisas internacional

presenta fluctuaciones en el tipo de cambio, incremento de costos financieros, entre otras medidas adoptadas en un entorno menos líquido.



Fuente: Estados de resultados comparativos Delbank
Elaboración: BWR

Delbank tiene bajo rendimiento a junio-2015, inferior al de la banca privada (ROA 0.27% frente a 1.01%); lo que se replica en rentabilidad operativa (0.16% frente a 1.15%). Esta permite un retorno a los accionistas de 0.64%, mientras la banca privada registra 10.4%, sobre el costo de oportunidad de una inversión con riesgo de crédito adecuado.

En Delbank los resultados de operación son volátiles, tiene crecimiento anual de ingresos promedio de 7% (2011, 2012 y 2014), 15.4% el 2013, y 35.8% a junio-2015. Mientras que los gastos crecen a menor ritmo 3.6% el 2011, 12% (2012 y 2013), 10.8% el 2014, y 33.4% anual a junio-2015. El 2015, los ingresos son principalmente por concepto de servicios en divisas; mientras que en los gastos, influyen los gastos de personal, servicios varios y provisiones.

El margen bruto financiero (MBF) crece 59.6% anual, sustentado en mayores intereses ganados. El saldo del MBF cubre sólo 40% del gasto de operación a junio-2015, por lo que los ingresos por servicios de enero a junio-2015, son trascendentales para mantener un margen operacional neto positivo. El fortalecimiento del MBF en USD 323M anuales, se diluye por el crecimiento de gastos de operación y provisiones en USD 618M anuales.

La estructura de ingresos en Delbank se modifica el 2013, cuando rebaja comisiones y genera más flujo por servicios. Esta también difiere de las entidades que efectúan intermediación, porque sus ingresos financieros aportan 45.9%, mientras en la banca privada esta relación es 79.4%. Desde 2014, el ingreso por comisiones neto del gasto por igual concepto se torna negativo; cuando con anterioridad fue la principal fuente de ingresos.



Los ingresos financieros, netos de gastos de igual índole, más ingresos por servicios y otros de origen operacional por un total de USD 2.349M, apenas permiten cubrir los gastos operacionales de USD 2.328M. Si bien esta relación deriva en un margen operacional neto positivo a junio-2015, el hecho de operar en niveles tan cercanos al punto de equilibrio, revela una débil estructura operativa y vulnerabilidad futura ante eventos de estrés.

El MBF sobre activos productivos promedio de 7.97%, revela menor maniobra financiera a junio-2015, respecto de la que tenía a junio-2013 de 20.6%, por operar en un mercado competitivo, situación que se replica en el sistema. Esto obedece al aumento de cartera productiva bruta en USD 5.1MM anuales, restricción de cobrar comisiones a corresponsales de giros, y reducción del margen de interés.

El margen de operación antes de provisiones ha mejorado a junio-2015, es positivo y 6.5 veces superior a junio-2014. El gasto de provisiones del primer semestre de 2015 absorbe 88.9% de dicho margen, y crece 5.4 veces anuales. Si bien deriva en un margen de operación neto (MON) positivo, su saldo no es representativo respecto de la inversión. Su rentabilidad depende de ingresos no operativos, cuyo saldo crece 4.3 veces anuales a esa fecha, principalmente por reversión de provisiones, cobro de activos vencidos y castigados, entre otros.

El negocio de giros por manejo de remesas y divisas diversifica las fuentes de ingresos, y contribuye con ingresos operativos recurrentes. Delbank incurre en mayores riesgos, debido a que está expuesto a factores exógenos propios del giro normal de esas transacciones, además de la influencia del ciclo económico local y del exterior. Esta situación se da en un entorno, donde la estructura de gastos no muestra flexibilidad, y tiene tendencia creciente.

El índice de eficiencia operativa de Delbank refleja menor competitividad que los bancos pares, y su capacidad para constituir provisiones para pérdidas imprevistas no es holgada. Los gastos operacionales representan 99.1% de los ingresos operativos netos, cuando la banca privada requiere 84.9% en promedio. Los altos gastos operacionales están afectando su competitividad, en mayor proporción de lo que lo hacen en los bancos pares.

Para generar ingresos operativos por intermediación financiera, dinamizó el aporte de capital del 2014. Esto derivó en incremento de USD 4.846M anuales en cartera productiva bruta a junio-2015. No obstante el margen de interés neto se contrae ligeramente respecto del trimestre pasado, dada la dificultad de maniobrar la tasa de interés activa y pasiva. Si bien requiere posicionarse en captaciones, el sistema enfrenta un entorno de menor liquidez, y la declaratoria de estado de excepción por la actividad del volcán Cotopaxi.

Administración de Riesgo

La distribución en diferentes segmentos de crédito, presiona la aplicación de varias metodologías de monitoreo de riesgo. Los reportes gerenciales sobre colocaciones evidencian la evolución por producto, oficial, agencia, así como cobranzas, vencimientos, mora, concentración, y cartera riesgosa. Esta información alimenta la base de datos para calcular la pérdida esperada por segmento de crédito, incluyendo la cartera aportada al Fondo de Liquidez. Respecto a su efectividad, se observa un aumento anual de 0.2 pp en morosidad.

En el mercado de remesas y compraventa de divisas, maneja un segmento de riesgo distinto a los bancos pares, con mayor exposición a factores externos, por controles de salida de divisas, fluctuaciones de tasa y tipo de cambio, impuestos, u otros, que puedan limitar o encarecer el negocio. La administración integral de riesgos contempla políticas y normativa relacionada con ambas líneas de negocio. Los límites de concentración por sujeto prevén 10% del PTC para crédito, y 2% del PTC para la posición en euros y control del impacto de las pérdidas por fluctuación de tipo de cambio.

Como desarrollos del 2T15 consta la Nota Metodológica de Reportes de Riesgo de Liquidez, con métodos de predicción de los supuestos en los escenarios de estrés, mediante medias móviles y regresión lineal. En mayo-2015 actualiza el Manual de Riesgo de Mercado, que cambia la metodología de asignación de límites de exposición respecto del PTC. El módulo Finaware para riesgos de mercado, liquidez y legal está en etapa de pruebas y cuadros.

El área de Riesgos participa en la revisión de operaciones mayores a USD 10M, y emite comentarios previo otorgamiento de crédito. La dinámica gestión de recuperación permitió reducir morosidad. Para inversión en seguridad bancaria y desarrollo tecnológico u operativo tiene lenta asignación, por los bajos niveles de rentabilidad y elevados gastos de operación. Las debilidades de control interno, exposición a riesgo integral, y requerimientos tecnológicos determinados por los auditores, tienen permanente seguimiento.

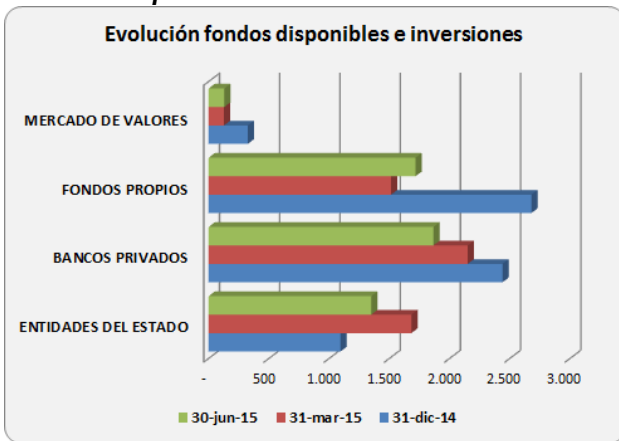
Riesgo de Crédito

Delbank tiene exposición por riesgo crediticio con tendencia creciente, que requiere de un monitoreo continuo y de acciones para mitigar el deterioro del activo. El crecimiento de los activos de riesgo evaluados los dos últimos años, supera al histórico (37.3% anual a junio-2015) y fluye con base a los aportes y depósitos de los accionistas, entre otras fuentes de menor cuantía. La calidad de la cartera refleja aumento de la morosidad; y se torna sensible a futuro, en vista de encontrarse en etapa de maduración.



Los activos evaluados en las categorías de mayor riesgo CDE crecen sin precedentes respecto de su desempeño histórico (239% anual a junio-2015). Esto origina el vencimiento de un crédito a favor de un cliente especial, situación que Delbank reporta ha solucionado en los meses posteriores. Los controles para concesión y seguimiento del activo, no han evolucionado a la misma velocidad, respecto del dinamismo en la colocación de crédito, prestación de servicios de remesas, y otras transacciones generadoras de activos productivos.

Fondos Disponibles e Inversiones



Fuente: Reportes de Delbank / Elaboración: BWR

Los fondos disponibles e inversiones representan 19.5% del activo neto a junio-2015, y su riesgo se estima moderado, por la calidad de los emisores y depositarios. Estos activos se expresan en US dólares, conforman el coeficiente de liquidez doméstica, y contribuyen al activo líquido neto (USD 4.6MM). El activo líquido mitiga el riesgo originado en la estructura financiera, por los descalces de plazos en la duración de activos y pasivos, y brechas acumuladas de liquidez negativa.

Los fondos disponibles decrecen USD 1.542M en el primer semestre de 2015, con mayor impacto en fondos propios (caja y efectos por cobrar), dado el mayor dinamismo en la colocación de crédito. El efectivo o fondos propios son altos (USD 1.718M), aunque necesarios para atender las operaciones en euros, remesas, giros a pagar y cobrar, y tarjetas de débito. Un volumen de efectivo alto presiona las medidas de seguridad (cauciones, pólizas de fidelidad, infraestructura física, entre otros).

El saldo contable en BCE (USD 647M) equivale a 5% de las obligaciones con el público; aunque según el estado bancario sería 0.56%, por depósitos que señalan se han correspondido en julio-2015. Este activo es improductivo, porque no remunera, pero necesario para atender el encaje bancario del 2%. Los depósitos en otros bancos privados (USD 1.661M) se consideran productivos, se colocan en 5 entidades con calificación de riesgo mínima "A-"

en escala local, donde un depositario concentra 13.9% del patrimonio técnico a junio-2015.

Todas las inversiones se registran como disponibles para la venta, con intención de negociarlas de acuerdo a los requerimientos institucionales. Estas son factibles de realizar en forma inmediata, aunque 18% se respalda en títulos del Estado y del mercado de valores, con vencimientos a largo plazo. El auditor interno señala que las inversiones se adquieren y valoran a precio de mercado, que no existen riesgos de recuperación, y por ende tampoco el requerimiento de constituir provisiones.

El 67.6% del portafolio de inversiones se coloca en el sector público, en certificados de inversión de CFN y bonos del Ministerio de Finanzas. El 12.6% son títulos emitidos por empresas en el mercado de valores, que tienen calificación de riesgo mínima de "AAA-" en escala local. El 19.8% se invierte en un banco privado calificado AA+. No tiene riesgo de contraparte, ni exposición sobre límites máximos por emisor. La mayor concentración de riesgo está en CFN por 38.9% del portafolio (cupó máximo 40%).

Las inversiones son de renta fija y 81.7% vence a corto plazo. El portafolio de inversiones tiene una tasa de interés promedio ponderada de 3.85%, y aporta en 1.7% a los intereses ganados, por lo que cartera sigue siendo el principal activo generador de rentas. Las inversiones aportadas al Fondo de Liquidez, no se incluyen en el presente análisis.

Delbank no tiene inversiones en moneda extranjera, pero si mantiene efectivo en euros para atender su negocio de giros y remesas. La posición en euros de 24.290 es menor al límite establecido de 2% del PTC. La cotización del euro respecto del US dólar se ha depreciado durante el último año, aunque de abril-2015 a junio-2015 se estabiliza.

Calidad de la Cartera

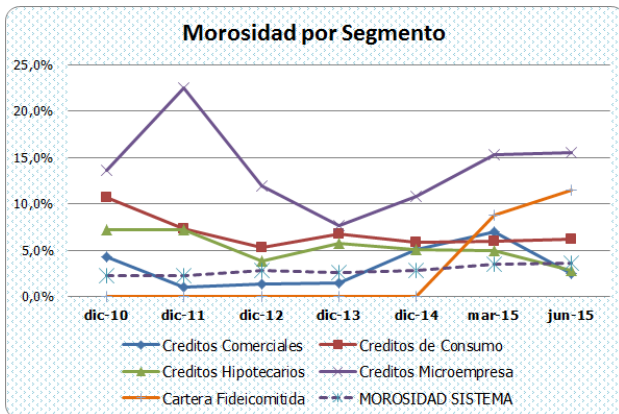
La cartera bruta (USD 19.1MM) representa 72% del activo bruto a junio-2015, sin considerar la cartera aportada al Fideicomiso de garantía administrado por la CFN, ni las provisiones. El crecimiento de cartera en los cinco últimos años, supera al logrado en captaciones. La intermediación financiera se apoya en aportes de los accionistas, cuya rentabilidad no da el retorno esperado. El incremento importante de la oferta crediticia permitirá más participación de mercado, y la bancarización de los clientes de su negocio de giros, reducirá la dependencia en los accionistas.

La cartera productiva por USD 18.2MM, representa 82.4% del activo productivo, y constituye el activo de mayor contribución a ingresos financieros, por intereses ganados. La tasa promedio ponderada es 12.52%, y si bien aporta en forma importante a los ingresos financieros, el 2T15 Delbank disminuye el rendimiento en la colocación crediticia, el ritmo de

crecimiento del activo y volumen de su portafolio.

Delbank dinamiza la colocación de cartera con un crecimiento de 36.6% anual, mientras el sistema crece 10.2% anual a junio-2015, periodo en que algunos bancos cerraron operaciones por priorizar liquidez. La cartera calificada con mayor riesgo CDE crece 308% anual, cuando el sistema la contrae en 0.1% anual. Preocupa la velocidad del deterioro de este activo, porque registra crédito riesgoso en periodo de baja liquidez, y diluye ingresos por intereses ganados por conformar provisiones inherentes a una morosidad creciente.

El crecimiento en referencia prioriza al crédito comercial, que participa en 38.2% del total a junio-2015, y reduce morosidad 4.5 puntos porcentuales trimestrales, por recuperaciones y castigos. El crédito de consumo participa del portafolio en 31.3%, y su morosidad aumenta. El microcrédito no tiene mayor crecimiento, pero es la línea con la morosidad más alta. La cartera en el Fideicomiso Fondo de Liquidez por USD 1.6MM, tiene morosidad desde 2015 (11.5% a junio).

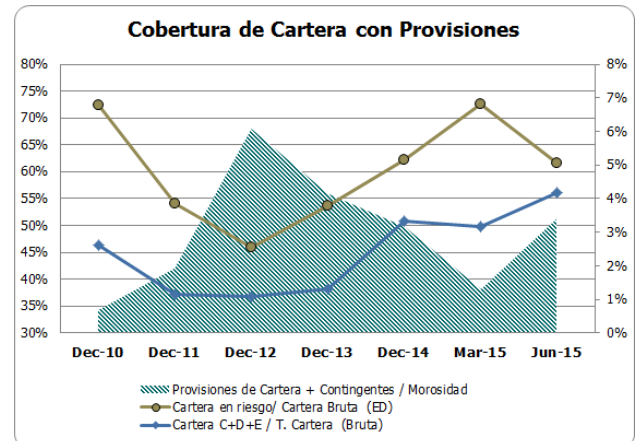


Fuente: Estados financieros de Delbank /
Elaboración: BWR

El reducido tamaño del portafolio influye para que los cambios, tanto en calificación como en clasificación de cuentas, afecten la estabilidad de los índices de calidad. La morosidad total de 5.04% en Delbank, supera al promedio de la banca privada, que se ubica en 3.61% a junio-2015; aunque es inferior al promedio de los bancos pares (pequeños), de 7.42% a esa fecha. La relación de cartera en riesgo a cartera bruta supera al promedio del sistema en todos los segmentos en que opera, excepto en consumo.

El crédito comercial a PYMES representa 25.7% del portafolio, se destina a fines productivos, tiene garantías reales, su exposición por operación es menor que en la línea empresarial, y su control incluye visitas por parte de la fuerza comercial a los créditos problemáticos. Este contribuye a diversificar el portafolio y segmento, y tiene morosidad de 5.4%. Cabe anotar que parte del portafolio está por madurar, sin que se refleje el impacto real de su calidad crediticia a junio-2015.

La línea de consumo atiende 759 operaciones, con morosidad de 6.17%, inferior al promedio de la banca de 7.02% y de la banca comercial de 7.12%. En crédito automotriz la mora es 10.6%, por un grupo pequeño de cartera vencida con garantía prendaria. Delbank prioriza concesiones directas que tienen menor exposición. El microcrédito tiene la mayor morosidad de 15.5%, principalmente el de acumulación ampliada, con mayor exposición por sujeto. Este producto tiene una tasa promedio alta, inferior al microcrédito minorista, cuya morosidad es 6.68%, y la consideran aceptable.



Fuente: Estados financieros comparativos de Delbank
Elaboración: BWR

El riesgo crediticio tiene cobertura de provisiones, que cubrió toda la cartera CDE hasta septiembre-2014, luego tiene márgenes al descubierto, con una cobertura de 62.9% a junio-2015. Mientras que la cobertura de provisiones para cartera en riesgo, tiene históricamente niveles inferiores al 100%, siendo de 52.2% a junio-2015. Este riesgo se mitiga en parte con el excedente de PTC, garantías reales, y una pérdida esperada en cartera inferior a las provisiones constituidas.



La capacidad de Delbank para constituir provisiones adicionales es limitada, dado que opera cerca del punto de equilibrio, por altos gastos operacionales, en función de los negocios generados. La Comisión de Calificación de Activos de Riesgo estima que 4.2% de la cartera tiene alto riesgo, por lo que la exposición a pérdidas sería moderada. La cartera CDE pasa a representar 83.1% de la cartera en riesgo, y su crecimiento es 4.1 veces anual. En el 2T15 la cartera CDE creció más rápido que la cartera en riesgo, cuya cobertura de provisiones de 62.9% es inferior a la de la banca privada y bancos pares de 89.9%.

El riesgo crediticio también tiene cobertura de garantías reales, que supera a 140% de la deuda en el caso de los 25 principales deudores, y de 122 operaciones que representan 20% del portafolio. Según la cuenta de orden, los valores y bienes recibidos de terceros como garantía, representan 2.4 veces el saldo neto de cartera. Esa relación no es la cobertura real, por la incursión en consumo y créditos que no instrumentan garantías reales.

Las cuentas de orden sobre cartera castigada (USD 132M), en demanda judicial (USD 301M), intereses en suspenso (USD 176M), no tienen saldos materiales respecto de la cartera bruta, que asciende a USD 19.1MM y cartera en riesgo de USD 966M. Sin embargo estos representan la opción de obtener ingresos extraordinarios, para mejorar la rentabilidad, en caso de su recuperación efectiva.

La concentración se mantiene en niveles similares, a pesar de la mayor colocación crediticia. Los 25 mayores riesgos acceden a USD 5.1MM en junio-2015, equivalentes a 32.2% de la cartera. Esta exposición se estima controlable, porque estos califican como riesgo normal, excepto dos calificados en C “deficiente”, equivalentes a 4.9% del saldo de su deuda a esa fecha. El saldo de los 3 mayores grupos económicos equivale a 12.6% del total de la cartera y 22% del patrimonio técnico.

Por ubicación geográfica, la cartera se distribuye en Guayas 52.5%, Manabí 32.8% y Pichincha 14.7%. Las oficinas de Manta y Quito tienen un volumen de colocación superior a sus captaciones, teniendo la primera el mayor déficit en la relación de intermediación, cuyo correctivo se contempla como meta en la planificación estratégica.

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

Contingentes y Presencia Bursátil

Delbank no registra contingentes a junio-2015, ni conforma provisiones para riesgos contingentes, ni

informa su exposición a desembolsos imprevistos por sentencias desfavorables en litigios judiciales. Tampoco señala que haya emitido en el mercado de valores obligaciones u otros títulos, ni originado titularizaciones, como medio de fondeo. De los registros contables, no se desprende que opere en futuros con derivados, ni emisiones u otros que comprometan flujos de operación, o generen riesgo adicional para acreedores sin garantía.

Riesgo de Mercado

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

La fluctuación de 1% en las tasas de interés, con base al valor actual de la estructura financiera ponderada, provocaría que la sensibilidad promedio del valor patrimonial sea 0.56% a junio-2015. El entorno de estabilidad de las tasas de interés reguladas, dejó de ser una constante para mitigar la exposición a riesgos de mercado en este ejercicio económico. El apalancamiento de 42.2%, que sustenta el activo neto promedio, mitiga la exposición del margen financiero de 1.03%.

La exposición por fluctuación de tasa de interés es baja, se mantiene relativamente estable en forma histórica, y los índices están dentro del límite fijado como tolerable en Delbank. Las tasas activas y pasivas se fijan considerando la tasa activa efectiva máxima publicada por el BCE, que fluctúa desde octubre-2011. Cada vez resulta más evidente la dificultad del sistema financiero de captar recursos y colocarlos a tasas de interés rentables. Delbank presenta una disminución de 0.86% en la tasa de colocación, y un incremento de 0.78% en la tasa de captación durante los últimos 12 meses.

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

La canasta de divisas se expone a fluctuaciones de tipo de cambio, lo que incrementa riesgos de mercado. Sin embargo la administración señala que este riesgo mitiga una intermediación eficiente de la divisa (euros), donde las fuerzas de mercado local se impactan de la oferta y demanda de divisas y permiten atenuar los factores exógenos. Delbank

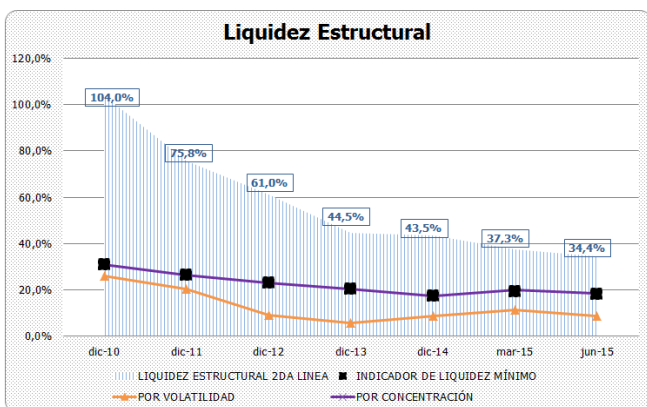
reporta posiciones abiertas en euros de 24.3M a junio-2015, que corresponde a efectivo en cajas y bóvedas generales para la intermediación en euros.

El tipo de cambio del euro se estabiliza luego de mantener tendencia a la baja. Durante el 2T15 envió 32.489 giros a destinos internacionales por USD 9.7MM, y recibió 383.000 giros por USD 84.4MM. Los ingresos que aportan las remesas permiten registrar una utilidad superior a USD 35M a junio-2015. No recepta fondeo internacional, por lo que no compensan riesgo por fluctuación de tipo de cambio; aunque la posición en moneda extranjera es marginal, e inferior al 2% del PTC.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La estructura contable revela descalce de plazos acumulados a corto plazo, considerando que 55.7% de la cartera tiene vencimientos de largo plazo, mientras que 97.9% de los depósitos vencen a corto plazo, por ser en su mayoría a la vista. La base de depositantes es pequeña, tiene el respaldo de partes relacionadas, y permite un fondeo de bajo costo (ahorros 2.28% y plazos 5.86%).

Los activos se financian en 57.7% con pasivos a junio-2015, por lo que compensan su posición de liquidez con cuentas patrimoniales. El último año el crecimiento del negocio se sustentó más en aportes de capital, que en incremento de depósitos. Al igual que en el sistema, durante el primer semestre de 2015 los depósitos a la vista de Delbank se contraen en forma importante, principalmente en cuentas corrientes que no generan intereses (USD 1.526M). Esto se mitiga con incrementos en cuentas de ahorro y depósitos a plazo, disponibilidad del fondo operativo corresponsal de Casa de Cambios Delgado Inc., y giros por pagar; que derivan en una reducción del pasivo neta de USD 124M semestral.



Fuente: Formularios liquidez estructural Delbank
Elaboración: BWR

La tendencia decreciente de la liquidez estructural de segunda línea no deriva en un desvío normativo. A junio-2015 Delbank sigue cubriendo la volatilidad calculada con 2.5 desviaciones estándar, el requerimiento mínimo de liquidez, y el nivel por concentración. El requisito mínimo de liquidez estructural se impacta históricamente por niveles

de concentración, mientras la volatilidad fluctúa en el tiempo.

La liquidez estructural de segunda línea histórica permitía mayor holgura que la actual, que enfrenta contracción de disponibilidades (USD 1.088M anual), e incremento de depósitos a plazo de hasta 90 días (USD 1.299M anual). Si bien tiene margen para afrontar desfases por imprevistos, este es cada vez más estrecho, en una estructura de plazos apretada en las primeras bandas de tiempo, y en un mercado financiero menos líquido. Cabe anotar que el negocio de remesas y giros requiere de altos niveles de liquidez, para su funcionamiento.

Los reportes de brechas de liquidez del 2T15 revelan que Delbank no tiene posiciones de liquidez en riesgo en ninguna banda de tiempo, ni escenario de estrés contractual y esperado. En el escenario contractual mantiene brechas acumuladas negativas de 1 a 180 días, que las cubre con activos líquidos. La mayor brecha acumulada negativa se ubica en la banda de 31 a 60 días, compromete 23.6% del activo líquido, y deja margen para mitigar riesgos de liquidez.

La ausencia de obligaciones financieras, líneas de crédito aprobadas, u otras fuentes alternativas de fondeo, así como la menor liquidez en el mercado, preocupan en un momento en que la liquidez propia se está destinando a desembolsos de crédito y crecimiento del negocio. El saldo del activo líquido neto (ALN) decrece 15.7% anual, por los desembolsos de crédito y el pago de depósitos a la vista durante el primer semestre de 2015. Este cubre 41.6% del pasivo a corto plazo a junio-2015, índice que supera al promedio de la banca privada de 30.6% a esa fecha.

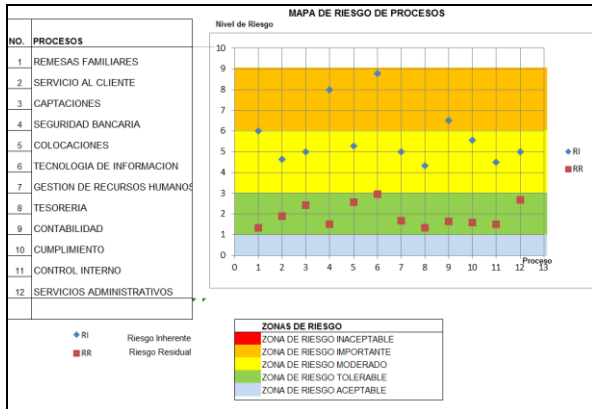
El riesgo de liquidez es sensible a la concentración en pasivos, donde los 25 mayores depositantes representan 95.5% de los activos líquidos y 34.4% de las obligaciones con el público. Estas relaciones fluctúan en sentido inverso el último año, aumenta en el primer caso en 19.1 pp, y disminuye 0.06 pp en el segundo. De los 25 mayores depositantes, aproximadamente 42% del saldo corresponde a partes relacionadas, sin considerar giros recibidos y pagados, que presentó cuenta por pagar por el negocio de remesas, proveniente principalmente de la Casa de Cambios Delgado Inc.

Riesgo Operativo

La matriz de eventos-fallas e insuficiencia de riesgo operacional agrupado por tipo de evento y proceso, identifica las fallas, probabilidad, impacto, factor asociado, riesgo inherente y residual. A junio-2015 considera 12 procesos y 25 subprocesos, que tienen riesgo residual ubicado en la zona tolerable, y riesgo inherente ubicado entre la zona de riesgo moderado y zona de riesgo importante. De 89 eventos analizados, Delbank determina pérdidas



directas e indirectas, que netas de los valores recuperados, impactaron en USD 159.4M.

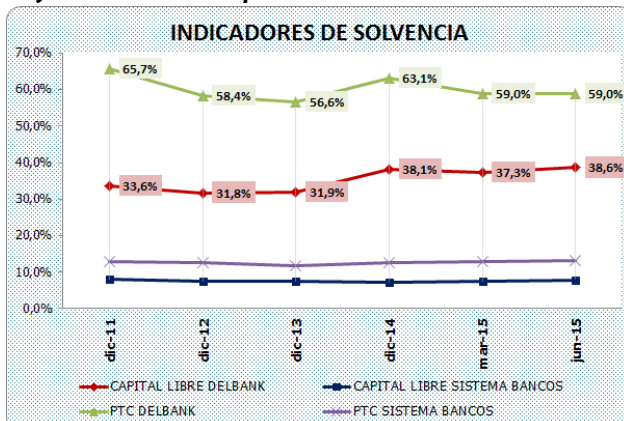


Fuente: Matriz de riesgo operativo a junio-2015
Elaboración: Delbank

A junio-2015 también cuenta con el inventario de procesos actualizado, con base a lo aprobado por el Directorio. Del seguimiento efectuado determinan que la mayor fuente de eventos de riesgo se origina por fraudes en cajeros automáticos, lo que mitigarán con el pase a base 24 de sus cajeros automáticos, la lectura del nuevo chip inteligente de tarjetas de débito, y la renovación tecnológica de seguridad de la información en la red de ATM.

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

Suficiencia de Capital



Fuente: Formularios patrimonio técnico y balances Delbank y sistema / Elaboración: BWR

La solvencia actual e histórica sustenta la fortaleza patrimonial de Delbank para cubrir riesgos asumidos en su operación, cuyos indicadores exceden a los promedios de la banca privada, que apenas cubren el requerimiento mínimo legal del 9% de patrimonio

técnico (PTC). La cobertura de capital libre sobre activos productivos y disponibilidades mitiga la baja rentabilidad operativa, y su limitada capacidad financiera para provisionar riesgos imprevistos.

El PTC además de cumplir el requisito legal, se conforma en 99.6% de capital primario (sistema 91%). El capital primario por sí sólo cubre en más del 9% a los activos ponderados por riesgo a junio-2015. El crecimiento anual fue USD 3.407M frente al de activos ponderados por riesgo de USD 5.403M. El PTC crece 45.8% anual, principalmente por aumentos de capital sustentados en aportes de los accionistas durante 2014.

El fortalecimiento patrimonial permite absorber la pérdida de 2014, y rentabilidades históricas bajas y fluctuantes. Para mejorar su rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) debe buscar fuentes alternativas de ingresos, que mitiguen el impacto de las regulaciones que limitan ingresos financieros y de servicios, así como la mayor carga tributaria, y costos de controles para la gestión financiera.

El capital libre que considera al patrimonio y provisiones menos activos improductivos, permite cobertura de activos productivos y disponibilidades de 38.6% a junio-2015, uno de los indicadores más altos del sistema de banca privada, cuyo promedio es de 7.8% a esa fecha. Este índice le permite a Delbank mayor holgura para proyectar un crecimiento sostenido en la colocación de créditos y otros activos productivos.

DEL BANK

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	jun-14	dic-14	mar-15	jun-15
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	1.865.960	4.856	3.165	442	913	3.082	2.491	1.997	1.661
Inversiones Brutas	3.997.366	1.711	1.307	2.389	1.303	786	971	1.027	1.040
Cartera Productiva Bruta	19.629.348	6.530	9.884	10.947	13.115	13.336	16.925	18.009	18.182
Otros Activos Productivos Brutos	2.686.815	267	290	538	755	947	967	1.153	1.194
Total Activos Productivos	28.179.489	13.364	14.647	14.316	16.085	18.151	21.354	22.185	22.077
Fondos Disponibles Improductivos	3.163.096	2.454	3.884	4.235	3.408	2.033	3.077	2.455	2.366
Cartera en Riesgo	735.811	476	396	287	515	681	917	1.314	966
Activo Fijo	548.915	442	382	425	276	248	288	281	256
Otros Activos Improductivos	1.076.094	987	813	1.226	925	704	923	729	929
Total Provisiones	(1.567.890)	(242)	(267)	(290)	(372)	(389)	(503)	(559)	(608)
Total Activos Improductivos	5.523.916	4.359	5.475	6.173	5.123	3.665	5.205	4.779	4.516
TOTAL ACTIVOS	32.135.514	17.481	19.855	20.199	20.836	21.427	26.057	26.406	25.985
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	25.728.551	8.099	10.171	10.566	10.843	12.213	13.598	12.984	12.891
Depósitos a la Vista	16.882.401	6.552	8.210	8.255	7.946	8.755	9.321	8.292	8.135
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	1.547	1.962	2.311	2.897	3.457	4.277	4.692	4.757
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	439	309	502	911	626	491	839	837
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	1.510	1.832	1.589	1.511	1.065	1.035	1.624	1.272
Provisiones para Contingentes	96.748	-	1	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	28.907.465	10.048	12.313	12.657	13.265	13.904	15.124	15.446	15.000
TOTAL PATRIMONIO	3.228.616	7.433	7.542	7.542	7.572	7.524	10.933	10.959	10.985
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.136.081	17.481	19.855	20.199	20.836	21.427	26.057	26.406	25.985
CONTINGENTES	5.923.474	-	103	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS									
Intereses Ganados	1.233.552	1.063	1.186	1.364	1.533	830	1.833	588	1.208
Intereses Pagados	327.776	142	163	202	239	134	306	94	194
Intereses Netos	905.776	921	1.023	1.161	1.293	696	1.527	494	1.013
Otros Ingresos Financieros Netos	101.165	1.737	1.727	1.749	864	(154)	(304)	(77)	(148)
Margen Bruto Financiero (IO)	1.006.940	2.658	2.750	2.911	2.158	542	1.223	417	866
Ingresos por Servicios (IO)	223.725	93	112	104	1.226	1.166	2.398	623	1.484
Otros Ingresos Operacionales (IO)	52.792	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	867.473	2.699	2.689	2.891	3.202	1.680	3.521	944	2.161
Otras Perdidas Operacionales	28.472	-	-	1	1	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	387.512	52	173	123	182	29	100	95	188
Provisiones (Goperac)	197.935	35	49	113	108	31	184	60	167
Margen Operacional Neto	189.577	17	124	10	74	(2)	(84)	35	21
Otros Ingresos	87.324	11	34	14	20	15	20	16	63
Otros Gastos y Perdidas	36.185	1	1	12	7	7	12	20	26
Impuestos y Participacion de Empleados	75.505	4	49	12	49	3	42	11	22
RESULTADOS DEL EJERCICIO	165.211	23	109	1	38	2	(118)	20	35

DEL BANK

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	jun-14	dic-14	mar-15	jun-15
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	31.342.585	15.818	18.530	18.551	19.492	20.184	24.432	24.640	24.442
Cartera Bruta total	20.365.159	7.006	10.281	11.235	13.629	14.017	17.841	19.323	19.148
Cartera Vencida	303.477	109	95	82	74	98	148	298	337
Cartera en Riesgo	735.811	476	396	287	515	681	917	1.314	966
Cartera C+D+E	820.186	182	118	123	178	197	594	612	802
Provisiones para Cartera	(1.317.002)	(173)	(179)	(214)	(302)	(334)	(466)	(511)	(504)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,6%	75,4%	72,8%	69,9%	75,8%	83,2%	80,4%	82,3%	83,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	137,6%	247,7%	226,7%	206,8%	231,5%	222,1%	222,2%	210,0%	211,3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,5%	1,6%	0,9%	0,7%	0,5%	0,7%	0,8%	1,5%	1,8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,6%	6,8%	3,9%	2,6%	3,8%	4,9%	5,1%	6,8%	5,0%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,9%	7,2%	4,2%	2,8%	4,0%	5,0%	5,3%	6,9%	5,1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,0%	2,6%	1,1%	1,1%	1,3%	1,4%	3,3%	3,2%	4,2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	192,1%	36,2%	45,4%	74,3%	58,7%	49,0%	50,9%	38,9%	52,2%
Provisiones de Cartera + Contingentes /									
Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	176,2%	34,4%	42,1%	67,9%	56,0%	47,4%	49,7%	38,3%	51,1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	172,4%	94,6%	152,3%	174,1%	169,4%	169,7%	78,5%	83,5%	62,9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,5%	2,5%	1,7%	1,9%	2,2%	2,4%	2,6%	2,6%	2,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	325,6%	281,1%	159,9%	161,9%	163,1%	82,5%	89,0%	75,2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	50,2%	42,8%	38,2%	33,4%	35,2%	29,8%	32,2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	69,1%	63,8%	68,7%	62,2%	57,4%	52,5%	56,1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Carte	4,4%	7,3%	2,2%	2,0%	2,4%	2,3%	4,5%	3,3%	4,4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo ante	12,2%	N/D	N/D	N/D	1,6%	N/D	N/D	N/D	N/D
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	23,5%	0,0%	0,0%	42,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	N/D	0,8%	0,9%	1,0%	1,7%	0,8%	0,0%	0,1%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	13,13%	84,24%	65,66%	58,37%	56,59%	57,00%	63,07%	58,95%	58,99%
TIER I / APPR	11,97%	80,29%	61,88%	55,66%	56,34%	57,03%	63,73%	58,85%	58,78%
PTC / Activos y Contingentes	8,2%	42,5%	37,8%	37,5%	36,4%	35,1%	42,0%	41,5%	42,3%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,44%	5,94%	5,07%	5,61%	3,64%	3,29%	2,63%	2,56%	2,33%
Capital libre (USD M)**	2.444.072	5.770	6.218	5.894	6.228	6.280	9.308	9.194	9.442
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,82%	36,48%	33,56%	31,77%	31,95%	31,12%	38,10%	37,31%	38,63%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,87%	75,19%	79,62%	75,26%	78,40%	79,37%	81,39%	79,82%	81,45%
TIER I / Patrimonio Tecnico	91,19%	95,31%	94,24%	95,36%	99,57%	100,05%	101,06%	99,82%	99,65%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,82%	85,04%	40,40%	37,66%	36,90%	35,60%	46,63%	41,78%	42,21%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,6%	81,0%	38,1%	36,0%	36,8%	35,7%	47,1%	41,7%	42,0%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	967	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.254.985	2.752	2.862	3.014	3.384	1.708	3.621	1.039	2.349
Result. antes de impuest. y particip. trab.	240.716	28	158	13	87	5	-77	31	57
Margen de Interés Neto	73,43%	86,65%	86,24%	85,16%	84,38%	83,88%	83,28%	83,99%	83,90%
ROE	10,38%	0,63%	1,46%	0,01%	0,50%	0,05%	-1,28%	0,74%	0,64%
ROE Operativo	11,92%	0,46%	1,66%	0,13%	0,98%	-0,05%	-0,91%	1,29%	0,38%
ROA	1,01%	0,27%	0,59%	0,00%	0,19%	0,02%	-0,50%	0,31%	0,27%
ROA Operativo	1,15%	0,20%	0,67%	0,05%	0,36%	-0,02%	-0,36%	0,54%	0,16%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,25%	33,48%	35,74%	38,53%	38,22%	40,73%	42,16%	47,49%	43,13%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos									
Productivos Promedio (NIM)	6,34%	13,79%	7,30%	8,02%	8,51%	8,13%	8,16%	9,07%	9,33%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,04%	39,78%	19,64%	20,10%	14,20%	6,34%	6,53%	7,65%	7,97%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	51,08%	67,14%	28,26%	91,77%	59,21%	106,97%	184,78%	62,83%	88,86%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,89%	99,37%	95,66%	99,66%	97,81%	100,12%	102,33%	96,60%	99,11%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69,12%	98,10%	93,95%	95,91%	94,63%	98,32%	97,25%	90,84%	92,00%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,48%	31,29%	14,66%	15,00%	16,13%	16,19%	15,80%	15,31%	17,90%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	5.029.056	7.310	7.049	4.677	4.320	5.115	5.568	4.452	4.026
Activos Líquidos (BWR)	6.664.535	7.263	6.892	5.973	5.201	5.507	6.043	4.534	4.645
25 Mayores Depositantes	N/D	4.269	5.967	4.905	3.669	4.211	4.340	3.930	4.437
100 Mayores Depositantes	N/D	5.582	7.384	6.281	5.450	6.038	7.103	6.115	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,58%	92,48%	71,14%	59,56%	51,44%	50,12%	52,08%	41,73%	41,55%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	26,65%	103,98%	75,78%	60,99%	44,51%	43,91%	43,49%	37,32%	34,37%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	30,84%	26,25%	23,04%	20,50%	19,87%	17,18%	19,21%	18,24%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	337,16%	288,69%	264,72%	217,10%	220,93%	253,13%	194,30%	188,41%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	28,64%	26,56%	-22,66%	-18,43%	-19,04%	-16,53%	-25,98%	-23,55%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,58%	92,48%	71,14%	59,56%	51,44%	50,12%	52,08%	41,73%	41,55%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,08%	93,08%	72,77%	46,64%	42,73%	46,55%	47,98%	40,98%	36,02%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	52,71%	58,67%	46,42%	33,83%	34,48%	31,91%	30,27%	34,42%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	58,78%	86,59%	82,13%	70,53%	76,46%	71,81%	86,70%	95,53%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1,00%	1,10%	1,13%	1,20%	1,45%	1,21%	1,14%	1,03%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0,19%	0,36%	0,40%	0,52%	0,59%	0,52%	0,54%	0,56%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. 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 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 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 calificadoradora 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.