

Ecuador
Calificación Global

Banco Delbank

Calificación

2014	2015	1T16
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)	1T15	1T16
Activos	26.406	26.202
Patrimonio	10.959	11.042
Resultados	20	40
ROA (%)	0,31%	0,62%
ROE (%)	0.74%	1.46%

Contactos:

Patricio Baus
(5935) 226 9767
pbaus@bwratings.com

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

Fundamento de la Calificación

Baja participación de mercado y soporte del accionista: Delbank se mantiene como uno de los bancos más pequeños del sistema, opera como Banco Universal en todas las líneas de crédito, y tiene buen posicionamiento en el negocio de remesas. La calificación de Delbank considera el soporte de los accionistas, que permite buenos niveles de solvencia, y un fondeo relativamente estable con depósitos menos onerosos. Así mismo considera la diversificación en ingresos por servicios generados en el negocio de remesas, que mitigan la contracción de la intermediación financiera en el entorno actual de desaceleración económica, la cual seguirá dificultando la expansión de su negocio en un futuro inmediato.

Impacto de la contracción sistémica de la liquidez: La liquidez estructural es holgada, con niveles de concentración y volatilidad controlados, a pesar de los retiros de depósitos a la vista a nivel sistémico. El 1T16 aumenta la tenencia de activos líquidos, lo que mitiga la contracción de la liquidez estructural de diciembre 2014 a septiembre 2015, volviendo a los niveles de cobertura históricos, además que el negocio de remesas requiere altos niveles de liquidez. Delbank no reporta posiciones de liquidez en riesgo, ni niveles de concentración preocupantes a marzo-2016; pero evidencia dependencia en el soporte de los negocios de los accionistas estratégicos. La política de retener recursos a favor de la liquidez, por el comportamiento de los depósitos, afecta la generación de cartera productiva, rentabilidad, y el fortalecimiento de la solvencia. La concentración en inversiones con exposición a riesgo soberano impulsadas por la normativa local, inclusive respecto al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez, aumenta el riesgo sistémico de liquidez en un escenario de estrés.

Presión en los resultados y menor nivel de eficiencia. La disminución de los activos productivos por la política de liquidez institucional, el incremento permanente del gasto operativo, la necesidad de mayores provisiones para cubrir el deterioro de cartera, y el uso de las fuentes con costo en activos improductivos, han venido presionando con bajos indicadores de rentabilidad, cuyos resultados dependen cada vez más de los ingresos por servicios y de ingresos no operativos por la recuperación de activos castigados o por cobrar de períodos anteriores. La estructura abultada del gasto operativo en relación a los ingresos, y el mayor requerimiento de provisiones, perjudica su nivel de eficiencia, respecto de los pares. Delbank opera casi en el punto de equilibrio, lo que limita su flexibilidad financiera y capacidad de constituir provisiones adicionales para riesgos imprevistos.

Crecimiento restringido y calidad de activos se presiona. La contracción de los depósitos y desaceleración económica, fruto de la menor liquidez de la economía, restringen el crecimiento de cartera; mientras que el mayor desempleo y deterioro de la capacidad de pago de los deudores, presionan la calidad de la cartera, cuya morosidad aumenta. La cartera en riesgo crece, mientras su cobertura de provisiones se contrae, manteniendo un indicador de cobertura por debajo del sistema. La morosidad tiene tendencia creciente, sin que el volumen de refinanciamiento, reestructuración y castigos sea material. El riesgo crediticio es sensible al comportamiento de la cartera por madurar, cuya colocación se dinamiza de diciembre-2014 a septiembre-2015, con un deterioro que supera al promedio del sistema. La política de provisiones supera la pérdida esperada que arroja sus modelos;

Fecha Comité: Junio 2016

Estados Financieros a: Marzo 2016



sin embargo esta política está limitada, por la baja capacidad de generación. La gestión de remesas contribuye positivamente, aunque la fluctuación de tipo de cambio y políticas relacionadas al manejo de las divisas, le torna vulnerable a factores externos poco controlables.

Niveles de solvencia holgados. Los indicadores de capitalización y solvencia se mantienen en relación a los históricos. El indicador de capital libre en proporción a sus activos productivos y fondos disponibles, se ubica en 37.7% a marzo-2016 frente a 37.3% registrado en el mismo periodo del año anterior; y muy superior a la media del sistema de 7.70%. A futuro se puede esperar ajustes en los indicadores de capitalización relacionados al capital libre, por el incremento de activos improductivos, menor capacidad de constituir provisiones, y restricciones al reparto de dividendos impuestos por el ente de control, que fomentan el fortalecimiento del patrimonio. El patrimonio técnico podría mantenerse en los niveles actuales, ya que no se espera mayor crecimiento de activos. El fortalecimiento patrimonial proviene del soporte de los accionistas, y en menor cuantía del rendimiento del negocio, sin considerar partes relacionadas.

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

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

**Hechos relevantes y Subsecuentes:**

Administración Fondo de Liquidez: En inversiones mantenidas hasta su vencimiento del Estado o entidades del sector público (plazo 91 a 180 días), Delbank registra USD 766M, que es 70% de las cuotas de participación en el Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado. Este portafolio se respaldaba en títulos valores de corto plazo, con alta seguridad, diversificación, rentabilidad y liquidez para créditos emergentes.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, mediante Regulación No.244-2016-F de mayo 5 de 2016, cambia las políticas de inversión de la Corporación del Seguro de Depósitos (COSEDE). Este dispone invertir en valores emitidos, avalados, aceptados o garantizados por el BCE; en el ente rector de las finanzas públicas; en el sector financiero público; y en emisores del sector no financiero inscritos en el catastro público del mercado de valores, entre otros. En la definición del COSEDE incluye a la Corporación de Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados.

Esta regula que las inversiones se hagan al margen de la calificación soberana, y respecto de un solo emisor que asciendan hasta 25% del PTC (calificación AAA) o 20% del PTC (calificación AA). También dispone invertir en títulos de hasta 360 días, que el portafolio tenga duración máxima promedio de 180 días, que se incluyan cláusulas de prepago o recompra pero sin castigo, y que se limite a instrumentos expresados en US dólares.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución, y la opinión de la 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

Durante el año 2015, se profundizaron los problemas para el País con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar, obteniendo como resultado, menores ingresos para el Fisco, reducción del comercio del exterior para los productos exportables y las consecuencias colaterales que estos problemas traen. De acuerdo al Banco Central del Ecuador en el 2015, la economía creció 0.3% y se espera un PIB negativo en 2016.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en un gasto público elevado que generó un aparente crecimiento de la actividad económica,

mientras se tenía como respaldo los ingresos petroleros y con la caída del precio, se vio obligado a revisar el presupuesto anual en dos ocasiones.

El Gobierno considera que esta situación es coyuntural y que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo, a finales del segundo semestre la situación económica se debilita con claras manifestaciones de una recesión económica.

Los efectos de este proceso observamos en el aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región a mar-2016, una inversión privada baja, y menor comparada con países vecinos (Colombia y Perú), un sector privado sin fuentes de financiamiento y con reducida liquidez, un aumento del desempleo, una caída de las exportaciones. En el sector financiero se observó una reducción de los depósitos que se vio reflejada en control del crédito y achicamiento de las estructuras de las Instituciones Financieras, la inversión estatal se redujo, mientras que el gasto corriente, se mantiene.

Según el Fondo Monetario las condiciones económicas para el 2016 y 2017, no son optimistas, ya que las proyecciones señalan que estos años se tendrían caídas del PIB del 4.6% y 4.3%, respectivamente, esperando al menos tres años de recesión económica, esto es (2015, 2016, 2017).

Los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han reducido debido a menores exportaciones que ocasionan una balanza comercial negativa, medidas tributarias y cambios regulatorios que afectan las inversiones privadas que darían un mayor empuje a la economía, y recurriendo a créditos internacionales en condiciones más costosas.

BankWatch considera que el modelo económico actual está agotado y que debemos buscar un Estado que se preocupe de crear riqueza y así distribuya sus ingresos con eficiencia, es prioritario el tener un plan económico con visión de largo plazo, concluir los acuerdos comerciales con Europa, Estados Unidos y Asia, y, sobre todo, crear confianza.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

La situación del Sistema Financiero Ecuatoriano se ve afectada por el comportamiento del entorno macroeconómico del país. El factor de incertidumbre arraigado en los mercados y la contracción real de la liquidez en la economía ha ocasionado una reducción anual de depósitos del público cercana a USD 3.180MM en el 2015, compensada en una parte (USD 500MM) con préstamos del exterior, sin embargo, no ha sido suficiente para mantener los niveles de activos productivos del sistema y no se espera que la



dinámica de la industria regrese a sus niveles históricos en los siguientes años. La expectativa de acuerdo al comportamiento esperado de la macroeconomía es que los depósitos continúen contrayéndose, pero dependerá de la capacidad del gobierno y del sector privado para compensar los ingresos perdidos.

Bajo este escenario de menor liquidez la perspectiva del sistema financiero en general es negativa por lo que habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

Entre los retos principales de la industria está la capacidad de generar utilidades ya que estas se ven amenazadas por varios frentes:

- 1) Una parte del fondeo, que como se explica anteriormente se está contrayendo, está siendo mantenida en caja o inversiones de corto plazo privilegiando la liquidez de las instituciones frente a la rentabilidad que genera la cartera de créditos.
- 2) Las tasas de interés activas están reguladas y el costo del fondeo está creciendo, lo que presiona el margen financiero.
- 3) La cartera de créditos muestra una tendencia a deteriorarse como consecuencia de menores ingresos para las familias, menores ventas para los negocios, incremento en el nivel de desempleo. En definitiva, menor capacidad de pago.
- 4) Las estructuras operativas de las instituciones financieras crecieron para adecuarse al crecimiento económico de los años anteriores y tomará tiempo volverse a adecuar a las nuevas circunstancias.

Los retos en cuanto a la generación de ingresos amenazan la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y reservas adecuadas sobre los activos de riesgo y limitan la posibilidad de fortalecer su nivel patrimonial.

Transcurrido 18 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, existen temas importantes por implementarse. 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, este mandato no se ha completado. El plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, de marzo 2016 fue extendido por 18 meses, pocas entidades han iniciado dicho proceso. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas, busca controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las

instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

En relación a lo anterior cabe mencionar que, a la fecha, de los 22 bancos del Sistema Financiero, 18 cumplen con el requerimiento mínimo de capital pagado de USD11MM. En cuanto a las 4 Mutualistas existentes las 4 han decidido mantenerse como tales y acogerse a las normas de su nuevo segmento. Las alternativas para las diez Sociedades Financieras existentes giran en torno a fusionarse con un banco en marcha, convertirse en banco o liquidarse; en todo caso consideramos que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con un menor número de instituciones.

En general, se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Temas a observar son las **amplias atribuciones** otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones 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.

Con fecha 11 de abril de 2016, la JRMF emite la Resolución No.209-2016 F, a través de la cual se disminuyen los porcentajes de provisiones para los activos. El excedente que se genera por esta reducción, no podrá ser revertido y los nuevos porcentajes aplican a partir del 2016, dependiendo de la decisión que cada entidad haya tomado, considerando que la norma ha sido postergada en cuanto a su implementación obligatoria hasta junio 2016.

Adicionalmente el último día hábil del 2015, la JRMF instruye el cambio operativo del Fondo de Liquidez que haría las veces de prestamista de última instancia y que se constituye con el 8% de los depósitos de las instituciones. El Fondo de Liquidez se maneja a través de un fideicomiso administrado por el Banco Central bajo normas estrictas de inversión. Actualmente, no existe experiencia en cuanto al acceso a dichos fondos por parte de las instituciones. Los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de



crecimiento del negocio en el largo plazo.

Perfil de la Institución:

Delbank opera con la licencia de un banco privado constituido en abril-1965 con matriz en Guayaquil, que se reactiva en enero-2003. El Banco reinicia operaciones en abril-2004, cambia su denominación social, estructura accionaria, y cumple los actos societarios exigibles, capital requerido y demás actos previstos en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, vigente a esa fecha.

Delbank difiere de los pares, al combinar la gestión de intermediación financiera con la de banca de emigrantes. Mantiene su enfoque en fortalecer y estimular los giros, remesas y transferencias que envían los emigrantes al Ecuador. El 2016 tiene mayor proporción de ingresos originados en el negocio de remesas, giros y compraventa de divisas. Si bien los ingresos de intermediación financiera crecen en valor absoluto, con oferta de crédito y captaciones, tienen menor participación porcentual.

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

Posicionamiento e imagen:

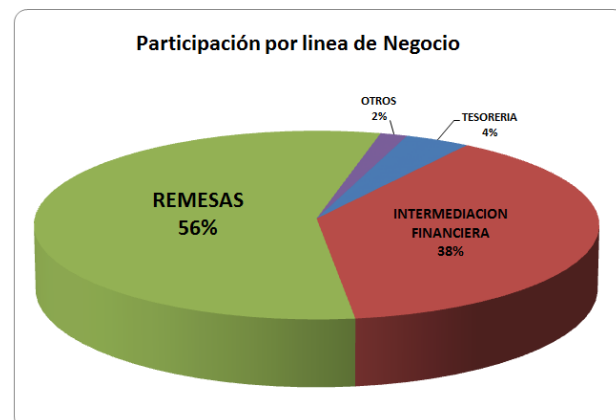
Delbank es un banco privado pequeño, dentro del sistema de 22 bancos privados operativos, y por la orientación de su negocio operaría como banco universal. A marzo-2016 ocupa el 21er en tenencia de activos 0.08%, 22do. en pasivos 0.05%, 19no. en patrimonio 0.34%, y 18vo. en resultados. La baja participación y reducido número de clientes bancarizados, dificultan el beneficio de economías de escala, y la opción de acordar transacciones interbancarias.

La red de distribución le permite atender a través de su Matriz en Guayaquil, 5 agencias, 2 sucursales, 16 oficinas especiales y 5 cajeros automáticos propios. Delbank mantiene corresponsales propios, agentes pagadores y corresponsales no bancarios, que proveen amplia red nacional y en el exterior, además de los puntos de servicio de Delgado Travel.

Modelo de negocios:

El negocio difiere de la banca, por la importante contribución de ingresos por giros, remesas, cobranzas, transferencias y compraventa de divisas. Delbank opera en diferentes líneas de intermediación financiera a marzo-2016, con mayor participación de crédito comercial 34.3%, consumo 33.2% e inmobiliario 19.3%. La cartera comercial se enfoca a PYMES, con ventas anuales de USD 100M a USD 1.000M; mientras que la de consumo se diversifica por el número de empleados en relación

de dependencia y personas naturales.



Fuente: Informe anual al Directorio de 2015 de Delbank / Elaboración: BWR

Al igual que el sistema, Delbank se achica desde 2015, por el retiro de depósitos, que deriva en priorizar liquidez inmediata y reducir su colocación crediticia. Sin embargo a diferencia del sistema, Delbank mejora rentabilidad, con el apoyo de los ingresos por el negocio de euros, que superan desde marzo-2015 a los referentes históricos, además de un incremento de 27% en servicios de giros, que destinan en 47% a Colombia, 31% a Estados Unidos y 11% a Argentina, con cambio de estrategias de comisiones a corresponsales, y mayor número de oficinas principalmente en Azuay.

Las fluctuaciones de participación entre los negocios de intermediación y remesas entre 2013 y 2014, se deben a cambios contables en las partidas de ingresos, básicamente comisiones. El dinamismo en la colocación de crédito de 2014 y 2015, se apoya del aporte de USD 3MM de los accionistas; aunque el negocio de intermediación financiera está expuesto a desaceleración económica del país.

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

Estructura Accionaria:

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

Fuente: Libro de acciones y accionistas a marzo-2016



Las acciones de Delbank son propiedad de 52 accionistas, entre personas naturales y jurídicas; donde 3 relacionadas al grupo familiar Delgado, tienen 92.9% del capital pagado. Los accionistas permiten adecuados niveles de solvencia, acceso a liquidez, y revelan un compromiso satisfactorio con el Banco.

Desde diciembre-2014 los accionistas cubren el capital social mínimo dispuesto en el Código Orgánico Monetario Financiero para constituir un banco privado. Las pérdidas de 2014 se compensan parcialmente con las utilidades de 2015, y a marzo-2016 mantiene pérdidas acumuladas de USD 66M, sin que aplique el pago de dividendos. Los accionistas ratifican el compromiso de efectuar los aportes que Delbank requiera para su operación.

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 marzo-2016, ni históricos comparativos. Los auditores externos en el dictamen sobre los estados financieros de 2015 no revelan operaciones de partes relacionadas.

Evaluación de la Administración

El Directorio es el máximo órgano administrativo, responsable de cumplir políticas institucionales, según los objetivos estratégicos y la planificación. A marzo-2016 se integra de 5 vocales principales, 3 con formación en Derecho y 2 en Economía; y 3 vocales suplentes con formación en Derecho, estando pendiente de nominar y calificar a 2 vocales suplentes. La nominación rige para dos años, y los nominados cuentan con la calificación de idoneidad de la SB. Los vocales principales tienen permanencia promedio de 7.36 años, y los suplentes de 1.46 años.

La alta gerencia tiene permanencia de 9 años, el auditor interno de 6 años, y en el nivel jerárquico hay 7 ejecutivos con menos de 3 años, y 4 con más de 5 años. El equipo gerencial se integra de profesionales de tercer nivel 72%, post-grado 14%, y secundaria 14%; con experiencia en la industria bancaria, algunos de los cuales han colaborado en otras instituciones financieras. En la selección del equipo gerencial no hay plan de sucesión formal, sino que se basa en el desempeño.

Para fortalecer la estructura organizacional, la Junta dispone a la Gerencia General que contrate el personal requerido, que revise y actualice los procedimientos institucionales según sea necesario, y acorde al volumen y complejidad transaccional. A diferencia de otros bancos, la nómina aumenta de marzo 2015 a 2016 en 46 funcionarios operativos;

reduce 23 administrativos, 6 cajeros, 4 de ventas y 1 de riesgos; y ajusta el salario de 10 personas. El 41% de la nómina permanece menos de un año, y 17% tiene 5 o más años. Delbank no reporta Comité de Empresa, ni conflictos laborales severos.

La estructura organizacional regula las líneas de mando, coordinación y asesoría entre las distintas áreas. Las mejoras en el sistema de comunicación, permite la oportuna difusión de directrices y la toma de decisiones. Los ajustes de procedimientos y cambios del orgánico funcional inician el 3T15, y buscan mejorar la eficiencia financiera, y evitar incompatibilidad de funciones entre las áreas de evaluación, toma de riesgos, seguimiento y control.

Gobierno Corporativo:

La Junta General de Accionistas es la máxima instancia de gobierno, y participa con 99.9% del capital en las sesiones ordinarias y extraordinarias; permaneciendo la mayoría de los integrantes más de 5 años. Esta elige a los directivos principales y suplentes por periodos de dos años, quienes actúan en forma independiente, y no participan como ejecutivos; aprueba políticas de remuneraciones y regula el nivel salarial; y elige al representante legal y auditores interno y externo.

La Junta cuenta con políticas de retribuciones, evaluación de desempeño del Directorio, y sistemas de promoción mediante campaña de capacitación. Los delegados del Directorio participan en comités especializados (auditoría, ética, cumplimiento, retribuciones, administración integral de riesgos), y se involucran en el monitoreo de riesgos, evolución financiera, y aplicación de prácticas bancarias, políticas, manuales y directrices. La reingeniería optimizará recursos, mejorará índices de eficiencia financiera, ampliará su cuota de participación en el mercado, con el fin de retribuir a los accionistas.

Delbank dispone del Código de Buen Gobierno Corporativo, Código y Reglamento de Ética y Conducta, Reglamento Interno del Directorio. Los indicadores de gobierno corporativo publicados son de 2015. La Junta de Accionistas apoya la gestión financiera y operativa, y regula formas para evitar conflicto de intereses. Los ejecutivos se evalúan según su productividad, preparación y experiencia.

Delbank se somete al control de SB y cumplimiento de normas bancarias prudenciales. La Junta nombra al auditor interno y externo anualmente, existiendo rotación del segundo. Entre las funciones de los auditores consta el seguimiento a la calidad de Gobierno Corporativo y eficiencia de la gestión.

Objetivos estratégicos: Delbank renovó su imagen desde 2015, como parte de su estrategia de captar clientes y posicionar su marca, efectúa inversiones en tecnología, cambia cajeros con



tecnología de punta para operar tarjetas EMV, y terminó la certificación su tarjeta CHIP. El plan de negocios de 2016 considera crecer 12% anual en cartera, priorizar colocaciones en crédito comercial 56% y consumo 30%, y seguir atendiendo todas las líneas del negocio con enfoque de banca universal.

Para generar activos productivos estima crecer 5.15% anual en captaciones, principalmente depósitos a plazo. Las expectativas difieren de los pares, que estiman contraer la intermediación financiera, aunque en menor proporción que en el 2015. En resultados de operación esperan crecer en ingresos financieros 5% anual; aunque los flujos de caja provendrán de ingresos por intermediación en 40% y de comisiones por servicios en remesas e ingresos por cambio de divisas 60%. La expectativa es impulsar el negocio de cambio de euros, y el área de mercadeo de corresponsales, para tener mayor cobertura en estos productos.

Por la contracción generalizada de las captaciones, entorno económico, y menor liquidez del mercado, Delbank impondrá un control estricto para reducir costos, tal como: salarios, arriendos, guardiana, publicidad y movilización. En servicios bancarios revisarán tarifas e incentivos, para aumentar el volumen de pago de remesas y viabilizar la entrada de nuevos mercados de divisas.

El plan de inversiones considera la adquisición del aplicativo de un scoring, para facilitar la concesión crediticia en consumo, y automatizar su colocación y seguimiento. El crecimiento de cartera también enfoca a PYMES; mientras el de las captaciones pretende aumentar depositantes, con productos que permitan bancarizar a los clientes de giros. La infraestructura se adecuará al punto óptimo de activos. Para optimizar la marca y cobertura de oficinas Delgado Travel, accederá a corresponsales no bancarios y aumentará la base de clientes y oferta de productos y servicios.

Delbank seguirá financiando todos los segmentos de crédito, y diversificará el riesgo crediticio con base a estudios sectoriales. Para bajar morosidad se apoyará en una empresa de cobranzas para cartera con problemas. La reinversión de los recursos se apoyará en una dinámica gestión de cobranza, desarrollo de banca virtual, ampliación de puntos de pago, y márgenes a corresponsales del exterior por servicios de remesas u otros, lo que redundará en la mejora del índice de eficiencia financiera.

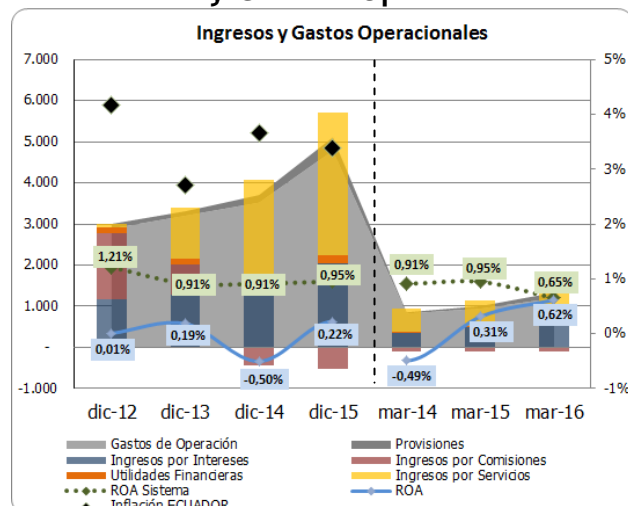
Presentación de Cuentas

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 al 31 de marzo de 2016 no auditados. Para fines

comparativos se resumen datos de los estados financieros de 2015 auditados por Aurea & Co. CPAs; de 2014 y 2013 auditados por Freire Hidalgo Auditores S.A.; y de 2012 auditados por PFK & Co. Cia. Ltda; que en todos los años emiten opinión limpia sobre su razonable presentación.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Estados de resultados Delbank y Estadísticas BCE Elaboración: BWR

La **tendencia de la rentabilidad** difiere del sistema, por las particularidades del negocio. A marzo-2016 su ROA es similar, aunque su rentabilidad operativa de 0.12% es inferior al promedio del sistema de 0.38%. En ambos casos, los índices se ubican debajo del índice acumulado anual de inflación, publicado por BCE. El 2014 tuvo un margen operacional negativo, y desde 2015 opera sobre el punto de equilibrio. El negocio da un retorno a los accionistas (ROE) de 1.46%, mientras que el promedio de la banca privada es de 6.22%.

Delbank tiene rentabilidad operativa y neta a marzo-2016, que se aproximan a cubrir las pérdidas acumuladas originadas en el 2014. Su **recuperación es atípica**, porque el sistema en cambio se afecta del impacto negativo de la desaceleración económica, y de la normativa restrictiva que limita ingresos, encarece costos y aumenta tributos. La situación del sistema deriva en reformas normativas por parte de la autoridad, que libera límites de ingresos, precios fijos para servicios, restricción de cobro de comisiones, e impuestos para divisas.

La **generación de ingresos** a marzo-2016 proviene



de servicios 53.1%, ingresos financieros 44.9%, e ingresos extraordinarios 2%. En servicios, 96.5% son tarifados diferenciados y 3.5% tarifados con costo máximo, siendo la mayoría ingresos por remesas, giros, cobranzas, y compraventa de divisas. Estos crecen 36.1% anual a marzo-2016, mientras que los originados en intermediación financiera lo hacen en 14% anual. En el sistema el ingreso por servicios mejora 12.7% anual a marzo-2016, mientras los de intermediación financiera decrecen 9% anual.

Cabe destacar que desde 2015 Delbank aumenta **ingresos por servicios** en mayor proporción que los financieros, lo que le apoya a compensar pérdidas. El crecimiento de ingresos en la línea de negocio de remesas lo logra en un entorno difícil. El mercado de divisas internacional presenta fluctuaciones de tipo de cambio, devaluaciones de las monedas de la región, e incremento de tasas y costos financieros. El mercado local se afecta de las medidas preventivas de salida de divisas, en un entorno de menor liquidez, apreciación del US dólar, y contracción de negocios internacionales.

El **negocio de remesas** por manejo de giros y divisas diversifica las fuentes de ingresos, y contribuye con ingresos operativos recurrentes. Delbank incurre en mayor exposición a riesgo en esta línea, por estar expuesto a factores exógenos propios del giro normal de ese negocio, 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 aporte de ingresos financieros es comparativo desde 2013, por la reclasificación de las comisiones ganadas. El **margen de interés** neto baja 0.18 pp trimestrale, al cambiar la estructura de depósitos, con menos cuentas a la vista de menor costo, más depósitos a plazo onerosos, presencia de depósitos restringidos, y aumento de cartera en riesgo que genera suspensión de intereses ganados.

A marzo-2016 el **margen bruto financiero** crece USD 76M anuales, pero su saldo cubre apenas 41% del gasto de operación. Si bien incrementa los ingresos por intereses netos en 11.5% anual, las comisiones netas se tornan negativas en USD 112M a marzo-2016, cuando en el pasado fueron el principal ingreso. Las utilidades financieras netas mejoran 71.3% anual, por ganancias en cambio, lo que es factible por la apreciación del US dólar.

Los gastos totales crecen 26% anual a marzo-2016, que en valor absoluto es USD 321M, principalmente por gastos de operación. El peso de los **gastos de operación** de USD 1.199M, equivalente a 89.5% del total de ingresos operativos netos, preocupa cuando mantiene su tendencia creciente, e impacta con un aumento de USD 255M anuales a marzo-2016. Los más representativos son gastos de personal y

servicios varios, que justifican dicho crecimiento.

De igual modo, el **gasto de provisiones** de USD 133M se duplica respecto de marzo-15, con énfasis en la cobertura de cartera. Este incremento se produce, a pesar de la reforma normativa en febrero-2016 de la JPRFM, que deriva en menor exigencia de rangos de provisión. La provisión constituida representa 2.55 veces el valor de pérdida estimada para cartera a marzo-2016. El 35% de las operaciones concedidas se ubican en Manta, ciudad que se afectó por el terremoto de abril-2016.

El **índice de eficiencia** de 99.4% supera al sistema de 94.7%, y revela menor competitividad en su operación, al incurrir en mayor volumen de gastos operacionales para generar ingresos operativos. Esto limita la flexibilidad para constituir provisiones, cuando el deterioro de la calidad del activo es sistémico, por la menor la capacidad de pago de los deudores. La estructura operativa sigue vulnerable en eventos de estrés, frente a pérdidas imprevistas.

Para alcanzar el punto de equilibrio, el aporte de los ingresos por servicios es muy importante, y le otorga capacidad para constituir provisiones. A marzo-2016 Delbank tiene un **margen operacional neto** positivo de USD 8M, pero requiere fortalecer sus ingresos financieros y de servicios para seguir cubriendo los gastos de operación y provisiones. El desempeño operativo mejora por los ingresos no operativos, que crecen 104.6% anual a marzo-2016.

El 1T16 decrece la cartera productiva bruta en USD 879M, a diferencia del 1T15 en que aumentó en USD 1.084M; mientras la cartera en riesgo crece USD 489M, y aumenta depósitos para en encaje en USD 1.284M. El dinamismo en la concesión crediticia de marzo-2015, se impacta de la calidad de originación, mientras los pares restringieron crédito y priorizaron la liquidez inmediata, por el retiro sucesivo de sus captaciones y menor capacidad de pago de los deudores.

El margen de operación antes de provisiones crece USD 46M anuales a marzo-2016, lo que es absorbido por el gasto de provisiones, que crece USD 73M anuales. Los ingresos no operativos casi duplican su valor y representan 4.2 veces el MON, cuyo saldo de USD 33M, sustenta en parte la utilidad bruta de USD 40M a marzo-2016. Estos ingresos se originan en la reversión de provisiones, por el cobro de activos vencidos y castigados, entre otros que no son giro normal del negocio, ni recurrentes en el tiempo. A marzo-2016 no se provisiona valor para el pago de impuestos y participación a trabajadores, respecto de la utilidad registrada.

Administración de Riesgo

La administración integral de riesgo se enfoca al cumplimiento de límites legales, y la exposición máxima a pérdidas se regula con límites internos



por tipo de riesgo, acorde al nicho del negocio. El monitoreo continuo está a cargo de la unidad de riesgos. La aprobación de acciones de mitigación canaliza el CAIR al Directorio. La plana gerencial implementa los correctivos, y el personal operativo desarrolla y aplica las herramientas y controles.

La distribución en diferentes segmentos de crédito, e importancia del negocio de divisas, presiona la aplicación de varias metodologías de riesgo. En riesgo crediticio espera que el aplicativo scoring entre en operación, efectúa el cálculo de la pérdida esperada para determinar suficiencia de provisiones constituidas, y de capital en términos de exposición, según Basilea II. Para manejar divisas, da prioridad al desarrollo del Perfil de riesgo Transaccional en el sistema ABANKS, y determinará el Perfil de Riesgo de los clientes de giros.

El mercado de giros y compraventa de divisas tiene un riesgo que le diferencia de los bancos pares; por mayor exposición a factores externos, controles de salida de divisas, fluctuaciones de tasa y tipo de cambio, impuestos, u otros, que puedan limitar o encarecer el negocio. La posición en euros y control de pérdidas por fluctuación de tipo de cambio, se fijó en un máximo de 2% del PTC.

Auditoría Interna efectúa una dinámica evaluación del cumplimiento de las políticas de gestión de riesgos, destaca la presencia de alertas y sugiere correctivos para mitigar riesgo. El informe a marzo-2016 incluye el análisis de la exposición a riesgo del efectivo en euros y posición en moneda extranjera para compra venta de divisas. Delbank destina recursos para seguridad bancaria y desarrollo tecnológico u operativo.

Riesgo de Crédito

Si bien la velocidad de deterioro del activo superó al del crecimiento de Delbank de 2012 a 2015; a marzo-2016 la contracción de activos de riesgo de 2% anual, derivó en mayor reducción de activos CDE de 2.4% anual. La calidad del activo se impacta del comportamiento de la cartera, que aporta en 97.2% al saldo evaluado a marzo-2016

cuya morosidad pasa de 6.8% a 8.3% el último año, siendo el promedio del sistema de 4.66%.

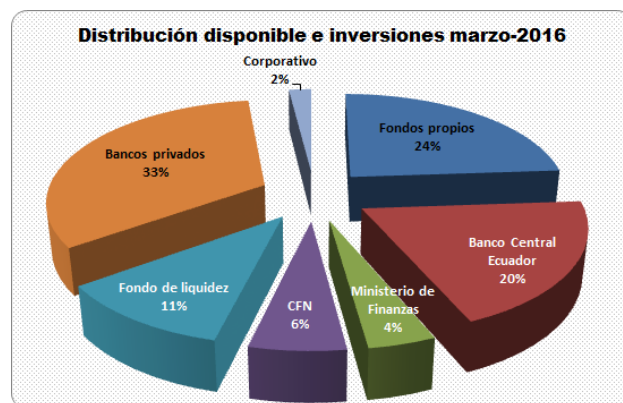
Calificación de Activos de Riesgo					
Categoría	dic-2012	dic-2013	dic-2014	dic-2015	mar-2016
A1 Normal	59,6%	61,0%	61,2%	55,6%	55,7%
A2	26,6%	21,3%	19,7%	15,0%	18,5%
A3	10,5%	10,7%	11,6%	22,7%	15,1%
B1 Riesgo Potencial	1,3%	4,9%	3,1%	2,8%	5,7%
B2	0,3%	0,5%	1,0%	0,8%	1,8%
C1 Deficiente	0,5%	0,5%	2,0%	0,9%	0,6%
C2	0,1%	0,4%	0,3%	0,8%	0,3%
D Dudoso	0,0%	0,2%	0,1%	0,4%	0,7%
E Pérdida	1,0%	0,6%	0,9%	1,1%	1,5%
Total	11.569	14.074	18.315	19.857	19.273
C + D + E	181	230	609	630	613

Fuente: Formularios 231 de Delbank / Elaboración: BWR

Delbank adopta controles de originación de cartera y de seguimiento para evitar pérdidas. De igual forma, implementa controles para la prestación de servicios de remesas, y de otras transacciones que tienen exposición a riesgo. Sin embargo los créditos colocados durante 2015, impactan en el aumento de morosidad el 1T16, por lo que la calidad del activo se torna sensible a la cartera por madurar.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles, inversiones y sus intereses devengados por cobrar (USD 6.832M), representan 26.1% del activo neto a marzo-2016. La colocación en estos activos crece USD 1.346M anuales esa fecha, por un incremento importante en depósitos para encaje USD 408M y en instituciones financieras USD 256M, así como la reclasificación del 70% del derecho fiduciario en el Fondo de Liquidez.

El riesgo de fondos disponibles e inversiones es moderado, cuyos depositarios y emisores tienen buena calificación de riesgo, y el 0.06% del saldo de A-. El 41.1% se encuentra bajo administración del sector público, y 58.9% del sector privado. Los recursos colocados en el país cumplen la normativa sobre coeficiente de liquidez doméstica; los depositados en BCE atienden además el encaje bancario; y aquellos de inmediata realización y buena calificación de riesgo conforman el activo líquido, cuyo saldo crece USD 795M anuales a marzo-2016, el 74.3% durante el 1T16.



Fuente: Analíticos Delbank / Elaboración: BWR

Los **fondos disponibles** (USD 5.229M) representan 20% del activo a marzo-2016; valor que deposita en otros bancos privados 43.1%, en BCE 25.8%, y mantiene en Delbank 31.2%. Este activo crece USD 777M anuales a marzo-2016, principalmente por depósitos para encaje, así como por USD 114M que están en caja o remesas en tránsito. El cambio de la estructura obedece a la estrategia de disponer de liquidez inmediata, por presiones del mercado.

El 56.9% de los fondos disponibles es **improductivo**, al estar depositado en el BCE sin remuneración; o estar en caja (USD 1.577M), cuyo saldo es alto pero necesario para atender el negocio de divisas y la volatilidad de los depósitos. Este es realizable en



US dólares, excepto el equivalente a euros de USD 41.6M, que está dentro del límite del 2% del PTC a marzo-2016, y se destina a operaciones de remesas, giros a pagar y cobrar, y tarjetas de débito.

Los depósitos en otras instituciones de USD 2.252M, se colocan en siete bancos privados locales, pero uno concentra 84% del saldo y equivale a 17.1% del PTC a marzo-2016. Las conciliaciones bancarias revelan saldos en estados de cuenta superiores al contable por USD 181M, siendo el saldo del activo razonable. Delbank no reporta valores depositados en entidades del exterior.

El saldo depositado en BCE para **encaje bancario** pasa de 0.48% de las obligaciones con el público en diciembre-2015, a 10.5% en marzo-2016, y crece 20.4 veces en el trimestre. El saldo del estado bancario a marzo-2016 es menor en USD 412.6M al contable, por partidas conciliatorias pendientes. El requerimiento legal es que ascienda al menos a 2% del promedio semanal de los saldos diarios de las captaciones. El requisito normativo sobre reservas mínimas de liquidez de 8% de las captaciones, es más exigente.

Las **inversiones temporales** e intereses devengados por cobrar ascienden a USD 1.603M, que es 6.1% del activo a marzo-2016. El 51.8% consta como disponible para la venta, con intención de negociar acorde a las necesidades institucionales; mientras que 48.2% se mantendrá hasta el vencimiento. El portafolio crece USD 563M anuales, con base a la reclasificación del 70% del derecho fiduciario en el Fondo de Liquidez, cuyo saldo a marzo-2016 es USD 766M.

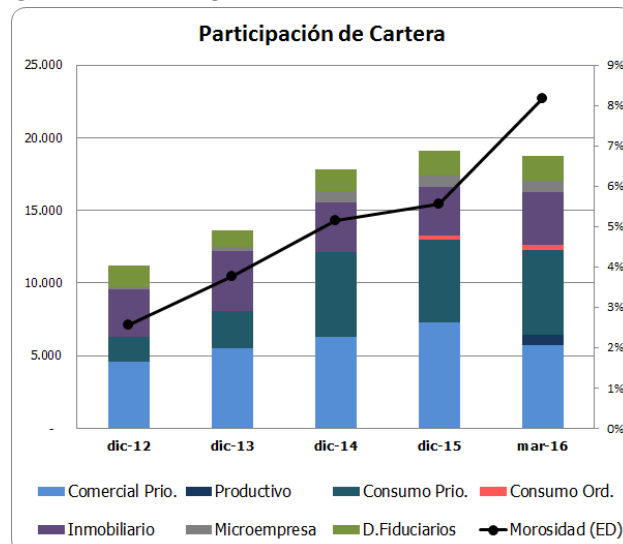
Las inversiones temporales **no tienen provisión** de riesgo, se instrumentan en US dólares y valoran al precio de adquisición. El portafolio a marzo-2016 **se distribuye en:** 6 emisores de obligaciones y titularizaciones corporativas autorizadas en el mercado de valores en 8.4%; 2 del Estado en 43.4% del saldo, que se respaldan en certificados de inversión de la CFN y títulos del Ministerio de Finanzas; y el Fondo de Liquidez por USD 766M.

Dentro de inversiones en entidades del Estado, consta 70% de los aportes al **Fideicomiso Fondo de Liquidez**, que no se sustenta en títulos que éste haya emitido, sino en los que efectúe el Fiduciario. En mayo-2016, la JRPMF cambia las políticas de inversión del COSEDE, para incluir valores emitidos, avalados, aceptados o garantizados por el BCE, Ministerio de Finanzas, sector financiero público, y títulos del sector no financiero inscritos en el catastro público del mercado de valores, entre otros. En la definición de COSEDE incluye a la Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados.

El 8.8% del portafolio **vence a largo plazo** a marzo-2016 (20% a marzo-2015). Los títulos del Fondo de Liquidez deberían ser de cobro inmediato; no obstante las reformas de mayo-2016 regulan mayor duración, pero con cláusulas de prepago en caso emergente. El riesgo de contraparte no es aplicable al Fondo de Liquidez (40% del portafolio máximo por emisor), cuyo saldo si está por debajo del límite del 10% del patrimonio técnico, se origina en un requerimiento legal, y sigue bajo custodia y administración del Fiduciario.

Las inversiones son de **renta fija**, y aportan 1.1% a los intereses ganados del 1T16, por lo que cartera sigue siendo el principal activo generador de ingresos financieros. A marzo-2016 Delbank no registra en sus balances inversiones pignoradas, inversiones vencidas, derechos fiduciarios en inversiones, ni inversiones permanentes de renta variable.

Calidad de la Cartera



Fuente: Estados financieros de Delbank / Elaboración: BWR

La **cartera bruta y derechos fiduciarios** en cartera (USD 20.416M) representan 75.5% del activo bruto a marzo-2016. La cartera desacelera su crecimiento, después de subir 30.9% anual el 2014, a 7.2% anual el 2015, y decrecer 3.1% anual a marzo-2016. Los depósitos no crecen a igual ritmo, siendo 25.4% anual el 2014, para decrecer el 2015 y 1T16 en 4.3% anual y 0.8% anual, respectivamente. La generación de este activo productivo se apalanca en aportes de capital, y en la relativa estabilidad de los depósitos de los accionistas.

La cartera es el principal **generador de ingresos**, aporta 98.4% de los intereses ganados. La cartera productiva (USD 17.176M) representa 80.4% de los activos productivos, y se destaca en la contribución a los ingresos financieros. El margen de interés neto de 83.8% a marzo-2016 da más contribución a los ingresos por el aumento de la tasa de interés activa promedio ponderada de 12.5% a 13.7%.



La **contracción de cartera bruta** a marzo-2016 refleja igual tendencia que el sistema, que se achica tanto el 2015 como el 1T16. En Delbank el impacto anual a esa fecha es de USD 595M, y el trimestral de USD 391M, por la desaceleración económica del país. Delbank enfrentó el entorno restrictivo y la caída de sus depósitos sin limitar su oferta crediticia, cuya estrategia se impactó de la menor capacidad de pago de los deudores.

La **oferta crediticia** buscó subir su participación de mercado, al igual que el bancarizar a clientes del negocio de giros; sin que a marzo-2016, obtenga su objetivo. A marzo-2016 la contracción anual de cartera comercial es USD 693M, en consumo USD 78M, y en microcrédito USD 76M; mientras que en crédito inmobiliario crece USD 231M y en derechos fiduciarios USD 21M. El crédito comercial participa 34.3% a marzo-2016, consumo 33.2%, inmobiliario 19.3%, microcrédito 4.2%, y derechos fiduciarios 9%.

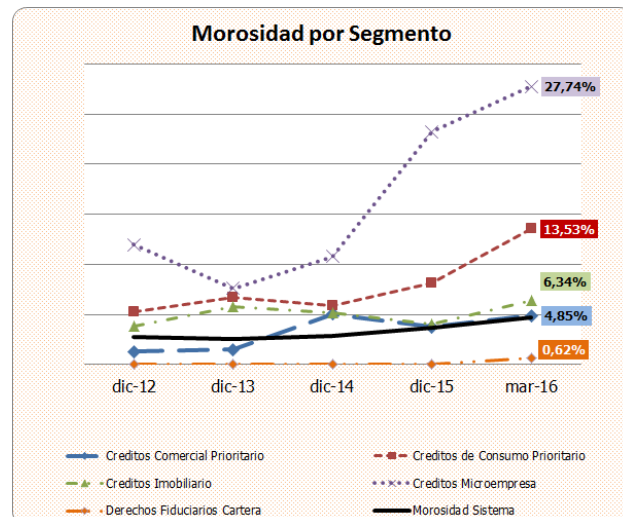
El reducido tamaño del portafolio de Delbank influye para que los cambios, tanto en calificación como en clasificación de cuentas, afecten la estabilidad de los **índices de calidad**. El 1T16 la cartera en riesgo de USD 1.522M, crece USD 489M, mientras la cartera evaluada CDE disminuye USD 29M. La cartera en riesgo se afecta del deterioro de consumo y microcrédito. La gestión de cobranza revela que el 1T16 no dinamiza la gestión judicial, castigos, novaciones o reestructuraciones.

La **cartera calificada CDE** disminuye 2.9% anual, al igual que la cartera bruta en 3.1% anual, pero el crédito de dudoso recaudo crece 5.6 veces anuales. Tiene especial incidencia el **crédito de consumo**, que crece 126.1% el 2014, y 2.2% el 2015; cuya velocidad de crecimiento, sin contar con un control score de originación y seguimiento, aumentó la morosidad a 13.5%, con exposición a pérdidas en un periodo de más desempleo y menos liquidez. La mora del crédito automotriz tiene mayor impacto, aunque mitiga la existencia de garantías prendarias.

El **crédito comercial** es más representativo en el portafolio, se destina a fines productivos de PYMES, e instrumenta con garantías reales. Su exposición es menor, su control incluye visitas de la fuerza comercial, y la colocación en PYMES diversifica el portafolio. La morosidad de 4.85% es menor a la de consumo, y al promedio de los pares de 5.40%, pero supera al promedio del sistema de 1.50%. El dinamismo en su colocación en 13.9% el 2014 y 16.3% el 2015 genera cartera por madurar a marzo-2016, que podría modificar su calidad.

La cartera comercial superior a USD 40M califica en función del **modelo experto**, y la que tiene garantía hipotecaria, y se evalúa de A1 a C1, genera reducción de hasta 50% de la provisión requerida, cuando las garantías equiparen o

superen el valor del riesgo. En los créditos inferiores a ese valor, al igual que en los de consumo, vivienda y microcrédito, se determina la provisión según el número de días de mora, y se asigna la calificación que estipula la norma de SB.



El microcrédito tiene la morosidad más alta de la cartera de 27.7%, no fluctúa en forma significativa, y tiene la tasa más alta, respecto de otras líneas. El crédito inmobiliario crece USD 231M anuales, pero su morosidad es 6.34%, superior al promedio del sistema de 2.97% y de los pares de 2.85%. La cartera aportada al Fideicomiso Fondo de Liquidez tiene morosidad de 1.9%, y fluctúa por el impacto de algunos créditos importantes. La morosidad total del 8.44% crece 2.8pp trimestrales, y supera al promedio del sistema de 4.66%, pero es inferior al promedio de los pares de 8.76% a marzo-2016.

La **cobertura de provisiones** para cartera en riesgo de 51.7% a marzo-2016 es baja, deja riesgo al descubierto, mientras el promedio del sistema es de 162.5% y de los pares de 73.4%. En febrero-2016 se flexibiliza la exigencia en conformar provisiones, lo que implica una reducción de 13.9pp en el 1T16. La cobertura de provisiones de cartera CDE de 134.9%, se justifica porque el saldo evaluado en tales categorías es inferior en USD 957M al de cartera en riesgo. El gasto de provisiones crece USD 107M en el trimestre, mientras las provisiones acumuladas se fortalecen USD 113M anuales, por la reversión de provisiones en la línea comercial.

El **riesgo de crédito** mitiga en parte el excedente de PTC, la instrumentación de garantías reales, una pérdida esperada inferior a las provisiones constituidas, y cartera refinanciada o reestructura inmaterial. Los resultados a marzo-2016 superan el punto de equilibrio, aunque la capacidad financiera para constituir provisiones adicionales requiere de un margen más alto para mantenerse rentable.

Las **condiciones de mercado** generan indicadores de mora más elevados, tendencia en la cual



Delbank no es la excepción. Por la política interna, las garantías reales cubren al menos 140% de la deuda. Esto no se puede validar con la cuenta de orden sobre valores y bienes recibidos de terceros como garantía, a marzo-2016. Las cuentas de orden sobre cartera castigada USD 131M, en demanda judicial USD 388M, e intereses en suspenso USD 266M, no son materiales respecto de la cartera bruta de USD 18.727M; pero su recuperación efectiva, permitirá ingresos no operativos.

El nivel de **concentración** en 25 mayores deudores de 30.3% a marzo-2016 sube 0.49pp anuales, al aumentar la colocación crediticia. Esta exposición se estima controlable, porque la mayoría califica como riesgo normal (A1 a A3). La cartera se concentra en Guayaquil USD 10.031M y Manabí USD 6.468M, peor no se revela el impacto del riesgo crediticio inherente al terremoto de abril-2016. A marzo-2016 la concentración por sector económico destaca a: empleados con relación de dependencia 32.4%, comercio 18.9%, hotelería 11.1%, actividades profesionales 8.3%, entre otros.

Los dos deudores de un grupo económico reportado en los formularios sobre límites de crédito 250-A, pertenecen al sector de la agricultura, que reciben 12.2% del PTC (USD 1.351M), con aprobación del Directorio, pero reporta suficiencia de garantías y no genera multas a marzo-2016. Delbank no reporta crédito vinculado en los formularios 250-B, ni concentración en grupos en los formularios 250-C.

Contingentes y Presencia Bursátil :

Delbank registra USD 332M en contingentes por créditos aprobados no desembolsados de la línea inmobiliaria USD 260M, y otros de menor cuantía a marzo-2016. La matriz de riesgo legal no revela exposición por sentencias desfavorables en litigios judiciales, que hayan sido provisionadas.

Delbank no ha emitido en el mercado de valores, obligaciones u otros títulos, ni ha originado titularizaciones que comprometan flujos futuros. Sus registros contables no revelan futuros con derivados, ni otras operaciones que generen riesgo adicional para acreedores sin garantía. No revela activos pignorados, y el aporte en cartera (USD 1.658M) al Fondo de Liquidez, constituirá garantía adicional a los aportes, si llegare a acceder a créditos emergentes.

Riesgo de Mercado

Para controlar riesgos de mercado, Delbank elabora los reportes regulados sobre la sensibilidad a los cambios en tasa de interés de los activos y pasivos, que revelan el impacto financiero probable, frente a la fluctuación de 1% en las tasas. Este incluye como activos sensibles 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 no se

incluyen, porque constan como no remunerados.

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. A pesar de la tendencia de la tasa en el sistema, la exposición por fluctuación de tasa de interés en Delbank es baja, estable, y dentro de los límites considerados tolerables en forma histórica. La estrecha liquidez del sistema, genera dificultad de captar recursos y colocarlos a tasas rentables.

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 0.14% a marzo-2016, inferior al límite interno (0.61% del PTC), y al índice de marzo-2015. El GAP de duración del margen financiero de USD 78M, genera una posición en riesgo de 0.71% a esa fecha, reduciendo la exposición que tuvo a marzo-2015 de 1.14%.

El apalancamiento sobre el activo neto promedio de 42.2% en Delbank a marzo-2016, mitiga la exposición a riesgo, siendo en el sistema de 10.4%. La duración promedio de los activos productivos y pasivos onerosos, mayor volumen de activo sensible respecto de pasivo sensible, la 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. La administración señala que este riesgo mitiga su intermediación eficiente de las divisas, donde las fuerzas de mercado local se impactan de la oferta y demanda y permite atenuar los factores exógenos. A marzo-2016 registra ingresos por comisiones en giros recibidos y pagados, sin asumir riesgo cambiario; así como ganancias en cambio, sin evidenciar pérdidas por este concepto.

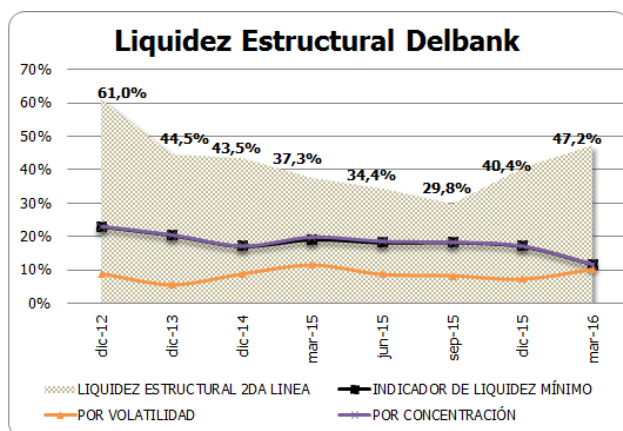
Delbank reporta posición abierta en euros de 36.7 a marzo-2016, por efectivo en caja y bóvedas para intermediación en euros. Esta equivale a 0.37% del PTC, y está bajo al límite interno de 2%. El tipo de cambio del euro se estabiliza luego de mantener tendencia a la baja, pero no es previsible su situación futura por los cambios en la Unión Europea. Delbank no recepta fondeo internacional, por lo que no compensa el riesgo por fluctuación de tipo de cambio.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La **estructura contable** revela descalce de plazos acumulados a corto plazo, considerando que 63.5% de la cartera vence a más de 360 días; mientras 0.5% de los depósitos vencen en ese plazo, siendo la mayoría de exigibilidad inmediata. Aunque la base de depositantes es pequeña, tiene el respaldo



de partes relacionadas, permite fondeo de bajo costo, y mitiga riesgo de liquidez por el compromiso institucional de los accionistas.



Fuente: Formularios Liquidez Estructural / Elaboración: BWR

A marzo-2016 los **activos se financian** 57.9% con pasivos, y el resto del fondeo proviene de cuentas patrimoniales. Dentro del pasivo, las captaciones representan 84.9%, siendo 36.8% depósitos a plazo, con un costo promedio de 6.66%, uno de los más altos del mercado. Mientras los depósitos a la vista representan 57.6%, y 23.4% no generan intereses. En diciembre-2015 tiene depósitos restringidos, con un saldo de USD 726M a marzo-2016, parte de los cuales respaldan cartera, además de un valor a nombre de Delbank por USD 342M que corresponde a un fondo para la emisión y pago de cheques de emergencia a favor de los clientes.

Las **captaciones del público** decrecen USD 136M en el trimestre a marzo-2016, básicamente depósitos de ahorro por USD 893M, menor los depósitos restringidos. El retiro de depósitos es sistémico, pero en Delbank lo compensa el giro de divisas, cuentas por pagar varias que se mantienen más de 270 días por USD 555M, y el fondo operativo del corresponsal de Casa de Cambios Delgado Inc., los cuales mantienen el saldo del pasivo sin mayor fluctuación.

La **liquidez estructural de segunda línea** decrece de diciembre-2014 a septiembre-2015, sin que Delbank incumpla la normativa, pero si adopta correctivos inmediatos y presenta holgura en la cobertura del requerimiento mínimo de liquidez desde diciembre-2015 en adelante. Los activos líquidos crecen USD 591M en el 1T16, y el índice de primera línea mejora 7.89pp y el de segunda línea 6.79pp. En consecuencia el 1T16 sigue cubriendo la volatilidad calculada con 2.5 desviaciones estándar, y el requerimiento mínimo de liquidez, que en el 1T16 se impacta del volumen de concentración.

El entorno de desaceleración económica contrae temporalmente la cobertura de liquidez estructural de segunda línea de Delbank, presionando con **acciones de mitigación** frente a imprevistos, al igual que en el sistema financiero. Por el GAP de

plazos, con descalses sucesivos en las primeras bandas de tiempo; presencia de mercado financiero menos líquido; ausencia de obligaciones financieras, líneas de crédito aprobadas, u otras fuentes alternativas de fondeo; la liquidez propia se colocará en forma selectiva, en productos que aseguren el crecimiento del negocio.

Los reportes de **brechas de liquidez** en escenarios de estrés (contractual, dinámico y esperado) del 1T16 no revelan posiciones de liquidez en riesgo. El escenario contractual tiene brechas acumuladas negativas de 1 a 180 días, donde la mayor brecha acumulada negativa se ubica en la banda del mes 3, y compromete 20.9% del activo líquido a marzo-2016. Al margen del vencimiento de corto plazo de la mayoría de los depósitos, el hecho que los mayores depositantes sean partes relacionadas, asegura cierta estabilidad por el compromiso institucional demostrado por los accionistas.

El **activo líquido** además de cubrir las brechas acumuladas negativas en los diferentes escenarios de estrés, registra un índice de cobertura de 52.4% de los pasivos de corto plazo, lo que supera al promedio de la banca privada de 39.8% a esa fecha. Este índice se fortalece en 10.6pp anuales, por el incremento de USD 795M anuales a marzo-2016 en los activos líquidos. No obstante la mayor tenencia de activos líquidos, limita la instrumentación de activos productivos, que disminuyen en USD 830M anuales a marzo-2016.

El riesgo de liquidez es sensible a la **concentración en pasivos**, donde los 25 mayores depositantes absorben 67.7% de los activos líquidos a marzo-2016. El saldo concentrado en los mayores depositantes equivale a 28.1% de las obligaciones con el público, relación que decrece 2.23pp anuales a marzo-2016. Dentro de los principales depositantes, uno abarca 26.2% del saldo, y seis identificados como partes relacionadas depositan 49.1% de las principales captaciones.

Riesgo Operativo

Auditoría Interna efectuó la revisión de manuales y políticas de riesgo operativo, así como el cumplimiento de las responsabilidades del factor personas, administración de servicios provistos por terceros, administración de tecnología de información, responsabilidades del Comité de Continuidad de Negocio, y del CAIR.

De las observaciones al **factor personas** destaca excepciones al cumplimiento de los indicadores de gestión, falta de políticas para administrar talento humano, pagar nómina, cuentas de rol abiertas de personas desvinculadas, formato de antecedentes del reclutamiento externo, control de inducción al personal, documentación de carpetas de empleados, evaluación de desempeño, modalidad de contrato. Para la administración del factor personas, el



Auditor pondera un nivel de eficacia medio.

En el **factor de tecnología** se asigna un nivel de eficacia medio bajo. Las principales observaciones son: desactualización de formatos de tecnología de información, inconsistencias en el manual de estructura orgánica funcional, desactualización del manual de funciones de la división de tecnología de información, omisión de procesos para planificar, ejecutar, controlar y cerrar proyectos, controles de atención de incidentes de tecnología, omisión de registro en bitácoras de casos atendidos, análisis de la capacidad y desempeño de la infraestructura de tecnología, respaldo de bases de datos e información en la red, y falta de levantamiento de la matriz de riesgo tecnológico.

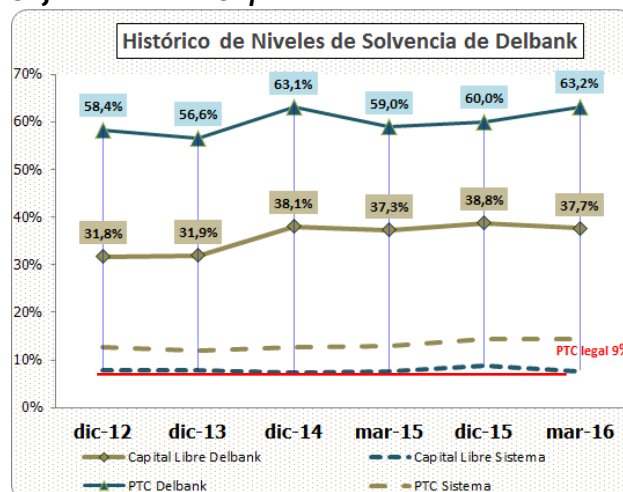
En la administración de servicios provistos por terceros, se pondera una eficacia medio bajo. En la gestión de **riesgo legal** no se informa sobre los correctivos adoptados por el nivel de eficacia medio alto asignado el trimestre anterior, pero se remite el inventario de juicios activos, cancelados y de operaciones reestructuradas. No se elabora la matriz de eventos de riesgo legal, ni revela los registros de eventos ocurridos respecto de los identificados.

A marzo-2016 Delbank reporta la matriz de **eventos de riesgo operacional**, probabilidad e impacto, matriz de riesgo de procesos por factor, riesgo inherente y residual por área, tipo de evento por factor respecto de proceso afectado, mapa de riesgo de procesos, matriz de riesgo por subprocesos, y el resumen de pérdidas por eventos de riesgo operativo con retraso. Las metodologías para identificar eventos de riesgos, e implementar los indicadores de gestión, están desactualizadas.

Del análisis de las actas del Comité de **Continuidad de Negocios**, se desprende que no ha sesionado el 1T16, sin reportar los avances en esta materia, y mantiene un plan desactualizado desde abril-2013. El Plan de contingencia para eventos externos se aprueba en enero-2016, y se deberá difundir en Intranet, así como la metodología de identificación de pre-eventos fallas o insuficiencias de orden legal.

Delbank reportó como **centro de cómputo alternativo** a la sucursal de Quito, y su capacidad de restaurar de forma remota el acceso a información de servicios tecnológicos, en caso de posible daño o desastre natural del centro de cómputo principal de Guayaquil. Los resultados de las pruebas de conectividad, comunicación y eficiencia de la operación desde el sitio alternativo se reporta con retraso. Delbank indica verbalmente no haber sufrido problemas en la sucursal de Manta, por el impacto del terremoto de abril-2016, que afectó varias ciudades de la provincia de Manabí.

Suficiencia de Capital



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

La solvencia histórica y a marzo-2016, medida por los índices de patrimonio técnico constituido y capital libre, sustenta la fortaleza de Delbank para cubrir los riesgos de su operación. Los índices exceden al promedio del sistema, que apenas cubre el requerimiento mínimo de 9% de patrimonio técnico. La cobertura de capital libre mitiga la baja rentabilidad operativa de Delbank y su limitada capacidad financiera para constituir provisiones; revelando su fortaleza de asumir con activos productivos y disponibilidades en un escenario de liquidación.

El PTC además de cumplir el requisito legal, se conforma en 98.6% de capital primario a marzo-2016 (sistema 94.1%). El capital primario por sí sólo cubre 62.3% de los activos ponderados por riesgo (sistema 13.5%). El PTC crece 4.23pp anuales (USD 142M) a marzo-2016, lo que se refleja en capital secundario por la provisión genérica de tecnología crediticia; y se deriva de los activos ponderados por riesgo que decrecen USD 1.020M anuales, fundamentalmente por la acumulación en las cuentas de efectivo, que no ponderan para tal fin.

El desempeño en resultados del 1T16, permite reducir parcialmente la pérdida acumulada de USD 66M, y si se anualiza esta, al cierre del ejercicio 2016 Delbank revertiría esa situación, y fortalecería su patrimonio. Sin embargo esta se apoya de los ingresos por reversión de provisiones, que son extraordinarios. El aporte del negocio de giros y compra venta de divisas, y la liberación de regulaciones que limitan ingresos por servicios, si le ayudarán a generar utilidades operativas. No obstante Delbank también busca regular la carga de gastos de operación en su gestión de remesas y financiera.

El capital libre considera el patrimonio, provisiones acumuladas y disponibilidades; y su cobertura a activos productivos y líquidos de 37.7% a marzo-



2016, es holgada y superior al promedio del sistema de 7.7%. La cobertura de capital libre frente a riesgos no evidenciados del negocio, o deterioro de la calidad de los activos productivos, está bien posicionada en el sistema. A marzo-2016 los activos improductivos crecen USD 918M anuales, por depósitos de encaje y cartera en riesgo; y los activos productivos decrecen USD 830M anuales, por menor concesión crediticia. El capital libre de USD 9.171M no fluctúa respecto de marzo-2015, pero se contrae USD 414M en el trimestre a marzo-2016.

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



DELBANK

USD (MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.556.420	442	913	2.491	1.997	2.135	2.252
Inversiones Brutas	5.451.749	2.389	1.303	971	1.027	1.620	1.590
Cartera Productiva Bruta	17.802.638	10.947	13.115	16.925	18.009	18.055	17.176
Otros Activos Productivos Brutos	1.084.528	538	755	967	1.153	344	337
Total Activos Productivos	26.895.334	14.316	16.085	21.354	22.185	22.154	21.355
Fondos Disponibles Improductivos	4.467.600	4.235	3.408	3.077	2.455	2.544	2.976
Cartera en Riesgo	870.002	287	515	917	1.314	1.063	1.552
Activo Fijo	557.711	425	276	288	281	208	187
Otros Activos Improductivos	1.051.836	1.226	925	923	729	888	982
Total Provisiones	(1.570.118)	(290)	(372)	(503)	(559)	(738)	(850)
Total Activos Improductivos	6.947.149	6.173	5.123	5.205	4.779	4.702	5.697
TOTAL ACTIVOS	32.272.365	20.199	20.836	26.057	26.406	26.118	26.202
PASIVOS (60,33)							
Obligaciones con el Público	25.760.870	10.566	10.843	13.598	12.984	13.012	12.876
Depósitos a la Vista	16.467.562	8.255	7.946	9.321	8.292	7.833	7.411
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	8.188.272	2.311	2.897	4.277	4.692	4.711	4.740
Depósitos en Garantía	938	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.104.099	-	-	-	-	468	726
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	192.338	502	911	491	839	895	963
Aceptaciones en Circulación	28.029	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.716.290	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	4.004	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	195.653	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.002.410	1.589	1.511	1.035	1.624	1.206	1.321
Provisiones para Contingentes	88.460	-	-	-	-	2	-
TOTAL PASIVO	28.988.054	12.657	13.265	15.124	15.446	15.114	15.160
TOTAL PATRIMONIO	3.284.371	7.542	7.572	10.933	10.959	11.004	11.042
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.272.425	20.199	20.836	26.057	26.406	26.118	26.202
CONTINGENTES	5.839.047	-	-	-	-	200	332
RESULTADOS							
Intereses Ganados	563.566	1.364	1.533	1.833	588	2.439	657
Intereses Pagados	180.842	202	239	306	94	390	106
Intereses Netos	382.724	1.161	1.293	1.527	494	2.049	550
Otros Ingresos Financieros Netos	47.114	1.749	864	(304)	(77)	(337)	(58)
Margen Bruto Financiero (IO)	429.839	2.911	2.158	1.223	417	1.712	492
Ingresos por Servicios (IO)	123.962	104	1.226	2.398	623	3.447	848
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23.013	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	402.711	2.891	3.202	3.521	944	4.784	1.199
Otras Perdidas Operacionales	15.455	1	1	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	158.648	123	182	100	95	375	141
Provisiones (Goperac)	128.729	113	108	184	60	324	133
Margen Operacional Neto	29.919	10	74	(84)	35	51	8
Otros Ingresos	68.590	14	20	20	16	103	33
Otros Gastos y Perdidas	15.921	12	7	12	20	31	0
Impuestos y Participacion de Empleados	31.406	12	49	42	11	65	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	51.182	1	38	(118)	20	58	40

DELBANK

USD (MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	31.362.934	18.551	19.492	24.432	24.640	24.697	24.332
Cartera Bruta total	18.672.640	11.235	13.629	17.841	19.323	19.118	18.727
Cartera Vencida	305.831	82	74	148	298	220	322
Cartera en Riesgo	870.002	287	515	917	1.314	1.063	1.552
Cartera C+D+E	-	123	178	594	612	623	595
Provisiones para Cartera	(1.325.247)	(214)	(302)	(466)	(511)	(695)	(802)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	79,01%	69,87%	75,84%	80,40%	82,28%	82,49%	78,94%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	127,6%	206,8%	231,5%	222,2%	210,0%	198,7%	195,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,64%	0,73%	0,54%	0,83%	1,54%	1,15%	1,72%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,66%	2,56%	3,78%	5,14%	6,80%	5,56%	8,29%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,10%	2,80%	3,96%	5,26%	6,91%	5,66%	8,38%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	1,09%	1,31%	3,33%	3,17%	3,26%	3,17%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	162,5%	74,3%	58,7%	50,9%	38,9%	65,6%	51,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Ree	148,5%	67,9%	56,0%	49,7%	38,3%	64,5%	51,1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		174,1%	169,4%	78,5%	83,5%	111,9%	134,9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,10%	1,90%	2,21%	2,61%	2,64%	2,64%	4,28%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	159,9%	161,9%	82,5%	89,0%	117,4%	138,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	42,8%	38,2%	35,2%	29,8%	31,7%	30,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	63,8%	68,7%	57,4%	52,5%	55,7%	51,4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,34%	3,92%	2,40%	4,59%	3,99%	4,10%	3,20%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	6,94%	2,49%	0,83%	0,04%	0,00%	0,49%	0,00%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	131,6%	79,2%	66,2%	165,6%	173,1%	48,2%	8,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,35%	1,74%	0,97%	0,82%	2,76%	0,72%	0,24%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14,34%	58,37%	56,59%	63,07%	58,95%	60,05%	63,18%
TIER I / APPR	13,50%	55,66%	56,34%	63,73%	58,85%	59,40%	62,30%
PTC / Activos y Contingentes	8,30%	37,47%	36,37%	41,98%	41,51%	42,03%	41,84%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,22%	5,61%	3,64%	2,63%	2,56%	1,88%	1,68%
Capital libre (USD M)**	2.398.176	5.894	6.228	9.308	9.194	9.585	9.171
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,70%	31,77%	31,95%	38,10%	37,31%	38,81%	37,69%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,17%	75,26%	78,40%	81,39%	79,82%	81,62%	77,12%
TIER I / Patrimonio Tecnico	94,09%	95,36%	99,57%	101,06%	99,82%	98,92%	98,60%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,40%	74,68%	36,90%	46,63%	41,78%	42,18%	42,21%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,43%	71,46%	36,78%	47,14%	41,71%	41,94%	41,85%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	409	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	561.359	3.014	3.384	3.621	1.039	5.159	1.340
Result. antes de impuest. y particip. trab.	82.589	13	87	-77	31	123	40
Margen de Interés Neto	67,91%	85,16%	84,38%	83,28%	83,99%	84,01%	83,83%
ROE	6,22%	0,01%	0,50%	-1,28%	0,74%	0,53%	1,46%
ROE Operativo	3,64%	0,27%	0,98%	-0,91%	1,29%	0,46%	0,28%
ROA	0,65%	0,01%	0,19%	-0,50%	0,31%	0,22%	0,62%
ROA Operativo	0,38%	0,10%	0,36%	-0,36%	0,54%	0,19%	0,12%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	68,25%	38,53%	38,22%	42,16%	47,49%	39,72%	41,07%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (	5,76%	16,23%	8,51%	8,16%	9,07%	9,42%	10,12%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,46%	40,66%	14,20%	6,53%	7,65%	7,87%	9,05%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	81,1%	91,8%	59,2%	184,8%	62,8%	86,5%	94,5%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94,67%	99,66%	97,81%	102,33%	96,60%	99,02%	99,42%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	71,74%	95,91%	94,63%	97,25%	90,84%	92,74%	89,49%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,73%	29,74%	16,13%	15,80%	15,31%	19,58%	20,37%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7.024.020	4.677	4.320	5.568	4.452	4.678	5.229
Activos Líquidos (BWR)	8.699.385	5.973	5.201	6.043	4.534	4.738	5.329
25 Mayores Depositantes	N/D	4.905	3.669	4.340	3.930	3.722	3.610
100 Mayores Depositantes	N/D	6.281	5.450	7.103	6.115	13.044	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,83%	59,56%	51,44%	52,08%	41,73%	44,50%	52,39%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	37,78%	60,99%	44,51%	43,49%	37,32%	40,41%	47,20%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	23,04%	20,50%	17,18%	19,21%	17,12%	11,70%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2,65	2,17	2,53	1,94	2,36	4,03
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-22,66%	-18,43%	-16,53%	-25,98%	-25,04%	-20,93%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39,83%	59,56%	51,44%	52,08%	41,73%	44,50%	52,39%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32,16%	46,64%	42,73%	47,98%	40,98%	43,94%	51,40%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	46,42%	33,83%	31,91%	30,27%	28,61%	28,04%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	82,13%	70,53%	71,81%	86,70%	78,57%	67,75%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1,13%	1,20%	1,21%	1,14%	0,91%	0,71%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0,40%	0,52%	0,52%	0,54%	0,14%	0,14%

** 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 calificadora 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.