

Ecuador  
Calificación Global

## Banco Delbank

### Calificación

2013	2014	3T15
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)	3T14	3T15
Activos	22.785	25.861
Patrimonio	8.027	10.924
Resultados	10	-27
ROA (%)	0,06%	-0,14%
ROE (%)	0,17%	-0.33%

#### Contactos:

Guissela Salgado  
(5935) 2922426 (Ext.106)  
[gsalgado@bwratings.com](mailto:gsalgado@bwratings.com)

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426 (Ext.104)  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

**Presiones de mercado.** La baja inserción de Delbank en el mercado y dependencia en los accionistas, se reflejan en su baja participación y alto apalancamiento. Los niveles de solvencia y liquidez soportan el negocio, pero no retribuyen retorno positivo a los accionistas (-0.33%). En la gestión de divisas es vulnerable a factores externos poco controlables; mientras en la intermediación financiera, el sistema en general afronta dificultades para mantener los niveles de captaciones.

**Pérdida operativa y de eficiencia.** El índice de eficiencia revela la presión de altos gastos operacionales, respecto de la capacidad de generar ingresos operativos, por lo que tiene menor competitividad y baja maniobra financiera. La estructura de costos elevados no se alinea al bajo volumen de negocios. El rendimiento del activo productivo no alcanza el punto de equilibrio, ni permite holgura para afrontar contingencias, o expandirse en el mediano plazo.

**Sensibilidad del negocio de intermediación.** Las estrategias de dinamizar la colocación crediticia y tener rentabilidad, no se compadecen con el entorno de menor liquidez y desaceleración económica del país. La colocación en líneas de crédito riesgosas, elevan la exposición a pérdidas actual, y la posibilidad de alcanzar resultados operativos. Por la tendencia creciente de las colocaciones, el riesgo crediticio es sensible al comportamiento de la cartera por madurar, así como de la baja cobertura de provisiones. Delbank opera sin rentabilidad operativa, no sustenta fuentes alternativas de fondeo, ni retribuye el patrimonio de los accionistas, lo que atenta su viabilidad futura.

**Liquidez suficiente, pero concentrada.** La liquidez estructural ha sido holgada, pero el entorno le expone a mayor volatilidad, sin facilitarle la diversificación de su fondeo. 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 a la vez de principales depositantes, con incertidumbre sobre su expansión. 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. La solvencia revela soporte de los accionistas, la capacidad de crecimiento futuro, y es mitigante del riesgo crediticio. 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:

El tercer trimestre de 2015 no se produce hechos relevantes de Delbank, que se deban 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% en términos constantes) para el 2015 el BCE espera que el PIB crezca en 0.4% en términos constantes; equivalente a un decrecimiento del 1.83% en términos corrientes.**

La pérdida de ingresos por la caída del precio del petróleo (51% entre sep-2014 y sep-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 difícilmente podrán ser compensadas con inversión privada local

y/o extranjera que promueva la producción y/o el comercio, ya que el enfoque político, el endurecimiento de las leyes tributarias y la volatilidad del entorno legal no 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. A septiembre, los gastos totales devengados muestran una reducción anual del 7.4% equivalente a una contracción de USD 2.215MM. Esta variación está influenciada principalmente por una reducción del 24.5% en Gastos de Capital, ya que los Gastos Corrientes muestran un crecimiento de 1.5%. La inversión pública sí se ha reducido, pero en niveles menores al estimado por el Gobierno. 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.

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. 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. Preocupa el poco interés de las autoridades para negociar con mercados como el de EEUU 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 de difícil aceptación por parte del gobierno, ya que estarían en contra de sus políticas. 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 esta norma implica que los bancos tengan 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 aprietan 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 de sus 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](http://www.bankwatchratings.com) en la sección "Reportes Especiales".

### Perfil de la Institución:

Delbank adquiere la licencia de un banco constituido en abril-1965 y reactivado con Resolución No.SBS-INIF-2003-015 de enero-2003, cambia su nominación, estructura accionaria, y cumple los actos societarios exigibles, capital requerido y normas prudenciales dispuestas en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. En el 2014 cubre el capital social normado en el Código Orgánico Monetario Financiero en vigencia.

Por su visión de banco de los emigrantes, mantiene su gestión dirigida al fortalecimiento y estímulo de los giros y transferencias que estos envían a Ecuador. El 54.1% del negocio corresponde a servicios de remesas, giros y compraventa de divisas; y el 44.5% a intermediación financiera, con oferta de servicios de crédito y captaciones.

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.

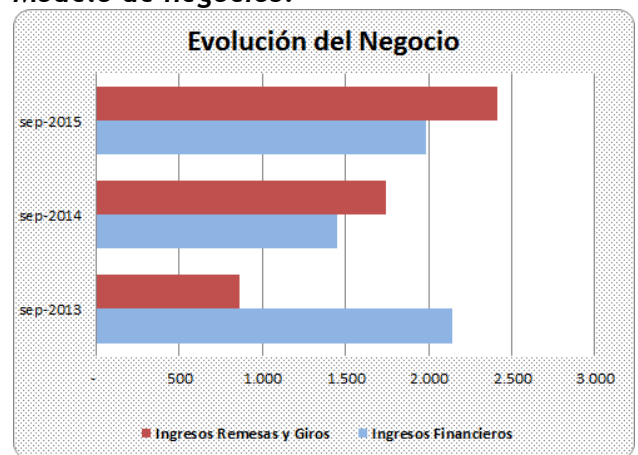
### Posicionamiento e imagen:

En el ranking de la SB relativo al tamaño de 22 bancos privados operativos a septiembre-2015, Delbank es el 21ro. en tenencia de activos 0.08%, 22do. en pasivos 0.05%, 19no. en patrimonio 0.36%, y 20mo. en resultados 0.01%. Por la orientación del negocio se clasifica como banco comercial. La baja participación y número de clientes, dificultan el beneficio de economías de escala, y la opción de acordar transacciones interbancarias.

Delbank tiene mayor nivel de solvencia y de capitalización neta, comparado con los bancos pares (pequeños), así como con la banca comercial a septiembre-2015. Mientras que en calidad del activo, sigue debajo del promedio de los bancos pares, al presentar mayor morosidad total y menor cobertura de provisiones, lo que mitiga su 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 Delgado Travel. La eficiencia financiera se impacta de los gastos operacionales, que absorben 93.7% de los ingresos operativos netos.

### Modelo de negocios:



Fuente: Estados financieros de Delbank / Elaboración: BWR

El aporte al negocio de intermediación financiera y servicios de remesas y giros, se modifica desde 2014, por la reclasificación de las comisiones, al dejar de considerarse como ingreso financiero. La intermediación financiera también se dinamiza desde 2014 con los flujos patrimoniales, porque la cartera crece por encima de las captaciones. A septiembre-2015 esta aporta menos ingresos, respecto de los que se originan en los servicios de remesas, giros y compraventa de divisas. El 54.1% del ingreso total proviene de servicios, y 44.5% de la gestión financiera, principalmente por intereses ganados en cartera.



El nicho de negocio de Delbank difiere de otros bancos, donde los ingresos financieros representan en promedio 79% del ingreso total, y los servicios menos de 13%. La presencia de factores exógenos en los productos relacionados con remesas y divisas, que se originan en países extranjeros, aumenta la vulnerabilidad del negocio, 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 (48)	0,03%
TOTAL	100,00%
<b>CAPITAL PAGADO (USD miles)</b>	<b>\$11.000</b>

Fuente: Libro de acciones y accionistas a septiembre 30/2015  
Elaboración: BWR

El paquete accionario se integra de 54 accionistas, entre personas naturales y jurídicas; donde 3 relacionadas al grupo familiar Delgado, concentran 93% del capital pagado. Los accionistas permiten adecuados niveles de solvencia, tienen acceso a liquidez y revelan un compromiso satisfactorio con Delbank. El capital pagado cubre el capital mínimo previsto en el Código Orgánico Monetario y Financiero, para constituir un banco privado.

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 septiembre-2015, ni históricos comparativos. Los auditores externos en el dictamen sobre los estados financieros de 2014 no revelan operaciones de 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 septiembre-2015 se integra de tres vocales principales con permanencia de 3 a 9 años, y cuatro vocales suplentes, de reciente nominación.

En la selección del equipo gerencial no hay un plan de sucesión formal, y está integrado de ejecutivos con experiencia en la industria bancaria y de supervisión, algunos de los cuales han colaborado en otras entidades financieras. La nómina ha

aumentado desde 2014, y no planifica reingeniería de procesos ni reducción de personal. Delbank no reporta sobre conflictos laborales, ni conformación de Comité de Empresa.

La SB observa que la estructura organizacional de Delbank no revela adecuadamente las líneas de mando, coordinación y asesoría entre las distintas áreas. Agrega que esto dificulta el grado de comunicación y la oportuna toma de decisiones. También detecta incompatibilidad de funciones entre las áreas de evaluación, toma de riesgos, seguimiento y control, lo que originó cambios en el orgánico funcional y ajustes de procesos y procedimientos durante el 3T15.

### 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. Los directivos son profesionales en leyes, excepto un vocal principal que es economista, no participan como ejecutivos, y rotan en sus funciones. 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. Este nivel se 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. La SB observa que la gestión de la unidad es limitada, al carecer de una metodología de auditoría con base de riesgos. Los servicios de auditoría independiente tienen frecuencia anual, pero alta rotación. Delbank se somete al control de la SB, y al cumplimiento de sus resoluciones y normativa, y a futuro a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera; que constituyen instancias independientes de control.

### Objetivos estratégicos:

Los objetivos estratégicos se adecuarán a mediano plazo, ya sea como banca múltiple o especializada, con un servicio focalizado y diferenciado por cliente, y sustentado en un plan de negocios. La meta en intermediación es crecer 46% en depósitos y 40% en colocaciones, lo que es optimista dada la contracción generalizada de captaciones en el sistema, y la desaceleración económica del país.

El plan operativo prioriza depósitos a plazo, banca virtual e inversiones. El crecimiento en captaciones se espera a través del aumento de depositantes, y creación de productos que permitan bancarizar a los clientes de giros. Para optimizar la marca y cobertura de oficinas de Delgado Travel, accederá a los corresponsales no bancarios y aumentará la base de clientes y oferta de productos y servicios.

El crecimiento de colocaciones prioriza cartera, y como cliente objetivo a las PYMES, dinamizando la reinversión de recursos recuperados. Si bien seguirá financiando todos los segmentos de crédito, diversificará el riesgo crediticio con base a estudios sectoriales. El crédito comercial le permite crecer en volumen de activos productivos; y el de consumo en número de operaciones. Para bajar morosidad se apoyará en una empresa de cobranzas, que gestione cartera con problemas.

La infraestructura se adecuará al punto óptimo de activos, pendiente de cuantificar. La reducción de gastos operacionales permitirá operar sobre el punto de equilibrio, y mejorar su participación en el mercado. En los servicios bancarios, se revisarán tarifas e incentivos, para aumentar el volumen de pago de las remesas y viabilizar la entrada de nuevos mercados de divisas.

Para evitar desaceleración del negocio, se ampliará los puntos de pago, convendrá mayores márgenes a corresponsales del exterior por los servicios de remesas u otros, y reducirá gastos operativos, mejorando la eficiencia operativa. En esta estrategia apoya la reciente liberación de la SB a las restricciones para cobrar ingresos y fijar precios.

**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 septiembre de 2015; debiendo anotar que para el ejercicio económico en curso se ha contratado a Aurea & Co. CPAs.

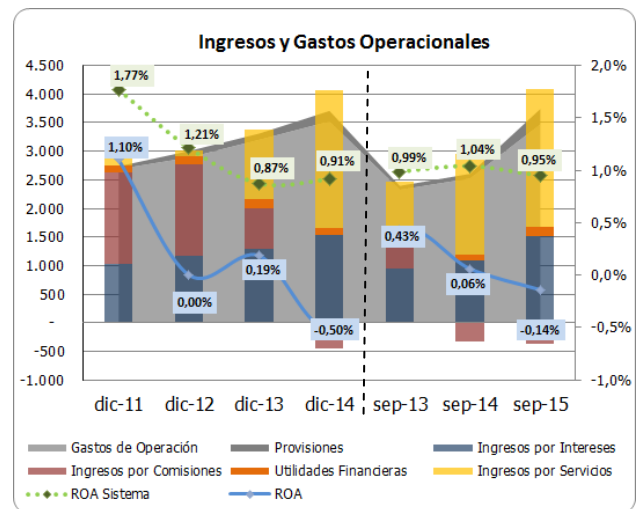
Los estados financieros comparativos anuales son auditados por Freire Hidalgo Auditores S.A., quien emite opinión limpia sobre la razonable presentación de los estados financieros de 2014 y 2013, PFK & Co. Cia. Ltda. de 2012 y Aurea & Co. CPAs de 2011.

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 ha impactado de los cambios de normativa bancaria y tributaria. La fijación de precios para servicios, restricción de comisiones, límites de ingresos, aumento de impuestos para divisas y remesas, entre otros se ha liberado recientemente. 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 Delbank /Elaboración: BWR

El rendimiento de Delbank es inferior al promedio que ha logrado la banca privada en forma histórica. A septiembre-2015 registra una pérdida contable, con un ROA de -0.14%, frente a 0.95% del sistema, debido a la carga de gastos operacionales. Esto ratifica la pérdida operativa -0.16% de septiembre-2015, mientras que en septiembre-2013 fue utilidad operativa de 0.46%. Delbank no da retorno al accionista (ROE de -0.33%), mientras el sistema da 9.6%, lo que excede al costo de oportunidad.

Por la estructura del negocio de Delbank, los ingresos se originan en servicios de giros y transferencias 54.1%, intereses ganados 40.6%, ingresos extraordinarios 1.4%, y otros ingresos financieros 3.9%. La volatilidad del rendimiento y su tendencia decreciente se debe al peso de los gastos de operación, deterioro del activo, y eventos externos como: la apreciación del US dólar, devaluación de divisas en la región, desempleo, reducción de ventas, contratación de servicios y construcción, entre otros propios de la desaceleración económica del país.

La contribución de los ingresos financieros no es comparativa, por haber reclasificado comisiones. A septiembre-2015, los ingresos financieros netos se impactan del peso de las comisiones causadas. El margen bruto financiero (MBF) de USD 1.290M,



crece USD 417M anuales, y cubre sólo 37.2% de los gastos de operación a esa fecha. Los ingresos por servicios son trascendentales, para que el margen operacional antes de provisiones se mantenga positivo.

La sumatoria de ingresos financieros netos e ingresos por servicios (USD 3.707M), es insuficiente para afrontar la suma de gastos de operación y provisiones. En consecuencia, Delbank tiene margen operacional neto (MON) negativo a septiembre-2015. El resultado neto por concepto de comisiones es negativo, cuando con anterioridad fue la principal fuente de ingresos; sin embargo la liberación de las restricciones de SB, permitirá maniobra financiera a futuro. Los gastos operacionales están afectando su competitividad, en mayor proporción de lo que lo sucede en los bancos pares.

A septiembre-2015 Delbank no opera sobre el punto de equilibrio, ratificando la debilidad de su estructura operativa, vulnerabilidad ante eventos de estrés, y dependencia en ingresos no operativos. La presencia de un índice de eficiencia de 100.8%, refleja dificultad de generar ingresos operativos netos suficientes para cubrir el volumen de gastos operacionales, mientras el sistema requiere 86%. La eficiencia de Delbank refleja menor competitividad que los bancos pares, y poca capacidad para constituir provisiones para pérdidas imprevistas.

La generación del activo productivo promedio (NIM) aumenta 1.2 puntos porcentuales (pp), es decir que Delbank pudo compensar mediante reajuste de su tasa activa, la presión del mercado que oferta mayor tasa de interés pasiva. A diferencia del sistema, aumenta la cartera productiva bruta en USD 3.247M anuales, cuando el sistema restringe crédito y prioriza la liquidez de corto plazo, frente al retiro sucesivo de captaciones durante el 2015.

El margen de operación antes de provisiones crece 2.5 veces anuales a septiembre-2015, pero el gasto de provisiones representa 1.13 veces su saldo. Por lo tanto, el margen operacional neto se torna negativo, y no permite rentabilidad operativa. En esas condiciones, Delbank pasa a depender de ingresos no operativos para registrar una utilidad bruta de USD 6.2M, por reversión de provisiones, cobro de activos vencidos y castigados, entre otros.

Cabe destacar que la provisión para el pago de los impuestos y participación a trabajadores representa 5.4 veces el valor de la utilidad bruta, cuando no debía exceder de 22%. Este exceso de provisión para impuestos origina una pérdida de USD 27M. Al cierre del ejercicio económico, la provisión de impuestos y repartición deberá ser consistente con las normas tributarias.

El negocio de giros por manejo de remesas y divisas diversifica las fuentes de ingresos, y contribuye con ingresos operativos recurrentes. Delbank incurre en

mayor exposición a riesgo en esta línea, 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.

### Administración de Riesgo

La administración integral de riesgo se enfoca al cumplimiento de los límites legales, pero deberá determinar límites internos por tipo de riesgo, acorde al nicho del negocio. La distribución en diferentes segmentos de crédito presiona a la aplicación de varias metodologías de monitoreo de riesgo crediticio, por lo que adquieren scoring para dinamizar la colocación. La metodología permite calcular la pérdida esperada por segmento, incluyendo la cartera aportada al Fondo de Liquidez.

En el mercado de remesas y compraventa de divisas, maneja un segmento de riesgo distinto a los bancos pares, con mayor exposición a factores externos, 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 aplica políticas y normativa relacionada con ambas líneas de negocio. En este caso, la concentración será máximo 2% del PTC para posición en euros y control de impacto de las pérdidas por fluctuación de tipo de cambio.

La participación activa de la Gerencia de Riesgo Integral fue observada como incompatibilidad de funciones; y a Auditoría Interna, la SB le dispuso evaluar el cumplimiento de las políticas de gestión de riesgos. Para inversión en seguridad bancaria y desarrollo tecnológico u operativo hay lenta asignación, por los bajos niveles de rentabilidad y elevados gastos de operación.

### Riesgo de Crédito

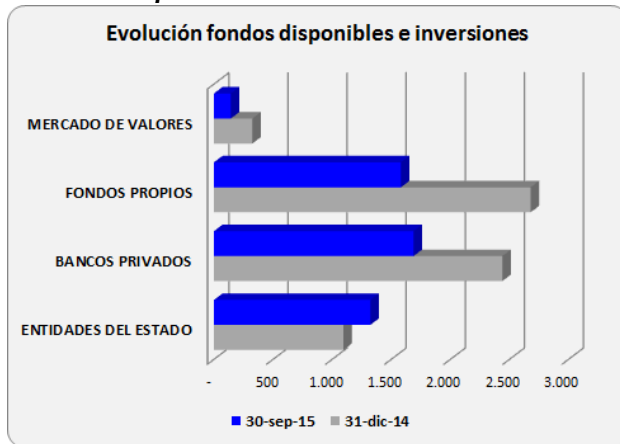
Delbank tiene exposición por riesgo crediticio con tendencia creciente, que requiere de un monitoreo continuo y de acciones para mitigar el deterioro del activo. El crecimiento de los activos de riesgo evaluados los dos últimos años, supera al histórico (25.8% anual a septiembre-2015). Esto ha sido posible por los aportes y depósitos de accionistas, entre otras fuentes de menor cuantía. La calidad de la cartera refleja el 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 2.7 veces anuales a septiembre-2015, debido al vencimiento de un crédito a favor de un cliente especial, que está en recuperación extrajudicial. Los controles para concesión y seguimiento del activo, no han evolucionado a igual velocidad, respecto del dinamismo en la colocación



de crédito, prestación de servicios de remesas, y otras transacciones que tienen exposición a riesgos.

### Fondos Disponibles e Inversiones



Fuente: Reportes de Delbank / Elaboración: BWR

Los fondos disponibles e inversiones representan 18.3% del activo neto a septiembre-2015, cuyo 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 3.965M). El activo líquido mitiga el riesgo de la estructura financiera, por descalces de plazos en duración de activos y pasivos, y brechas acumuladas de liquidez negativa, propios del negocio bancario.

Los fondos disponibles decrecen USD 748 anuales a septiembre-2015, principalmente por depósitos en otras instituciones financieras, dado el dinamismo en colocar crédito. El saldo de efectivo o fondos propios por USD 1.582M es alto, y necesario para atender las operaciones en euros, remesas, giros a pagar y cobrar, y tarjetas de débito. Un volumen de efectivo alto aumenta riesgo, y presiona a las medidas de seguridad (cauciones, pólizas de fidelidad, infraestructura física, entre otros).

El saldo contable en BCE (USD 621M) equivale a 5% de las obligaciones con el público; y el del estado bancario es menor por varias partidas conciliatorias pendientes a septiembre-2015. Este activo es improductivo, porque no remunera, pero necesario para atender el encaje bancario. Los depósitos en otros bancos privados (USD 1.688M) se consideran productivos, y se colocan en 7 entidades con calificación de riesgo mínima "A-" en escala local, donde un depositario recibe 14.1% del patrimonio técnico a septiembre-2015.

Todas las inversiones se registran como disponibles para la venta, con intención de negociarlas de acuerdo a requerimientos institucionales. Estas son factibles de realizar en forma inmediata, aunque 20.5% tienen vencimientos a largo plazo y se respaldan en títulos del Estado y del mercado de

valores. Las inversiones se han adquirido con un premio de 1.05 veces respecto del valor nominal, el cual concuerda con el valor en libros. Según Auditoría Interna las inversiones se valoran al precio de mercado, sin requerir provisiones.

El 83.1% del portafolio de inversiones se coloca en el sector público, en certificados de inversión de CFN y bonos del Ministerio de Finanzas. El 16.9% son títulos emitidos por empresas en el mercado de valores, que tienen calificación de riesgo mínima de "AAA-" en escala local. El riesgo de contraparte excede el cupo interno de 40% del portafolio, en el caso de la mayor concentración en CFN (47.9% del portafolio), aunque está por debajo del límite del 10% del patrimonio técnico.

Las inversiones son de renta fija y 79.5% vence a corto plazo. El portafolio de inversiones tiene una tasa de interés promedio ponderada de 3.94%, y aporta en 1.6% a los intereses ganados, por lo que cartera sigue siendo el principal activo generador de rentas. Delbank no registra saldo en inversiones permanentes de renta variable, en sus balances a septiembre-2015.

Delbank tampoco registra inversiones en moneda extranjera, pero si mantiene efectivo en euros para atender su negocio de giros y remesas. La posición en euros de 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 desde abril-2015 se ha estabilizado.

### Calidad de la Cartera

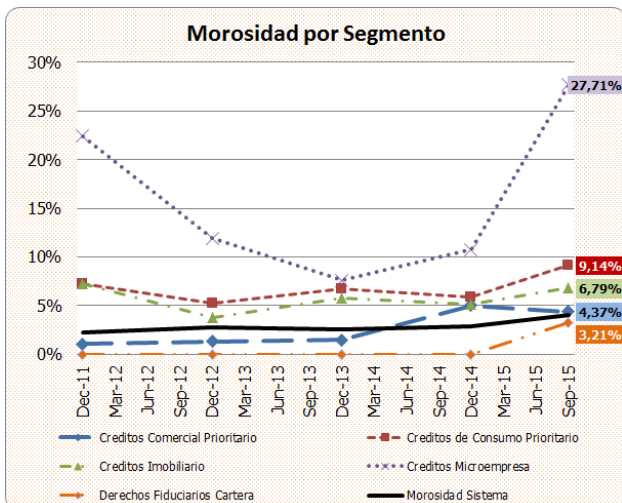
La cartera bruta (USD 19.5MM) representa 73.4% del activo bruto a septiembre-2015. La cartera aportada al Fideicomiso de Liquidez administrado por CFN asciende a USD 1.698M, a esa fecha. El negocio tiene apalancamiento de 42.1%, cuyo patrimonio permite que la cartera crezca más que los depósitos. La intermediación financiera no da la rentabilidad ni retorno esperado por los accionistas.

Delbank aumenta la oferta crediticia para tener más participación de mercado, y espera bancarizar los clientes de su negocio de giros, reduciendo la dependencia en los accionistas. La cartera productiva por USD 18.1MM, representa 83.2% del activo productivo, y constituye el activo de mayor contribución a ingresos financieros, por intereses ganados. La tasa promedio ponderada es 12.53%, y si bien aporta en forma importante a los ingresos financieros, Delbank disminuye en el 3T15 el margen de interés neto 0.33 pp.

Delbank dinamiza la colocación de cartera con un crecimiento de 25.3% anual, mientras el sistema crece 4.7% anual a septiembre-2015, periodo en que algunos bancos inclusive cierran el crédito por priorizar liquidez. La cartera calificada con mayor riesgo CDE crece 3.3 veces anuales, cuando el

sistema la contrae en 0.10 veces anuales. Preocupa la velocidad del deterioro del activo, porque aumenta crédito riesgoso en periodo de baja liquidez, y diluye ingresos por intereses ganados para conformar provisiones inherentes a una morosidad creciente.

El crecimiento anual prioriza al crédito comercial (USD 2.477MM), que participa 39.7% del portafolio a septiembre-2015, y baja morosidad 1.9 pp trimestrales. Consumo participa 30.8% y crece USD 975M, cuya morosidad aumenta 2.9 pp trimestrales. El microcrédito no tiene mayor crecimiento, pero es la línea de mayor morosidad y aumenta 13.3 pp trimestrales. El crédito inmobiliario disminuye, pero la morosidad aumenta 4.03 pp trimestrales, con un referente mayor al promedio del sistema de 2.3%. Aún la cartera aportada al Fideicomiso Fondo de Liquidez presenta morosidad de 6.8%.



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 7.4% en Delbank, supera al promedio de la banca privada de 4.2% a septiembre-2015, al igual que al promedio de los bancos pequeños de 6.6% a esa fecha. La relación de morosidad a esa fecha supera al promedio del sistema y de los bancos pares en todos los segmentos en que Delbank opera.

El crédito comercial a PYMES representa 27% del portafolio, crece 2 pp trimestrales y se destina a fines productivos. Se instrumenta con garantías reales, su exposición es menor que en la línea empresarial, y su control incluye visitas por parte de la fuerza comercial a créditos riesgosos. Este contribuye a diversificar el portafolio y segmento, y tiene morosidad de 8.4%, que aumenta 3 pp trimestrales. Este portafolio está por madurar, pero comienza a reflejar el impacto de su calidad crediticia a septiembre-2015.

La línea de consumo atiende 785 operaciones, y evidencia un incremento de morosidad a 9.1%, superando al promedio de la banca (7.6%) y banca comercial (7.7%). Delbank prioriza concesiones directas, que tienen menor exposición. En crédito automotriz la mora es 14.1%, por cartera vencida con garantía prendaria. El microcrédito tiene la más alta morosidad (acumulación ampliada 31.1%), con mayor exposición por sujeto. Este producto también tiene las tasas de interés más altas, respecto a otros segmentos crediticios.

La cobertura de provisiones para cartera en riesgo tiene niveles inferiores a 100%, y es inferior al promedio de los bancos pares (43.9% a septiembre-2015). La cobertura de provisiones para la cartera CDE fue suficiente hasta septiembre-2014, luego deja márgenes de riesgo al descubierto, siendo de 92.7% a septiembre-2015. Este riesgo se mitiga en parte con el excedente de PTC, garantías reales, y una pérdida esperada en cartera estimada inferior a las provisiones constituidas.

La capacidad de Delbank para constituir provisiones adicionales es limitada, porque opera debajo del punto de equilibrio. La Comisión de Calificación de Activos de Riesgo estima que 3.5% de la cartera tiene alto riesgo, lo que implica una exposición a pérdidas moderada. El valor estimado como cartera CDE representa 47.4% de la cartera en riesgo, pero crece 3.2 veces anuales, más rápido que la cartera en riesgo, revelando que las evaluaciones resultan optimistas respecto de la tendencia futura.

El riesgo crediticio también tiene cobertura de garantías reales, que supera a 140% de la deuda en el caso de los 25 principales deudores. La cuenta de orden que controla valores y bienes recibidos de terceros como garantía, tiene datos que no revelan la cobertura real de garantías. Las cuentas de orden sobre cartera castigada (USD 132M), en demanda judicial (USD 301M), intereses en suspenso (USD 193M), no tienen saldos materiales respecto de la cartera bruta de USD 19.5MM; pero representan la opción de obtener ingresos extraordinarios, y mejorar rentabilidad en caso de su recuperación efectiva.

La concentración sube de enero a septiembre-2015, por la mayor colocación crediticia. Los 25 mayores riesgos acceden a USD 7.4MM en septiembre-2015, equivalentes a 34.5% de la cartera. Esta exposición se estima controlable, porque califican como riesgo normal, excepto uno calificado en B1 "riesgo potencial", equivalente a 4.3% del saldo.

Los formularios de límites de crédito no reportan crédito a favor de sujetos vinculados, ni concentración en grupos que genere multas por excesos de cupos legales. Los principales deudores reportados en los formularios por USD 1.287M, pertenecen a un grupo económico dedicado al



sector de la agricultura, que recibe 11.7% del PTC, cuyos créditos están aprobados por el Directorio, tienen suficiencia de garantías y no generan multas.

### **Contingentes y Presencia Bursátil**

Delbank no registra contingentes a septiembre-2015, ni constituye provisiones para el efecto. Tampoco informa sobre el riesgo de desembolsos imprevistos por sentencias desfavorables en litigios judiciales. No ha emitido en el mercado de valores obligaciones u otros títulos, ni ha originado titularizaciones, como medios 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 0.23% a septiembre-2015. El entorno actual es de tasas de interés crecientes, por lo que la estabilidad dejó de ser una constante para mitigar la exposición a riesgos de mercado desde 2014. El apalancamiento que sustenta el activo neto promedio, mitiga la exposición del margen financiero de 0.86%.

La exposición por fluctuación de tasa de interés es baja, se mantiene relativamente estable en forma histórica, y los índices están dentro de límites estimados como tolerables. 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. Sin embargo Delbank incrementa 1.10% en la tasa de colocación, y disminuye 0.62% 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 riesgo 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 44.8M a septiembre-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. No recepta fondeo internacional, por lo que no compensa riesgo por fluctuación de tipo de cambio. 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 54.8% de la cartera tiene vencimientos de largo plazo, mientras que 95.7% 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%), aunque los depósitos a plazo tienen un costo promedio de 6.11%.

Los activos se financian en 57.8% con pasivos a septiembre-2015, y suplen su posición de liquidez con cuentas patrimoniales. El dinamismo del negocio se sustentó en aportes de capital. Al igual que en el sistema, de enero a septiembre de 2015 los depósitos a la vista de Delbank se contraen, principalmente en cuentas corrientes (USD 1.716M). Esto mitiga los incrementos en cuentas de ahorro y depósitos a plazo, disponibilidad del fondo operativo corresponsal de Casa de Cambios Delgado Inc., y giros por pagar, con una reducción neta del pasivo de USD 187M en ese periodo.

La tendencia decreciente de la liquidez estructural de segunda línea no deriva en un desvío normativo. A septiembre-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 los niveles de concentración, mientras que la volatilidad ha fluctuado en el tiempo.

La liquidez estructural de segunda línea histórica permitía mayor holgura que la actual, que enfrenta la contracción de disponibilidades (USD 748M anuales), e incremento de depósitos a plazo de hasta 90 días (USD 476M anuales). Si bien tiene margen para afrontar 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.

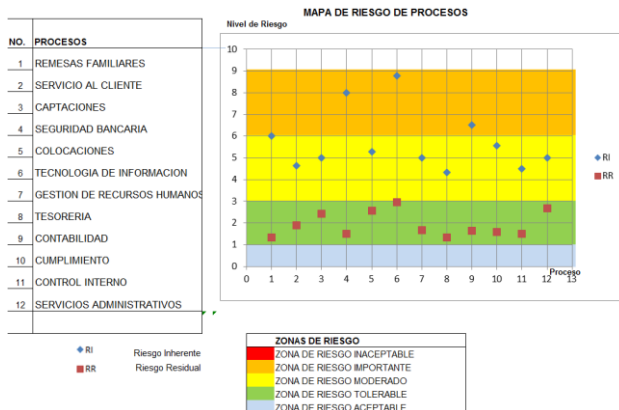
Los reportes de brechas de liquidez del 3T15 revelan que Delbank no tiene posiciones de liquidez en riesgo en ninguna banda de tiempo, ni escenario de estrés contractual y esperado. En el escenario contractual mantiene brechas acumuladas negativas de 1 a 120 días, que las cubre con activos líquidos. La mayor brecha acumulada negativa se ubica en la banda del mes 3, y compromete 35.2% del activo líquido, con 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 16.9% anual, por los desembolsos de crédito y el pago de depósitos a la vista. Este cubre 37.4% del pasivo a corto plazo a septiembre-2015, índice que supera al promedio de la banca privada de 29.8% a esa fecha.

El riesgo de liquidez es sensible a la concentración en pasivos, donde los 25 mayores depositantes representan 88.4% de los activos líquidos y 27.4% de las obligaciones con el público. Estas relaciones fluctúan en sentido inverso el último año, aumenta en el primer caso en 17.9 pp, y disminuye 0.74 pp en el segundo. De los 25 mayores depositantes, aproximadamente 51% 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 incluye 93 eventos. Esta determina una pérdida acumulada por eventos de Riesgo Operativo de USD 160.9M (base histórica acumulada desde 2007), donde el tipo de evento más importante es Deficiencia en los Procesos, con mayor frecuencia y severidad en la línea de banca de personas.



Fuente: Matriz de riesgo operativo de Delbank

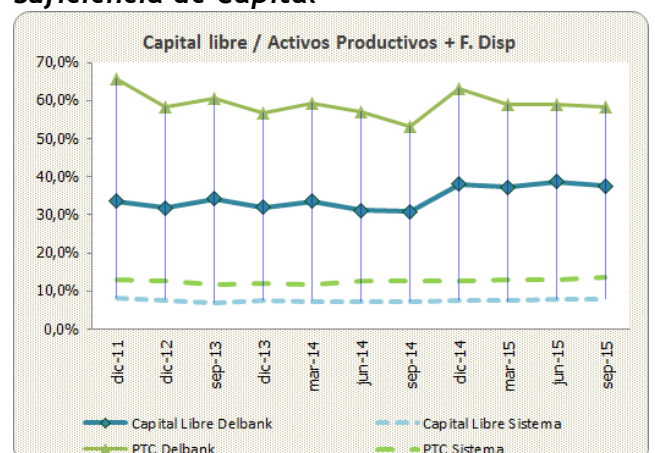
Delbank actualiza durante el 3T15 los procesos de pago de gastos notariales, funciones de las unidades de Auditoría Interna y Seguridad de la información, reglamentos del Comité de Auditoría y del Comité de seguridad de información, sistema de gestión de seguridad de la información. También actualiza el organigrama estructural y funcional, que incluye a la Gerencia de Riesgos Integrales, con un especialista junior de riesgo operativo.

La exposición a riesgo operativo se ha controlado a niveles tolerables, acorde a los objetivos de la institución, por la reducción de pérdidas mensuales por eventos de riesgo operativo, el avance del proyecto EMV de emisión de tarjetas con Chip, y los ajustes a otras fallas y deficiencias. Delbank corrige y mejora los procesos, y disminuye tanto la frecuencia como el impacto de los eventos.

El Asesor de Riesgo Integral presenta como parte del Plan de Continuidad de Negocios el documento denominado Plan de contingencia por desastre natural, inherente a la eventual erupción del volcán Cotopaxi, el mismo que fue aprobado. Este complementa el Plan de Contingencia del Negocio disponible para eventos catastróficos y eventuales suspensiones de operaciones.

Delbank también dispone de un centro de cómputo alternativo 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. No se han reportado resultados de las pruebas de conectividad, comunicación y eficiencia de la operación desde el sitio alternativo.

### Suficiencia de Capital



Fuente: Formularios patrimonio técnico y balances Delbank y Página WEB de SB / Elaboración: BWR

La solvencia actual e histórica sustenta la fortaleza patrimonial de Delbank para cubrir riesgos asumidos en su operación, cuyos indicadores exceden significativamente a los promedios reportados en 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 99.7% de capital primario (sistema 89.7%). El capital primario por sí sólo cubre 12.3% de los activos ponderados por riesgo a septiembre-2015. El crecimiento anual del PTC fue USD 2.944M frente al de activos ponderados por riesgo de USD 3.731M; soportado fundamentalmente en aportes de los accionistas.

El fortalecimiento patrimonial permite absorber la pérdida de 2014, y rentabilidades históricas bajas y fluctuantes. Para mejorar la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE), Delbank buscará fuentes alternativas de ingresos. Para este objetivo contribuye la reciente liberación de las regulaciones que limitan ingresos financieros y de servicios, aunque sigue afectando una alta carga tributaria, y pesada erogación de gastos de operación para la gestión de remesas y financiera.

El capital libre que considera al patrimonio y provisiones, permite una cobertura holgada de los activos productivos y disponibilidades de 37.5% a septiembre-2015, uno de los indicadores más altos del sistema de la banca privada, cuyo promedio es de 7.84% 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

(US\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2.071.084	3.165	442	913	2.664	2.491	1.661	1.688
Inversiones Brutas	3.596.139	1.307	2.389	1.303	965	971	1.040	844
Cartera Productiva Bruta	18.995.825	9.884	10.947	13.115	14.808	16.925	18.182	18.055
Otros Activos Productivos Brutos	2.615.594	290	538	755	931	967	1.194	1.122
Total Activos Productivos	27.278.641	14.647	14.316	16.085	19.369	21.354	22.077	21.709
Fondos Disponibles Improductivos	2.848.878	3.884	4.235	3.408	1.976	3.077	2.366	2.203
Cartera en Riesgo		396	287	515	747	917	966	1.436
Activo Fijo	793.886	382	425	276	222	288	256	233
Otros Activos Improductivos	1.109.148	813	1.226	925	911	923	929	984
Total Provisiones	(1.584.580)	(267)	(290)	(372)	(440)	(503)	(608)	(705)
Total Activos Improductivos	5.290.041	5.475	6.173	5.123	3.856	5.205	4.516	4.856
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>30.984.101</b>	<b>19.855</b>	<b>20.199</b>	<b>20.836</b>	<b>22.785</b>	<b>26.057</b>	<b>25.985</b>	<b>25.861</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	25.728.551	10.171	10.566	10.843	11.925	13.598	12.891	12.784
Depósitos a la Vista	16.882.401	8.210	8.255	7.946	8.216	9.321	8.135	7.928
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	1.962	2.311	2.897	3.709	4.277	4.757	4.408
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	-	-	-	-	-	-	448
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	309	502	911	499	491	837	726
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	1.832	1.589	1.511	2.333	1.035	1.272	1.426
Provisiones para Contingentes	96.748	1	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27.720.217</b>	<b>12.313</b>	<b>12.657</b>	<b>13.265</b>	<b>14.758</b>	<b>15.124</b>	<b>15.000</b>	<b>14.936</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.263.884</b>	<b>7.542</b>	<b>7.542</b>	<b>7.572</b>	<b>8.027</b>	<b>10.933</b>	<b>10.985</b>	<b>10.924</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>30.984.101</b>	<b>19.855</b>	<b>20.199</b>	<b>20.836</b>	<b>22.785</b>	<b>26.057</b>	<b>25.985</b>	<b>25.861</b>
CONTINGENTES	6.140.252	103	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	1.845.169	1.186	1.364	1.533	1.304	1.833	1.208	1.817
Intereses Pagados	496.107	163	202	239	214	306	194	298
<b>Intereses Netos</b>	<b>1.349.063</b>	<b>1.023</b>	<b>1.161</b>	<b>1.293</b>	<b>1.090</b>	<b>1.527</b>	<b>1.013</b>	<b>1.518</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	161.699	1.727	1.749	864	(216)	(304)	(148)	(228)
Margen Bruto Financiero (IO)	1.510.762	2.750	2.911	2.158	873	1.223	866	1.290
Ingresos por Servicios (IO)	336.692	112	104	1.226	1.747	2.398	1.484	2.417
Otros Ingresos Operacionales (IO)	82.987	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	1.304.933	2.689	2.891	3.202	2.525	3.521	2.161	3.472
Otras Perdidas Operacionales	43.687	-	1	1	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>581.820</b>	<b>173</b>	<b>123</b>	<b>182</b>	<b>96</b>	<b>100</b>	<b>188</b>	<b>235</b>
Provisiones (Goperac)	317.365	49	113	108	81	184	167	266
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>264.455</b>	<b>124</b>	<b>10</b>	<b>74</b>	<b>14</b>	<b>(84)</b>	<b>21</b>	<b>(31)</b>
Otros Ingresos	130.535	34	14	20	16	20	63	65
Otros Gastos y Perdidas	47.785	1	12	7	7	12	26	28
Impuestos y Participacion de Empleados	117.586	49	12	49	13	42	22	33
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>229.619</b>	<b>109</b>	<b>1</b>	<b>38</b>	<b>10</b>	<b>(118)</b>	<b>35</b>	<b>(27)</b>

### DELBANK

(US\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	30.127.519	18.530	18.551	19.492	21.344	24.432	24.442	23.912
Cartera Bruta total	19.789.711	10.281	11.235	13.629	15.556	17.841	19.148	19.492
Cartera Vencida	317.458	95	82	74	120	148	337	268
Cartera en Riesgo	793.886	396	287	515	747	917	966	1.436
Cartera C+D+E	-	118	123	178	210	594	802	681
Provisiones para Cartera	(1.324.563)	(179)	(214)	(302)	(381)	(466)	(504)	(631)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,5%	72,8%	69,9%	75,8%	83,4%	80,4%	83,0%	81,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	137,7%	226,7%	206,8%	231,5%	232,6%	222,2%	211,3%	205,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,6%	0,9%	0,7%	0,5%	0,8%	0,8%	1,8%	1,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,01%	3,86%	2,56%	3,78%	4,80%	5,14%	5,04%	7,37%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,3%	4,2%	2,8%	4,0%	4,9%	5,3%	5,1%	7,5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,2%	1,1%	1,1%	1,3%	1,3%	3,3%	4,2%	3,5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	180,8%	45,4%	74,3%	58,7%	50,9%	50,9%	52,2%	43,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Ree	166,9%	42,1%	67,9%	56,0%	49,4%	49,7%	51,1%	43,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	172,6%	152,3%	174,1%	169,4%	181,6%	78,5%	62,9%	92,7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,7%	1,7%	1,9%	2,2%	2,4%	2,6%	2,6%	3,2%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		132,3%	159,9%	161,9%	172,7%	82,5%	75,2%	102,2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	50,2%	42,8%	38,2%	28,1%	35,2%	32,2%	34,5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	69,1%	63,8%	68,7%	54,5%	57,4%	56,1%	61,6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,7%	3,6%	2,0%	2,4%	2,3%	4,5%	4,4%	3,7%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0,0%			1,6%				
Ctgo total período / MON antes de provisiones	22,3%	0,0%	42,2%	0,0%	0,0%	0,0%	9,3%	8,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	1,3%	0,9%	1,0%	1,1%	0,8%	0,1%	0,1%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13,67%	65,66%	58,37%	56,59%	53,24%	63,07%	58,99%	58,33%
TIER I / APPR	12,27%	61,88%	55,66%	56,34%	53,21%	63,73%	58,78%	58,13%
PTC / Activos y Contingentes	8,49%	37,79%	37,47%	36,37%	35,26%	41,98%	42,26%	42,45%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19,82%	5,07%	5,61%	3,64%	2,77%	2,63%	2,33%	2,12%
Capital libre (USD M)**	2.428.810	6.218	5.894	6.228	6.587	9.308	9.442	8.976
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8,11%	33,56%	31,77%	31,95%	30,86%	38,10%	38,63%	37,54%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,87%	79,62%	75,26%	78,40%	77,79%	81,39%	81,45%	77,19%
TIER I / Patrimonio Técnico	89,70%	94,24%	95,36%	99,57%	99,94%	101,06%	99,65%	99,67%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,10%	75,97%	37,66%	36,90%	36,80%	46,63%	42,21%	42,08%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,75%	71,59%	36,04%	36,78%	36,81%	47,14%	42,05%	42,15%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	1.424	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.886.754	2.862	3.014	3.384	2.621	3.621	2.349	3.707
Result. antes de impuest. y particip. trab.	347.205	158	13	87	23	-77	57	6
Margen de Interés Neto	73,11%	86,24%	85,16%	84,38%	83,59%	83,28%	83,90%	83,57%
ROE	9,57%	2,90%	0,01%	0,50%	0,17%	-1,28%	0,64%	-0,33%
ROE Operativo	11,02%	3,29%	0,13%	0,98%	0,25%	-0,91%	0,38%	-0,37%
ROA	0,95%	1,10%	0,00%	0,19%	0,06%	-0,50%	0,27%	-0,14%
ROA Operativo	1,09%	1,25%	0,05%	0,36%	0,09%	-0,36%	0,16%	-0,16%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71,58%	35,74%	38,53%	38,22%	41,59%	42,16%	43,13%	40,95%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (	6,41%	13,97%	8,02%	8,51%	8,20%	8,16%	9,33%	9,40%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,17%	37,55%	20,10%	14,20%	6,57%	6,53%	7,97%	7,99%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54,55%	28,26%	91,77%	59,21%	84,94%	184,78%	88,86%	113,04%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,98%	95,66%	99,66%	97,81%	99,45%	102,33%	99,11%	100,83%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69,16%	93,95%	95,91%	94,63%	96,34%	97,25%	92,00%	93,65%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,70%	27,58%	15,00%	16,13%	15,93%	15,80%	17,90%	19,20%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	4.919.962	7.049	4.677	4.320	4.640	5.568	4.026	3.891
Activos Liquidos (BWR)	6.101.429	6.892	5.973	5.201	4.770	6.043	4.645	3.965
25 Mayores Depositantes	0,00%	5.967	4.905	3.669	3.357	4.340	4.437	3.504
100 Mayores Depositantes	0,00%	7.384	6.281	5.450	10.714	7.103	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29,82%	71,14%	59,56%	51,44%	46,80%	52,08%	41,55%	37,39%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24,74%	75,78%	60,99%	44,51%	42,21%	43,49%	34,37%	29,79%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	26,25%	23,04%	20,50%	19,12%	17,18%	18,24%	18,30%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2,89	2,65	2,17	2,21	2,53	1,88	1,63
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	26,56%	-22,66%	-18,43%	-18,77%	-16,53%	-23,55%	-35,21%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29,82%	71,14%	59,56%	51,44%	46,80%	52,08%	41,55%	37,39%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,04%	72,77%	46,64%	42,73%	45,53%	47,98%	36,02%	36,69%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	58,67%	46,42%	33,83%	28,15%	31,91%	34,42%	27,41%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	86,59%	82,13%	70,53%	70,38%	71,81%	95,53%	88,36%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1,10%	1,13%	1,20%	1,46%	1,21%	1,03%	0,86%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0,36%	0,40%	0,52%	0,63%	0,52%	0,56%	0,23%

\*\* 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. 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.