Equilibrium

EQPA19/076

Panamá, 3 de mayo de 2019.

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 intermedia al 31 de diciembre de 2018, 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 mantiene 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	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

Bolsa de Valores de Panamá
Recibido por: FR
Fecha: 3 Mayo 2019
Hora: 2:53 p.M

LATIN CLEAR
Recibido por: FR
Fecha: 3 Mayo 2019
Hora: 2:53 p.M.

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

Equilibrium
Calificadora de Riesgo S.A.

BANCO DELTA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación
Sesión de Comité: 3 de mayo de 2019.

Contacto:
(507) 214 3790

María Gabriela Sedda
Analista
msedda@equilibrium.com.pa

Cecilia González
Analista
cgonzalez@equilibrium.com.pa

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

(*) Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones y de los instrumentos clasificados ver anexos I y II en la última sección del informe

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, 2017 y 2018 de Banco Delta, S.A. y Subsidiarias, así como Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre 2017 y 2018. 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: Después la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría BBB.pa otorgada como Entidad a Banco Delta S.A. y Subsidiarias (en adelante Banco Delta o la Entidad), ratificando a su vez la categoría asignada a los Bonos Corporativos Rotativos en BBB.pa así como la categoría otorgada a los Valores Comerciales Negociables (VCN's) en EQL 2.pa. La perspectiva se mantiene Negativa.

Las calificaciones otorgadas se sustentan en el modelo de negocio en el que está orientado el Banco, el cual contempla colocaciones de créditos garantizados, sobresaliendo los préstamos vehiculares como el producto de mayor participación dentro de su cartera. También aporta de manera favorable, la baja concentración de deudores durante los últimos años, la cual está alineada al mercado objetivo de créditos para microempresarios. En esa línea, se destaca la estrategia de Banco Delta de diversificar su portafolio e incrementar los créditos otorgados a pequeños empresarios, motivo por el cual los préstamos comerciales y de capital de trabajo mantienen una participación creciente dentro de sus colocaciones. Por otro lado, se considera favorable los niveles de liquidez que presenta la Entidad, lo que se refleja en el índice de liquidez legal, el cual ha logrado situarse por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional de manera constante. En esa línea, cabe resaltar que ante eventuales escenarios de estrés, el Banco cuenta con el respaldo de líneas de crédito disponibles con acreedores locales y extranjeros. Adicionalmente, mantienen el respaldo de activos líquidos que corresponden a inversiones en instrumentos de deuda emitidos por los Gobiernos de Estados Unidos y Panamá.

Pondera de manera positiva los adecuados niveles de suficiencia patrimonial que presenta la Entidad, los cuales se han mantenido por arriba del 13% en los últimos cuatro períodos evaluados, pero aún por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional. Lo anterior, es complementado con el resguardo financiero que mantienen sus acreedores de mantener el límite interno de Índice de Adecuación de Capital (en adelante, IAC) mínimo de 12%. Cabe agregar que, el Banco realizó un aporte a capital por US$2.0 millones en junio 2018 con la finalidad de contrarrestar anticipadamente el efecto de la implementación de la NIIF 9 a partir del 1 de julio de 2018, el cual involucró una mayor constitución de reservas para el Banco e impactó ligeramente el nivel del IAC, pero manteniéndose aún por arriba del 13%.

Asimismo, las calificaciones asignadas consideran la diversificación en las fuentes de fondeo del Banco, las mismas que le permiten expandir su oferta de créditos y contar con tasas de interés constantes en el corto plazo. No menos importante resulta la experiencia de la Directiva y la Plana Gerencial en el Sistema Bancario Panameño, destacando su conocimiento del segmento de microfinanzas local.

No obstante a lo anterior, la perspectiva Negativa recoge el deterioro en la cartera de crédito de la Entidad, y la elevada participación de los créditos vencidos y morosos en la cartera de colocaciones. Producto de lo anterior, Banco Delta recibió *waivers* por parte de sus principales acreedores, lo cual le permitió subsanar hasta el 30 de junio de 2019, el incumplimiento de ciertos resguardos financieros relacionados a la calidad y concentración de la

cartera de préstamos que mantiene el Emisor. A pesar de lo anterior, cabe resaltar la mejora observada tanto en los indicadores de calidad de cartera, como de la cobertura de reservas en el presente corte, la cual se sitúa nuevamente por encima del 100%, los cuales se dan como resultado del efecto combinado de la mayor constitución de reservas, tomando ventaja de la coyuntura de la implementación de la NIIF9, y los castigos realizados a la cartera deteriorada con el propósito de reducir los niveles de morosidad del Banco. Sin embargo, a pesar de las mejoras, ambos indicadores se mantienen por debajo de los niveles observados anteriormente. En ese sentido, cabe indicar que Banco Delta mantiene el reto de lograr contener el deterioro de la cartera luego de los castigos realizados y que, de mantener una consistente mejora en los indicadores de calidad y cobertura de reservas, se podría estar evaluando en el futuro una mejora en la perspectiva de la Entidad.

Asimismo, las calificaciones otorgadas se encuentran limitadas por el bajo dinamismo de la cartera de colocaciones, lo cual se reflejó en el bajo crecimiento de los intereses sobre préstamos y la disminución en el margen financiero del período, dado que el Banco obtuvo un financiamiento de US$12.0 millones a mediano plazo para fondear crecimiento de cartera, sin embargo, no ha podido colocarlos teniendo que invertir los fondos en inversiones, las cuales generan una menor rentabilidad. Lo anterior se mitiga parcialmente, por menores gastos de provisiones para préstamos, debido a la mejora en la calidad de la cartera, lo que le permitió al Banco generar mayores utilidades. Sin embargo, los niveles de rentabilidad obtenidos a la fecha de corte evaluada se mantienen por debajo de lo observado en ejercicios previos e inferiores al promedio del Sistema Bancario Nacional.

También se considera la sensibilidad que el Banco presenta ante factores externos que afectan a la economía local, dado que su oferta de créditos se concentra en clientes locales que muestran un mayor perfil de riesgo.

Banco Delta mantiene el reto de continuar con su estrategia de diversificación de cartera cuidando la calidad de la originación de los créditos y contener el deterioro de la cartera de manera sostenida, así como de lograr un crecimiento de calidad que involucre una mejora consistente en sus indicadores de rentabilidad y eficiencia ubicándose en niveles más atractivos de acuerdo al sector.

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 diversificación de la cartera de colocaciones por producto, aunada a una menor participación relativa del segmento de microempresas.
- Mejora consistente en sus indicadores de rentabilidad y eficiencia.
- Mejora sostenida en los índices de suficiencia patrimonial de la Entidad.

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%.
- Incremento sostenido en la concentración de los deudores.
- 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.
- Menor número de líneas de crédito disponibles y deterioro del perfil crediticio del portafolio de inversiones de la Entidad, limitando así su capacidad de respuesta ante posibles escenarios de estrés.
- Incumplimiento de los resguardos financieros que mantiene con sus principales acreedores.
- Reducción de los índices de suficiencia patrimonial de la Entidad.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Delta, S.A. (en adelante La Entidad) se constituyó el 30 de agosto de 1972, bajo la razón social Financiera Delta, S.A., con la finalidad de financiar operaciones de compra de vehículos, maquinarias y equipos. El 27 de junio de 2006, la Entidad obtuvo la licencia para operar como Banco de Microfinanzas, la cual fue otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (en adelante, la SBP) en el marco de la Resolución S.B.P. No.057-2006 Posteriormente, mediante Resolución S.B.P No.0077-2014 de fecha 13 de junio de 2014, la SBP otorga la Licencia General a Banco Delta, dejando sin efecto la Licencia Bancaria para Microfinanzas. Producto de lo anterior, la Entidad se encuentra facultada para operar en el sistema bancario panameño, realizando todas aquellas actividades que la SBP autorice.

Banco Delta tiene como principal objetivo impulsar el crecimiento de la micro y pequeña empresa en Panamá y en la región, para la cual cuenta con un amplio portafolio de productos, destacando el financiamiento de vehículos a microempresarios. En este sentido, es de destacar que la estrategia de Banco Delta consiste en continuar diversificando su oferta de créditos, mitigando así la alta concentración que se observaba en el financiamiento de vehículos en períodos anteriores. Actualmente, el Banco se encuentra enfocado en incrementar los desembolsos otorgados a pequeños empresarios, lo cual se ha traducido principalmente en mayores créditos comerciales y de capital de trabajo. Asimismo, cabe señalar que la Entidad se encuentra recibiendo asistencia técnica de terceros para lograr este objetivo, buscando a su vez automatizar los procesos relacionados a las colocaciones otorgadas a pequeñas empresas.

Parte de las metas trazadas por Banco Delta para mejorar su productividad incluyen la mejora de procesos y la reducción de tiempos de respuesta a clientes, generando así una mayor eficiencia comercial. Asimismo, la Entidad se encuentra desarrollando herramientas que le permitan comunicarse mejor con el cliente, incluyendo a su vez un enfoque de género que le permitiría atender a personas que tienen una menor participación en la banca local.

Grupo Económico

El principal accionista de Banco Delta es el Grupo Financiero Bandelta, S.A., quien a su vez es 100% subsidiaria de Grupo Bandelta Holding Corp. La Entidad cuenta con las siguientes subsidiarias:

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 III del presente informe.

Como cambios relevantes durante los últimos 12 meses, en junio del 2018, la Entidad recibió un aporte de capital por US$2.0 millones de su principal accionista. Adicionalmente, se reporta la incorporación de la Sra. Maritza Chong en la Junta Directiva como Directora Independiente.

Participación de Mercado

La participación de Banco Delta en el Sistema Bancario Nacional en cuanto a captaciones, colocaciones y patrimonio se detalla a continuación:

Participación	DELTA			
Sist. Bancario	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Créditos Internos	0.33%	0.37%	0.37%	0.33%
Depósitos Totales	0.20%	0.21%	0.22%	0.23%
Patrimonio	0.30%	0.30%	0.29%	0.26%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

Banco Delta orienta su oferta de productos a la pequeña y microempresa, nicho de mercado poco atendido por la banca panameña. En este segmento, el Banco ostenta una posición de liderazgo en relación con otras instituciones no bancarias, constituyéndose como la entidad financiera más grande que atiende este segmento en Panamá.

GESTIÓN DE RIESGOS

Las políticas de administración de riesgos son diseñadas para identificar y analizar los distintos riesgos a los que está expuesto el Banco, estableciendo límites y controles apropiados para su monitoreo y para el cumplimiento de los límites establecidos. La administración de riesgos es realizada por la Vicepresidencia de Riesgo Integral bajo las políticas aprobadas por la Junta Directiva. Para tal efecto, la Junta Directiva ha nombrado a los siguientes ocho comités para gestionar y monitorear los riesgos a los cuales se encuentra expuesta la Entidad: auditoría, gobierno corporativo, riesgos, crédito, prevención de blanqueo de capitales, activos y pasivos, recursos humanos y tecnología.

Las políticas y sistemas de administración de riesgos son revisadas de manera periódica para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

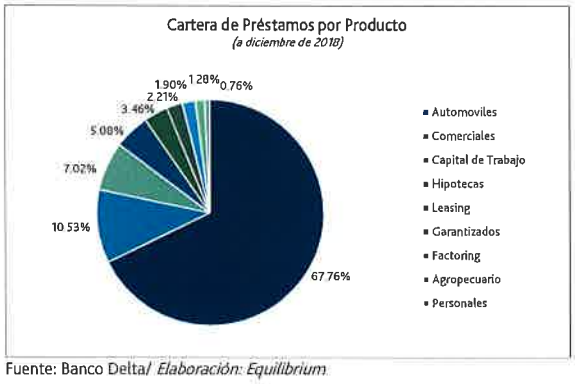
Los activos totales de Banco Delta totalizan US$292.3 millones al 31 de diciembre de 2018, registrando un incremento de 2.09% con respecto a lo observado a diciembre de 2017. Dicha variación se explica fundamentalmente por un incremento de 34.15% en la cartera de inversiones, la cual es parcialmente contrarrestada por una disminución de 28.25% en los niveles de efectivo y depósitos en bancos.

El incremento en las inversiones corresponde a mayor tenencia de instrumentos líquidos como Letras del Tesoro de Estados Unidos, Valores Comerciales Negociables y Bonos y Notas Corporativos Extranjero. Lo anterior está

alineado con la estrategia que mantiene el Banco de rentabilizar el excedente de liquidez derivado de los depósitos captados y financiamientos recibidos por medio de mayores inversiones, lo que se traduce en una reducción interanual de 28.25% en el saldo de efectivo y depósitos en bancos. Cabe agregar que, al 31 de diciembre de 2018 el 48.95% del portafolio de inversiones cuenta con grado de inversión internacional, mientras que un 43.25% con grado de inversión local. Al 31 de diciembre de 2018 el portafolio de inversiones representa el 20.69% del total de activos del Banco.

La cartera de préstamos se mantiene como el principal activo productivo del Banco, con una participación del 67.07% del total del balance. En esa línea, la cartera de colocaciones presenta poco dinamismo al registrar un saldo bruto de US$196.0 millones, el cual representa un leve incremento de 0.07% con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho comportamiento está explicado en la desaceleración del mercado local específicamente en el nicho del Banco que contempla microempresa y pequeña empresa, los cuales son más sensibles ante cambios económicos, aunado a que el Banco realizó castigos importantes por US$6.5 millones durante el primer semestre de 2018 (julio-diciembre), con la finalidad de mitigar el deterioro de la calidad de la cartera, efecto que causó una disminución en la cartera bruta total.

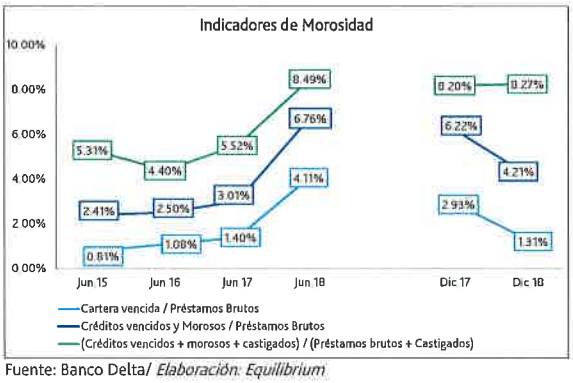
En cuanto a la composición de la cartera de créditos, al 31 de diciembre de 2018, la misma se mantiene concentrada en préstamos de auto con un 67.76%, seguido de créditos comerciales y capital de trabajo, con participación de 10.53% y 7.02% respectivamente. Banco Delta mantiene como nicho de mercado la micro y pequeña empresa, con una participación de 66.02% y 16.83%, respectivamente. En esa línea, la Entidad se mantiene realizando esfuerzos para continuar aumentando su cuota de mercado en la pequeña empresa, por lo que se espera que la Entidad logre diversificar su cartera por medio de los productos de préstamos comerciales y capital de trabajo. A continuación se presenta la composición de la cartera según tipo de producto.



Fuente: Banco Delta/ *Elaboración: Equilibrium*

En cuanto a la calidad de cartera, se observa una disminución interanual de la cartera vencida del 55.08% (de US$5.7 millones a US$2.6 millones), producto del castigo de préstamos, en especial del segmento de *factoring*, préstamos comerciales y capital de trabajo. Dichos segmentos se han visto afectados por el retraso en el pago de cuentas por parte del Gobierno y por la desaceleración de la economía panameña, la cual afecta especialmente al segmento objetivo de Banco Delta por ser más sensible a factores externos. El importe de los castigos anualizados por US$8.7 millones, representan el 4.43% de la cartera al 31 de diciembre de 2018, superior a los castigos por US$4.2 millones realizados al 31 de diciembre de 2017, los cuales constituían el 2.15% de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2017. Como consecuencia de lo anterior, los ratios de morosidad del Banco mejoran significativamente, presentando un indicador de cartera vencida sobre préstamos brutos de 1.31% (2.93% al 31 de diciembre de 2017), logrando ubicarse por debajo del promedio del SBN (1.71% al 31 de diciembre de 2018). Los créditos morosos también muestran una disminución (-12.21%), también asociada a los castigos realizados y alineados con el objetivo de depuración de cartera para este período. Al incorporar los créditos morosos, el ratio de morosidad sobre la cartera de préstamos resulta en 4.21%, el cual, a pesar de ser inferior al 6.22% registrado en diciembre 2017, continúa por encima del promedio de la SBN (3.26% al 31 de diciembre de 2018).

Por su parte, de considerarse los castigos efectuados en el período la mora real[1] se sitúa en niveles elevados de 8.27%, situándose ligeramente por encima de lo obtenido en el mismo período del año anterior (8.20%). La evolución de los indicadores de morosidad del Banco se presenta a continuación:

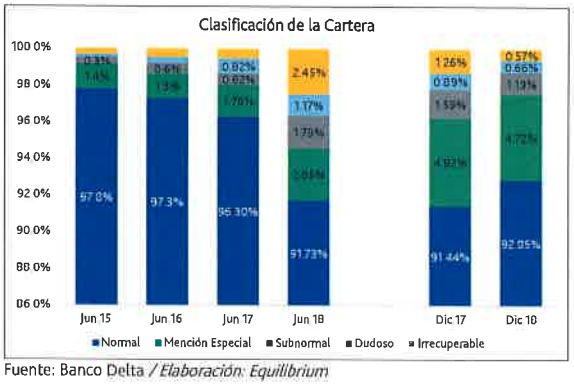


Fuente: Banco Delta/ *Elaboración: Equilibrium*

Ante la exposición de riesgo que presenta Banco Delta al otorgar créditos a clientes con un mayor perfil de riesgo crediticio, el 88.98% de la cartera bruta, al 31 de diciembre de 2018, mantiene garantías reales, lo que va acorde con su principal producto de préstamos de autos, acompañado de productos hipotecarios y garantizados. Asimismo, cabe agregar que según lo mencionado en párrafos previos, el Banco tiene como estrategia expandirse al nicho de pequeña empresa por medio de los productos de préstamos comerciales y de capital del trabajo, los cuales requieren garantías reales, por lo cual se esperaría que la cobertura de cartera garantizada aumente.

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

Al analizar la clasificación de la cartera, se observa una mejoría con respecto a diciembre 2017, producto de los castigos realizados. En ese sentido, la cartera pesada[2] pasó de 3.75% a 2.43% en los últimos 12 meses, mientras que la cartera en Mención Especial representa el 4.72% (4.82% al 31 de diciembre de 2017). La cartera se concentra en créditos de categoría Normal, los cuales representan el 92.85% de las colocaciones brutas a diciembre 2018 (91.44% a diciembre de 2017).



Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

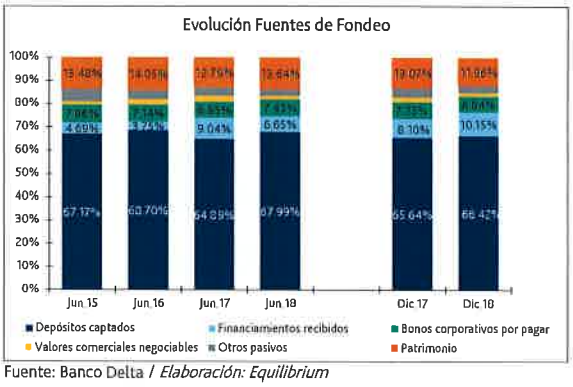
Respecto a la constitución de reservas, al 31 de diciembre de 2018 el Banco mantiene provisiones específicas por un total de US$4.1 millones, un 53.71% superior a las reservas mantenidas a diciembre de 2017, producto de la implementación de la NIIF 9, la cual requirió la constitución de reservas por US$10.1 millones, de las cuales US$2.0 millones fueron tomados de los excedentes de reserva especifica mantenidos en el patrimonio y la diferencia, de utilidades retenidas. Cabe resaltar que el Emisor aprovechó los niveles constituidos de reserva para depurar la cartera mediante castigos por el orden de US$5.0 millones.

En consecuencia de lo anterior, se observa una mejora en los niveles de cobertura. El ratio de cobertura de reservas para préstamos sobre la cartera morosa y vencida se sitúa en 50.11% al corte evaluado (36.46% a diciembre de 2017). Asimismo, al incorporar las reservas dinámicas, la cobertura aumenta a 111.06% a diciembre 2018 respecto a los 80.7% registrados el mismo período del año anterior. De observar las coberturas de acuerdo a la cartera pesada, las mismas logran cubrir un 192.51% dicha cartera, mostrando un aumento respecto a los 134.04% reportados en diciembre 2017.
Asimismo, es de resaltar que Banco Delta ha reforzado sus políticas para la aprobación de créditos, medida que busca contener futuros deterioros de la cartera.

Pasivos y Estructura de Fondeo

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos de Banco Delta ascienden a US$257.3 millones, un 3.40% superior a los registrados a diciembre 2017. Dicha variación se sustenta en mayores niveles tanto de financiamientos recibidos (+27.95%), como de depósitos totales (+3.30%). A continuación se muestra la evolución de las fuentes de fondeo de Banco:

[2] Cartera pesada = subnormal + dudoso + irrecuperable.



Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

La principal fuente de fondeo del Banco lo constituyen los depósitos de clientes, los cuales financian el 66.42% de los activos, de los cuales el 72.76% corresponden a depósitos a plazo fijo, seguido de depósitos de ahorro con 26.29% de los depósitos totales. Por su parte, la concentración en los 20 mayores depositantes muestra una tendencia decreciente observada en los períodos evaluados.

Concentración Depositantes	Jun 15	Jun 16	Jun 17	Jun 18	Dic 18
10 Mayores Depositantes	15.22%	15.92%	15.29%	14.20%	14.75%
20 Mayores Depositantes	24.06%	25.07%	23.32%	21.72%	22.10%

Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

Como fuente de fondeo alterna, el Banco mantiene financiamientos otorgados por organismos que apoyan a la microempresa (DEG, IFC, Finethics, etc) por un total de US$23.4 millones, al igual que líneas de crédito aprobadas por bancos locales y organismos internacionales por un total de US$21.8 millones, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 es de US$6.3 millones. Cabe resaltar que durante el último semestre, Banco Delta recibió un financiamiento a 5 años de US$12.0 millones por parte de DEG. Al 31 de diciembre de 2018, los financiamientos recibidos representan el 10.15% de los activos totales. Es importante mencionar que la Entidad ha recibido *waivers* por parte de su acreedor IFC por el incumplimiento de los *covenants* asociados a la calidad de cartera, sin que ello signifique una renegociación de las condiciones pactadas. Producto de lo anterior, la Gerencia ha desestimado la alternativa de cancelarlos anticipadamente. Dichos *waivers* tienen como fecha límite el 30 de junio de 2019, plazo en el que la Entidad debería subsanar dichos incumplimientos.

Banco Delta también mantiene un Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US$30.0 millones cuyo saldo en circulación al 31 de diciembre de 2018 totaliza US$20.0 millones (US$20.8 millones a diciembre 2017), lo que representa el 6.84% de los activos al corte evaluado. Asimismo, el Banco mantiene un Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US$10.0 millones con un saldo en circulación de US$4.2 millones. Ambos programas son evaluados en el presente informe y mantienen un porcentaje de disponibilidad de 33.33% y 42.00%, respectivamente. La Entidad no se encuentra sujeta al cumplimiento de *covenants* por estos valores.

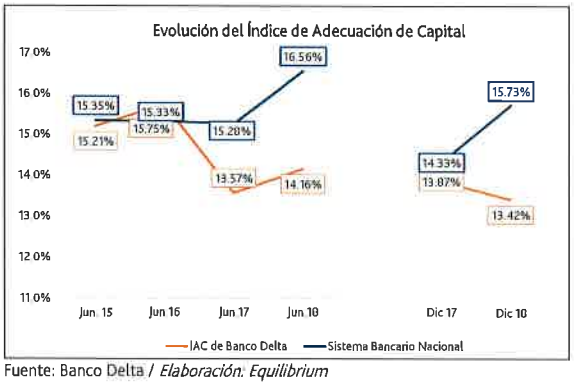
A pesar de un aporte de capital de US$2.0 millones recibido por parte de los accionistas, el patrimonio neto de Banco Delta por un total de US$34.9 millones, disminuye en

6.65% con respecto a diciembre de 2017, producto del efecto combinado de una disminución de US$8.1 millones en las utilidades retenidas y la apropiación de US$2.0 millones de exceso de reservas específicas mantenidas en el patrimonio con el propósito de constituir las reservas requeridas por el modelo bajo la implementación de la NIIF9.

Solvencia

A pesar de una disminución de 2.51% en los activos ponderados por riesgo, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco disminuyó de 13.87% a diciembre de 2017 a 13.42% en diciembre de 2018, como consecuencia de una reducción de 7.63% en los niveles de capital regulatorio, como resultado de la adopción de la NIIF9 explicada en el párrafo anterior. Cabe resaltar que, el efecto se vio parcialmente mitigado por el aporte de capital recibido por parte de los accionistas.

La Entidad cumple con el mínimo regulatorio de 8.0%; sin embargo, se sitúa por debajo de lo observado en el Sistema Bancario Nacional (15.73% a la fecha de corte), tal y como se muestra a continuación:



Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

Rentabilidad y Eficiencia

A pesar de una disminución en el spread financiero producto de un incremento en el costo de fondos, menores ingresos por comisiones y mayores gastos operativos, Banco Delta reporta al 31 de diciembre de 2018 un aumento interanual de 35.18% en sus utilidades (de US$1.5 a US$2.0 millones) principalmente como resultado de un menor gasto de provisiones.

Los ingresos financieros de Banco Delta totalizan US$16.0 millones a diciembre de 2018, (US$15.6 millones a diciembre de 2017), lo cual significó un crecimiento de 2.27% interanual, producto de mayores intereses percibidos, tanto por inversiones (+29.13%), como por los préstamos otorgados (+0.76%), Dicho comportamiento está alineado con el aumento en la cartera de inversiones debido al bajo crecimiento que presenta la cartera de préstamos.

Por otro lado, los gastos financieros registran un saldo de US$6.8 millones al corte evaluado (US$6.3 millones a diciembre 2017), lo que se traduce en un aumento de 8.07% entre períodos interanuales. Lo anterior recoge el crecimiento de las captaciones de depósitos, así como los mayores intereses pagados sobre los financiamientos recibidos. Según lo manifestado por la Gerencia, las tasas de interés pactadas con sus principales acreedores no han sido modificadas, así como no ha habido cambios en las tasas de los depósitos. Por consiguiente, el aumento en los intereses pagados se atribuye al incremento en financiamientos recibidos, producto del préstamo a mediano plazo obtenido de DEC por US$12 millones. Considerando que el Banco ha obtenido mayor financiamiento y los fondos captados no han podido ser colocados y se han mantenido como inversiones, el costo de fondos ha aumentado de 5.27% a 5.44% y el spread financiero se ha reducido de 6.58% a 5.93%.

En cuanto a las comisiones netas, las mismas totalizaron US$3.3 millones, siendo un 8.50% inferior a las generadas a diciembre de 2017, lo que va alineado con el menor dinamismo observado en la cartera de créditos.

Por otra parte, las provisiones por posibles préstamos incobrables resultaron disminuyeron interanualmente en 63.81% (de US$2.6 millones a US$924.6 mil) al corte evaluado, como consecuencia de la depuración de la cartera realizada en el mes de julio 2018, en la cual se castigaron préstamos mencionados anteriormente., en adición a las medidas tomadas para contener el deterioro de la cartera, requiriendo así menos provisiones al período evaluado.

En cuanto a los gastos generales y administrativos, los mismos incrementaron un 7.37% al situarse en US$9.8 millones a diciembre 2018, producto de mayores contrataciones y gastos en consultorías con terceros que les ayudaría a mejorar su productividad y generar eficiencias. Por lo comentado anteriormente, el índice de eficiencia operacional aumenta de 69.49% a 76.32% en los últimos 12 meses, lo cual responde principalmente a los menores resultados financieros brutos obtenidos en consecuencia de la menor generación. Cabe mencionar que, de comparar dicho indicador con el promedio del SBN (52.84%), se continúa posicionando en niveles menos favorables.

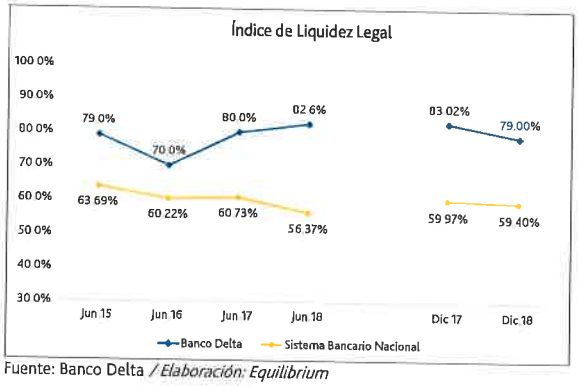
A pesar del aumento en las utilidades del periodo de seis meses comprendido de Julio a Diciembre de 2018, los indicadores de rentabilidad anualizados disminuyeron en comparación a diciembre de 2017, dado que las utilidades anualizadas del periodo (US$2.3 millones) son inferiores a las del periodo anterior (US$2.6 millones). En consecuencia, el retorno promedio sobre activos (ROAA) disminuyó de 0.95% a 0.81% y el retorno promedio para el accionista (ROAE), disminuyó de 7.14% a 6.47%. Ambos indicadores se mantienen en niveles muy por debajo del promedio del SBN, los cuales se sitúan en 1.48% y 12.96%, respectivamente, al corte evaluado.

Liquidez y Calce de Operaciones

Los fondos disponibles (efectivo y equivalentes + inversiones) al 31 de diciembre de 2018 ascienden a US$84.5millones, nivel superior en 7.55% a lo registrado en diciembre de 2017. El mayor saldo recoge fundamentalmente el crecimiento en el portafolio de

inversiones, el cual es parcialmente contrarrestado por menor saldo en depósitos en bancos locales.

Dicho lo anterior, lo fondos disponibles brindan una cobertura a los depósitos totales de 43.54%, ligeramente por debajo del promedio de la SBN que se ubica en 44.10%. El nivel de activos líquidos que mantiene Banco Delta aporta de forma positiva en el índice de liquidez legal, el cual denota una cobertura adecuada sobre los pasivos de corto plazo y que se ubica en 79.00% a diciembre 2018, por encima del promedio de la SBN (59.40% a diciembre 2018). La evolución del ratio de liquidez legal respecto al Sistema Bancario Nacional se observa a continuación:



Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

Adicionalmente, en miras a la implementación del nuevo índice de Liquidez Regulatorio (LCR), el cual entró en vigencia a partir de enero 2019, y mide los fondos de activos líquidos de alta calidad con respecto a las salidas netas de efectivo de los siguientes 30 días, Banco Delta presentó resultados satisfactorios con el nivel de cobertura a enero de 2019, muy superior al mínimo requerido de 25%.

Respecto al calce contractual entre activos y pasivos, se observa que la brecha acumulada se mantiene negativa en todos los tramos inferiores a 180 días. Ante requerimientos de liquidez, Banco Delta cuenta con líneas de crédito por US$21.8 millones a la fecha del presente informe, cuyo nivel de disponibilidad se mantiene en 28.91%. La entidad también mantiene disponibilidad en sus Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US$30.0 millones, cuya disponibilidad al corte evaluado es de US$10.0 millones y mantiene el Programa de VCN's hasta por US$10.0 millones, con un saldo disponible de US$5.9 millones.

Asimismo, es de destacar la tenencia de activos líquidos en el portafolio de inversiones de la Entidad, dado que los instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno de Estados Unidos y de Panamá representan en conjunto el 21.38% del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2018.

Banco Delta, S.A. y Subsidiarias

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA En US$ miles	Jun.15	Jun.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18	Dic.18
ACTIVOS						
Efectivo y efectos de caja	1,156	1,552	1,531	1,835	1,621	2,082
Depósitos en bancos locales	18,269	21,161	33,327	29,468	26,287	19,875
Depósitos en bancos extranjeros	2,832	2,061	1,776	2,191	2,128	2,075
Total de Efectivo y Depósitos en Bancos	**22,257**	**24,774**	**36,634**	**33,494**	**30,036**	**24,032**
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados VRCR	26,288	18,285	43,138	45,086	52,415	5,052
Inversiones a costo amortizado, neto	23,803	20,460	0	0	0	55,430
Inversiones	**50,091**	**38,744**	**43,138**	**45,086**	**52,415**	**60,481**
Total de Fondos Disponibles	**72,348**	**63,518**	**79,772**	**78,580**	**82,451**	**84,514**
Préstamos						
Préstamos vigentes	144,936	163,867	185,736	183,723	184,256	187,801
Créditos vencidos	1,200	1,820	2,688	5,735	8,123	2,576
Créditos morosos	2,382	2,390	3,073	6,457	5,242	5,668
Préstamos brutos	**148,518**	**168,077**	**191,496**	**195,915**	**197,620**	**196,045**
Reserva para incobrables	1,461	1,099	1,872	2,688	3,843	4,131
Intereses y comisiones no devengados	7,104	6,556	6,410	6,229	5,770	5,734
Comisiones a externos por amortizar	2,438	1,124	642	460	0	
Préstamos netos	**142,390**	**161,546**	**183,857**	**187,459**	**188,007**	**186,180**
Intereses y comisiones por cobrar	1,741	1,871	2,184	2,454	2,457	2,361
Bienes adjudicados disponibles para la venta, neto	704	1,025	1,641	1,731	1,239	2,067
Activo fijo neto	11,388	12,393	8,717	10,841	8,831	8,845
Gastos pagados por adelantado	-	-	1,192	0	1,281	1,774
Impuesto sobre la renta diferido	365	275	583	692	1,010	1,072
Activos Intangibles					2,303	2,191
Otros activos	4,479	4,183	6,171	4,553	2,953	3,277
TOTAL DE ACTIVOS	**233,416**	**244,810**	**284,117**	**286,309**	**290,532**	**292,282**
PASIVOS						
Depósitos a la vista	1,225	1,707	1,542	1,405	1,879	1,843
Depósitos de ahorro	36,553	41,912	45,493	45,788	47,852	51,036
Depósitos a plazo recibidos de clientes	115,001	118,061	131,820	136,227	143,313	138,246
Depósitos a plazo Interbancarios	4,000	6,500	5,500	4,500	4,500	3,000
Total de Depósitos	**156,779**	**168,180**	**184,355**	**187,920**	**197,544**	**194,125**
Financiamientos recibidos	10,941	9,172	25,687	23,194	19,311	29,678
Bonos corporativos por pagar	18,354	17,479	19,676	20,750	21,646	19,982
Valores comerciales negociables	3,039	5,754	7,682	5,645	4,390	4,223
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	1,000	1,200	2,000	0	0
Intereses acumulados por pagar	466	464	637	601	667	837
Impuesto sobre la renta diferido	523	496	341	131	144	133
Otros pasivos	11,470	7,863	8,235	8,636	7,203	8,362
TOTAL DE PASIVOS	**201,948**	**210,408**	**247,813**	**248,878**	**250,905**	**257,339**
PATRIMONIO NETO						
Acciones Comunes	19,038	19,057	19,057	19,057	21,057	21,057
Capital pagado en exceso	682	767	909	909	909	940
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(45)	(116)	241	151	45	0
Reserva dinámica de préstamos	3,684	4,115	5,025	5,025	5,025	5,025
Reserva patrimonial para bienes reposeídos	291	218	218	257	257	335
Reserva regulatoria de préstamos	0	505	238	2,124	1,971	0
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	4,473	6,486	8,073	8,401	8,554	5,547
Utilidades del ejercicio	3,345	3,370	2,542	1,508	1,810	2,039
TOTAL PATRIMONIO NETO	**31,469**	**34,402**	**36,303**	**37,431**	**39,627**	**34,943**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**233,416**	**244,810**	**284,117**	**286,309**	**290,532**	**292,282**

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS En US$ miles	Jun.15	Jun.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18	Dic.18
Ingresos Financieros	**24,672**	**26,391**	**29,651**	**15,644**	**30,983**	**15,999**
Ingresos por intereses sobre préstamos	22,736	24,344	27,855	14,690	28,994	14,802
Ingresos por intereses sobre depósitos en banco	94	101	187	138	287	144
Ingresos por intereses sobre inversiones	1,841	1,946	1,609	816	1,702	1,054
Gastos Financieros	**9,449**	**9,743**	**10,792**	**6,318**	**12,744**	**6,828**
Gastos de intereses sobre depósitos	7,445	7,734	8,347	4,735	9,712	5,211
Gastos de intereses sobre bonos y valores comerciales	1,321	1,411	1,559	811	1,563	766
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	683	598	886	772	1,469	851
Resultado Financiero Bruto	**15,223**	**16,648**	**18,860**	**9,327**	**18,239**	**9,172**
Comisiones ganadas	47	6,275	7,407	3,272	6,563	3,078
Servicios de administración de seguros	1,255	1,235	1,325	684	1,313	567
Comisiones pagadas	769	1,147	792	565	641	375
Comisiones netas	7,013	6,363	7,940	3,390	7,235	3,270
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PROVISIONES	**22,235**	**23,012**	**26,799**	**12,717**	**25,474**	**12,442**
Provisiones por posibles incobrables	3,873	2,970	6,839	2,555	6,212	924.6
Provisión sobre inversiones deterioradas	0	499	618	0	0	39
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES	**18,362**	**19,542**	**19,342**	**10,162**	**19,262**	**11,478**
Ingresos diversos	511	395	645	358	541	341
Total de Ingresos de Operación Neto	**18,874**	**19,937**	**19,987**	**10,520**	**19,802**	**11,819**
Gastos Generales y Administrativos	**15,000**	**15,913**	**17,293**	**9,086**	**17,941**	**9,756**
Gastos operacionales generales	5,183	5,633	5,853	3,084	6,085	3,280
Gastos de personal y otras remuneraciones	8,049	8,259	9,088	4,686	9,294	5,010
Depreciaciones y Amortizaciones	1,768	2,021	2,353	1,317	2,561	1,466
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**3,874**	**4,024**	**2,694**	**1,433**	**1,862**	**2,063**
Impuesto sobre la renta, neto	528	654	151	75	52	24
UTILIDAD NETA	**3,345**	**3,370**	**2,542**	**1,508**	**1,810**	**2,039**

Banco Delta, S.A. y Subsidiarias

Indicadores Financieros	Jun. 15	Jun.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18	Dic.18
LIQUIDEZ						
Disponible[1] / Depósitos totales	14.20%	14.73%	19.87%	17.82%	15.20%	12.38%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	58.92%	56.80%	77.89%	70.97%	60.40%	45.45%
Disponible / Activos	9.54%	10.12%	12.89%	11.70%	10.34%	8.22%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	46.15%	37.77%	43.27%	41.82%	41.74%	43.54%
Préstamos netos / Depósitos totales	90.82%	96.06%	99.73%	99.75%	95.17%	95.91%
Préstamos netos / Fondeo total	75.14%	80.14%	77.06%	78.27%	77.40%	75.07%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	24.06%	25.07%	23.32%	21.77%	21.72%	22.10%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	0.59	0.59	0.85	0.82	0.70	0.56
Liquidez Legal promedio (mínimo 30%)	79.00%	63.00%	80.00%	83.02%	82.55%	79.00%
CAPITAL						
IAC[2] (mínimo 8%)	15.21%	15.75%	13.57%	13.77%	14.16%	13.42%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	13.38%	13.83%	11.50%	11.76%	12.13%	11.34%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	6.42	6.12	6.83	6.65	6.33	7.36
Pasivos totales / Activos totales	86.52%	85.95%	87.22%	86.93%	86.36%	88.04%
Pasivos totales / Capital y Reservas	8.03	8.17	9.07	8.28	7.59	8.17
Préstamos brutos / Patrimonio	4.72	4.89	5.27	5.23	4.99	5.61
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	11.38%	12.24%	15.87%	32.57%	33.73%	23.59%
Compromiso patrimonial[3]	-4.97%	-4.39%	-3.79%	6.29%	6.37%	-2.61%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Cartera vencida / Préstamos Brutos	0.81%	1.08%	1.40%	2.9%	4.11%	1.31%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	2.41%	2.50%	3.01%	6.2%	6.76%	4.21%
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + Castigados)	5.31%	4.40%	5.52%	8.20%	8.49%	8.27%
Reservas para préstamos (activos y patrimonio) / Créditos vencidos	121.73%	88.16%	78.51%	83.9%	71.58%	160.36%
Reservas para préstamos (activos y patrimonio) / Créditos vencidos y morosos	40.78%	38.11%	36.63%	39.46%	43.50%	50.11%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	2.48%	2.45%	2.62%	2.6%	2.54%	2.56%
Reservas para préstamos (activos y patrimonio)+ dinámicas / Créditos vencidos y morosos	143.65%	135.85%	123.86%	80.7%	81.10%	111.06%
Reservas para préstamos / Cartera pesada[4]	428.79%	252.53%	191.34%	134.04%	101.33%	192.51%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	2.65%	5.20%	5.45%	5.3%	4.22%	5.01%
RENTABILIDAD						
ROAE[5]	11.21%	10.23%	7.19%	7.14%	4.77%	6.47%
ROAA[6]	1.50%	1.41%	0.96%	0.95%	0.63%	0.81%
Margen financiero[7]	90.12%	87.19%	90.38%	81.29%	82.22%	77.76%
Margen operacional neto	15.70%	15.25%	9.08%	9.16%	6.01%	12.90%
Margen neto [9]	13.56%	12.77%	8.57%	9.64%	5.84%	12.74%
Rendimiento de préstamos	15.96%	15.38%	15.49%	15.19%	14.90%	14.85%
Rendimiento de inversiones	4.08%	4.38%	3.93%	3.91%	3.56%	3.67%
Rendimiento de activos productivos	11.76%	11.74%	11.87%	11.85%	11.30%	11.37%
Costo de fondos	5.24%	4.98%	4.90%	5.27%	5.29%	5.44%
Spread financiero	6.52%	6.75%	6.96%	6.58%	6.01%	5.93%
Otros ingresos / Utilidad neta	15.29%	11.72%	25.36%	23.73%	29.88%	16.74%
EFICIENCIA						
Gastos operativos / Activos promedio	6.74%	6.66%	6.54%	6.55%	6.24%	6.43%
Gastos operativos / Ingresos financieros	60.80%	60.30%	58.32%	58.08%	57.91%	60.98%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	98.54%	95.58%	91.69%	97.42%	98.37%	106.37%
Gastos de personal / Ingresos financieros	32.62%	31.30%	30.65%	29.95%	30.00%	31.31%
Gastos de personal / Préstamos brutos	5.65%	5.22%	5.05%	4.93%	4.78%	4.91%
Eficiencia operacional[10]	65.94%	67.99%	63.01%	69.49%	68.96%	76.32%
INFORMACIÓN ADICIONAL						
Ingresos por intermediación anualizados (US$ miles)	32,453	33,901	38,383	39,530	38,858	38,902
Costos de intermediación anualizados (US$ miles)	10,218	10,890	11,584	12,940	13,385	13,704
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US$ miles)	22,235	23,012	26,799	26,590	25,474	25,198
Número de deudores (unidad)	25,856	25,262	25,945	26,354	26,131	25,435
Castigos anualizados (US$ miles)	4,550	3,332	5,100	4,216	3,730	8,687
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	3.06%	1.98%	2.66%	2.15%	1.89%	4.43%

[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 30.06.18) *	Calificación Actual (al 31.12.18)	Definición de Categoría Actual
Entidad	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)	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)	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 2018.*

ANEXO II
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 2018:	US$20.0 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 2018:	US$4.2 millones.

Bonos Corporativos Rotativos				
Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa	Saldo al 31.diciembre. 2018
X	15/05/2014	15/05/2021	6.25%	1,500,000
Y	15/11/2014	15/11/2019	5.00%	988,000
Z	15/03/2015	15/03/2022	6.25%	2,000,000
AA	15/03/2015	15/03/2020	5.00%	2,000,000
AB	15/07/2015	15/07/2021	5.75%	2,265,000
AC	15/07/2015	15/07/2022	6.13%	2,000,000
AD	15/05/2016	15/05/2022	6.00%	2,000,000
AE	15/05/2016	15/05/2023	6.25%	2,000,000
AF	19/04/2018	19/04/2022	6.00%	1,000,000
AG	15/07/2018	15/07/2022	6.25%	780,000
AH	15/09/2018	15/09/2022	6.25%	1,919,000
AI	15/09/2018	15/09/2023	6.50%	1,650,000

Valores Comerciales Negociables				
Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa	Saldo al 31.diciembre. 2018
BC	28/01/2018	23/01/2019	3.875%	2,000,000
BD	14/03/2018	09/03/2019	3.875%	721,000
BE	10/04/2018	05/04/2019	3.875%	810,000
BF	21/08/2018	16/08/2019	3.875%	500,000
BG	21/08/2018	17/02/2019	3.625%	200,000

ANEXO III
Accionistas al 31.12.2018

Accionistas	Participación
Grupo Financiero Bandelta, S.A.	97.57%
Corporación Andina de Fomento	2.43%
Total	

Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 31.12.2018

Directorio	
Director – Presidente	Arturo Müller Norman
Director – Tesorero	Raúl Estripeaut Boyd
Director – Vicepresidente y Secretaria	Melissa Vallarino
Director – Sub Secretaria	Christine Müller S.
Director	Rene M. Wood
Director	Isabelle Estripeaut
Director Independiente	Manuel Lorenzo Mosquera
Director Independiente	Pedro Fábrega P.
Director Independiente	Maritza Chong.

Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

Plana Gerencial al 31.12.2018

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 Mercadeo y Canales Alternos	Marina Clare Nash
VP de Tecnología	Fredy Ramos
VP de Crédito	Mitzila Tejada
VPA de Cobros	Erubeys Castillo
VPA de Recursos Humanos	Priscilla Ruiz
VPA de Operaciones	Renaúl Vergara

Fuente: Banco Delta / *Elaboración: Equilibrium*

© 2019 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.