



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

Ciudad de Panamá, Panamá

21 de diciembre de 2009

Instrumento	Calificación	Definición de Categoría
Entidad	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	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	EQL 3.pa	Regular calidad. Refleja suficiente capacidad de pago e intereses y capital en los términos y condiciones pactados.
Valores Comerciales Negociables	EQL 3.pa	Regular calidad. Refleja suficiente capacidad de pago e intereses y capital en los términos y condiciones pactados.
Perspectiva	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. 09	Sep.09		Jun. 09	Sep.09
Activos:	106.3	110.7	U. Neta:	0.2	0.03
Patrimonio:	11.8	13.4	ROAA:	0.2%	0.1%
Ingresos:	12.5	3.3	ROAE:	1.7%	1.1%

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

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 30 de junio de 2006, 2007, 2008 y 2009, estados financieros no auditados al 30 de septiembre de 2008 y 2009 e información financiera adicional proporcionada por Banco Delta, S.A. (BMF) y Subsidiarias.

**Fundamento:** El Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría BB-.pa a Banco Delta, S.A. (BMF) y Subsidiarias (en adelante, Banco Delta o el Banco). Además, ratificó la calificación BB-.pa a sus depósitos a plazo mayores a un año, así como EQL 3.pa a sus depósitos a plazo menores a un año y a sus Valores Comerciales Negociables (VCN), sobre la base de la evaluación efectuada con información no auditada al 30 de septiembre de 2009. La perspectiva de las calificaciones se mantiene estable.

Las calificaciones otorgadas se fundamentan en la alta liquidez, la buena diversificación de fuentes de fondeo, su posicionamiento como banco panameño más importante en las microfinanzas, el soporte técnico (know-how) recibido de Acción Internacional y la capacidad de gestión de la administración. Por otro lado, se han considerado los siguientes factores de riesgo: un banco en proceso de consolidación, alta morosidad mayor a 30 días, indicador de eficiencia desfavorable que repercute en bajos niveles de rentabilidad, capitalización relativamente baja y concentración de principales depositantes. La mayor parte de los riesgos que presenta el Banco están vinculados a su corto tiempo de operación.

Al 30 de septiembre de 2009, los activos líquidos del Banco (efectivo y depósitos en bancos) totalizaron US\$21.8 millones, que en conjunto representaron el 38.1% del total de depósitos. Esta proporción refleja la alta liquidez mantenida y la capacidad de hacer frente a sus obligaciones con recursos fácilmente realizables. Asimismo, este indicador fue superior al mostrado por el

Sistema Bancario Nacional (SBN), cuyos activos líquidos representaron el 27.1% del total de depósitos al cierre del tercer trimestre del 2009.

Los pasivos consolidados del Banco ascendieron a US\$97.4 millones al 30 de septiembre del 2009 y estuvieron conformados por las siguientes fuentes de fondeo: (i) depósitos de ahorros y plazo fijo (58.8%), (ii) bonos corporativos y VCN (19.7%), (iii) financiamiento bancario (14.4%) y (iv) gastos acumulados y otros pasivos (7.1%). En América Latina, es usual que instituciones de microfinanzas (IMF) tengan como principal fondeo de terceros en financiamientos provenientes de multilaterales, bancos y otras entidades similares. En el caso de Banco Delta, el fondeo es más diversificado debido a que realiza emisiones de instrumentos de deuda de corto y largo plazo (VCN y Bonos) en el mercado de capitales.

Banco Delta cuenta con una participación crediticia en el sector de microfinanzas dentro del SBN de 74.2% (al 30 de septiembre de 2009).

Un importante elemento que ha contribuido al crecimiento del Banco y su incursión en el sector de microfinanzas es el soporte técnico proveído por Acción Internacional, una entidad privada internacional sin fines de lucro dedicada al fomento de las microfinanzas, que además ha participado en el desarrollo de las IMF más importantes en Latinoamérica tales como Mibanco (Perú), BancoSol (Bolivia), Banco Compartamos (México), entre otros.

Desde el inicio de sus operaciones el Banco ha tenido como meta contar con una plana ejecutiva experimentada que le permita alcanzar sus objetivos eficientemente. Una

de sus vicepresidencias está ocupada por un representante de Acción Internacional.

Debido a su poco tiempo de operación, el Banco tiene como importante reto alcanzar su consolidación, proceso que se encuentra en marcha y que implicará fortalecer sus procesos internos y sus relaciones con asesores de microfinanzas y clientes.

El Banco refleja niveles de morosidad relativamente altos. Al 30 de septiembre de 2009, la mora mayor a 30 días representó el 8.2% de la cartera bruta de préstamos (US\$74.6 millones). Por otro lado, las provisiones constituidas por el Banco representan el 19.1% de los créditos mayores a 30 días. Respecto de las IMF de la región, dichos indicadores se muestran desfavorables, por lo que mejorarlos significa un importante desafío para Banco Delta.

Durante el ejercicio fiscal comprendido entre julio-junio 2009, el resultado financiero antes de provisiones del Banco fue US\$8.1 millones, representando un margen financiero antes de provisiones de 65.2%. Aunque el margen financiero antes de provisiones del Banco se ubica en un nivel superior al estándar de la banca panameña (55.0%), el volumen de cartera alcanzado hace que se cubran en forma ajustada sus gastos generales y administrativos, y que por tanto, la utilidad neta sea relativamente baja. En ese contexto, el indicador de eficiencia operacional resultó desfavorable respecto del SBN ya que se ubicó en 83.5% (versus 56.9%), mientras que la utilidad neta fue US\$165.7 miles, implicando que el Banco refleje niveles relativamente bajos de ROAA (0.2%) y ROAE (1.7%) respecto del SBN (1.5% y 14.1%, respectivamente). Durante el trimestre comprendido entre julio y septiembre 2009, dichas consideraciones no han variado significativamente, por lo que se estima que los resultados del Banco se mantengan en los niveles actuales,

además de que los bajos niveles de rentabilidad brindan poco margen para la constitución de mayores provisiones que incrementarían la cobertura sobre cartera morosa a más de 30 días.

La capitalización mínima establecida por la regulación para bancos de microfinanzas es 12% (fondos de capital sobre activos ponderados por riesgo). Al 30 de septiembre de 2009, el Índice de Adecuación de Capital fue de 12.8% para Banco Delta, mostrándose inferior en comparación con el SBN (15.4% a junio 2009). Se ha observado que a partir de junio 2008, el accionista controlador de Banco Delta (Grupo Bandelta Holding Corp.) ha realizado aportes de capital cada trimestre por US\$1.2 millones como promedio. Desde diciembre 2007 el Banco ha venido generando utilidades, que aunque son bajas, han reducido la presión sobre la capitalización.

El Banco refleja una concentración relativamente alta de sus principales depositantes. Cabe señalar que a septiembre 2009, los depósitos totales del Banco representan sólo el 58.8% del total de pasivos (versus 86.5% del SBN); sin embargo, los 25 mayores depositantes constituyen el 48.1% de los depósitos totales a dicha fecha.

Banco Delta implementó un nuevo CORE bancario el cual inició operaciones en abril 2009 (costo total de la inversión fue US\$3.3 millones). Ello representa un reto para la administración y los colaboradores del Banco y, por otro lado, también constituye una oportunidad para afrontar retos a mediano y largo plazo, entre los cuales se encuentran alcanzar la consolidación del banco, reducir la mora, mejorar sus procesos y los niveles de eficiencia. Además, el nuevo CORE le ha permitido al Banco incorporar nuevos productos y servicios a sus clientes (por ejemplo, cuentas corrientes y banca en línea), los cuales entraron en marcha desde el último trimestre del 2009.

#### **Fortalezas**

1. Alta liquidez (el efectivo y las colocaciones interbancarias representan el 38.1% de los depósitos captados).
2. Buena diversificación de fuentes de fondeo.
3. Banco de Microfinanzas con buen posicionamiento en Panamá.
4. Soporte técnico (know-how) de Acción Internacional.
5. Buena capacidad de gestión de la administración.

#### **Debilidades**

1. El Banco se encuentra en un proceso de consolidación.
2. Altos niveles de morosidad mayor a 30 días.
3. Necesidad de mejorar sus indicadores de eficiencia y rentabilidad.
4. Bajos niveles de holgura patrimonial (capitalización), para hacer frente a riesgos crediticios.
5. Concentración de principales depositantes (los 25 mayores representan el 50.6% de los depósitos).

#### **Oportunidades**

1. Implementación del nuevo CORE bancario (abril 2009), permitirá mejorar sus sistemas de información y procesos.
2. Productos de depósitos y ahorros con condiciones atractivas.
3. Amplio mercado potencial de Micro y Pequeños Empresarios (MYPES).
4. Financiamiento de entidades multilaterales.
5. Nuevos productos y servicios (cuenta corriente, banca en línea, entre otros).

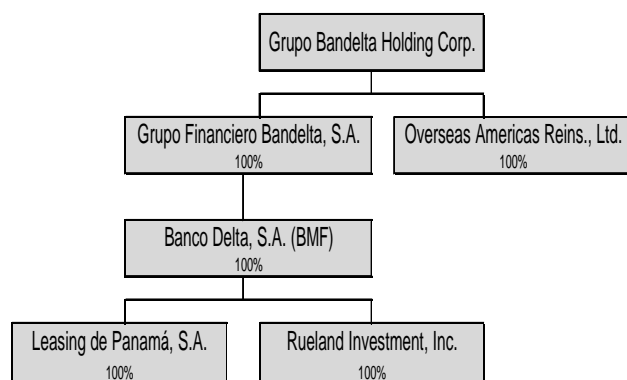
#### **Amenazas**

1. Desaceleración de la actividad económica.
2. Incursión de competidores en la plaza panameña.

## 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)<sup>1</sup>, al obtener una Licencia General bajo el título de Banco de Microfinanzas<sup>2</sup>, otorgado por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). El Banco inició operaciones el 3 de julio de 2006.

El Banco es subsidiaria de Grupo Financiero Bandelta, S.A., el cual no cuenta con ninguna otra inversión, y a su vez es subsidiaria de Grupo Bandelta Holding Corp., tenedor de acciones del grupo conglomerado.



Subsidiarias de Banco Delta	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.

El título de Banco de Microfinanzas le permite al Banco ejercer operaciones dedicadas al fomento del sector de la micro y pequeña empresa y sólo puede operar dentro del territorio nacional por lo cual el Banco no puede realizar operaciones fuera de Panamá en forma directa o indirecta.

Al 30 de septiembre de 2009, el Banco contaba con un total de 205 colaboradores (incluyendo los de Leasing de Panamá, S.A.), brindando servicios a través de su sede principal localizada en Vía España (Torre Delta, antiguo Bank of Boston), 3 sucursales<sup>3</sup> (La Gran Estación; David, Chiriquí y Santiago, Veraguas) y 4 agencias (Ricardo J. Alfaro, 24 de Diciembre, La Chorrera y Chitré, Herrera).

El capital social del Banco al 30 de septiembre de 2009 totalizó US\$12.9 millones<sup>4</sup>, distribuido en 66,250 acciones comunes emitidas y en circulación.

<sup>1</sup> Mediante la Resolución S.B.P No. 57-2006.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Dos de ellas en el interior del país.

<sup>4</sup> La Ley No. 10 del 30 de enero de 2002, en su artículo No. 5, establece que el capital pagado mínimo para Bancos de Microfinanzas es US\$3,000,000.

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

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

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Nombre
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General	Ariel Sanmartín
Vicepresidente de Tecnología, Operaciones, Finanzas y RRHH	Gina de Sáenz
Vicepresidente de Cartera y Crédito	Rogelio Vaz
Vicepresidente Asistente de Negocios de Microfinanzas	Pablo Zegarra
Vicepresidente Asistente de Mercadeo y Canales de Negocio	Fabio Martínez
Gerente de Finanzas y Tesorería	Juan Lavergne
Gerente de Riesgo	Carmen de Tejera
Gerente de Operaciones	Milantía Mendieta
Gerente de Crédito	Rosa Martínez
Gerente de Microcrédito	Javier Gamarra
Gerente de Tecnología	Fredy Ramos
Gerente de Productos	Carlos García
Gerente de Sucursal Casa Matriz	María Elena Guerra
Gerente de Sucursal David, Chiriquí	Zaira Jurado
Gerente Regional – Sucursal Santiago y Chitré	Víctor Vega
Gerente de Sucursal La Gran Estación	Larissa de Torres
Oficial de cumplimiento	Jacqueline Guillén
Auditora Interna	Melba López

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, Microfinanzas, Recursos Humanos, Tecnología 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 del 1% del patrimonio neto, y en préstamos con garantía real que no excedan del 3% del patrimonio neto del Banco.

- b) 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.
- 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

Banco Delta culmina su ejercicio anual el 30 de junio de cada año. Los estados financieros de 2007 y 2008 fueron auditados por Deloitte Panamá habiendo sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por disposiciones regulatorias de la Superintendencia de Bancos de Panamá<sup>5</sup>.

#### Benchmark de Microfinanzas en América Latina

El análisis comparativo de Banco Delta versus Instituciones Microfinancieras (IMF) de América Latina, fue tomado como referencia de la Microfinance Information Exchange (MIX). Dicha organización realiza una clasificación sobre la base de diversos criterios, que permite la estratificación de la información cuantitativa y cualitativa de las IMF de la región en distintas categorías, a fin de facilitar la comparación entre instituciones con características similares.

Las particularidades financieras y cualitativas de Banco Delta, permiten que --según los criterios del MIX-- se encuentre ubicada en las siguientes categorías:

Criterio en base al MIX	Categoría	Definición de Categoría	Tamaño de la Muestra	Activos Promedio (En US\$)
Estatuto Jurídico	Banco	Estatuto jurídico	25	181,380,159
Escala	Grande	Cartera bruta de préstamos > US\$15 millones	110	65,931,336
Tipo de intermediación	Intermediaria Financiera de Base Alta	Depósitos / Activos es igual o mayor a 20%	101	50,321,682

Fuente: MIX

El tamaño de la muestra indica la cantidad de IMF de la región que reúnen las mismas cualidades que Banco Delta en una categoría determinada, mientras que el activo promedio de cada categoría podría utilizarse como punto de referencia alterno.

Los datos financieros y cualitativos de las IMF de la región se encuentran actualizados por el MIX al 31 de diciembre de 2008.

<sup>5</sup> Principalmente en lo referido a la metodología de provisión para préstamos incobrables y para bienes inmuebles repositados.

#### Gestión de Negocios

Banco Delta es un Banco de Microfinanzas (BMF) con enfoque hacia el segmento de microempresarios, aunque también atiende diversos segmentos de mercado (créditos automotrices, personales y comerciales). A través de su subsidiaria Leasing de Panamá, S.A., Banco Delta otorga arrendamientos a microempresarios y personas naturales, permitiéndole al Banco contar con una línea adicional de negocios.

En lo que respecta a sus actividades de captación, el Banco ofrece productos pasivos tradicionales (cuentas de ahorro y plazo fijo). Dichos productos no sólo están dirigidos a microempresarios sino también a clientes tradicionales y preferenciales.

Actualmente el Banco se encuentra diseñando nuevos servicios financieros, entre ellos cuenta corriente y banca en línea.

Banco Delta mantiene un perfil de negocio de una Institución de Microfinanzas (IMF), el cual no guarda relación con las actividades realizadas por los bancos tradicionales. Es por ello que en junio de 2007, el Banco firmó un contrato de asistencia técnica con ACCION International<sup>6</sup>, la cual es una compañía con más de 45 años de experiencia en el desarrollo económico internacional, siendo una compañía líder en Microfinanzas.

De acuerdo con el mencionado contrato, ACCION se ha comprometido proporcionar soporte técnico (know-how) para que el Banco alcance diversos objetivos, principalmente:

- Desarrollo de productos innovadores dirigidos a microempresarios.
- Capacitación del personal del Banco, incluyendo a los asesores de negocio.
- Desarrollo de herramientas de control de riesgos (credit scoring).
- Incremento del nivel de supervisión, cobro y administración de la morosidad tanto en la Casa Matriz del Banco, como en sus sucursales a nivel nacional.
- Incorporación de herramientas tecnológicas que faciliten el funcionamiento del negocio.
- Ampliación del enfoque microfinanciero del Banco.

ACCION ha designado un equipo de profesionales en su representación, quienes trabajan conjuntamente con el staff ejecutivo del Banco para el cumplimiento de dichos objetivos. El contrato de asistencia técnica vence en junio 2010. La administración del Banco espera cumplir con las metas trazadas en dicho contrato.

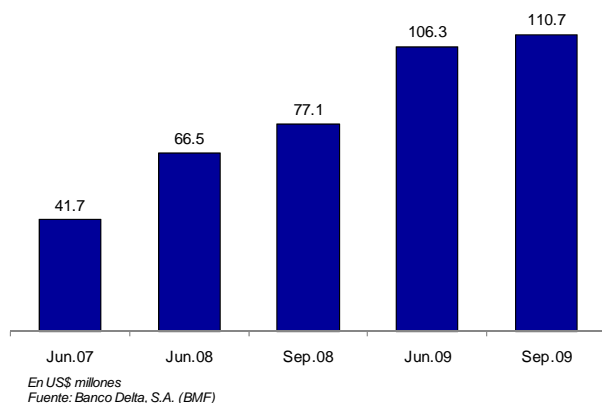
#### Activos y Cartera Crediticia

Al 30 de septiembre de 2009, los activos del Banco totalizaron US\$110.7 millones, mostrando un crecimiento de 44% respecto de septiembre 2008. Ello se dio principalmente por un aumento en los créditos otorgados

<sup>6</sup> Institución privada sin fines de lucro dedicada a ofrecer herramientas financieras a microempresarios. Dichas herramientas comprenden préstamos micro, capacitación y otros servicios financieros.

(de US\$58.8 millones) y depósitos interbancarios (de US\$10.0 millones a US\$21.4 millones) en el último año.

### Evolución de activos



Al cierre del tercer trimestre del 2009, la estructura de activos se conformó principalmente por cartera crediticia bruta (67.4%) y depósitos colocados en bancos (19.3%). Como entidad especializada en microfinanzas, el Banco otorga préstamos a la micro y pequeña empresa, tanto de la ciudad capital como del interior del país, contando con una base de deudores muy dispersa. Al 30 de septiembre del 2009, el 82% del total de préstamos correspondió al sector de la micro y pequeña empresa, cumpliendo con lo establecido en el Acuerdo 6-2003.

### Composición de Cartera de Préstamos

	Sep.08		Sep.09		Variación Sep.09 / Sep.08	
	Monto (US\$)	%	Monto (US\$)	%	Monto (US\$)	%
Agricultura	33,010	0.1	1,219,603	1.6	1,186,593	35.9
Ganadería	17,197	0.0	91,518	0.1	74,321	4.3
Comercio	1,935,588	3.3	339,290	0.5	-1,596,298	-0.8
Industria	461,940	0.8	164,718	0.2	-297,222	-0.6
Construcción	44,501	0.1	570,288	0.8	525,787	11.8
Servicios	3,462,173	5.9	2,014,679	2.7	-1,447,494	-0.4
Personales	105,571	0.2	9,532,298	12.8	9,426,727	89.3
Leasing	4,677,344	8.0	6,254,093	8.4	1,576,749	0.3
Empresas Financieras	522,776	0.9	0	0.0	-522,776	-1.0
Microfinanzas	47,533,624	80.8	54,445,488	73.0	6,911,864	0.1
<b>Total de Préstamos</b>	<b>58,793,724</b>	<b>100.0</b>	<b>74,631,975</b>	<b>100.0</b>	<b>15,838,251</b>	<b>26.9</b>

Fuente: Banco Delta (BMF) y Subsidiarias.

En lo que respecta a su cartera crediticia, Banco Delta tuvo un crecimiento anual de 26.9% a septiembre 2009. Dicho crecimiento fue explicado principalmente por mayores créditos personales (de US\$105.6 miles a US\$9.5 millones), explicando el 89.3% del crecimiento total de la cartera. Los créditos hacia el sector microfinanzas representan el 73% de los créditos totales del Banco, mostrando un incremento anual de US\$47.5 millones a US\$54.4 millones. De este último monto, el 78% está conformado por créditos de autos.

A septiembre 2009, Banco Delta alcanzó una participación del 72.1% de los créditos destinados al sector del microcrédito dentro del Sistema Bancario Nacional<sup>7</sup> (SBN), (75.0% a septiembre 2008). Esta cifra ubica a

<sup>7</sup> Conformado por Bancos de Licencia General.

Banco Delta como la entidad bancaria con mayor participación en el sector.

Por otro lado, a septiembre 2009 los depósitos colocados en bancos tuvieron un importante incremento de US\$10.0 millones a US\$21.4 millones, lo que refleja una buena posición de liquidez del Banco.

### Activos Intangibles (Tecnología)

En marzo 2008, Banco Delta inició una inversión para instalar e implementar una nueva plataforma de tecnología (CORE Bancario), el cual entró en funcionamiento en abril de 2009. El proveedor de este producto es Bantotal.

Al 30 de septiembre del 2009, la inversión en el nuevo CORE Bancario totaliza en valor en libros US\$3.1 millones netos (amortización acumulada por US\$160.3 miles).

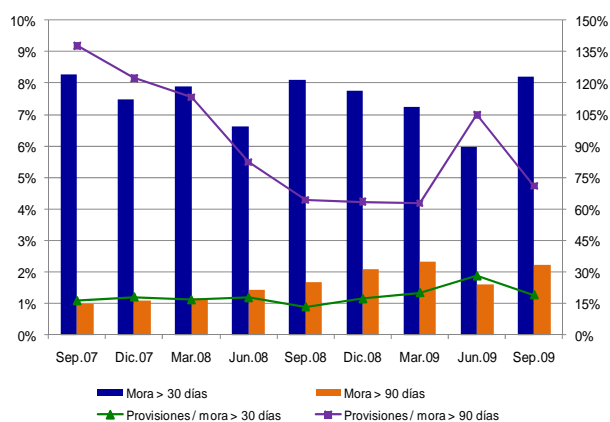
Si bien es cierto que el CORE Bancario implica importantes esfuerzos para Banco Delta en capacitación y manejo del mismo por parte de sus colaboradores, dicha herramienta le permitirá mejorar su eficiencia, los sistemas de información gerencial, la automatización de procesos. Asimismo, le permitirá ofrecer nuevos productos como "banca en línea" y cuentas corrientes, los que estarán disponibles a inicios del 2010.

### Calidad de activos

Para la modalidad crediticia preponderante en Banco Delta (microfinanzas), se emplea el número de días de atraso en el pago como criterio de clasificación<sup>8</sup>: "Normal" (de 0 a 30 días); "Mención Especial" (de 31 a 60 días); "Subnormal" (de 61 a 90 días); "Dudoso" (de 91 a 180 días); e "Irrecuperable" (más de 181 días<sup>9</sup>).

Uno de los retos más importantes del Banco es reducir los niveles de morosidad. A septiembre 2009, el nivel de mora mayor a 30 días representó el 8.2% del total de préstamos brutos, manteniendo un nivel casi similar respecto de septiembre 2008 (8.1%). Por otro lado la mora de más de 90 días de atraso representó el 2.2% de la cartera (1.7% a septiembre 2008).

### Morosidad versus cobertura de provisiones

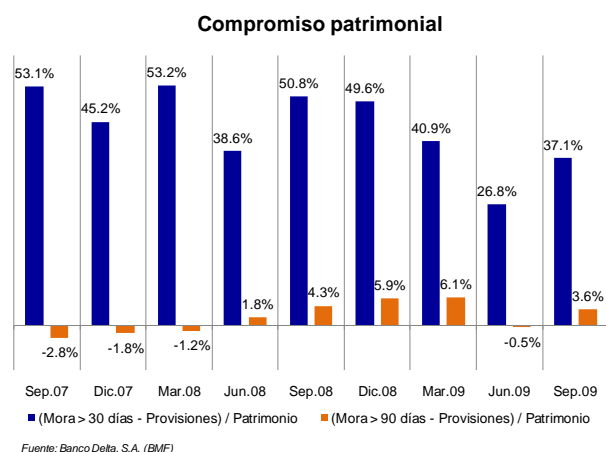


Fuente: Banco Delta, S.A. (BMF)

<sup>8</sup> Sobre la base del Acuerdo 6-2000.

<sup>9</sup> En caso de que sean créditos personales con garantía real, la categoría "Irrecuperable" se clasifica cuando hay más de 360 días de atraso.

Otro de los principales retos del Banco es mejorar su cobertura de provisiones sobre la cartera morosa, la cual fue 19.1% a septiembre 2009 (13.3% a septiembre 2008). Aunque el nivel de provisiones cumple con los mínimos establecidos por la regulación, resulta prudencial aumentarlo a fin de reducir su indicador de compromiso patrimonial [(cartera con más de 30 días de atraso - provisiones) / patrimonio]. Dicho indicador fue 37.1% a septiembre 2009, mientras que si sólo se toma en cuenta la morosidad mayor a 90 días el mismo resulta 3.6%.



En junio 2009, el Banco vendió cartera crediticia castigada (US\$3.6 millones) y con más de 90 días de atraso (US\$0.9 millones) obteniendo a cambio una inversión a valor nominal de US\$0.9 millones.

Al 30 de septiembre de 2009, los niveles de morosidad del Banco son relativamente altos en comparación con los mostrados por las IMF de América Latina y el SBN, específicamente en lo referente a la mora mayor de 30 días. Lo anterior implica una menor cobertura de provisiones y un mayor compromiso patrimonial respecto de dicho benchmark.

**Ratios de morosidad y cobertura comparativos**

	Banco Delta	IMF América Latina			SBN*
		Bancos	Escala Grande	IF Base Alta	
Mora > 30 días / Créditos totales	8.2%	3.0%	3.4%	3.5%	3.3%
Provisiones / mora > 30 días	19.1%	100.8%	110.9%	111.5%	50.0%
(Mora > 30 días - provisiones) / Patrimonio	54.6%	-0.2%	-1.7%	-1.6%	8.3%

Cifras al 30 de septiembre de 2009, excepto para las IMF (dic.08)

\* En el caso del SBN, la mora > 30 días se sustituye por créditos vencidos y morosos

Fuente: Banco Delta, SBP y MIX.

Banco Delta mantiene bajas concentraciones en sus principales deudores principalmente por el tipo de crédito que ofrece a sus clientes. Al 30 de septiembre de 2009, los 25 y 50 mayores deudores, representaron el 4% y 6.3% de los créditos totales, respectivamente.

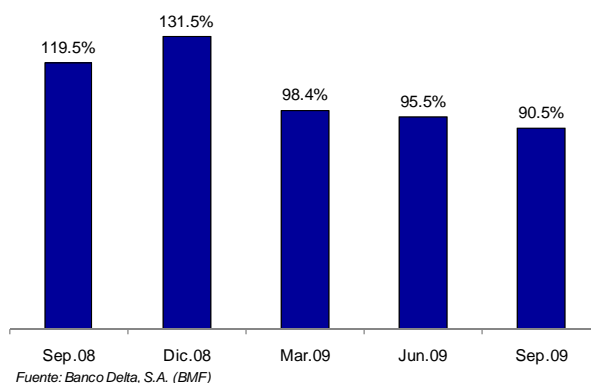
### Estructura de Fondo

Al 30 de septiembre de 2009, la estructura de fondeo del Banco se compone en un 87.9% por pasivos y el porcentaje restante (12.1%) por recursos propios.

Los pasivos del Banco totalizaron US\$97.4 millones a septiembre 2009, manteniendo un buen ritmo de

crecimiento obtenido por el dinamismo de las captaciones. Los depósitos del Banco ocupan el 51.7% de los pasivos y éstos tuvieron un crecimiento anual de US\$30.1 millones a US\$57.3 millones a septiembre 2009 (+90.5%). El crecimiento anual de depósitos del Banco se ha mantenido por encima del 90% durante los últimos cinco trimestres consecutivos en línea con la aplicación de estrategias de captación por parte de la administración.

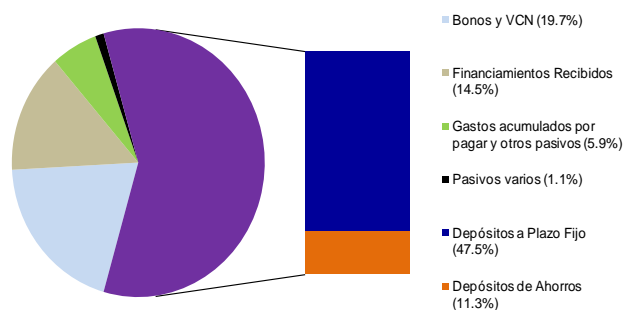
### % Crecimiento anual de depósitos



Banco Delta se caracteriza por contar con una estructura de pasivos relativamente balanceada. La estructura de fondeo de terceros se distribuye entre depósitos (58.8%), bonos por pagar (17.5%), financiamientos de otros bancos (14.4%) y el resto de pasivos (9.2%).

Es importante indicar que por naturaleza las entidades de microfinanzas en América Latina se fondean a través de pasivos relativamente balanceados, además de contar con líneas de financiamiento por parte de entidades multilaterales. No obstante, es poco común observar una entidad de microfinanzas que cuente con endeudamiento a través de Bonos y Valores Comerciales Negociables. Esto último se considera positivo en la evaluación del Banco, ya que permite una mejor diversificación de pasivos.

### Estructura de Pasivos



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

Al 30 de septiembre de 2009

Al 30 de septiembre de 2009, el Banco muestra un nivel relativamente alto en concentración de depositantes. En ese contexto, los 25 y 50 mayores representaron el 48.1% y 61.8% de los depósitos totales, respectivamente. Por otra parte, el saldo acumulado de dichos depositantes (US\$24.1

millones y US\$30.9 millones) compromete el patrimonio del Banco en 180% y 231%, respectivamente.

Al 30 de septiembre del 2009, los Bonos y VCN totalizaron US\$19.2 millones, lo cual representa una disminución del 9.5% con respecto a septiembre 2008 (US\$21.3 millones), principalmente por el vencimiento de algunos VCN.

A septiembre 2009, el Banco mantiene 19 series de bonos emitidas (cuyas tasas de interés nominal oscilan entre 6.75% y 8.1875%) y nueve emisiones en el caso de los VCN (cuyas tasas de interés nominal oscilan entre 5.625% y 6.5%).

#### Detalle de las Emisiones de Instrumentos de Deuda

En US\$ Miles	Sep-08	Sep-09
	Monto Adeudado	Monto Adeudado
Emisión de Bonos - CNV No.140-06	16,530	17,053
<b>Sub-Total</b>	<b>16,530</b>	<b>17,053</b>
Valores Comerciales Negociables (VCN)	4,766	2,201
Menos: Costo de emisión de deuda por amortización	-62	-43
<b>Total</b>	<b>21,234</b>	<b>19,211</b>

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

Es importante mencionar que las Series A y B de la emisión de bonos CNV No. 140-06 fueron redimidas por anticipado el 15 de diciembre de 2009 (saldo combinado de US\$2.0 millones a septiembre 2009).

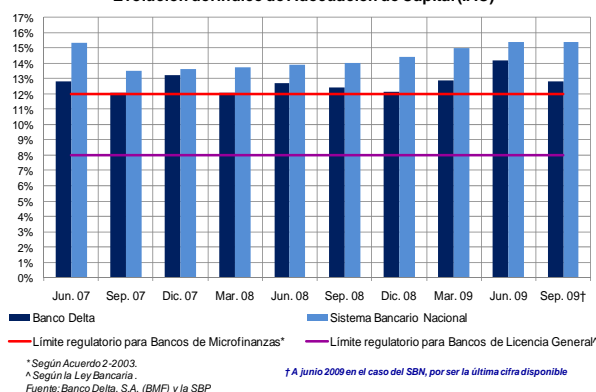
Respecto de la deuda financiera con otros bancos, Banco Delta mantiene un saldo de US\$14.1 millones a septiembre 2009 (US\$10.0 millones a septiembre 2008), de los cuales el 60.9% pertenecen a financiamientos con entidades multilaterales, de entre las cuales se destaca KFW<sup>10</sup> con un saldo de US\$3.6 millones. El financiamiento con entidades multilaterales constituye una buena oportunidad del Banco de obtener fondos a plazos más amplios respecto de los obtenidos de bancos de primer piso.

#### Solvencia

Al 30 de septiembre de 2009, el Banco mostró un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 12.8%, porcentaje superior al requerimiento mínimo legal para bancos de microfinanzas en Panamá (12.0%), aunque por un margen relativamente ajustado. A junio 2009, dicho indicador estuvo en 14.2%, no obstante mostró una disminución al porcentaje actual, debido a la entrada en vigencia del Acuerdo 5-2008 a partir del 1 de julio de 2009. Dicho Acuerdo aumenta la ponderación máxima por riesgo de ciertos activos desde 100% hasta 125% ó 150%. En ese contexto, una parte importante de los activos del Banco que se clasificaban en la categoría 5 (ponderados al 100%) con anterioridad al nuevo Acuerdo, se trasladaron a la categoría 6 (ponderados al 125%) con la entrada en vigencia del mismo. Cabe señalar que en el periodo comprendido entre septiembre 2008 y septiembre 2009 los accionistas de Banco Delta realizaron aportes de capital por la suma de US\$5.1 millones (US\$1.5 millones durante julio – septiembre 2009), lo que ha permitido atenuar una disminución más pronunciada del IAC.

<sup>10</sup> Banco estatal de desarrollo con sede principal en Frankfurt, Alemania.

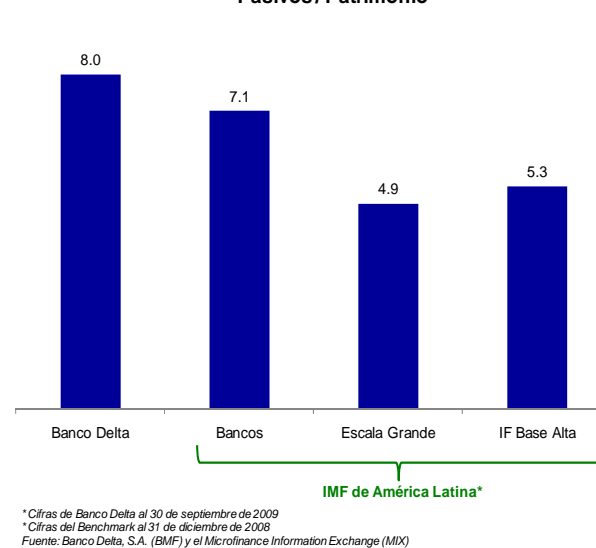
#### Evolución del Índice de Adecuación de Capital (IAC)



Respecto del IAC reportado por el SBN a junio 2009<sup>11</sup> (15.4%), el IAC de Banco Delta es más bajo aún cuando a los bancos de Licencia General se les exige un mínimo legal de 8%. A la fecha del presente informe, Banco Delta aún no ha repartido dividendos.

Un indicador alternativo para medir la solvencia lo constituye el apalancamiento (pasivos / patrimonio). Al 30 de septiembre de 2009, Banco Delta muestra un apalancamiento de 8.0 veces, el cual es mayor que el mostrado por las IMF de América Latina seleccionadas en el benchmark con cifras a diciembre 2008.

#### Pasivos / Patrimonio



El ratio de apalancamiento no toma en cuenta los activos ponderados por riesgo, pero muestra un aproximado de la brecha que existe entre la capitalización del Banco con respecto de la industria de microfinanzas de la región.

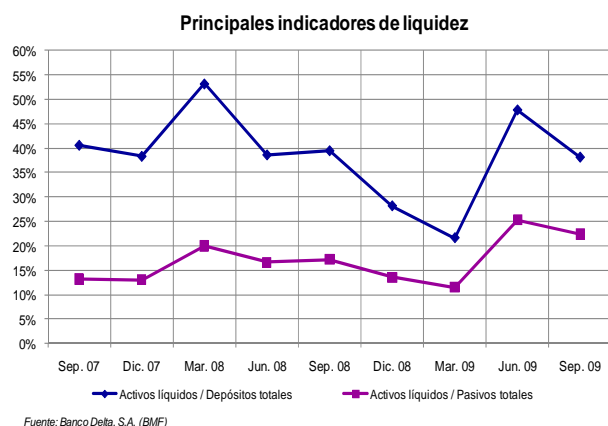
#### Liquidez y Calce de Plazos

El Banco tiene como política mantener una relativa holgura en sus indicadores de liquidez. Durante los últimos dos años el ratio activos líquidos<sup>12</sup>/depósitos totales se ha situado en niveles cercanos al 40%, mientras

<sup>11</sup> Última cifra disponible.

<sup>12</sup> Conformado por Efectivo y efectos de caja + Depósitos colocados en bancos.

que si se incorporan las inversiones mantenidas al vencimiento, dicho porcentaje se ubica en niveles cercanos al 50%. Al 30 de septiembre del 2009, los activos líquidos del Banco (US\$21.8 millones) representaron el 38.1% respecto de sus depósitos (US\$57.3 millones), porcentaje superior al promedio del SBN (27.1%).



A pesar del incremento en pasivos durante el último año, el ratio activos líquidos/pasivos totales a septiembre 2009 (22.4%) mejoró respecto de septiembre 2008 (17.2%).

Al 30 de septiembre del 2009, el Banco presentó operaciones activas y pasivas con una brecha acumulada positiva observada en el tramo de hasta 3 meses (que representa 71.8% del patrimonio). No obstante, existe un descalce de plazos en los vencimientos de hasta 6 meses y un año, debido a que el 68.2% de los préstamos vencen en el tramo de 1 a 5 años, principalmente por el tipo de mercado en el que opera el Banco (créditos de consumo y de microfinanzas). Cabe señalar que se incluyó US\$3.3 millones de inversiones líquidas en el tramo de hasta 3 meses, que aunque están clasificadas como inversiones mantenidas al vencimiento, representan fondos disponibles para el Banco en situaciones de "stress".

### Evolución de Resultados

Banco Delta culmina su ejercicio anual a fines de junio de cada año. Los resultados de las operaciones consolidadas de Banco Delta durante su más reciente ejercicio fiscal reportaron una utilidad neta de US\$165.7 miles (versus US\$303.5 miles durante el ejercicio 2007-2008). Durante los tres primeros meses del ejercicio 2009-2010, la utilidad neta fue US\$28.6 miles (US\$72.4 miles durante similar periodo del ejercicio 2008-2009).

El importante crecimiento de la cartera permitió que el resultado financiero pasara de US\$8.4 millones a US\$12.5 millones en los 12 meses transcurridos hasta junio 2009. Ello permitió que el margen financiero<sup>13</sup> aumentara de 61.4% a 65.2% para dicho periodo. Durante el periodo julio – septiembre 2009 el margen financiero del Banco fue 53.1%, mostrando un menor porcentaje respecto de similar periodo del 2008 (63.8%).

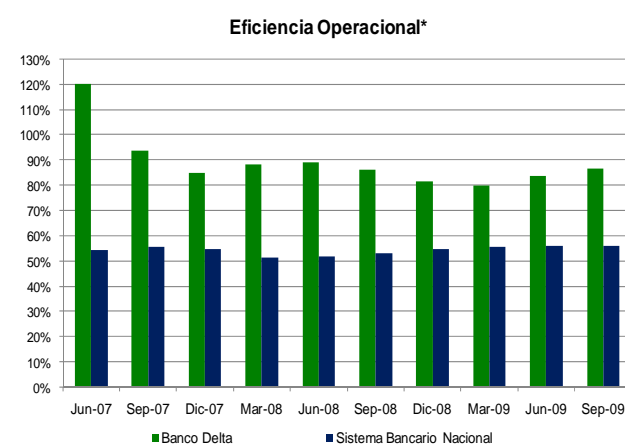
Por otro lado, Banco Delta constituyó provisiones por US\$1.1 millones de julio 2008 a junio 2009, las cuales

<sup>13</sup> (Ingresos financieros – Gastos financieros) / Ingresos financieros.

habían sido constituidos en menor cuantía en similar periodo de julio 2007 a junio 2008 (US\$353.5 miles) a fin de reservar en mayor medida la cartera morosa del Banco. Durante el periodo julio – septiembre 2009, el Banco ha constituido US\$46.3 miles de provisiones.

Otro de los retos para Banco Delta es mejorar su nivel de eficiencia operativa<sup>14</sup> el cual fue 83.5% a junio 2009 (versus 56.9% del SBN). Los gastos generales y administrativos representaron el 58.7% de los ingresos financieros, mostrando una ligera mejora respecto de junio 2008 (60.0%). En los 12 meses transcurridos hasta septiembre 2009, el indicador de eficiencia operacional fue 86.5%.

Se espera que un mayor nivel de cartera de créditos le permita alcanzar ratios más cercanos a los estándares.



La utilidad neta de los últimos 12 meses implicó que el ROAE<sup>15</sup> y el ROAA<sup>16</sup> del Banco a septiembre 2009 fueran de 1.1% y 0.1%, respectivamente (6.1% y 0.6% a septiembre 2008, respectivamente), siendo porcentajes menores al del SBN (13.9% y 1.4%, respectivamente). Los niveles de rentabilidad patrimonial y sobre activos de Banco Delta también son menores a las IMF de América Latina.

### Ratios de rentabilidad comparativos

	Banco Delta	IMF América Latina			SBN*
		Bancos	Escala Grande	IF Base Alta	
ROAE	1.1%	6.1%	10.4%	7.0%	13.9%
ROAA	0.1%	0.6%	1.4%	1.2%	1.4%

Cifras al 30 de septiembre de 2009, excepto para las IMF (dic.08)

Fuente: Banco Delta, SBP y MIX.

Los bajos niveles de utilidad del Banco mantienen relación con el desfavorable indicador de eficiencia. Sin embargo, se espera que a medida que el Banco alcance su consolidación, los márgenes financieros derivados de la cartera bruta de préstamos permitirían absorber el monto de los gastos generales con mayor holgura.

<sup>14</sup> Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos y de provisiones. Las variables consideran los 12 últimos meses para evitar el efecto estacional.

<sup>15</sup> Return on Average Equity.

<sup>16</sup> Return on Average Assets.

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

ACTIVOS	Jun-06	%	Jun-07	%	Jun-08	%	Sep-08	%	Jun-09	%	Sep-09	%
Efectivo y efectos de caja	97	0.3	355	0.9	343	0.5	1,905	2.5	719	0.7	451	0.4
Depósitos en bancos locales	1,506	4.6	3,539	8.5	9,517	14.3	9,705	12.6	21,935	20.6	19,758	17.8
Depósitos en bancos extranjeros	0	0.0	0	0.0	0	0.0	250	0.3	1,241	1.2	1,631	1.5
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>1,603</b>	<b>4.9</b>	<b>3,894</b>	<b>9.3</b>	<b>9,860</b>	<b>14.8</b>	<b>11,860</b>	<b>15.4</b>	<b>23,895</b>	<b>22.5</b>	<b>21,840</b>	<b>19.7</b>
<b>Activos líquidos</b>	<b>1,603</b>	<b>4.9</b>	<b>3,894</b>	<b>9.3</b>	<b>9,860</b>	<b>14.8</b>	<b>11,860</b>	<b>15.4</b>	<b>23,895</b>	<b>22.5</b>	<b>21,840</b>	<b>19.7</b>
<b>Préstamos</b>												
Préstamos vigentes	25,993	79.6	30,314	72.8	47,301	71.2	54,034	70.1	69,451	65.4	68,498	61.9
Mora > 30 días (créditos vencidos y morosos)	2,328	7.1	2,610	6.3	3,352	5.0	4,760	6.2	4,419	4.2	6,134	5.5
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>28,321</b>	<b>86.7</b>	<b>32,924</b>	<b>79.0</b>	<b>50,653</b>	<b>76.2</b>	<b>58,794</b>	<b>76.2</b>	<b>73,870</b>	<b>69.5</b>	<b>74,632</b>	<b>67.4</b>
Reserva para incobrables	-1,789	-5.5	-430	-1.0	-594	-0.9	-632	-0.8	-1,249	-1.2	-1,172	-1.1
Intereses y comisiones no devengados	0	0.0	-342	-0.8	-1,519	-2.3	-2,042	-2.6	-2,809	-2.6	-3,028	-2.7
Comisiones a externos por amortizar	382	1.2	499	1.2	917	1.4	1,106	1.4	1,450	1.4	1,465	1.3
<b>Cartera Neta</b>	<b>26,914</b>	<b>82.4</b>	<b>32,651</b>	<b>78.4</b>	<b>49,457</b>	<b>74.4</b>	<b>57,225</b>	<b>74.2</b>	<b>71,262</b>	<b>67.1</b>	<b>71,897</b>	<b>64.9</b>
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	142	0.4	1,134	2.7	1,679	2.5	1,679	2.2	2,122	2.0	4,877	4.4
Intereses y comisiones por cobrar	0	0.0	178	0.4	364	0.5	460	0.6	735	0.7	895	0.8
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>28,562</b>	<b>87.5</b>	<b>37,502</b>	<b>90.0</b>	<b>61,016</b>	<b>91.8</b>	<b>69,319</b>	<b>89.9</b>	<b>97,294</b>	<b>91.6</b>	<b>99,058</b>	<b>89.4</b>
Bienes Reposados	646	2.0	541	1.3	740	1.1	771	1.0	637	0.6	530	0.5
Activo fijo neto	639	2.0	970	2.3	2,337	3.5	3,034	3.9	4,613	4.3	7,429	6.7
Gastos pagados por adelantado	312	1.0	207	0.5	209	0.3	148	0.2	634	0.6	995	0.9
Impuesto sobre la renta diferido	1,004	3.1	685	1.6	724	1.1	724	0.9	665	0.6	665	0.6
Cuentas por cobrar otras	1,188	3.6	1,325	3.2	737	1.1	1,001	1.3	1,458	1.4	1,405	1.3
Otros activos	203	0.6	65	0.2	344	0.5	220	0.3	240	0.2	214	0.2
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>32,650</b>	<b>100.0</b>	<b>41,652</b>	<b>100.0</b>	<b>66,451</b>	<b>100.0</b>	<b>77,121</b>	<b>100.0</b>	<b>106,262</b>	<b>100.0</b>	<b>110,746</b>	<b>100.0</b>
<b>PASIVOS</b>												
Depósitos de ahorro	0	0.0	1,595	3.8	4,905	7.4	6,509	8.4	10,038	9.4	11,008	9.9
Depósitos a plazo recibidos de clientes	0	0.0	7,269	17.5	19,433	29.2	22,237	28.8	36,542	34.4	43,155	39.0
Depósitos a plazo Interbancarios	0	0.0	600	1.4	1,212	1.8	1,327	1.7	3,378	3.2	3,125	2.8
<b>Total de Depósitos</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>9,464</b>	<b>22.7</b>	<b>25,550</b>	<b>38.4</b>	<b>30,073</b>	<b>39.0</b>	<b>49,957</b>	<b>47.0</b>	<b>57,288</b>	<b>51.7</b>
Financiamientos recibidos	13,402	41.0	10,049	24.1	6,250	9.4	10,015	13.0	16,683	15.7	14,056	12.7
Bonos por pagar	10,617	32.5	11,303	27.1	17,432	26.2	16,530	21.4	16,948	15.9	17,053	15.4
Valores negociables por pagar	2,509	7.7	1,855	4.5	4,258	6.4	4,704	6.1	2,591	2.4	2,158	1.9
Intereses acumulados por pagar	0	0.0	204	0.5	312	0.5	326	0.4	466	0.4	594	0.5
Impuesto sobre la renta diferido	570	1.7	480	1.2	459	0.7	459	0.6	492	0.5	492	0.4
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	1,922	5.9	3,397	8.2	4,670	7.0	6,503	8.4	7,279	6.9	5,732	5.2
Deuda Subordinada	0	0.0	0	0.0	380	0.6	380	0.5	0	0.0	0	0.0
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>29,020</b>	<b>88.9</b>	<b>36,752</b>	<b>88.2</b>	<b>59,311</b>	<b>89.3</b>	<b>68,990</b>	<b>89.5</b>	<b>94,417</b>	<b>88.9</b>	<b>97,373</b>	<b>87.9</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>												
Acciones Comunes	6,311	19.3	4,900	11.8	6,836	10.3	7,756	10.1	11,376	10.7	12,876	11.6
Cambios netos en valores disponibles para la venta	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Utilidades no distribuidas	-2,681	-8.2	0	0.0	303	0.5	376	0.5	469	0.4	498	0.4
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>3,630</b>	<b>11.1</b>	<b>4,900</b>	<b>11.8</b>	<b>7,139</b>	<b>10.7</b>	<b>8,132</b>	<b>10.5</b>	<b>11,845</b>	<b>11.1</b>	<b>13,373</b>	<b>12.1</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>32,650</b>	<b>100.0</b>	<b>41,652</b>	<b>100.0</b>	<b>66,451</b>	<b>100.0</b>	<b>77,121</b>	<b>100.0</b>	<b>106,262</b>	<b>100.0</b>	<b>110,746</b>	<b>100.0</b>

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

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

	Jun-06	%	Jun-07	%	Jun-08	%	Sep-08	%	Jun-09	%	Sep-09	%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>3,813</b>	<b>100.0</b>	<b>5,236</b>	<b>100.0</b>	<b>8,440</b>	<b>100.0</b>	<b>2,754</b>	<b>100.0</b>	<b>12,472</b>	<b>100.0</b>	<b>3,283</b>	<b>100.0</b>
Ingresos por intereses de préstamos	3,764	98.7	5,109	97.6	8,138	96.4	2,669	96.9	12,169	97.6	3,218	98.0
Ingresos por intereses de depósitos en banco	16	0.4	87	1.7	203	2.4	60	2.2	212	1.7	17	0.5
Ingresos por intereses de inversiones	33	0.9	41	0.8	98	1.2	25	0.9	91	0.7	48	1.5
<b>Gastos Financieros</b>	<b>2,193</b>	<b>57.5</b>	<b>2,359</b>	<b>45.0</b>	<b>3,257</b>	<b>38.6</b>	<b>997</b>	<b>36.2</b>	<b>4,338</b>	<b>34.8</b>	<b>1,541</b>	<b>46.9</b>
Gastos de intereses sobre depósitos	0	0.0	329	6.3	1,067	12.6	419	15.2	2,043	16.4	795	24.2
Gastos de intereses sobre bonos y valores comerciales	1,017	26.7	1,195	22.8	1,464	17.4	393	14.3	1,679	13.5	363	11.1
Gastos de intereses sobre obligaciones bancarias	1,176	30.8	834	15.9	726	8.6	185	6.7	615	4.9	383	11.7
<b>MARGEN FINANCIERO ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>1,620</b>	<b>42.5</b>	<b>2,877</b>	<b>55.0</b>	<b>5,182</b>	<b>61.4</b>	<b>1,757</b>	<b>63.8</b>	<b>8,133</b>	<b>65.2</b>	<b>1,743</b>	<b>53.1</b>
Provisiones por posibles incobrables	3,735	98.0	420	8.0	354	4.2	270	9.8	1,118	9.0	46	1.4
Provisión sobre bienes adjudicados	0	0.0	0	0.0	14	0.2	0	0.0	0	0.0	0	0.0
<b>MARGEN FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES</b>	<b>-2,115</b>	<b>-55.5</b>	<b>2,457</b>	<b>46.9</b>	<b>4,815</b>	<b>57.0</b>	<b>1,487</b>	<b>54.0</b>	<b>7,015</b>	<b>56.2</b>	<b>1,696</b>	<b>51.7</b>
Ingresos diversos	1,116	29.3	801	15.3	501	5.9	222	8.0	636	5.1	289	8.8
<b>Total de Ingresos de Operación Neto</b>	<b>-998</b>	<b>-26.2</b>	<b>3,258</b>	<b>62.2</b>	<b>5,315</b>	<b>63.0</b>	<b>1,708</b>	<b>62.0</b>	<b>7,650</b>	<b>61.3</b>	<b>1,986</b>	<b>60.5</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>2,712</b>	<b>71.1</b>	<b>4,415</b>	<b>84.3</b>	<b>5,067</b>	<b>60.0</b>	<b>1,636</b>	<b>59.4</b>	<b>7,318</b>	<b>58.7</b>	<b>1,945</b>	<b>59.2</b>
Gastos operacionales generales	1,324	34.7	2,159	41.2	2,125	25.2	604	21.9	2,913	23.4	704	21.4
Gastos de personal y otras remuneraciones	1,231	32.3	2,033	38.8	2,636	31.2	943	34.3	3,963	31.8	1,030	31.4
Depreciaciones y Amortizaciones	158	4.1	222	4.2	306	3.6	88	3.2	442	3.5	211	6.4
<b>UTILIDAD DE OPERACION</b>	<b>-3,711</b>	<b>-97.3</b>	<b>-1,157</b>	<b>-22.1</b>	<b>248</b>	<b>2.9</b>	<b>72</b>	<b>2.6</b>	<b>332</b>	<b>2.7</b>	<b>41</b>	<b>1.2</b>
Impuesto a la Renta	202	5.3	-228	-4.4	55	0.7	0	0.0	-166	-1.3	-12	-0.4
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>-3,509</b>	<b>-92.0</b>	<b>-1,385</b>	<b>-26.5</b>	<b>303</b>	<b>3.6</b>	<b>72</b>	<b>2.6</b>	<b>166</b>	<b>1.3</b>	<b>29</b>	<b>0.9</b>

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-06	Jun-07	Jun-08	Sep-08	Jun-09	Sep-09
<b>Capital</b>						
Pasivo / Patrimonio	7.99	7.50	8.31	8.48	7.97	7.28
Pasivo / Activo	88.9%	88.2%	89.3%	89.5%	88.9%	87.9%
Patrimonio / Préstamos brutos	12.8%	14.9%	14.1%	13.8%	16.0%	17.9%
Patrimonio / (Créditos vencidos + morosos)	1.56	1.74	2.13	1.71	2.68	2.18
(Préstamos vencidos + morosos) / (Patrimonio + Provisiones)	1.26	62.9%	51.2%	63.5%	41.7%	50.3%
Patrimonio / Activos	11.1%	11.8%	10.7%	10.5%	11.1%	12.1%
Activos fijos / Patrimonio	17.6%	19.8%	32.7%	37.3%	38.9%	55.5%
Índice de Adecuación de Capital	n/d	12.8%	12.7%	12.4%	14.2%	12.8%
<b>Liquidez</b>						
Activos líquidos / Depósitos totales	n/a	41.1%	38.6%	39.4%	47.8%	38.1%
Activos líquidos / Pasivos totales	n/a	10.6%	16.6%	17.2%	25.3%	22.4%
(Activos líquidos + inversiones al vencimiento) / Depósitos totales	n/a	53.1%	45.2%	45.0%	52.1%	46.6%
(Activos líquidos + inversiones al vencimiento) / Pasivos totales	6.0%	13.7%	19.5%	19.6%	27.6%	27.4%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE	n/a	-32.5%	5.0%	6.1%	1.7%	1.1%
ROAA	n/a	-3.7%	0.6%	0.6%	0.2%	0.1%
RORWA	n/a	-3.6%	0.5%	0.6%	0.2%	0.0%
Ingresos financieros / Activos totales promedio	n/a	14.1%	15.6%	15.0%	14.4%	13.8%
Margen Financiero	42.5%	55.0%	61.4%	63.8%	65.2%	53.1%
Margen de interés neto	n/a	8.7%	10.5%	10.2%	10.3%	9.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	-92.0%	-26.5%	3.6%	2.6%	1.3%	0.9%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	n/a	11.9%	9.4%	8.7%	8.5%	8.1%
Componente extraordinario en utilidades	-31.8%	-57.8%	165.0%	306.0%	383.5%	1013.3%
Eficiencia operativa	99.1%	120.0%	89.2%	86.1%	83.5%	86.5%
<b>Calidad de Activos</b>						
(Créditos vencidos + morosos) / Préstamos brutos	8.2%	8.5%	6.6%	8.1%	6.0%	8.2%
Mora > 90 días / Préstamos brutos	0.6%	0.6%	1.4%	1.7%	1.6%	2.2%
Reservas / (Créditos vencidos + morosos)	76.9%	15.3%	17.7%	13.3%	28.3%	19.1%
Reservas / Mora > 90 días	1092.0%	216.3%	82.3%	64.4%	104.9%	71.0%
(Créditos vencidos + morosos - Reservas) / Patrimonio	14.8%	48.6%	38.6%	50.8%	26.8%	37.1%
(Mora > 90 días - Reservas) / Patrimonio	-44.8%	-4.7%	1.8%	4.3%	-0.5%	3.6%
Reservas / Préstamos brutos	6.3%	1.3%	1.2%	1.1%	1.7%	1.6%

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

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

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

n/d (No disponible)

n/a (No aplica)