Equilibrium

Panamá, 21 de mayo de 2018.

Señores
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Ciudad de Panamá

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Estimados Señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento que, según la revisión de información financiera interina al 31 de diciembre de 2017, el Comité de Calificación de Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A. decidió ratificar la categoría **BBB.pa** asignada como Entidad a **Banco Delta, S.A. y Subsidiarias**. De igual manera, resolvió mantener en **BBB.pa** la categoría asignada a sus Bonos Corporativos Rotativos y **EQL 2.pa** a los Valores Comerciales Negociables (VCN's). La perspectiva se modifica de Estable a Negativa.

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos del rating otorgado, disponible también en nuestra página web: www.equilibrium.com.pa.

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Bonos Corporativos Rotativos	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Valores Comerciales Negociables	EQL2.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Perspectiva	*(modificada)* De Estable a Negativa	

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local (Panamá); es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "–" se emplean para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.

Atentamente,

Reynaldo Coto
Gerente General

Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.
Calle 50 y 54 Este, Edificio Frontenac, Oficina 5-A
Bella Vista - Panamá
Tel: (507) 214.3790 (507) 214.7931
E-mail: equilibrium@equilibrium.com.pa

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
Recibido por: [illegible]
Fecha: 21 Mayo 2018

Equilibrium
Calificadora de Riesgo S.A.

BANCO DELTA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación
Sesión de Comité: 18 de mayo de 2018

Contacto:
(507) 214 3790

Tomás G. Riley
Analista
triley@equilibrium.com.pa

Maria Luisa Tejada
Lead Analyst
mtejada@equilibrium.com.pe

Instrumento	Calificación*
Entidad	BBB.pa
Bonos Corporativos Rotativos	BBB.pa
Valores Comerciales Negociables Rotativos	EQL 2.pa
Perspectiva	*(modificada) de Estable a Negativa*

**Referirse al Anexo I para mayor información respecto a las calificaciones asignadas.*

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (http: www.equilibrium.com.pa) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2015, 2016 y 2017 de Banco Delta, S.A. y Subsidiarias, así como Estados Financieros Interinos al 31 de diciembre de 2016 y 2017. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 31 07 2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría BBB.pa otorgada a Banco Delta S.A. y Subsidiarias (en adelante Banco Delta o el Banco) como Entidad. De igual manera, resolvió mantener en BBB.pa la categoría asignada a sus Bonos Corporativos Rotativos y EQL 2.pa a los Valores Comerciales Negociables (VCN's). La perspectiva se modifica de Estable a Negativa.

Las calificaciones asignadas se soportan en el posicionamiento del Banco a nivel local en el segmento de las microfinanzas, contando con amplia experiencia en este nicho de mercado. También se considera el grado de atomización que mantiene la cartera de créditos, lo cual se refleja en el bajo nivel de préstamos promedio y en la participación de los 20 mayores deudores sobre los préstamos brutos. Se pondera de manera positiva igualmente la diversificación de sus fuentes de fondeo, característica observada con mayor fuerza durante los últimos periodos evaluados. De igual manera, la calificación reconoce la tendencia positiva en los indicadores de liquidez del Banco.

No obstante lo anterior, la decisión de modificar la perspectiva al Banco de Estable a Negativa, recoge el deterioro observado en su cartera de préstamos durante el primer semestre del nuevo ejercicio fiscal del Banco. En ese sentido, al 31 de diciembre de 2017, el saldo conjunto de los créditos morosos y vencidos asciende a US$12.1 millones (US$5.8 millones para junio 2017), lo cual representa una variación a lo largo del primer semestre de 110.1% para los créditos morosos y 113.4% para los vencidos. De igual manera, al medir la participación de dichos créditos sobre las colocaciones brutas del Banco, la misma se eleva hasta alcanzar una participación de 6.2% (3.0% a junio de 2017). De acuerdo con lo señalado por el emisor, lo anterior se sustenta en varios factores tanto externos como internos: i) retraso en el pago de cuentas por parte del Gobierno, situación que viene impactando en la mora de *factoring* y pequeñas empresas que dependen de la cobranza a entidades del Gobierno, ii) la desaceleración de la economía panameña, iii) el cambio en algunos ejecutivos a partir del mes de octubre de 2017 (desde el Vicepresidente hasta tres supervisores del área de cobranza) y iv) el cambio del funcionario responsable de la administración de activos incautados (principalmente vehículos). El incremento en los ratios de mora del Banco se ven igualmente reflejados en la cartera pesada (créditos en categoría Subnormal, Dudoso e Irrecuperable), la misma que presenta un incremento de 180 pb en comparación al cierre fiscal de junio de 2017, siendo equivalente al 3.7% de las colocaciones brutas del Banco. La desmejora durante el primer semestre en los indicadores de calidad de cartera de Banco Delta, han conllevado a su vez a que se registre un deterioro en los indicadores de cobertura de cartera deteriorada con reservas, la misma que se ubica al corte de análisis en 80.7%, exponiendo por lo tanto el patrimonio del Banco. No menos importante resulta el hecho que, producto del deterioro de la calidad de la cartera de sus colocaciones, el Banco se encuentra incumpliendo algunos resguardos financieros con dos de sus fondeadores, factor que podría llevar a la cancelación anticipada de los saldos pendientes. En ese sentido, cabe indicar que, según lo señalado por la Gerencia de Banco Delta, a la fecha se encuentran evaluando las acciones a tomar, entre las cuales podría estar la eventual redención anticipada de la deuda, toda vez

que contaría con la liquidez suficiente para hacer frente a estos pasivos. Otra de las acciones que vienen negociando sería el establecer *waivers* hasta que la situación financiera del Banco se estabilice y los indicadores vuelvan a ubicarse dentro de los rangos establecidos en los *covenants*.

Adicional a lo señalado anteriormente, a la fecha Banco Delta mantiene retos importantes relacionados a la diversificación de su cartera de colocaciones por tipo de crédito, en vista que, a la fecha, su principal producto continúa siendo el crédito vehicular, el mismo que presenta un nivel de riesgo mayor, considerando que es un crédito de consumo que requiere la constitución de mayores reservas dado que la garantía mueble tiende a depreciarse a mayor velocidad.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Calificación:

- Mejora en la calidad de la cartera de colocaciones y en los niveles de cobertura con reservas.
- Mayor escala de activos productivos, aunado a una menor participación relativa de la cartera vehicular.
- Disminución en la concentración de los mayores depositantes.
- Mejora consistente en sus indicadores de rentabilidad y eficiencia.
- Reducción en los descalces entre activos y pasivos, aunado a una mejora en el perfil crediticio del portafolio de inversiones.
- Integración de un número relevante de bancos corresponsales de primer orden y obtención de un mayor número de líneas disponibles para atender posibles escenarios de estrés financiero.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Calificación:

- Mayor deterioro de la calidad de la cartera de colocaciones, aunado a un nivel de cobertura con reservas que se ubique consistentemente por debajo de 100%.
- Deterioro significativo de los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa.
- Ampliación de las brechas deficitarias de liquidez contractual con respecto a los fondos de capital del Banco.
- Reducción de los índices de suficiencia patrimonial del Banco.
- Impacto significativo en el capital regulatorio del Banco producto de la implementación de la NIIF 9.
- Surgimiento de eventos no esperados de índole reputacional que afecten la operatividad de Delta.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Delta, S.A. se constituyó el 30 de agosto de 1972 como una compañía financiera denominada Grupo Financiero Bandelta. Posteriormente, la Entidad se convirtió en Banco de Microfinanzas el 27 de julio de 2006, con lo cual se le facultó a realizar operaciones dedicadas al fomento de la micro y pequeña empresa dentro del territorio nacional, bajo la autorización de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Asimismo, mediante Resolución SBP–N° 0077-2014, de fecha 13 de junio de 2014, la SBP cancela y deja sin efecto la Licencia Bancaria para Microfinanzas y, simultáneamente, resuelve otorgarle la Licencia General al Banco, a fin de que pueda desarrollar el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior. Es de señalar que el Banco no cambia su enfoque original al momento de recibir la Licencia General.

La principal característica de la oferta crediticia del Banco consiste en que la mayoría de los productos están dirigidos a la micro y pequeña empresa. De esta manera, el principal producto del Banco es el financiamiento de vehículos para micro empresarios, mientras que el producto de capital de trabajo -también dirigido a microempresarios- ha venido incrementando su participación por número de créditos desembolsados a través de los años.

La estrategia del Banco contempla la ampliación gradual de la cartera mediante la integración de personas o negocios que aún se encuentran desatendidos por el sistema financiero panameño, los cuales conforman un porcentaje relevante de la población local. Dado lo anterior, la Entidad ha comenzado a incursionar en otros productos de perfil micro, tales como banca rural y microvivienda. A su vez, se incursiona en nuevos segmentos como la pequeña empresa, financiamiento de viviendas y préstamos con garantía hipotecaria (residencias), los cuales forman parte del plan de crecimiento continuo de la cartera.

El Banco también otorga financiamientos al segmento de pequeña empresa mediante productos complementarios como *leasing, factoring* y créditos comerciales, aunque en conjunto representan una pequeña porción de la cartera de préstamos.

Grupo Económico

Banco Delta es un banco privado de capital panameño que pertenece mayoritariamente a Grupo Financiero Bandelta, S.A., que a su vez es 100% subsidiaria de Grupo Bandelta Holding Corp. De esta manera, Grupo Financiero Bandelta, S.A. cuenta con el 97.44% del accionariado, mientras que la Corporación Andina de Fomento (CAF) mantiene el 2.56% restante. Adicionalmente, la Entidad cuenta con las siguientes subsidiarias que ejercen actividades complementarias:

Subsidiaria	Actividad
Leasing de Panamá, S.A.	Arrendamiento de bienes muebles.
Rueland Investment, Inc.	Inversión de bienes inmuebles.
Delta Entregas, S.A.	Servicios de mensajería.

Fuente: SBP/ *Elaboración: Equilibrium*

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Banco Delta se presentan en el Anexo II del presente informe. No se han reportado cambios relevantes con respecto a la evaluación anterior.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, Banco Delta, S.A. mantiene una participación baja dentro del Sistema Bancario Nacional en cuanto a captaciones, colocaciones y patrimonio según se detalla:

Participación Sistema Bancario	Banco Delta, S.A. y Subsidiarias			
	Jun.15	Jun.16	Jun.17	Dic.17
Créditos Directos	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Depósitos Totales	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%
Patrimonio	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%

Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

Pese a la baja participación del Banco con respecto a los promedios del mercado, debe hacerse hincapié en que Delta opera un nicho de mercado poco atendido por la banca panameña, el cual es el segmento orientado a la microempresa. Sobre este tipo de producto, el Banco ha mostrado liderazgo en relación con otras instituciones financieras no bancarias que ofrecen productos a este sector, destacándose que el Banco se constituye como la entidad financiera más grande que atiende el mercado de las microfinanzas en Panamá.

GESTIÓN DE RIESGOS

Debido a la sensibilidad natural del segmento microempresarial, Banco Delta presta especial atención a todo el proceso de otorgamiento del crédito. En este sentido, el proceso de aprobación de los créditos requiere que los asesores de negocios se encarguen de obtener información cualitativa y cuantitativa de los deudores. Dicha evaluación le permite al Banco establecer un perfil de riesgo de cada uno de sus clientes, lo que determina el tipo, monto y plazo del crédito ofrecido.

El Banco cuenta con manuales y políticas enfocadas a la gestión del riesgo crediticio pensadas en un negocio de microfinanzas, como resultado de la asistencia técnica de Acción Internacional, organización mundial sin fines de lucro dedicada al desarrollo de las microfinanzas.

Banco Delta cuenta igualmente con políticas establecidas en sus Manuales que definen su estrategia de inversión en las cuales se establece el tipo de instrumento que puede formar parte del portafolio de inversiones, los límites de concentración permitidos por emisor y país, así como los niveles de autorización para la tenencia de valores. Adicionalmente, mantienen políticas para la

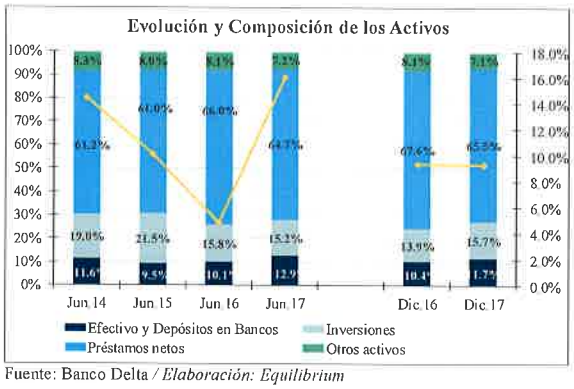
gestión de posibles pérdidas no realizadas en los títulos que componen el portafolio.

El Banco ha establecido una metodología para el control interno y el riesgo operacional, la cual le permite mantener un modelo de medición de forma cuantitativa y cualitativa de los eventos de riesgo a los que pueda estar expuesto. Esta metodología esta recopilada en su Manual de Riesgo Operativo.

ANÁLISIS FINANCIERO DE BANCO DELTA

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos del Banco ascienden a US$286.3 millones, registrando un crecimiento interanual de 9.3%. La evolución de los activos se puede observar en la gráfica a continuación:



Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

El crecimiento de los activos mencionado lo sustenta el dinamismo que han experimentado tanto la cartera de créditos como los activos líquidos[1] de la Entidad, los cuales se incrementan en 6.2% y 23.4%, respectivamente, en comparación al mismo periodo del ejercicio anterior.

Por otro lado, la cartera de créditos asciende a US$195.9 millones y compone el principal activo productivo del Banco, con una participación de 68.4% del balance. A su vez, se observa que, para los últimos cuatro cierres fiscales, las colocaciones de Banco Delta han incrementado a una tasa promedio de 11.5%; sin embargo, para el primer semestre del ejercicio actual, este dinamismo muestra una desaceleración al crecer apenas en 2.3% producto de políticas más restrictivas adoptadas por la Entidad en relación a la aprobación de créditos.

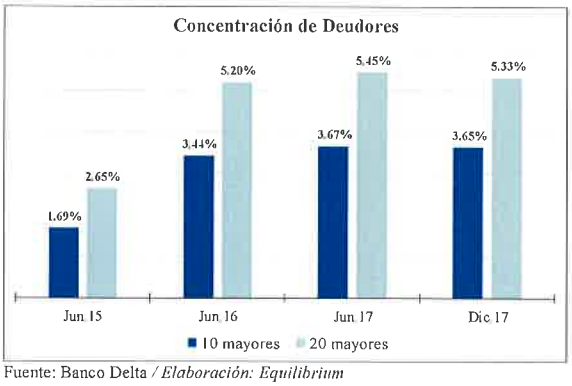
Al 31 de diciembre de 2017, las colocaciones del Banco se encuentran distribuidas de la siguiente forma:

Sector	Porcentaje de la cartera
Préstamo Autos	53.1%
Servicios	20.2%
Comercio	10.2%
Préstamo Personal	5.2%
Construcción	5.0%
Agricultura	2.0%
Vivienda Hipotecaria	1.9%
Industria	1.2%
Ganadería	1.0%
Pesca	0.1%
Segunda Vivienda Hipotecaria	0.1%
ONG	0.0%
Total general	**100%**

Fuente: Banco Delta/ *Elaboración: Equilibrium*

De acuerdo con lo señalado en el cuadro anterior, el principal producto corresponde a los créditos vehiculares, con una participación de 53.1% sobre el total. A su vez, cabe resaltar que el Banco está enfocando sus esfuerzos en diversificar de manera gradual su cartera de préstamos, incluyendo nuevos productos de créditos como el financiamiento de viviendas a microempresarios, financiamientos a la pequeña y mediana empresa, así como créditos de capital de trabajo

Por otro lado, al ser Banco Delta una entidad cuyo principal segmento es el de las microfinanzas, históricamente ha registrado una baja concentración a nivel de deudores, según se muestra a continuación:



Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

Respecto a la calidad de la cartera de colocaciones del Banco, al 31 de diciembre de 2017, el saldo de préstamos morosos y vencidos asciende a US$12.2 millones, registrando un incremento de US$6.4 millones (+111.7%) respecto al cierre del ejercicio fiscal anterior. En ese sentido, se observan crecimientos importantes en los índices de morosidad, considerando que las colocaciones cuya mora superan los 30 días mantienen una participación de 6.2% sobre la cartera bruta, aumentando en 320 pb básicos versus el cierre fiscal junio 2017. Lo anterior también se refleja tanto en el ratio de mora real[2] como en el índice de cartera pesada[3], los mismos que ascienden a 8.2% y 3.7%, respectivamente (5.5% y 1.9%, respectivamente, a junio de 2017).

A continuación, se presentan los segmentos que tienen mayor participación dentro de los indicadores de morosidad del Banco al corte de análisis:

Actividad	Mora (31-90 días)		Vencidos (>90 días)	
	Saldo	%	Saldo	%
Préstamo Autos	2,574,768	39.9%	2,275,394	39.7%
Servicios	1,734,586	26.9%	1,362,059	23.7%
Comercio	829,137	12.8%	788,433	13.7%
Préstamo Personal	309,388	4.8%	186,418	3.3%

[1] Activos líquidos = efectivo y depósitos en bancos + inversiones.

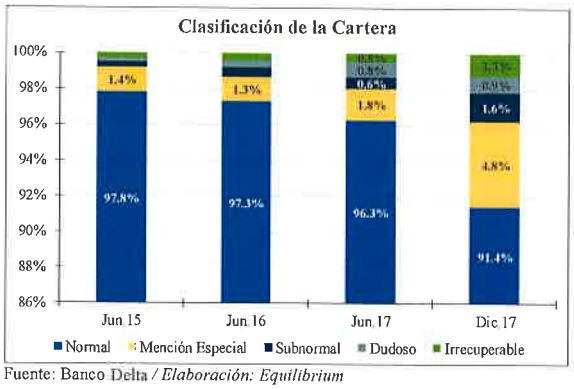
[2] Índice de mora real = (mora > 30 días + castigos) / (cartera de préstamos + castigos).

[3] Cartera pesada = colocaciones en categoría subnormal + dudoso + irrecuperable.

Construcción	306,916	4.8%	706,316	12.3%
Industria	295,395	4.6%	54,279	0.9%
Vivienda Hipotecaria	211,923	3.3%	64,323	1.1%
Agricultura	154,761	2.4%	236,993	4.1%
Ganadería	33,501	0.5%	59,636	1.0%
Pesca	6,145	0.1%	1,549	0.0%
ONG	-	0.0%	-	0.0%
Segunda Vivienda Hipotecaria	-	0.0%	-	0.0%
Total	**6,456,518**	**100.0%**	**5,735,400**	**100.0%**

Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

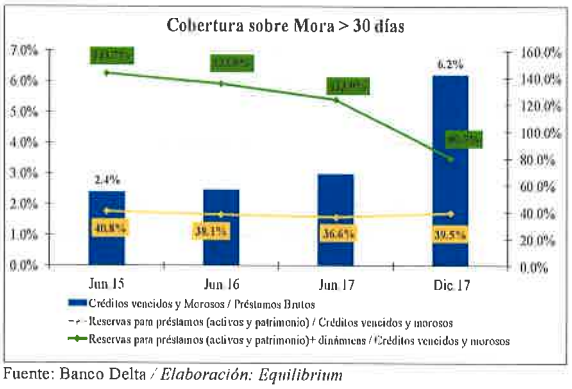
La evolución de la clasificación de la cartera se muestra a continuación:



Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

Debido al enfoque de la Entidad en el financiamiento de vehículos para microempresarios, las colocaciones se encuentran respaldadas por garantías muebles, las cuales equivalen al 53.1% del total de la cartera. Si bien, dichas garantías tienen un menor grado de realización, las mismas son manejadas a través de un fideicomiso. El riesgo asociado a este tipo de garantía consiste en la rápida depreciación de estos bienes en la medida que transcurre el periodo de vida del préstamo.

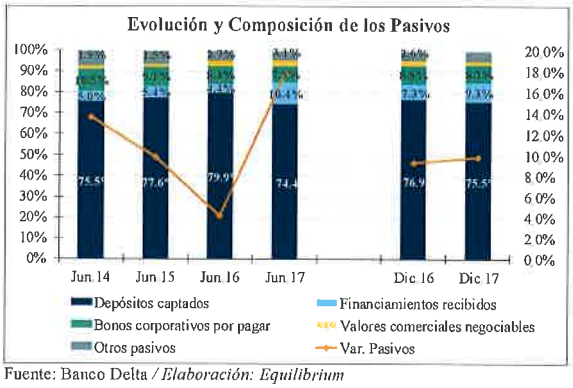
Al primer semestre del ejercicio actual, el deterioro de la cartera de préstamos conlleva a que el Banco haya constituido dentro de su patrimonio un exceso de reserva regulatoria de crédito por US$2.1 millones, registrando un incremento significativo (+790.9%) en comparación al cierre fiscal junio 2017. A pesar de lo anterior, la cobertura de la cartera deteriorada con reservas se ubica por debajo de 100%, situación que expone el patrimonio del Banco. La evolución de las coberturas del Banco se muestra a continuación:



Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

Pasivos y Estructura de Fondeo

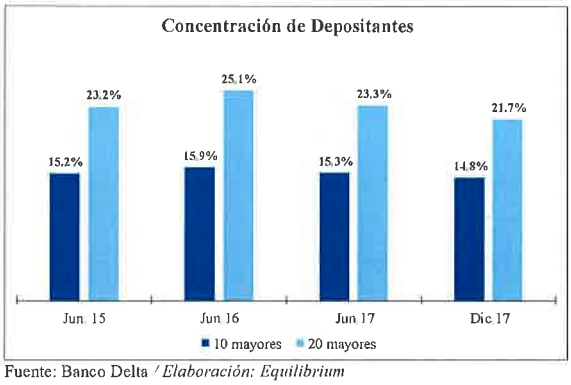
Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos de Banco Delta ascienden a US$248.9 millones, registrando un crecimiento interanual de 9.9%, según se muestra a continuación:



Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

El Banco cuenta con una fuente de fondeo diversificada, liderada por los depósitos recibidos de clientes, rubro que asciende a US$187.9 millones, financiando el 65.6% de los activos totales. En ese sentido, destaca que los depósitos captados muestran un crecimiento interanual de 7.9%, además de que el 72.5% de los mismos responden a depósitos a plazo. A su vez, se observa un mayor dinamismo en relación al financiamiento recibido por parte de entidades financieras, toda vez que dicho rubro crece en 39.9% en comparación al mismo periodo de 2016, aunque al corte mantiene el riesgo de rescate de parte de estos fondos producto del incumplimiento de resguardos financieros por parte del Banco. En línea con lo anterior, cabe señalar que la Gerencia del Banco ha manifestado su intención de redimir anticipadamente el saldo de la deuda con los dos fondeadores con los cuales viene incumpliendo con los resguardos financieros establecidos. Para ello, el Banco indica que contaría con la liquidez suficiente para pre pagar dicho financiamiento, pero los proveedores de fondos habrían manifestado su intención de mantener la relación y negociar el establecimiento de *waivers* hasta que se estabilice la situación financiera del Banco.

En cuanto a los mayores depositantes, el Banco muestra una ligera tendencia a la baja, según se detalla a continuación:



Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio neto de Banco Delta registra un crecimiento interanual de 5.8%, alcanzando US$37.4 millones. Por su parte, a la fecha evaluada, el cambio más relevante dentro del patrimonio de la Entidad se observa en la reserva regulatoria de préstamos, rubro que incrementa en US$1.9 millones por medio de utilidades retenidas, producto del deterioro de la cartera.

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco reporta un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 13.8%, mostrando un retroceso de 0.9 puntos porcentuales en comparación al cierre fiscal junio 2017, ubicándose por debajo de lo registrado por el Sistema Bancario Nacional (16.0%).

Resulta relevante señalar que, en el mes de julio de 2014, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad 39 (NIC 39). La NIIF 9 es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. En relación a Banco Delta, dicha norma debe ser implementaba para el periodo que inicia a partir del 1 de julio de 2018, considerando su cierre fiscal. Por otro lado, la Gerencia del Banco comunicó respecto a un nuevo aporte de capital social que realizarían los accionistas en el mes de julio de 2018. En ese sentido, Equilibrium hará especial énfasis en la afectación que pueda tener la implementación de esta nueva normativa contable en la solvencia del Banco, además de que se haga efectiva dicha capitalización.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos financieros del Banco ascienden a US$15.6 millones, reflejando un crecimiento de 7.5% en comparación al mismo periodo de 2016. Lo anterior guarda relación con el crecimiento ya mencionado de la cartera de créditos, considerando que la misma aporta el 93.9% de los ingresos financieros del Banco.

En relación con los gastos financieros, se observa un incremento de 23.9%, sustentado en la mayor captación de depósitos de clientes, toda vez que los mismos componen la principal fuente de fondeo, con una participación de 75.5% de los pasivos totales.

Dado el crecimiento de los créditos, se observa que las comisiones netas se incrementan en 3.1% interanualmente, además, el gasto de provisión disminuye en 13.1%. En conjunto, ambos factores conllevan a que el resultado financiero después de provisiones muestre un aumento interanual de 7.9%.

La carga administrativa del Banco es más alta que la de los demás bancos de la plaza debido a su enfoque en el segmento de las microfinanzas. Es así que los gastos generales y administrativos incrementan en 10.1% interanualmente, alcanzando US$9.3 millones. En ese sentido, para el corte evaluado se observa como su índice de eficiencia operacional retrocede, hasta alcanzar un nivel de 69.9% (dic.16: 63.2%).

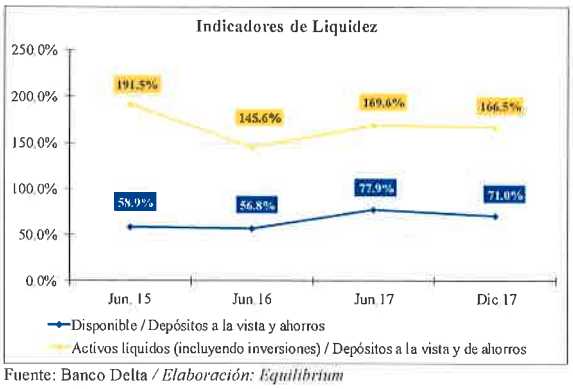
Para el primer semestre del ejercicio actual, la utilidad neta del Banco asciende a US$1.5 millones, mostrando una variación a favor de 4.1% en comparación a diciembre de 2016. Lo anterior no se refleja en cambios en los indicadores de rentabilidad, toda vez que la rentabilidad anualizada promedio de los activos (ROAA) y la rentabilidad anualizada promedio para el accionista (ROAE) se mantienen estables.

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2017, los activos líquidos del Banco ascienden a US$78.6 millones, registrando un crecimiento de 23.4% en comparación al mismo periodo del ejercicio anterior. Los mismos equivalen al 27.4% del total de la estructura de balance del Banco y están conformados por el efectivo y depósitos colocados, además del portafolio de inversiones.

Por el lado del portafolio de inversiones, el mismo refleja un incremento del 24.1% con respecto a diciembre de 2016, registrando un saldo de US$45.1 millones. Cabe señalar que el 90.1% de las inversiones cuentan con grado de inversión, aunque predominantemente local (81.6% local, 8.4% internacional).

La participación ya mencionada de los activos líquidos sobre el balance del Banco permite que los índices de liquidez mantengan una cobertura adecuada sobre sus pasivos de corto plazo. A continuación, se muestra la evolución de las coberturas sobre los pasivos más importantes:



Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

Por el lado del análisis de vencimiento contractual entre activos y pasivos, se siguen observando brechas negativas para los tramos de corto plazo, mismas que alcanzan valores aceptables a partir del tramo correspondiente entre 90 y 180 días. Para mitigar cualquier riesgo propio de dichas brechas, el Banco cuenta con líneas de crédito por US23.7 millones, mostrando una disponibilidad a la fecha de análisis de 73.9%.

Banco Delta, S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
En US$ miles

ACTIVOS	Jun.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17	Dic.17
Efectivo y efectos de caja	1,156	1,552	1,928	1,531	1,835
Depósitos en bancos locales	18,269	21,161	19,343	33,327	29,468
Depósitos en bancos extranjeros	2,832	2,061	6,093	1,776	2,191
Total de Efectivo y Depósitos en Bancos	**22,257**	**24,774**	**27,364**	**36,634**	**33,494**
Inversiones disponibles para la venta	26,288	18,285	36,318	43,138	45,086
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	23,803	20,460	0	0	0
Inversiones	**50,091**	**38,744**	**36,318**	**43,138**	**45,086**
Total de Fondos Disponibles	**72,348**	**63,518**	**63,682**	**79,772**	**78,580**
Préstamos					
Préstamos vigentes	144,936	163,867	178,389	185,736	183,723
Créditos vencidos	1,200	1,820	2,099	2,688	5,735
Créditos morosos	2,382	2,390	4,003	3,073	6,457
Préstamos brutos	**148,518**	**168,077**	**184,492**	**191,496**	**195,915**
Reserva para incobrables	1,461	1,099	1,602	1,872	2,688
Intereses y comisiones no devengados	7,104	6,556	6,739	6,410	6,229
Comisiones a externos por amortizar	2,438	1,124	856	642	460
Préstamos netos	**142,390**	**161,546**	**177,007**	**183,857**	**187,459**
Intereses y comisiones por cobrar	1,741	1,871	2,128	2,184	2,454
Bienes adjudicados disponibles para la venta, neto	704	1,025	1,034	1,641	1,731
Activo fijo neto	11,388	12,393	12,325	11,647	10,841
Activos intangibles	0	0	0	0	0
Gastos pagados por adelantado	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	365	275	400	583	692
Cuentas por cobrar otras	0	0	0	0	0
Otros activos	4,479	4,183	5,324	4,433	4,553
TOTAL DE ACTIVOS	**233,416**	**244,810**	**261,900**	**284,117**	**286,309**
PASIVOS					
Depósitos a la vista	1,225	1,707	2,105	1,542	1,405
Depósitos de ahorro	36,553	41,912	44,700	45,493	45,788
Depósitos a plazo recibidos de clientes	115,001	118,061	120,912	131,820	136,227
Depósitos a plazo Interbancarios	4,000	6,500	6,500	5,500	4,500
Total de Depósitos	**156,779**	**168,180**	**174,217**	**184,355**	**187,920**
Financiamientos recibidos	10,941	9,172	16,583	25,687	23,194
Bonos corporativos por pagar	18,354	17,479	19,986	19,676	20,750
Valores comerciales negociables	3,039	5,754	5,913	7,682	5,645
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	1,000	0	1,200	2,000
Deuda Subordinada	375	0	0	0	0
Intereses acumulados por pagar	466	464	512	637	601
Impuesto sobre la renta diferido	523	496	376	341	131
Otros pasivos	11,470	7,863	8,921	8,235	8,636
TOTAL DE PASIVOS	**201,948**	**210,408**	**226,508**	**247,813**	**248,878**
PATRIMONIO NETO					
Acciones Comunes	19,038	19,057	19,057	19,057	19,057
Capital pagado en exceso	682	767	767	909	909
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(45)	(116)	125	241	151
Reserva dinámica de préstamos	3,684	4,115	4,744	5,025	5,025
Reserva patrimonial para bienes reposeídos	291	218	218	218	257
Reserva regulatoria de préstamos	0	505	214	238	2,124
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	4,473	6,486	8,817	8,073	8,401
Utilidades del ejercicio	3,345	3,370	1,449	2,542	1,508
TOTAL PATRIMONIO NETO	**31,469**	**34,402**	**35,392**	**36,303**	**37,431**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**233,416**	**244,810**	**261,900**	**284,117**	**286,309**

Estado Consolidado de Resultados

En US$ miles

	Jun.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17	Dic.17
Ingresos Financieros	**24,672**	**26,391**	**14,556**	**29,636**	**15,644**
Ingresos por intereses sobre préstamos	22,736	24,344	13,657	27,840	14,690
Ingresos por intereses sobre depósitos en banco	94	101	66	187	138
Ingresos por intereses sobre inversiones	1,841	1,946	834	1,609	816
Gastos Financieros	**9,449**	**9,743**	**5,097**	**10,792**	**6,318**
Gastos de intereses sobre depósitos	7,445	7,734	4,041	8,347	4,735
Gastos de intereses sobre bonos y valores comerciales	1,321	1,411	729	1,559	811
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	683	598	328	886	772
Resultado Financiero Bruto	**15,223**	**16,648**	**9,459**	**18,844**	**9,327**
Comisiones ganadas	47	6,275	3,231	7,343	3,272
Servicios de administración de seguros	1,255	1,235	666	1,325	684
Comisiones pagadas	769	1,147	429	792	382
Comisiones netas	7,013	6,363	3,468	7,876	3,574
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PROVISIONES	**22,235**	**23,012**	**12,927**	**26,721**	**12,900**
Provisiones por posibles incobrables	3,873	2,970	2,940	6,839	2,555
Provisión sobre inversiones deterioradas		499	398	618	0
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES	**18,362**	**19,542**	**9,588**	**19,263**	**10,345**
Ingresos diversos	511	395	394	708	358
Total de Ingresos de Operación Neto	**18,874**	**19,937**	**9,981**	**19,972**	**10,703**
Gastos Generales y Administrativos	**15,000**	**15,913**	**8,419**	**17,278**	**9,269**
Gastos operacionales generales	5,183	5,633	2,855	5,807	1,806
Gastos de personal y otras remuneraciones	8,049	8,259	4,393	9,118	6,147
Depreciaciones y Amortizaciones	1,768	2,021	1,170	2,353	1,317
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**3,874**	**4,024**	**1,563**	**2,694**	**1,433**
Impuesto sobre la renta, neto	528	654	113	151	75
UTILIDAD NETA	**3,345**	**3,370**	**1,449**	**2,542**	**1,508**

Banco Delta, S.A. y Subsidiarias

Indicadores Financieros	Jun. 15	Jun.16	Dic.16	Jun.17	Dic.17
LIQUIDEZ					
Disponible[1] / Depósitos totales	14.2%	14.7%	15.7%	19.9%	17.8%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	58.9%	56.8%	58.5%	77.9%	71.0%
Disponible / Activos	9.5%	10.1%	10.4%	12.9%	11.7%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	46.1%	37.8%	36.6%	43.3%	41.8%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos a la vista y de ahorros	191.5%	145.6%	136.1%	169.6%	166.5%
Préstamos netos / Depósitos totales	90.8%	96.1%	101.6%	99.7%	99.8%
Préstamos netos / Fondeo total	75.1%	80.1%	81.7%	77.1%	78.3%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	24.1%	25.1%	23.3%	23.3%	21.7%
Liquidez Legal promedio (mínimo 30%)	79.0%	63.0%	60.7%	80.0%	83.0%
CAPITAL					
IAC[2] (mínimo 8%)	15.2%	15.8%	14.8%	14.7%	13.8%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	15.2%	15.8%	14.8%	14.7%	13.8%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	6.4	6.1	6.4	6.8	6.6
Pasivos totales / Activos totales	86.5%	85.9%	86.5%	87.2%	86.9%
Pasivos totales / Capital y Reservas	8.0	8.2	8.5	9.1	8.3
Préstamos brutos / Patrimonio	4.7	4.9	5.2	5.3	5.2
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	11.4%	12.2%	17.2%	15.9%	32.6%
Compromiso patrimonial[3]	-5.0%	-4.4%	-1.3%	-3.8%	6.3%
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera vencida / Préstamos Brutos	0.8%	1.1%	1.1%	1.4%	2.9%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	2.4%	2.5%	3.3%	3.0%	6.2%
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + Castigados)	5.3%	4.4%	5.6%	5.5%	8.2%
Reservas para préstamos (activos y patrimonio) / Créditos vencidos	121.7%	88.2%	86.5%	78.5%	83.9%
Reservas para préstamos (activos y patrimonio) / Créditos vencidos y morosos	40.8%	38.1%	29.8%	36.6%	39.5%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	2.5%	2.4%	2.6%	2.6%	2.6%
Reservas para préstamos (activos y patrimonio)+ dinámicas / Créditos vencidos y morosos	143.7%	135.8%	107.5%	123.9%	80.7%
(Reservas para préstamos (activos y patrimonio) / Cartera pesada[4]	428.8%	252.5%	265.4%	191.3%	134.0%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	2.6%	5.2%	5.9%	5.4%	5.3%
RENTABILIDAD					
ROAE[5]	11.2%	10.2%	9.7%	7.2%	7.1%
ROAA[6]	1.5%	1.4%	1.3%	1.0%	0.9%
Margen financiero[7]	90.1%	87.2%	88.8%	90.2%	82.5%
Margen operacional neto	15.7%	15.2%	10.7%	9.1%	9.2%
Margen neto [9]	13.6%	12.8%	10.0%	8.6%	9.6%
Rendimiento de préstamos	16.0%	15.4%	15.3%	15.5%	15.2%
Rendimiento de inversiones	4.1%	4.4%	4.4%	3.9%	3.9%
Rendimiento de activos productivos	11.8%	11.7%	11.8%	11.9%	11.8%
Costo de fondos	5.2%	5.0%	4.9%	4.9%	5.3%
Spread financiero	6.5%	6.8%	7.0%	7.0%	6.6%
Otros ingresos / Utilidad neta	15.3%	11.7%	27.2%	27.9%	23.7%
EFICIENCIA					
Gastos operativos / Activos promedio	6.7%	6.7%	6.6%	6.5%	6.6%
Gastos operativos / Ingresos financieros	60.8%	60.3%	57.8%	58.3%	59.3%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	98.5%	95.6%	89.0%	91.7%	99.4%
Gastos de personal / Ingresos financieros	32.6%	31.3%	30.2%	30.8%	39.3%
Gastos de personal / Préstamos brutos	5.7%	5.2%	5.1%	5.1%	5.7%
Eficiencia operacional[10]	65.9%	68.0%	63.2%	63.0%	69.9%
INFORMACIÓN ADICIONAL					
Ingresos por intermediación anualizados (US$ miles)	32,453	33,901	35,730	38,304	39,451
Costos de intermediación anualizados (US$ miles)	10,218	10,890	11,116	11,584	12,757
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US$ miles)	22,235	23,012	24,614	26,721	26,694
Número de deudores (unidad)	25,856	25,262	25,188	25,945	26,354
Crédito promedio ($ en dólares)	5,744	6,653	7,325	7,361	7,434
Castigos anualizados (US$ miles)	4,550	3,332	4,399	5,100	4,215
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	3.1%	2.0%	2.4%	2.7%	2.2%

[1] Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

[2] Indice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

[3] Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas) / Patrimonio

[4] Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable

[5] Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / $\{(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2\}$

[6] Return On Average Assets= Utilidad neta 12 meses / $\{(Activo_t + Activo_{t-1}) /2\}$

[7] Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros

[8] Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

[9] Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

[10] Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – BANCO DELTA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Instrumento	Calificación Anterior (al 30.06.17) *	Calificación Actual (al 31.12.17)	Definición de Categoría Actual
Entidad	*(modificada)* de BBB-.pa a BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Bonos Corporativos Rotativos (hasta por US$30 millones)	*(modificada)* de BBB-.pa a BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Valores Comerciales Negociables (hasta por US$10 millones)	*(modificada)* de EQL 2-.pa a EQL 2.pa	EQL 2.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

**Informe Publicado el 30 de octubre de 2017.*

ANEXO II

Accionistas al 31.12.2017

Accionistas	Participación
Grupo Financiero Bandelta, S.A.	97.44%
Corporación Andina de Fomento	2.56%
Total	

Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 31.12.2017

Directorio	
Director – Presidente	Arturo Müller Norman
Director – Presidente de la Junta Directiva	Raúl Estripeaut Barrios
Director – Suplente	Clayton Webb McNeel
Director – Tesorero	Raúl Estripeaut Boyd
Director	Rene M. Wood
Director – Sub Secretaria	Christine Müller S.
Director – Secretaria	Melissa Vallarino
Director Independiente	Carlos Herrera J.
Director Independiente	Pedro Fábrega P.
Director Suplente	Aquilino Boyd Brin
Director Suplente	Isabelle Estripeaut

Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

Plana Gerencial al 31.12.2017

VP Ejecutiva y Gerente General	Gina de Sáenz
VP de Finanzas y Tesorería	Juan Lavergne
VP de Cumplimiento	Cindy González
VP de Riesgos Integral	José Perez
VP de Productos PYMES	Ricardo Rodriguez
VP de Recursos Humanos	Raúl Chanis
VP de Mercadeo y Canales Alternos	Marina Clare Nash
VP de Tecnología	Fredy Ramos
VP de Administración y Operaciones	Milantia Mendieta

Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

ANEXO III
DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CALIFICADOS

Programa de Bonos Corporativos Rotativos hasta por US$30.0 millones	
Emisor:	Banco Delta
Tipo de Instrumento:	Bonos Corporativos Rotativos
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto Autorizado:	US$30.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento:	Emitidos en Series con plazos de 2 a 7 años.
Tasa de Interés:	Determinada por el Emisor.
Pago de Capital:	Al vencimiento de cada Serie o a la fecha de Redención Anticipada
Pago de Interés:	Mensual
Respaldo:	Crédito general del Emisor.
Redención Anticipada:	Una vez transcurridos 24 meses, a partir de la fecha de emisión de cada serie, el Emisor podrá redimir los Bonos de forma anticipada, total o parcialmente, sin costo o penalidad alguna.
Saldo al 31 de diciembre de 2017:	US$20.75 millones

Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (VCN's) hasta por US$10.0 millones	
Emisor:	Banco Delta
Tipo de Instrumento:	VCN's
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto Autorizado:	US$10.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento:	Hasta 360 días a partir de la fecha de emisión.
Tasa de Interés:	Será determinada por el Emisor.
Pago de Capital:	Al vencimiento de cada Serie.
Pago de Interés:	Determinada por el Emisor en cada Serie emitida.
Respaldo:	Crédito general del Emisor.
Saldo al 31 de diciembre de 2017:	US$5.65 millones.

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.
EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIABILIDAD O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.