



BANCO DELTA, S.A. (BMF) Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

17 de septiembre de 2011

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(modificada) de BB-.pa a BB.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.
Depósitos a Plazo mayores a un año	(modificada) de BB-.pa a BB.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.
Depósitos a Plazo menores a un año	(modificada) de EQL 3.pa a EQL 3+.pa	Regular calidad. Refleja suficiente capacidad de pago de intereses y capital en los términos y condiciones pactados.
Valores Comerciales Negociables	(modificada) de EQL 3.pa a EQL 3+.pa	Regular calidad. Refleja suficiente capacidad de pago de intereses y capital en los términos y condiciones pactados.
Perspectiva	(modificada) de Positiva a Estable	

“La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada”.

-----Millones de US\$-----				
	Jun.11	Jun.10	Jun.11	Jun.10
Activos:	132.7	113.8	U. Neta:	0.86 0.39
Patrimonio:	16.2	14.4	ROAA:	0.7% 0.4%
Ingresos:	16.1	13.8	ROAE:	5.6% 2.9%

Historia de la calificación: Entidad → BB-.pa (26.12.08), ↑ BB.pa (17.09.11). Depósitos a Plazo mayores a un año → BB-.pa (26.12.08), ↑ BB.pa (17.09.11). Depósitos a Plazo menores a un año → EQL 3.pa (26.12.08), ↑ EQL 3+.pa (17.09.11). Valores Comerciales Negociables → EQL 3.pa (26.12.08), ↑ EQL 3+.pa (17.09.11)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 30 de junio de 2008, 2009, 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por Banco Delta, S.A. (BMF) y Subsidiarias.

Fundamento: Según evaluación realizada con información financiera auditada de cierre fiscal a junio 2011, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió modificar la categoría de riesgo de BB-.pa a BB.pa a Banco Delta, S.A. (BMF) y Subsidiarias (en adelante, Banco Delta o el Banco), así como a sus depósitos a plazo mayores a un año. De igual forma, decidió modificar la categoría de riesgo EQL 3.pa a EQL 3+.pa a sus depósitos a plazo menores a un año y a sus Valores Comerciales Negociables (VCN). La perspectiva de las calificaciones fue modificada de “positiva” a “estable”. Esta mejora considera, entre otros, el calce de plazos en las operaciones del Banco, la diversificación de pasivos, la mejora en la cobertura de reservas sobre la cartera crediticia, y el incremento en la utilidad en un escenario de mayor constitución de provisiones.

Entre los factores de riesgo considerados en la evaluación se observan: indicadores de eficiencia y rentabilidad, los cuales se muestran desfavorables respecto al promedio del sistema, aunque con tendencia a mejorar; la capitalización por debajo del promedio de la industria; y además, la relativa concentración en sus principales depositantes. El Banco también tiene el reto de completar la consolidación en sus operaciones y estrategia de negocios, en el marco de su crecimiento en activos y monitoreo de su calidad crediticia.

Durante los últimos 3 años de operación, Banco Delta ha duplicado el tamaño de sus activos consolidados, lo cual también ha sido acompañado de mejoras en la organización y en los procesos de la Entidad con el apoyo de Acción International, institución que hasta junio 2011 mantuvo un contrato de asistencia técnica con el Banco y que

actualmente es un accionista minoritario. Adicionalmente, a partir del mes de enero 2011 se incorporó como accionista minoritario a la Corporación Andina de Fomento (CAF). Esta participación forma parte del programa de promoción de la actividad de las micro y pequeñas empresas en Latinoamérica que impulsa esta institución financiera multilateral. Adicionalmente, mantiene deuda subordinada por US\$750 mil con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), como administrador del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

Los activos consolidados del Banco totalizaron US\$132.7 millones a junio 2011, los cuales tuvieron un incremento anual de \$18.91 millones (+16.6%), mayor al registrado al cierre de junio 2010 (7.1%). Luego de haber mantenido una posición conservadora en la colocación de créditos durante el ejercicio fiscal 2009-2010, Banco Delta alcanzó un crecimiento en cartera crediticia de US\$71.3 millones a US\$85.4 millones en el último año. En términos relativos, este incremento en préstamos fue 19.8%, el cual fue similar al registrado por el Sistema Bancario Nacional (SBN: 19.8%).

Una de las variaciones más importantes del período fiscal bajo revisión fue la mejora en los niveles de morosidad y cobertura de reservas sobre la cartera crediticia, la cual se explica por una mayor eficiencia en la gestión de cobro, por el crecimiento en la cartera de créditos, así como por el castigo de cartera (US\$1.5 millones).

En ese contexto, los créditos vencidos del Banco (aquellos con morosidad mayor a 90 días) representan el 1.3% del total a junio 2011, lo que significa una mejora respecto del 1.8% a junio 2010. Si se incorporan los créditos morosos a más de 30 días, el índice se reduce de 6.7% a 2.7%,

respectivamente. Este último porcentaje se muestra similar al promedio registrado por el SBN a fines de marzo 2011. Por otro lado, el Banco constituyó provisiones en el estado de resultados por US\$1.7 millones, lo cual permitió que las reservas para préstamos incobrables totalizaran US\$1.5 millones a junio 2011, equivalente al 1.8% de los préstamos brutos. Esto hizo que el indicador de cobertura de reservas se fortaleciera, al pasar de 100% a 144% sobre créditos vencidos, y de 27% a 68% al incorporar los créditos con mora mayor a 30 días. Estos últimos porcentajes se encuentran por encima del promedio de bancos de licencia general en Panamá a marzo 2011 (131.9% y 54.2%, respectivamente), aunque debe considerarse que el Banco garantiza la mayoría de sus créditos a través de bienes muebles, a diferencia de aquellas instituciones bancarias que integran garantías que tienden a mantener su valor en el tiempo, tales como hipotecas o depósitos.

El crecimiento en los activos fue financiado, en buena medida, por el aumento de \$17.1 millones en depósitos (+25.8%), cuyo saldo se incrementa de US\$66.2 millones a US\$83.3 millones. Las captaciones del Banco constituyen el fondeo más representativo en el balance con una participación de 71.4% en sus pasivos (66.6% a junio 2010). También se observa una participación relevante de bonos y valores comerciales negociables (18.3%), así como de otros pasivos (6.7%), lo que refleja una relativa diversificación en su fuente de fondeo de terceros. No obstante, se observa una relativa concentración en los principales depositantes, en donde los 25 mayores tuvieron un participación del 37.4% del total de depósitos (38.2% a junio 2010), y 192.6% del patrimonio neto al 30 de junio de 2011 (175.0% a junio 2010).

Durante el último año, el patrimonio neto se incrementa de US\$14.4 millones a US\$16.2 millones (+12.0%), debido principalmente a la acumulación de utilidades y aportes de capital. No obstante, debido al crecimiento en activos, el Banco registró una disminución en su Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 14.0% a 13.5%, cercano al mínimo de 12% requerido por la regulación bancaria en Panamá para bancos de microfinanzas. Este indicador se considera relativamente ajustado en relación al perfil de

riesgo de los clientes de la institución pues resta flexibilidad financiera ante deterioros imprevistos en sus activos. Por otro lado, los bancos de Licencia General en Panamá reportaron un IAC promedio de 15.6% a junio 2011.

En cuanto a las variaciones en el estado de resultados, Banco Delta culminó su ejercicio fiscal 2010-2011 con una utilidad neta de US\$863.0 mil, que superó en 123.8% a la registrada durante el ejercicio fiscal anterior. Destaca sin embargo, el logro de dicho nivel de utilidades aún luego del incremento en \$1.2 millones (+245.8%) en el gasto de provisiones en comparación al año fiscal 2009-2010, principalmente por los esfuerzos de robustecer las reservas. Aspectos que explican la mejora en la utilidad son el aumento en la capacidad de generación de ingresos, a partir del crecimiento de cartera crediticia, así como la disminución del costo de fondos con respecto al año previo. También se observa la reducción en el componente extraordinario de ingresos sobre utilidades¹, el cual si bien disminuye de 227.9% a 99.4%, continúa siendo relativamente alto.

El indicador de eficiencia operacional² fue 77.4% al cierre de junio 2011. Aunque este porcentaje presentó una mejora respecto de junio 2010 (89.8%), todavía se muestra desfavorable respecto del promedio del SBN (55.3%), debido a que la gestión de negocios se orienta a brindar atención al segmento de Microfinanzas, que generalmente requiere una mayor organización e infraestructura para la ejecución y monitoreo de las operaciones.

En lo que respecta a los indicadores de rentabilidad, el ROAE y el ROAA del Banco a junio 2011 fueron de 5.6% y 0.7%, respectivamente, mayores respecto a períodos anterior, pero aún por debajo del promedio de la industria (14.4% y 1.7%, en igual orden).

En referencia a la posición de liquidez, Banco Delta mantiene una brecha acumulada positiva entre activos y pasivos, la cual se ve favorecida por la posible liquidación de inversiones disponibles para la venta ante escenarios de stress financiero.

¹ Ingresos Diversos / Utilidad Neta.

² Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + ingresos diversos)

Fortalezas

1. Banco de microfinanzas con buen posicionamiento en Panamá.
2. Calce de plazos.
3. Diversificación de fuentes de fondeo de terceros.
4. Soporte técnico (*know-how*) de Acción Internacional.

Debilidades

1. Indicadores de eficiencia operacional desfavorable al promedio de la industria.
2. Suficiencia patrimonial por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional.
3. Concentración de principales depositantes.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos orientados a microfinanzas, así como a pequeñas y medianas empresas.
2. Financiamiento de entidades multilaterales.
3. Alianzas con corresponsales no bancarios.

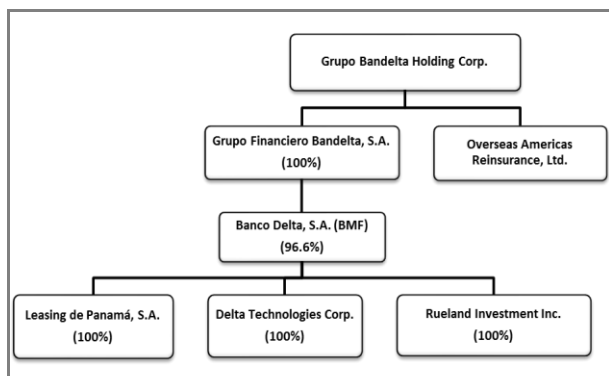
Amenazas

1. Sensibilidad de los microempresarios a cambios desfavorables en el entorno económico.
2. Efectos locales adversos ante una posible desaceleración en la actividad económica a nivel mundial.

DESCRIPCIÓN CORPORATIVA

Banco Delta, S.A. (BMF) (anteriormente, Grupo Financiero Delta, Corp.), se constituyó el 30 de agosto de 1972. El 27 de junio de 2006, Grupo Financiero Delta se convierte oficialmente a Banco Delta, S.A. (BMF)¹, al obtener una Licencia General bajo el título de Banco de Microfinanzas², otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). El Banco inició operaciones el 3 de julio de 2006.

El Banco pertenece 96.66% a Grupo Financiero Bandelta, S.A., que a su vez es 100% subsidiaria de Grupo Bandelta Holding Corp., tenedor de acciones del grupo conglomerado.



Subsidiarias	Actividad
Leasing de Panamá, S.A.	Entidad constituida desde el 20 de julio de 1990. Se dedica al arrendamiento de bienes muebles en periodos de 36 a 84 meses.
Rueland Investment, Inc.	Sociedad dedicada a la inversión de bienes inmuebles. Constituida el 6 de febrero de 2001.
Delta Technologies Corp.	Compañía dedicada a brindar servicios informáticos. Se constituyó en mayo de 2003.

El título de Banco de Microfinanzas le permite a Banco Delta ejercer operaciones dedicadas al fomento del sector de la micro y pequeña empresa, y sólo puede operar dentro del territorio nacional.

Al 30 de junio de 2011, el Banco contaba con un total de 254 colaboradores, brindando servicios a través de su sede principal localizada en Vía España (Torre Delta), otras tres sucursales (La Gran Estación; David, Chiriquí y Santiago, Veraguas) y cinco agencias (Ricardo J. Alfaro, 24 de Diciembre, La Chorrera, Chitré y Bugaba).

El capital social del Banco al 30 de junio de 2011 totalizó US\$14.4 millones, distribuido en 68,545 acciones comunes emitidas y en circulación.

La Junta Directiva del Banco se reúne mensualmente y está conformada por los siguientes dignatarios:

Director - Presidente	Arturo Müller Norman
Presidente de la Junta Directiva	Raúl Estripeaut Barrios
Director - Vicepresidente y Tesorero Asistente	Clayton Webb McNeel
Director - Vicepresidente	Ian McNeel
Director - Tesorero	Raúl Estripeaut Boyd
Director - Secretario	Juan Carlos Rosas
Director - Secretario Asistente	Aquilino Boyd Brin
Director - Suplente del Director Vicepresidente y Tesorero Asistente	Rene Wood
Director	Diego Guzmán
Director	Mellissa Vallarino

Los principales ejecutivos del Banco son:

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General	Gina de Sáenz
Vicepresidente de Tecnología	Fredy Ramos
Vicepresidente Asistente de Finanzas y Tesorería	Juan Lavergne
Vicepresidente Asistente de Negocios	Boris Mendieta
Vicepresidente Asistente de Operaciones y Contabilidad	Milantia Mendieta
Vicepresidente Asistente de Cobros	Javier Pinzón
Vicepresidente Asistente de Mercadeo y Canales Alternos	Marina Clare
Gerente de Organización y Métodos	Francisco Del Rosal
Gerente de Crédito	Rosa Martínez
Gerente de Recursos Humanos	Itzel de Cedeño
Gerente de Cumplimiento	Carmen de Tejera
Gerente de Auditoría Interna	Luis Hernández
Gerente de Banca Preferencial	Carlos García
Gerente de Sucursal Casa Matriz	María E. Guerra
Gerente de Sucursal La Gran Estación	Larissa de Torres
Gerente de Sucursal Santiago	Víctor Vega
Gerente de Sucursal David	Carlos Tapia

La estructura formal de gobierno corporativo del Banco está organizada en varios comités, que se constituyen como organismos de apoyo permanente a la Junta Directiva. Actualmente cuenta con Comités de: Auditoría, Cumplimiento, Activos y Pasivos (ALCO), Cartera, Crédito, Negocios, Recursos Humanos, Tecnología, Inversiones y el Comité Ejecutivo.

MARCO LEGAL

En conformidad con la Ley No. 10 de 30 de enero de 2002 (Ley de Microfinanzas) se define a los bancos de microfinanzas como aquellos que tienen por objeto principal la canalización de recursos a micro y pequeñas empresas a nivel nacional. Los bancos de microfinanzas operan bajo las mismas reglas que los bancos de Licencia General, con algunas características regulatorias distintas establecidas en el Acuerdo 6-2003:

- La cartera de préstamos deberá estar constituida al menos en un 75% por créditos con garantía personal que no excedan individualmente del 1% del patrimonio neto, y en préstamos con garantía real que no excedan individualmente del 3% del patrimonio neto del Banco.
- Los bancos de microfinanzas deberán mantener fondos de capital por lo menos del 12% del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderados en función de su riesgo (Índice de Adecuación de Capital). Dicho porcentaje es 8% para los bancos de licencia general.

¹ Mediante la Resolución S.B.P No. 57-2006.

² De acuerdo con la Ley No. 10 de 30 de enero de 2002, todos los bancos de microfinanzas deberán agregar al final de su nombre las siglas BMF.

- c) Las instituciones que formen parte del sistema de microfinanzas deben dedicar no menos del 75% de su cartera de préstamos al fomento, financiamiento y promoción del sector de la micro y pequeña empresa.

ANÁLISIS DE RIESGO: BANCO DELTA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Los estados financieros de Banco Delta, S.A. (BMF) y Subsidiarias al 30 de junio de 2011 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por disposiciones regulatorias de la Superintendencia de Bancos de Panamá y fueron auditados por Deloitte.

Gestión de Negocios

Banco Delta es un banco privado de capital panameño que dirige sus esfuerzos a atender primordialmente al segmento de Microfinanzas a través de financiamiento de activo fijo y líneas de capital de trabajo. También brinda sus servicios al sector consumo y comercial, aunque en una menor escala. A través de su subsidiaria Leasing de Panamá, S.A., Banco Delta ofrece arrendamientos a personas naturales y jurídicas, permitiéndole al Banco contar con una línea adicional de negocios.

Como parte de su proceso de consolidación como institución bancaria especializada en Microfinanzas, el Banco mantuvo un contrato de asistencia técnica con ACCION International³ desde junio 2007 hasta junio 2011. Este contrato contemplaba una serie de aspectos que han fortalecido la gestión de negocios de Banco Delta:

- Capacitar al personal del Banco, incluyendo a los asesores de negocio.
- Desarrollar herramientas de control de riesgos (credit scoring).

Adicionalmente, el Banco ha efectuado mejoras que han logrado lo siguiente:

- Incrementar del nivel de supervisión, cobro y administración de la morosidad tanto en la Casa Matriz como en las sucursales del Banco.
- Incorporar herramientas tecnológicas que faciliten el funcionamiento del negocio.
- Implementar mejoras a los sistemas de información gerencial.

Actualmente, Banco Delta se encuentra en proceso de implementación de sistemas tecnológicos enfocados hacia préstamos hipotecarios y comerciales, a fin de desarrollar nuevos productos crediticios orientados a la pequeña y mediana empresa. Mediante la utilización de herramientas de tecnología, la administración del Banco también contempla fortalecer su base de datos del mercado de microfinanzas en el país, a fin de que puedan contar con mayores referencias de negocios.

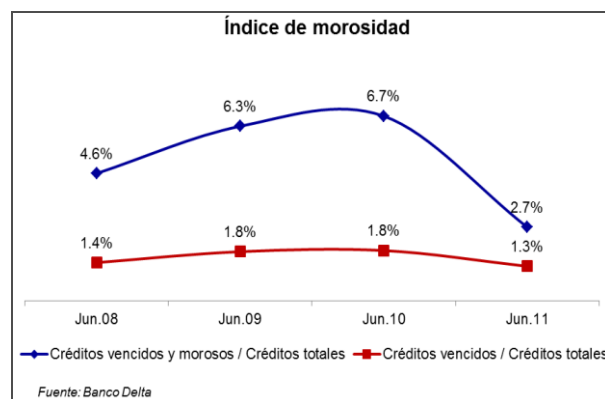
Por otro lado, el Banco busca desarrollar relaciones con corresponsales no bancarios, así como alianzas con otros agentes de mercado vinculados al sector de microfinanzas.

³ Institución privada sin fines de lucro dedicada a ofrecer productos y servicios financieros a microempresarios. Es una compañía líder en Microfinanzas a nivel regional, que cuenta con más de 45 años de experiencia en el desarrollo económico internacional.

Activos y Calidad de Activos

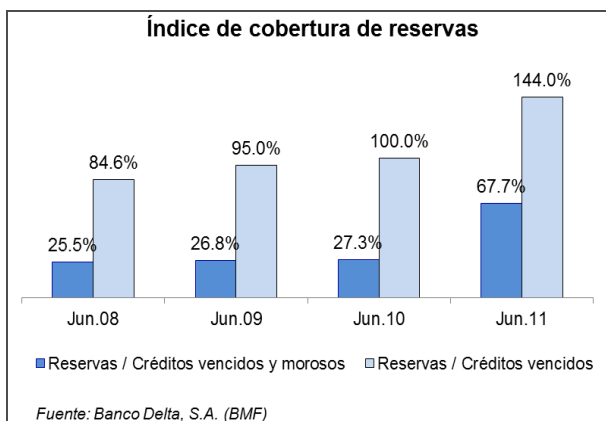
Al 30 de junio de 2011, los activos del Banco totalizaron US\$132.7 millones y tuvieron un incremento anual de 16.6% que se dio –principalmente– por el aumento en cartera crediticia de US\$71.3 millones a US\$85.4 millones, que en términos relativos significó un alza de 19.8%. Este ritmo de crecimiento crediticio fue similar al registrado por el Sistema Bancario Nacional (SBN).

En cuanto a la calidad de cartera crediticia, los créditos morosos y vencidos representaron el 2.7% del total de préstamos brutos a junio 2011. De manera referencial, este nivel se muestra similar al promedio de los bancos de Licencia General en Panamá (2.7% a marzo 2011). Este indicador ha tenido una importante mejora respecto de junio 2010 (6.7%), así como de sus promedios históricos. Por otro lado, si solamente se consideran los créditos vencidos, el indicador de morosidad de Banco Delta resulta 1.3%, el cual se muestra por debajo del nivel registrado en junio 2010 (1.8%), aunque todavía se encuentra ligeramente por encima del SBN (1.1%). Cabe señalar que el Banco realizó castigos de cartera por US\$1.5 millones durante el ejercicio fiscal 2010-2011.



La mejora en la calidad crediticia durante el último año es producto de los castigos de cartera efectuados, así como del fortalecimiento de las políticas de suscripción, medición del riesgo crediticio y administración de crédito. En lo referente a recursos humanos, la Administración ha realizado capacitaciones al personal, en especial a los asesores de negocios, con el fin de fortalecer la cultura de microfinanzas dentro de la organización.

Al 30 de junio de 2011, las reservas para créditos incobrables fueron US\$1.5 millones y representaron el 1.8% de los créditos totales. Estas reservas en balance tuvieron un crecimiento anual de 18.5%, debido a que en el ejercicio fiscal terminado en junio 2011, el Banco constituyó nuevas provisiones por US\$1.7 millones, monto que registró un incremento interanual de 245.8%. En ese contexto, el indicador de cobertura de reservas se ha fortalecido de 100% a 144% sobre créditos vencidos, y de 27% a 68% al incorporar los créditos con mora mayor a 30 días. Estos últimos porcentajes se encuentran en mejor posición que el promedio de bancos de licencia general en Panamá a marzo 2011 (131.9% y 54.2%, respectivamente).



Debido a su perfil de negocios orientado a brindar servicios al segmento de Microfinanzas, Banco Delta mantiene una baja concentración en sus principales deudores. Por tanto, los 25 mayores deudores del Banco representan solo 4.3% del total de créditos y 22.6% del patrimonio neto.

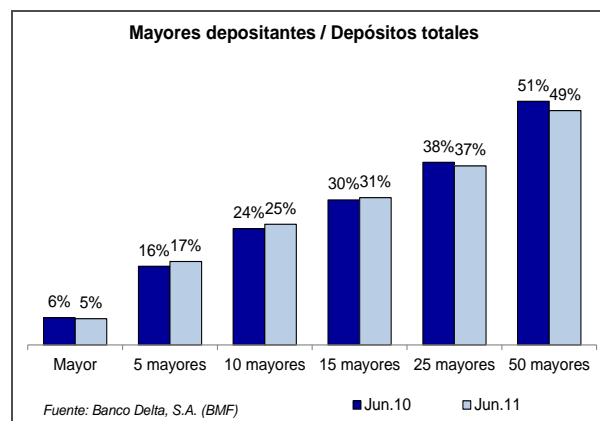
En cuanto a los activos líquidos del Banco, el saldo de efectivo en caja y depósitos colocados en bancos totalizó US\$21.8 millones a junio 2011, el cual mostró un ligero aumento de 2.3% anual. Las inversiones financieras del Banco fueron US\$16.8 millones a junio 2010 y estuvieron conformadas en 42.0% por valores disponibles para la venta y el porcentaje restante por valores mantenidos hasta su vencimiento. Por otra parte, las inversiones calificadas con grado de inversión internacional y local representan el 43.0% y 33.9% del portafolio, respectivamente.

Estructura de Fondo

Al 30 de junio de 2011, los pasivos del Banco totalizaron US\$116.6 millones para representar el 87.8% de los activos. Los depósitos de clientes componen el 71.4% de los pasivos y mostraron un crecimiento anual de 25.8%, principalmente por mayores captaciones a plazo fijo. De junio 2010 a junio 2011, los depósitos a plazo recibidos de clientes aumentaron de US\$47.3 millones a US\$62.3 millones.

Banco Delta se caracteriza por contar con una estructura de pasivos más diversificada respecto del sistema. La estructura de pasivos se compone por 71.4% de depósitos captados, 18.3% de bonos y valores comerciales negociables, 2.9% de financiamientos de otras entidades financieras, y 7.4% del resto de pasivos.

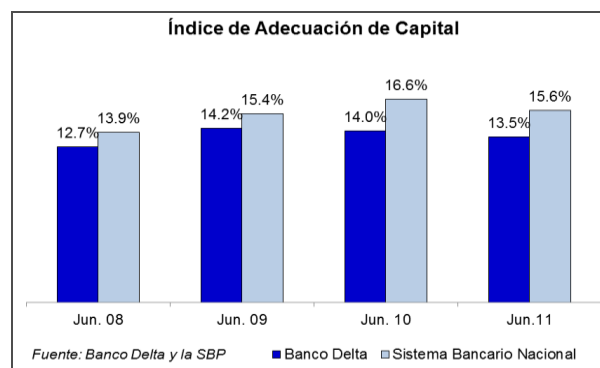
Debido a su estrategia de captación, la cual cuenta con una gestión de Banca Preferencial, Banco Delta muestra un nivel relativamente alto de concentración en sus principales depositantes, en donde los 25 mayores representaron el 37.4% de los depósitos totales y el 192.3% del patrimonio neto. Este nivel se mantiene respecto del año anterior y su reducción y manejo constituye un importante reto para el Banco.



Al 30 de junio de 2011, el monto combinado entre bonos y valores comerciales negociables fue US\$21.3 millones, el cual presentó un incremento anual de 21.3%, principalmente por la colocación de nuevas series de bonos en el mercado de valores panameño.

En cuanto a la deuda con otras entidades financieras, Banco Delta mantiene un saldo de US\$3.4 millones a junio 2011, el cual presentó una reducción importante de 62.2% respecto de junio 2010. Lo anterior se dio principalmente por la cancelación de ciertos préstamos pactados con tasas de interés relativamente altas, así como por la amortización de ciertas líneas de crédito con bancos locales. Por el momento, la Administración del Banco prefiere que el financiamiento con otras entidades financieras ocupe una baja participación del fondeo total, al tiempo que mantengan sus colocaciones de deuda en el mercado local y continúen aumentando los depósitos de clientes, a fin de reducir gradualmente su costo de fondos. El Banco también mantiene una deuda subordinada por US\$750 mil a junio 2011, contratada con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el cual funge como administrador del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

En cuanto a la posición de solvencia, el Banco mostró un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 13.5%, porcentaje que supera al requerimiento mínimo legal para bancos de microfinanzas en Panamá (12%), aunque de manera relativamente ajustada. De igual forma, el nivel de capitalización del Banco es menor al promedio de los bancos de licencia general en Panamá (15.6%).



Los fondos de capital del Banco tuvieron un crecimiento de US\$1.7 millones de junio 2010 a junio 2011, hasta totalizar US\$16.6 millones al cierre del ejercicio fiscal. El incremento patrimonial se derivó de un aporte de US\$0.8 millones de capital por parte de los accionistas y de un incremento de US\$0.9 millones en utilidades retenidas. A

la fecha del presente informe, el Banco no ha repartido dividendos.

Liquidez y Calce de Plazos

La relación entre activos líquidos⁴ sobre pasivos totales resultó 24.8% a junio 2011, cuyo porcentaje fue menor al registrado en junio 2010 (27.8%) y al promedio del SBN (31.1%). Lo anterior se dio en gran medida por el crecimiento de los depósitos de clientes, que luego permitieron una mayor colocación de cartera crediticia durante el último año. Se espera que los niveles de liquidez muestren un leve aumento en los próximos meses.

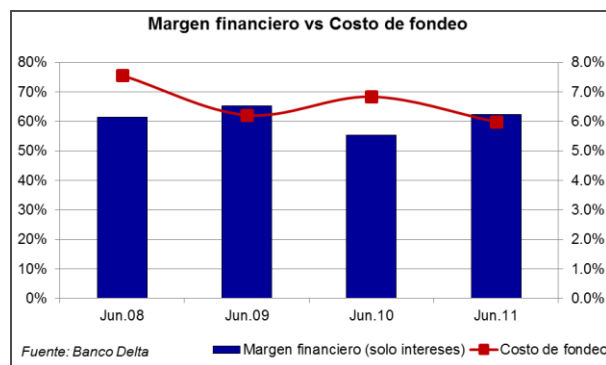
Indicadores de Liquidez	Jun. 08	Jun. 09	Jun. 10	Jun. 11	Jun.11 (SBN)
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	201.0%	238.1%	165.2%	144.6%	79.2%
Activos líquidos / Depósitos totales	38.6%	47.8%	41.8%	34.7%	36.0%
Activos líquidos / Pasivos totales	16.6%	25.3%	27.8%	24.8%	31.1%

Fuente: Banco Delta (BMF) y Subsidiarias

En lo que respecta al calce de liquidez, Banco Delta continúa registrando brechas acumuladas positivas entre activos y pasivos al cierre de junio 2011, incluso bajo un escenario de vencimientos contractuales. La brecha acumulada en los primeros doce meses representa el 1.9% del patrimonio neto. Adicionalmente, el Banco podría liquidar inversiones por US\$8.4 millones para hacer frente a sus obligaciones, con lo cual la brecha acumulada pasaría a representar el 53.9% del patrimonio neto. Bajo un escenario de liquidación de inversiones, Banco Delta ha mostrado una mejora en su perfil de vencimientos respecto de junio 2010, en donde mostraba una brecha negativa que ocupaba el 17.8% del patrimonio neto.

Evolución de Resultados

Los ingresos financieros del Banco fueron US\$16.1 millones al cierre del periodo fiscal terminado el 30 de junio de 2011 y mostraron un incremento de 16.1% anual, que correspondió en gran medida al crecimiento en la cartera crediticia y de inversiones. Por otro lado, a pesar del incremento anual en depósitos recibidos, los gastos financieros del Banco tuvieron una ligera disminución de US\$6.6 millones a US\$6.4 millones entre periodos, debido principalmente a menores intereses pagados sobre financiamientos recibidos. Esto último permitió que el margen financiero (sin incluir las comisiones netas) registrara una mejora de 55.4% a 62.3% y que el costo de fondeo⁵ disminuyera de 6.8% a 6.0% entre periodos. A manera de referencia, el SBN cuenta con un costo de fondeo de 3.0% a marzo 2011 (cifra anualizada).



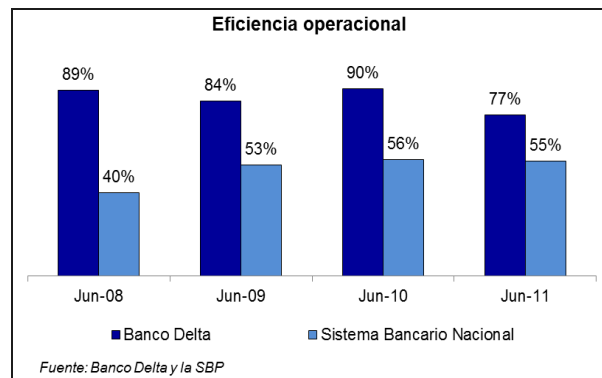
⁴ Confirmado por Efectivo + Depósitos colocados en bancos + Inversiones disponibles para la venta.

⁵ Gastos de intereses / Pasivos financieros promedio.

La administración del Banco realizó una importante constitución de provisiones de US\$1.7 millones, la cual se destaca por mostrar un crecimiento de 245.8% respecto del monto provisionado en el ejercicio fiscal anterior. Con esto, el Banco ha duplicado la cobertura de reservas sobre cartera crediticia deteriorada, lo cual proporciona mayor holgura frente a deterioros inesperados.

Al cierre de junio 2011, el Banco obtuvo US\$857.6 mil en otros ingresos, de los cuales 76.3% corresponde a ingresos por administración de pólizas de seguros, los cuales el Banco solicita a sus clientes dependiendo del tipo de préstamo.

Los gastos generales y administrativos totalizaron US\$8.1 millones para mostrar un aumento de 11.1%, lo cual se considera moderado respecto al ritmo de crecimiento de las operaciones. El rubro que mostró mayor incremento anual en términos absolutos fue el gasto de impuestos (US\$164.7 mil). Un reto que todavía se mantiene para Banco Delta es la mejora de su nivel de eficiencia operacional⁶, que fue 77.4% al cierre de junio 2011, aunque sí se muestra una mejora importante respecto del porcentaje al cierre de junio 2010 (89.8%), que se deriva de la mayor generación de ingresos y el menor costo de fondos.



Banco Delta culminó su año fiscal con una utilidad neta de US\$863.0 mil, la cual es la mayor registrada por el Banco en sus 5 años de operación. La misma tuvo un crecimiento anual de 123.8% respecto del año fiscal terminado en junio 2010.

Los resultados más recientes permitieron que los indicadores ROAE⁷ y el ROAA⁸ fueran 5.6% y 0.7%, respectivamente. Aunque todavía se sitúan por debajo del promedio del SBN (14.4% y 1.7%, respectivamente), se considera que el crecimiento en resultados ha sido importante, aun cuando el Banco aumentó la constitución de provisiones en forma significativa.

⁶ Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + ingresos diversos).

⁷ Return on Average Equity.

⁸ Return on Average Assets.

Banco Delta, S.A. (BMF) y Subsidiarias
Balance General
En US\$ miles

ACTIVOS	Jun-07	%	Jun-08	%	Jun-09	%	Jun-10	%	Jun-11	%
Efectivo y efectos de caja	355	0.9%	343	0.5%	719	0.7%	495	0.4%	875	0.7%
Depósitos en bancos locales	3,539	8.5%	9,517	14.3%	21,935	20.6%	18,312	16.1%	18,189	13.7%
Depósitos en bancos extranjeros	0	0.0%	0	0.0%	1,241	1.2%	2,502	2.2%	2,737	2.1%
Total de Efectivo y Depósitos en Bancos	3,894	9.3%	9,860	14.8%	23,895	22.5%	21,310	18.7%	21,801	16.4%
Inversiones disponibles para la venta	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	6,367	5.6%	7,054	5.3%
Total de Fondos Disponibles	3,894	9.3%	9,860	14.8%	23,895	22.5%	27,677	24.3%	28,855	21.7%
Préstamos										
Préstamos vigentes	30,115	72.3%	48,323	72.7%	69,216	65.1%	66,579	58.5%	83,153	62.6%
Créditos vencidos	199	0.5%	702	1.1%	1,315	1.2%	1,299	1.1%	1,069	0.8%
Créditos morosos	2,610	6.3%	1,628	2.4%	3,339	3.1%	3,459	3.0%	1,204	0.9%
Colocaciones Brutas	32,924	79.0%	50,653	76.2%	73,870	69.5%	71,337	62.7%	85,426	64.4%
Reserva para incobrables	-430	-1.0%	-594	-0.9%	-1,249	-1.2%	-1,299	-1.1%	-1,539	-1.2%
Intereses y comisiones no devengados	-342	-0.8%	-1,519	-2.3%	-2,809	-2.6%	-3,158	-2.8%	-4,086	-3.1%
Comisiones a externos por amortizar	499	1.2%	917	1.4%	1,450	1.4%	1,269	1.1%	1,384	1.0%
Cartera Neta	32,651	78.4%	49,457	74.4%	71,262	67.1%	68,150	59.9%	81,186	61.2%
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	1,134	2.7%	1,679	2.5%	2,122	2.0%	5,917	5.2%	9,724	7.3%
Intereses y comisiones por cobrar	178	0.4%	364	0.5%	735	0.7%	831	0.7%	915	0.7%
Total Activos Productivos	37,502	90.0%	61,016	91.8%	97,294	91.6%	102,080	89.7%	119,806	90.3%
Bienes adjudicados disponibles para la venta, neto	541	1.3%	740	1.1%	637	0.6%	474	0.4%	658	0.5%
Activo fijo neto	970	2.3%	2,337	3.5%	4,613	4.3%	7,842	6.9%	8,393	6.3%
Activos intangibles	0	0.0%	1,301	2.0%	22	0.0%	19	0.0%	16	0.0%
Gastos pagados por adelantado	207	0.5%	209	0.3%	634	0.6%	633	0.6%	668	0.5%
Impuesto sobre la renta diferido	685	1.6%	724	1.1%	665	0.6%	549	0.5%	546	0.4%
Cuentas por cobrar otras	1,325	3.2%	737	1.1%	1,458	1.4%	1,523	1.3%	1,492	1.1%
Otros activos	65	0.2%	344	0.5%	218	0.2%	218	0.2%	291	0.2%
TOTAL DE ACTIVOS	41,652	100.0%	66,451	100.0%	106,262	100.0%	113,835	100.0%	132,743	100.0%
PASIVOS										
Depósitos a la vista	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	59	0.1%	162	0.1%
Depósitos de ahorro	1,595	3.8%	4,905	7.4%	10,038	9.4%	16,693	14.7%	19,799	14.9%
Depósitos a plazo recibidos de clientes	7,269	17.5%	19,433	29.2%	36,542	34.4%	47,311	41.6%	62,315	46.9%
Depósitos a plazo Interbancarios	600	1.4%	1,212	1.8%	3,378	3.2%	2,140	1.9%	1,000	0.8%
Total de Depósitos	9,464	22.7%	25,550	38.4%	49,957	47.0%	66,203	58.2%	83,276	62.7%
Financiamientos recibidos	10,049	24.1%	6,250	9.4%	16,683	15.7%	8,968	7.9%	3,388	2.6%
Bonos corporativos por pagar	11,303	27.1%	17,432	26.2%	16,948	15.9%	13,925	12.2%	17,821	13.4%
Valores comerciales negociables	1,855	4.5%	4,258	6.4%	2,591	2.4%	3,641	3.2%	3,491	2.6%
Intereses acumulados por pagar	204	0.5%	312	0.5%	466	0.4%	416	0.4%	396	0.3%
Impuesto sobre la renta diferido	480	1.2%	459	0.7%	492	0.5%	341	0.3%	158	0.1%
Otros pasivos	3,397	8.2%	4,670	7.0%	7,279	6.9%	5,505	4.8%	7,296	5.5%
Deuda Subordinada	0	0.0%	380	0.6%	0	0.0%	400	0.4%	750	0.6%
TOTAL DE PASIVOS	36,752	88.2%	59,311	89.3%	94,417	88.9%	99,399	87.3%	116,576	87.8%
PATRIMONIO NETO										
Acciones Comunes	4,900	11.8%	6,836	10.3%	11,376	10.7%	13,608	12.0%	14,420	10.9%
Cambios netos en valores disponibles para la venta	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-27	0.0%	62	0.0%
Reserva patrimonial para bienes reposedos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-32	0.0%
Utilidades no distribuidas	0	0.0%	303	0.5%	469	0.4%	855	0.8%	1,718	1.3%
TOTAL PATRIMONIO NETO	4,900	11.8%	7,139	10.7%	11,845	11.1%	14,435	12.7%	16,167	12.2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,652	100.0%	66,451	100.0%	106,262	100.0%	113,835	100.0%	132,743	100.0%

Fuente: Banco Delta, S.A. (BMF)

Banco Delta, S.A. (BMF) y Subsidiarias
Estado de Resultados
En US\$ miles

	Jun-07	%	Jun-08	%	Jun-09	%	Jun-10	%	Jun-11	%
Ingresos Financieros	5,236	100.0%	8,440	100.0%	12,533	100.0%	13,831	100.0%	16,056	100.0%
Ingresos por intereses de préstamos*	5,109	97.6%	8,138	96.4%	12,169	97.1%	13,356	96.6%	15,136	94.3%
Ingresos por intereses de depósitos en banco	87	1.7%	203	2.4%	212	1.7%	52	0.4%	43	0.3%
Ingresos por intereses de inversiones	41	0.8%	98	1.2%	91	0.7%	313	2.3%	755	4.7%
Ingresos por comisiones	0	0.0%	0	0.0%	61	0.5%	110	0.8%	122	0.8%
Gastos Financieros	2,359	45.0%	3,257	38.6%	4,890	39.0%	6,581	47.6%	6,438	40.1%
Gastos de intereses sobre depósitos*	329	6.3%	1,067	12.6%	2,043	16.3%	3,405	24.6%	3,880	24.2%
Gastos de intereses sobre bonos y valores comerciales	1,195	22.8%	1,464	17.4%	1,679	13.4%	1,364	9.9%	1,495	9.3%
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	834	15.9%	726	8.6%	615	4.9%	1,346	9.7%	628	3.9%
Gastos por comisiones	0	0.0%	0	0.0%	552	4.4%	465	3.4%	435	2.7%
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PROVISIONES	2,877	55.0%	5,182	61.4%	7,642	61.0%	7,250	52.4%	9,617	59.9%
Provisiones por posibles incobrables	420	8.0%	354	4.2%	1,118	8.9%	480	3.5%	1,660	10.3%
Provisión sobre bienes adjudicados	0	0.0%	14	0.2%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES	2,457	46.9%	4,815	57.0%	6,524	52.1%	6,770	48.9%	7,957	49.6%
Ingresos diversos	801	15.3%	501	5.9%	574	4.6%	879	6.4%	858	5.3%
Total de Ingresos de Operación Neto	3,258	62.2%	5,315	63.0%	7,098	56.6%	7,648	55.3%	8,815	54.9%
Gastos Generales y Administrativos	4,415	84.3%	5,067	60.0%	6,767	54.0%	7,298	52.8%	8,105	50.5%
Gastos operacionales generales	2,159	41.2%	2,125	25.2%	2,362	18.8%	2,489	18.0%	2,679	16.7%
Gastos de personal y otras remuneraciones	2,033	38.8%	2,636	31.2%	3,963	31.6%	4,077	29.5%	4,858	30.3%
Depreciaciones y Amortizaciones	222	4.2%	306	3.6%	442	3.5%	733	5.3%	569	3.5%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	-1,157	-22.1%	248	2.9%	332	2.6%	350	2.5%	710	4.4%
Impuesto sobre la renta, neto	-228	-4.4%	55	0.7%	-166	-1.3%	35	0.3%	153	1.0%
UTILIDAD NETA	-1,385	-26.5%	303	3.6%	166	1.3%	386	2.8%	863	5.4%

* Se incluyeron las comisiones para junio 2007 y 2008.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-07	Jun-08	Jun-09	Jun-10	Jun-11
Capital					
Pasivos / Patrimonio	7.50	8.31	7.97	6.89	7.21
Pasivos / Activos	88.2%	89.3%	88.9%	87.3%	87.8%
Patrimonio / Préstamos brutos	14.9%	14.1%	16.0%	20.2%	18.9%
Patrimonio / (Créditos vencidos + morosos)	1.74	3.06	2.55	3.03	7.11
(Préstamos vencidos + morosos) / (Patrimonio + Provisiones)	52.7%	30.1%	35.5%	30.2%	12.8%
Patrimonio / Activos	11.8%	10.7%	11.1%	12.7%	12.2%
Activos fijos / Patrimonio	19.8%	32.7%	38.9%	54.3%	51.9%
Índice de Adecuación de Capital	12.8%	12.7%	14.2%	14.0%	13.5%
Liquidez					
(Efectivo + Depósitos en Bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	244.2%	201.0%	238.1%	127.2%	109.2%
(Efectivo + Depósitos en Bancos) / Depósitos totales	41.1%	38.6%	47.8%	32.2%	26.2%
(Efectivo + Depósitos en Bancos) / Pasivos totales	10.6%	16.6%	25.3%	21.4%	18.7%
(Efectivo + Depósitos en Bancos + Inv. Disp. Venta) / Depósitos a la vista y ahorros	244.2%	201.0%	238.1%	165.2%	144.6%
(Efectivo + Depósitos en Bancos + Inv. Disp. Venta) / Depósitos totales	41.1%	38.6%	47.8%	41.8%	34.7%
(Efectivo + Depósitos en Bancos + Inv. Disp. Venta) / Pasivos totales	10.6%	16.6%	25.3%	27.8%	24.8%
(Efectivo + Depósitos en Bancos + Inv. Totales) / Depósitos totales	53.1%	45.2%	52.1%	50.7%	46.3%
(Efectivo + Depósitos en Bancos + Inv. Totales) / Pasivos totales	13.7%	19.5%	27.6%	33.8%	33.1%
Rentabilidad					
ROAE	-32.5%	5.0%	1.7%	2.9%	5.6%
ROAA	-3.7%	0.6%	0.2%	0.4%	0.7%
RORWA	-3.6%	0.5%	0.2%	0.4%	0.7%
Margen financiero (solo intereses)	55.0%	61.4%	65.2%	55.4%	62.3%
Margen financiero (incluye comisiones)	55.0%	61.4%	61.0%	52.4%	59.9%
Gastos de intereses / Pasivos financieros promedio (Costo de fondeo)	8.0%	7.6%	6.2%	6.8%	6.0%
Utilidad neta / Ingresos financieros	-26.5%	3.6%	1.3%	2.8%	5.4%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	11.9%	9.4%	7.8%	6.6%	6.6%
Componente extraordinario en utilidades	-57.8%	165.0%	346.5%	227.9%	99.4%
Eficiencia operacional	120.0%	89.2%	84.0%	89.8%	77.4%
Calidad de Activos					
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	8.5%	4.6%	6.3%	6.7%	2.7%
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.6%	1.4%	1.8%	1.8%	1.3%
Reservas / Créditos vencidos y morosos	15.3%	25.5%	26.8%	27.3%	67.7%
Reservas / Créditos vencidos	216.3%	84.6%	95.0%	100.0%	144.0%
Préstamos brutos / Activos	79.0%	76.2%	69.5%	62.7%	64.4%
Créditos vencidos y morosos - Reservas / Patrimonio	48.6%	24.3%	28.7%	24.0%	4.5%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-4.7%	1.5%	0.6%	0.0%	-2.9%
Reservas / Préstamos brutos	1.3%	1.2%	1.7%	1.8%	1.8%

Fuente: Banco Delta, S.A. (BMF)

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)

RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / Activos Ponderados por Riesgo

Margen Financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

Eficiencia operacional = Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + Ingresos diversos)