



BANCO DELTA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 30 de octubre de 2017

Contacto:

(507) 214 3790

Eugenio Ledezma

Analista

eledezma@equilibrium.com.pa

Fernando Arroyo

Lead Analyst

farroyo@equilibrium.com.pa

Instrumento	Calificación*
Entidad	(modificada) BBB-.pa a BBB.pa
Bonos Corporativos Rotativos	(modificada) BBB-.pa a BBB.pa
Valores Comerciales Negociables Rotativos	(modificada) EQL2-.pa a EQL2.pa
Perspectiva	(modificada) De Positiva a Estable

*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas, favor referirse al Anexo I.

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 2013, 2014, 2015 y 2016 de Banco Delta, S.A. y Subsidiarias. 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 20/01/2017.

Fundamento: Luego del análisis efectuado, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió subir de BBB-.pa a BBB.pa la categoría otorgada como Entidad a Banco Delta, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Delta o el Banco), así como las calificaciones otorgadas a sus Bonos Corporativos Rotativos (de BBB-.pa a BBB.pa) y a sus Valores Comerciales Negociables Rotativos (de EQL 2-.pa a EQL2.pa). La perspectiva cambia de Positiva a Estable.

Dicha decisión se sustenta en el posicionamiento del Banco a nivel local en el segmento de las microfinanzas; producto de su amplia experiencia en este nicho de mercado. Lo anterior conlleva al crecimiento sostenible en el volumen de sus operaciones. También se considera el grado de atomización que mantiene la cartera de créditos, el cual se refleja en el bajo nivel de préstamo promedio y en la baja participación de sus 20 mayores deudores sobre los préstamos brutos. Asimismo, se consideró la tendencia histórica en la baja participación del saldo de la cartera deteriorada, considerando el perfil de riesgo del segmento de mercado que atiende el Banco.

Cabe agregar que el comportamiento positivo de los índices de solvencia del Banco favorece la calificación debido a que el patrimonio del Banco está compuesto en un 100% por partidas de capital primario ordinario. No menos importante resulta la diversificación de sus fuentes de fondeo, característica observada con mayor fuerza durante los últimos periodos evaluados. De igual manera, la calificación reconoce la tendencia positiva en los indicadores de liquidez.

Por otro lado, Banco Delta, mantiene retos importantes relacionados a la diversificación de su cartera de crédito en

cuanto a tipo de producto, en vista que a la fecha su principal producto ha sido el crédito para autos, cuya participación aún se encuentra por encima de la mitad del saldo total de la cartera de créditos. Este tipo de crédito presenta un nivel de riesgo mayor, considerando que es un crédito de consumo que requiere la constitución de mayores reservas dado que la garantía mueble tiende a depreciarse a mayor velocidad. Esto cobra relevancia debido a la implementación de reservas bajo los criterios basados en pérdidas esperadas y no esperadas, hacia los cuales la banca local se está adecuando gradualmente¹. De cara a lo anterior, Delta viene desarrollando una estrategia de segmentación de cartera, en la cual están incursionado en nuevos productos, enfocados principalmente al financiamiento de viviendas, así como una mayor colocación de cartera a pequeñas empresas como capital de trabajo. Asimismo, se considera como un factor limitante a la calificación, los niveles de concentración de sus mayores depositantes.

La decisión también se limita por los niveles de eficiencia operativa que han caracterizado a Delta durante los periodos previamente evaluados; no obstante, estos indicadores han reflejado una tendencia a mejorar en la medida que el Banco logra tener una mayor escala.

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.

¹ Se espera que para mediados del año 2018, Banco Delta comience a constituir sus reservas en base a la NIIF 9, en cumplimiento a la normativa local.

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

- Mejora en la calidad de cartera y en los niveles de cobertura de reservas.
- Mayor escala de activos productivos, aunado a una menor participación relativa de la cartera de autos.
- Disminución en la concentración de mayores depositantes.
- Mejora significativa en los niveles de rentabilidad y eficiencia.
- Mejores niveles de calce de liquidez, en conjunto con una mejora en el perfil crediticio del portafolio de inversiones gestionado por Delta.
- Integración de un número relevante de bancos corresponsales de primer orden y obtención de un mayor número de líneas disponibles para atender posibles escenarios de estrés financiero.

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

- Deterioro de la calidad de cartera y menor nivel de cobertura de reservas.
- Deterioro significativo de los niveles de rentabilidad y eficiencia operativa.
- Ampliación de las brechas deficitarias de liquidez contractual con respecto a los fondos de capital del Banco.
- Reducción de los índices de suficiencia patrimonial del Banco.
- Surgimiento de eventos no esperados de índole reputacional que afecten la operatividad de Delta.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

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

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

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

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

Grupo Económico

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

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

Fuente: SBP/Elaboración: Equilibrium

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

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

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2016, Banco Delta, S.A. mantiene el puesto N° 54 dentro del sistema bancario local en cuanto a activos. Por el lado de las captaciones, colocaciones y patrimonio mantienen participación; según se detalla:

Participación Sistema Bancario	Banco Delta, S.A. y Subsidiarias			
	Jun.14	Jun.15	Jun.16	Jun.17
Créditos Directos	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%
Depósitos Totales	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Patrimonio	0.3%	0.3%	0.3%	0.6%

Fuente: Banco Delta /Elaboración: Equilibrium

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

GESTIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo Crediticio

Debido a la sensibilidad natural del segmento microempresarial, Banco Delta presta especial atención a todo el proceso de otorgamiento del crédito. En este sentido, el proceso de aprobación de los créditos requiere que los asesores de negocios, quienes a su vez son los oficiales encargados de la prospección y seguimiento de los clientes, se encarguen de obtener información cualitativa y cuantitativa de los deudores, entre los que se menciona la condición financiera personal y del negocio que lleven a cabo, aspectos familiares, referencias de crédito o de conducta de pago, entre otros. Dicha evaluación le permite al Banco establecer un perfil de riesgo de cada uno de sus clientes, lo que determina el tipo, monto y plazo del crédito ofrecido.

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

En relación al nivel de protección de cartera, el Banco logra mantener reservas por encima del total de créditos en categoría de riesgo morosa y vencida. Esto se refuerza mediante una política de garantías alineada a la regulación y una plataforma de procesos de gestión y cobro de los créditos en mora.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Banco Delta cuenta con políticas establecidas en sus Manuales que definen su estrategia de inversión en las cuales se establece el tipo de instrumento que puede formar parte del portafolio de inversiones, los límites de concentración permitidos por emisor y país, así como los niveles de autorización para la tenencia de valores. Adicionalmente, mantienen políticas para la gestión de posibles pérdidas no realizadas en los títulos que componen el portafolio.

En cuanto a la exposición de la estructura de los activos y pasivos a los cambios en la tasa de interés, el Banco cuenta con la facultad contractual para manejar las tasas activas compensando de esta manera cualquier aumento en el costo de fondeo. En cuanto a los rendimientos de los préstamos a nivel local, debido al perfil de cliente que maneja el Banco, las tasas activas en promedio son superiores al resto de bancos dentro del SBN. Estos precios son asignados considerando tanto el riesgo crediticio, como el costo operativo que asume el Banco por el manejo de cada una de las operaciones de crédito en este segmento.

Los niveles de liquidez del Banco históricamente se han mantenido dentro de rangos prudenciales y adecuados al flujo de operaciones que maneja. Estos niveles están respaldados por políticas claramente establecidas que permiten mantener el flujo adecuado para cubrir sus operaciones tanto del lado activo como del pasivo.

Adicional a esto, el Banco se ha enfocado en destinar parte de los recursos disponibles a la adquisición de títulos que puedan ser utilizados para mantener el indicador de liquidez legal requerido por la norma, buscando una mejor rentabilidad sobre sus fondos disponibles.

En términos de concentración de depositantes, la Entidad ha encaminado esfuerzos por disminuir estos niveles. En este sentido, también se valora positivamente la baja volatilidad de los depósitos, que mitiga de cierta manera la posibilidad de retiros inesperados de clientes, así como la alta proporción de depósitos a plazo.

Banco Delta se caracteriza por mantener un manejo prudencial de su liquidez, por lo que evita depender de líneas de crédito. Sin embargo, la entidad mantiene relaciones de créditos con organizaciones como el BID (Banco Interamericano de Desarrollo), el Banco Mundial, la Corporación Andina de Fomento (CAF), entre otras.

Gestión de Riesgo Operacional

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

Actualmente, la medición de posibles pérdidas por riesgo operacional se encuentra identificada y a través de la misma el Banco ha clasificado una serie de eventos que pudiesen implicar pérdidas por riesgo operacional, según lo

establecido por la normativa de Banco y la regulación vigente. En este sentido, la Entidad ha recopilado información histórica de incidentes que hayan representado posibles pérdidas de riesgo operativo, a las que se les ha asignado una categoría de riesgo para luego aplicar los debidos controles que permitan reducir la frecuencia y severidad de futuras ocurrencias. El Banco busca fomentar la cultura de riesgos a través de diversas acciones, de modo que esto contribuya a la formación de los colaboradores en la implementación de la metodología de riesgo operativo, junto con la ayuda de las áreas de control.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

La política de prevención del lavado de activos de Banco Delta se encuentra recopilada en su Manual de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.

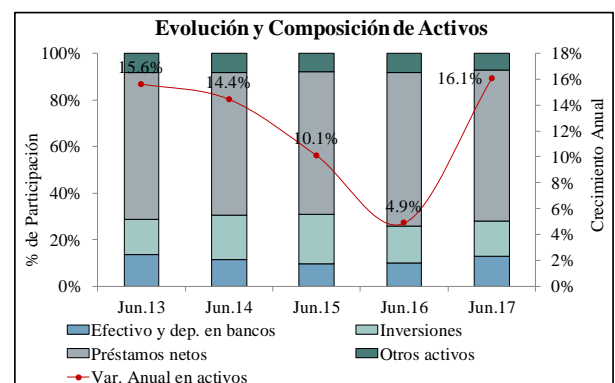
La Gerencia de Cumplimiento es la encargada de planificar, implementar, coordinar y vigilar que los procedimientos internos cumplan con lo estipulado en sus políticas a fin de prevenir que el Banco se vea afectado por uso indebido de los servicios que ofrece.

A su vez el Banco celebra el Comité de Cumplimiento de forma bimestral. Dicho Comité está compuesto por dos miembros de la Junta Directiva, el Gerente General, Principales Ejecutivos de las Áreas de Riesgo, de Cumplimiento, Negocios, Pequeña y Mediana Empresa, Operaciones y Auditoría Interna. Dentro de sus funciones se encuentra la aprobación y planificación de sus actividades para la prevención de blanqueo de capitales, así como el seguimiento de los avances y controles de su programa de cumplimiento.

ANÁLISIS FINANCIERO

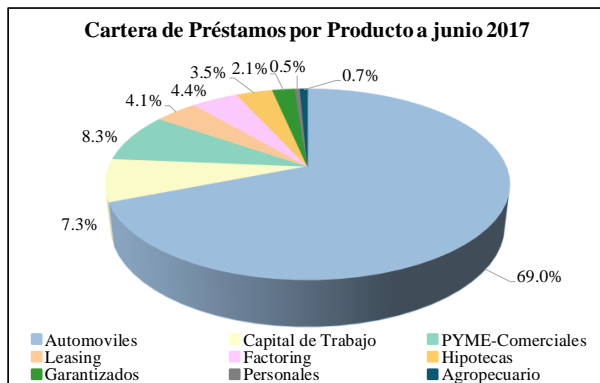
Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2017, Banco Delta registró un saldo en activos de US\$284.1 millones, los cuales crecen en 16.1% con respecto al cierre fiscal anterior. Dicha dinámica se sustenta en el crecimiento general de los principales rubros que componen el activo, la cartera de préstamos (+13.9%) y los activos líquidos (+47.9%).



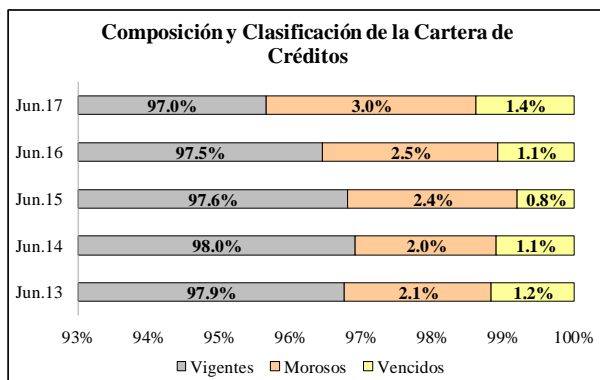
Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la Cartera de Créditos, el principal activo productivo del Banco, ésta se encuentra enfocada en el segmento microfinanciero y registra un saldo de US\$191.4 millones, el mismo que crece en 13.9% entre los periodos fiscales evaluados. Su producto más destacado es el financiamiento de autos, con una participación del 69.0% del total de créditos. Es de resaltar que el Banco está enfocando sus esfuerzos en diversificar de manera gradual su cartera de crédito, incluyendo nuevos productos de créditos; por ende, ha incluido dentro de su oferta de productos, el financiamiento de viviendas a microempresarios, financiamiento a pequeña y mediana empresa, así como créditos de capital de trabajo también para microempresarios. Cabe señalar que dichos productos aún tienen una baja participación dentro de la cartera; sin embargo, los volúmenes de colocación de los mismos vienen ganando una mayor participación y por ende disminuye el porcentaje de participación de los créditos a vehículos.



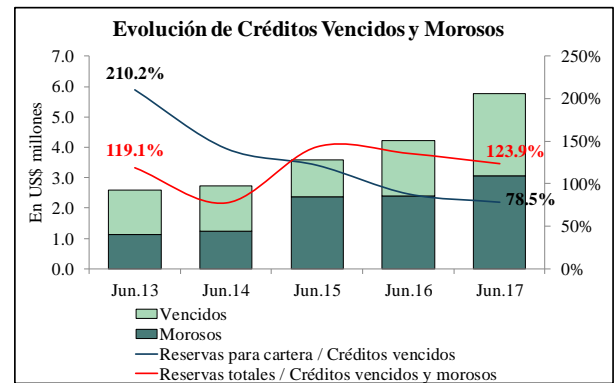
Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

Por el lado de la calidad de cartera, el saldo de préstamos morosos y vencidos alcanza un saldo total de US\$5.7 millones luego del incremento anual entre periodos fiscales del 36.8%, mientras que su participación sobre el total de la cartera de crédito pasa de 2.5% a 3.0% entre cierres fiscales. A pesar que este incremento es uno de los más altos observados a la fecha, se considera que la participación de estos créditos aún es baja debido al perfil de riesgo del segmento microfinanciero. A su vez, si sumamos el saldo de créditos castigados (US\$5.1 millones), el índice de mora real resulta en 5.5%, creciendo al compararlo con el 4.4% registrado al cierre fiscal anterior.



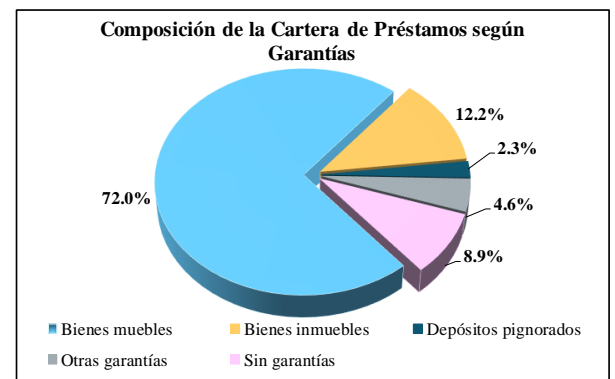
Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a las reservas específicas para préstamos, se tiene que las mismas cuentan con una cobertura en los últimos dos periodos menores al 100%, específicamente a junio de 2017 con un nivel del 78.5%, producto del deterioro de la cartera, sin embargo, dicha exposición es mitigada cuando se incluyen las reservas dinámicas, que en conjunto proporcionan un mejor escenario, el cual alcanza a junio de 2017 un nivel de 123.9%, siguiendo con su nivel habitual. Cabe indicar que, al observar la cobertura de la reserva específica sobre los créditos vencidos, esta se ubica en 78.5%, el cual es uno de los niveles más bajos registrados por el Banco; no obstante, se debe tomar en cuenta que para el cálculo de la reserva específica se considera el valor de la garantía para cubrir las pérdidas incurridas. Por lo tanto, al tener un mayor crecimiento de la cartera en créditos con garantía inmobiliaria, el Banco refleja una menor proporción de cobertura con provisión específica sobre sus saldos vencidos y morosos, en comparación con años anteriores.



Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

Es de indicar que, debido al enfoque de la Entidad en el financiamiento de autos para microempresarios, la cartera se encuentra respaldada por garantías muebles, las cuales equivalen al 72.0% del total de la cartera de créditos. Estas garantías tienen un menor grado de realización; no obstante, estas son manejadas a través de un fideicomiso, con lo cual su ejecución es más expedita. El riesgo asociado con este tipo de garantía consiste en la rápida depreciación de estos bienes en la medida que transcurre el periodo de vida del préstamo.

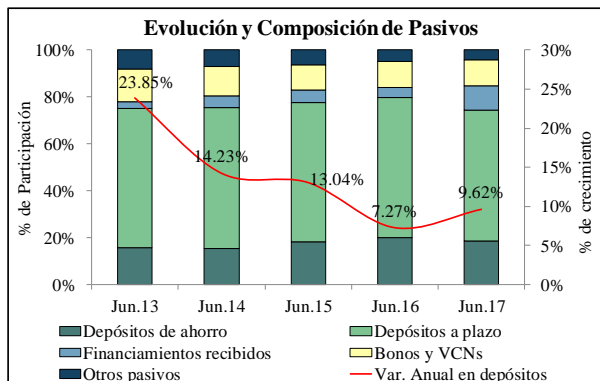


Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 30 de junio de 2017, los pasivos del Banco registran un total de US\$247.8 millones luego de un incremento de

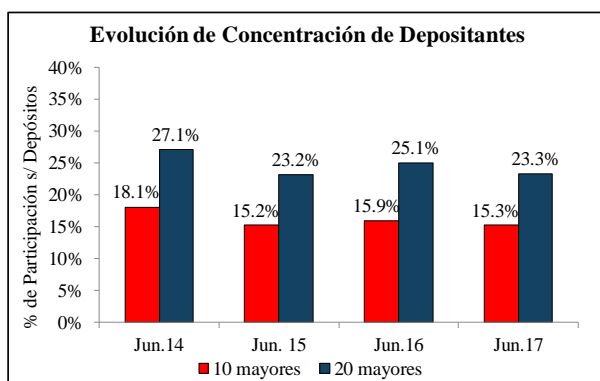
17.8% con relación al cierre fiscal de junio de 2016, incremento que es proporcional al de sus activos. Estos pasivos están compuestos por depósitos captados de clientes, que equivalen al 74.4% del total del fondeo, siendo este la principal fuente de fondeo.



Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

Los depósitos captados por clientes son bajo la modalidad a plazo y representan el 74.4% del total de depósitos, mostrando un incremento anual de 10.2%. Por otro lado, los depósitos a la vista y de ahorro ocupan el 25.5%, presentando un aumento anual del 7.8%. El Banco ha enfocado sus esfuerzos en promover productos orientados al ahorro y que se focalicen hacia los microempresarios por medio de la venta cruzada con la finalidad de mantener su costo de fondos controlado, el cual exhibe una ligera mejora para el presente periodo.

En cuanto a los mayores depositantes, el Banco muestra una ligera tendencia a la baja. En este sentido, los 20 mayores depositantes proporcionan una mejora observada en el gráfico y que pasa de 25.1% a 23.3% a junio de 2017. Por otro lado, en los 10 mayores depositantes se observa una menor concentración la cual es próxima al 15%.



Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

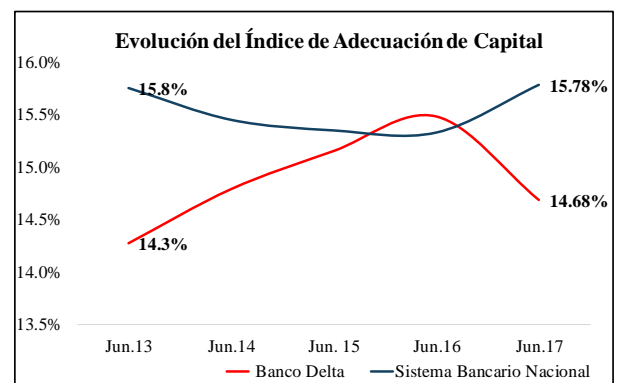
En adición a los depósitos, la Entidad mantiene otras fuentes de financiamiento, entre las cuales se observan financiamientos otorgados por otras entidades que alcanzan la suma de US\$25.7 millones, así como la emisión de bonos corporativos y valores comerciales negociables (VCNs), que en conjunto aportan un valor de US\$27.4 millones.

Al 30 de junio del 2017, el patrimonio neto se ubica en US\$36.3 millones, con un aumento de 5.5% con respecto

a lo reportado en junio de 2016, tendencia que es soportada por el aumento en sus utilidades no distribuidas de periodos anteriores. Este patrimonio neto está compuesto por acciones comunes, el capital pagado en exceso, las utilidades retenidas, la reserva dinámica y ganancias no realizadas en disponible para la venta. Asimismo, el Banco reporta un indicador de apalancamiento de 6.8 veces al cierre de fiscal de 2017, el cual muestra un leve incremento con respecto al cierre fiscal 2016 (6.1 veces), soportado por el mayor aumento de los pasivos con relación al patrimonio.

Solvencia

En cuanto a la solvencia del Banco, al 30 de junio de 2017, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) se ubica en 14.7%, disminuyendo producto del aumento en los activos ponderados por riesgos en mayor proporción al incremento observado en el patrimonio neto. No obstante, Delta se encuentra muy por encima del mínimo establecido por la regulación (8.0%).



Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre fiscal de 2017, Banco Delta, logra ingresos financieros por un total de US\$29.6 millones, los cuales reflejan 12.3% al compararlo con el cierre fiscal de 2016, debido al crecimiento de su cartera de créditos.

En cuanto a los gastos financieros, estos se ubican en US\$10.8 millones, creciendo en 10.8%, producto del aumento en la captación de depósitos de terceros, así como, de las otras fuentes de fondeo (financiamiento, emisión de bonos y VCNs). Esta situación permite mantener la tendencia positiva en el margen neto de intermediación financiera, la cual se mantiene al alza durante los últimos periodos evaluados.

Dado el crecimiento de los créditos, se observa que las comisiones netas se incrementan en 23.8% entre los periodos fiscales evaluados. Lo anterior conllevó a que el resultado financiero antes de provisiones pase de 87.2% a 90.2%, mientras que en términos nominales dicho margen aumenta en 16.1% entre periodos anuales alcanzando la suma de US\$26.7 millones.

Por otro lado, Banco Delta constituyó mayores gastos de provisiones respecto al periodo fiscal previo, registrando la suma de US\$6.8 millones. Asimismo, se observa un gasto de provisiones para el portafolio de inversiones por la suma de US\$618.0 mil. Producto de lo anterior, la

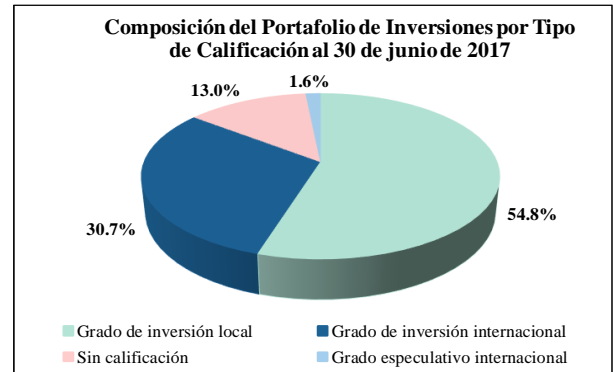
participación de las provisiones dentro de los ingresos financieros pasa de 13.1% a 25.2% entre ejercicios fiscales.

La carga administrativa del Banco es más alta que la de los demás bancos de la plaza debido a su enfoque en el segmento de las microfinanzas. Es así que los gastos generales y administrativos incrementan en 8.6%, alcanzando un saldo de US\$17.3 millones. Este aumento es soportado por la contratación de personal personal y la implementación de mejoras tecnológicas que permitirán una mejor gestión operativa del Banco. No obstante, la dinámica observada en los ingresos generados por el Banco es mayor en relación a los gastos administrativos, con lo que su indicador de eficiencia operativa mejora de 68.0% a 63.0% entre los periodos anuales evaluados.

De acuerdo a la expuesto en párrafos anteriores, el Banco obtuvo un resultado por la suma de US\$2.5 millones, el cual representa una disminución de 24.5% entre los periodos evaluados. Dicho escenario se refleja en sus indicadores de retorno promedio sobre activos (ROAA) y sobre patrimonio neto (ROAE), ubicándose en 7.2% y 1.0%, respectivamente; los cuales se ajustan con respecto a junio de 2016 (10.2% y 1.4%, respectivamente).

Liquidez y Calce de Operaciones

Como se menciona en párrafos anteriores, los activos líquidos de Banco Delta registraron un incremento de 25.6% entre los periodos fiscales evaluados, con lo cual, alcanzan la suma de US\$79.8 millones. Estos fondos disponibles equivalen al 28.1% del total de la estructura de balance del Banco, participación que crece al compararla con el cierre fiscal previo (25.9%). Estos activos líquidos, están conformados por el Efectivo, Depósitos Colocados en Bancos y el Portafolio de Inversiones. Con referencia a lo anterior, el Efectivo y los Depósitos en Bancos muestran una tendencia positiva alcanzando un incremento significativo del 47.9% con relación al cierre fiscal a junio de 2016. Por el lado del Portafolio de Inversiones, el mismo refleja un incremento del 11.3% con respecto al cierre fiscal previo, registrando un saldo de US\$43.1 millones. Dicho portafolio se encuentra clasificado en su totalidad como Valores Disponibles para la Venta. Cabe señalar que el Banco prefiere la adquisición de títulos de deuda de entidades locales, preferiblemente con grado de inversión. En línea con lo anterior, los títulos de valores que mantienen grado de inversión local tienen una participación del 54.8% sobre el total del portafolio, seguidos por los títulos con grado de inversión internacional con un equivalente del 30.7% y el 14.5% restante corresponde a títulos con grado especulativo o sin calificación, tal como se muestra en la siguiente gráfica:

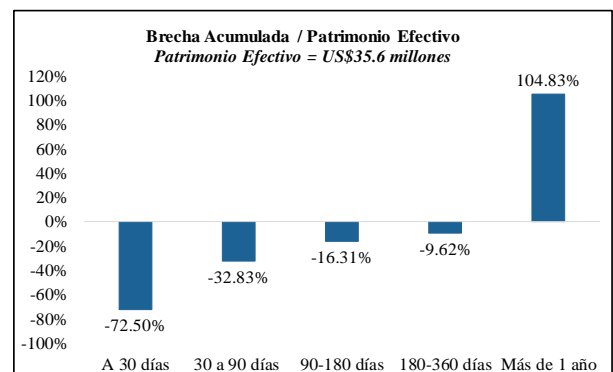


Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

Respecto a los indicadores de liquidez, tenemos que la relación del efectivo y depósitos en bancos sobre los depósitos a la vista y ahorro brindan una cobertura de 77.9%, mientras que la cobertura sobre los depósitos totales se sitúa en 19.9%. Por otro lado, si se incluye el monto del portafolio de inversiones, la cobertura sobre los depósitos a la vista y ahorros se ubica en 169.6%, mientras que la cobertura sobre los depósitos totales es de 43.3%. Todos estos indicadores observan una mejora considerable al compararlos con el cierre fiscal previo producto del mayor volumen de operaciones que maneja Delta.

En cuanto al índice de liquidez legal, el Banco reporta un ratio de 80.0% (63.0% al cierre fiscal de junio 2016), siendo el indicador más alto reportado durante los últimos cuatro periodos evaluados; el cual a su vez está por encima del registrado por el Sistema Bancario Nacional (60.7%) al cierre de junio de 2017.

Por el lado del análisis de vencimiento contractual entre activos y pasivos, el Banco observa una marcada brecha acumulada en el primer tramo de 0 a 30 días, la cual alcanza la suma de US\$ US\$25.8 millones; sin embargo, esta mantiene una participación del -72.5% sobre el total de patrimonio, la cual mejora al compararla con la observada al cierre fiscal previo, en vista que la misma se ubicó en -105.5% sobre el total de fondos de capital. Cabe agregar que estas brechas negativas van disminuyendo en la medida que avanzan los tramos hasta llegar a ser positivas en el tramo mayor a un año. Dicho escenario se produce por la captación de los depósitos a la vista y ahorro de los clientes ubicados en el primer tramo (0-30 días); mientras que por el lado de los activos (créditos e inversiones), estos son colocados en plazos mayores a un año, con relación a las fechas de vencimiento pactadas.



Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

**EMISIÓN DE INSTRUMENTOS
REPRESENTATIVOS DE DEUDA DE BANCO
DELTA, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**Programa de Valores Comerciales Negociables (VCN)
Rotativos hasta por US\$10 millones:**

Emisor: Banco Delta, S.A.

Tipo: VCN Rotativos.

Fecha Resolución: 19 de mayo de 2010.

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Monto Autorizado: No podrá exceder en ningún momento los US\$10 millones.

Tasa de Interés: Será determinada por el Emisor en cada Serie emitida.

Frecuencia de Pago de Intereses: Será determinada por el Emisor en cada Serie emitida.

Pago de Capital: Al vencimiento de cada Serie.

Plazo de Cada Serie: Hasta 360 días.

Respaldos y Garantía: Crédito General del Emisor.

Saldo insoluto al 30.06.17: US\$7.7 millones.

**Programa de Bonos Corporativos Rotativos hasta por
US\$30 millones:**

Emisor: Banco Delta, S.A.

Tipo de Instrumento: Bonos Corporativos Rotativos

Fecha Resolución: 19 de mayo de 2010.

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Monto Autorizado: US\$30 millones.

Plazo y Tasa de Interés: Serán determinados por el Emisor en cada Serie emitida.

Frecuencia de Pago de Intereses: Mensual.

Pago de capital: Al vencimiento de cada Serie o a la Fecha de Redención Anticipada.

Plazo de Cada Serie: Serán emitidos en series con plazos de 2, 3, 4, 5, 6 y 7 años.

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.

Respaldos y Garantía: Crédito General del Emisor.

Saldo insoluto al 30.06.17: US\$19.7 millones.

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

ACTIVOS	Jun-13	Jun-14	Jun-15	Jun-16	Jun-17
Efectivo y efectos de caja	817	1,148	1,156	1,552	1,531
Depósitos en bancos locales	23,491	21,110	18,269	21,161	33,327
Depósitos en bancos extranjeros	872	2,228	2,832	2,061	1,776
Total de Efectivo y Depósitos en Bancos	25,180	24,485	22,257	24,774	36,634
Inversiones disponibles para la venta	15,950	19,745	26,288	18,285	43,138
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	12,329	20,507	23,803	20,460	0
Inversiones	28,280	40,252	50,091	38,744	43,138
Total de Fondos Disponibles	53,460	64,737	72,348	63,518	79,772
Préstamos					
Préstamos vigentes	121,278	133,611	144,936	163,867	185,736
Créditos vencidos	1,467	1,512	1,200	1,820	2,688
Créditos morosos	1,123	1,232	2,382	2,390	3,073
Préstamos brutos	123,868	136,354	148,518	168,077	191,496
Reserva para incobrables	3,084	2,138	1,461	1,099	1,872
Intereses y comisiones no devengados	6,223	6,897	7,104	6,556	6,410
Comisiones a externos por amortizar	2,010	2,421	2,438	1,124	642
Préstamos netos	116,571	129,740	142,390	161,546	183,857
Intereses y comisiones por cobrar	1,472	1,478	1,741	1,871	2,184
Bienes adjudicados disponibles para la venta, neto	425	502	704	1,025	1,641
Activo fijo neto	9,264	10,909	11,388	12,393	11,647
Activos intangibles	9	0	0	0	0
Gastos pagados por adelantado	1,031	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	848	534	365	275	583
Cuentas por cobrar otras	2,006	0	0	0	0
Otros activos	140	4,087	4,479	4,183	4,433
TOTAL DE ACTIVOS	185,227	211,989	233,416	244,810	284,117
PASIVOS					
Depósitos a la vista	671	462	1,225	1,707	1,542
Depósitos de ahorro	25,687	28,249	36,553	41,912	45,493
Depósitos a plazo recibidos de clientes	94,726	106,983	115,001	118,061	131,820
Depósitos a plazo Interbancarios	1,000	3,000	4,000	6,500	5,500
Total de Depósitos	122,084	138,694	156,779	168,180	184,355
Financiamientos recibidos	4,771	9,236	10,941	9,172	25,687
Bonos corporativos por pagar	19,205	19,229	18,354	17,479	19,676
Valores comerciales negociables	2,980	3,479	3,039	5,754	7,682
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	0	1,000	1,200
Deuda Subordinada	750	750	375	0	0
Intereses acumulados por pagar	430	422	466	464	637
Impuesto sobre la renta diferido	479	543	523	496	341
Otros pasivos	11,038	11,396	11,470	7,863	8,235
TOTAL DE PASIVOS	161,737	183,750	201,948	210,408	247,813
PATRIMONIO NETO					
Acciones Comunes	18,698	18,992	19,038	19,057	19,057
Capital pagado en exceso	0	651	682	767	909
Cambios netos en valores disponibles para la venta	45	23	(45)	(116)	241
Reserva dinámica de préstamos	0	0	3,684	4,115	5,025
Reserva patrimonial para bienes reposeídos	(210)	0	291	218	218
Reserva regulatoria de préstamos	0	0	0	505	238
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	2,851	4,957	4,473	6,486	8,073
Utilidades del ejercicio	2,105	3,615	3,345	3,370	2,542
TOTAL PATRIMONIO NETO	23,490	28,239	31,469	34,402	36,303
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	185,227	211,989	233,416	244,810	284,117

Estado Consolidado de Ganancias y Pérdidas
En US\$ miles

	Jun-13	Jun-14	Jun-15	Jun-16	Jun-17
Ingresos Financieros	23,998	27,816	24,672	26,391	29,636
Ingresos por intereses sobre préstamos	22,818	26,227	22,736	24,344	27,840
Ingresos por intereses sobre depósitos en banco	128	118	94	101	187
Ingresos por intereses sobre inversiones	1,052	1,471	1,841	1,946	1,609
Gastos Financieros	7,653	8,683	9,449	9,743	10,792
Gastos de intereses sobre depósitos	5,790	6,676	7,445	7,734	8,347
Gastos de intereses sobre bonos y valores comerciales	1,559	1,449	1,321	1,411	1,559
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	304	559	683	598	886
Resultado Financiero Bruto	16,345	19,133	15,223	16,648	18,844
Comisiones netas	95	371	7,013	6,363	7,876
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PROVISIONES	16,440	19,503	22,235	23,012	26,721
Provisiones por posibles incobrables	2,939	1,862	3,873	2,970	6,839
Provisión sobre inversiones deterioradas	0	0	0	499	618
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PROVISIONES	13,501	17,642	18,362	19,542	19,263
Ingresos diversos	653	547	511	395	708
Total de Ingresos de Operación Neto	14,154	18,189	18,873	19,937	19,972
Gastos Generales y Administrativos	11,301	13,642	15,000	15,913	17,278
Gastos operacionales generales	3,765	4,666	5,183	5,633	5,807
Gastos de personal y otras remuneraciones	6,278	7,534	8,049	8,259	9,118
Depreciaciones y Amortizaciones	1,258	1,443	1,768	2,021	2,353
UTILIDAD DE OPERACION	2,853	4,547	3,874	4,024	2,694
Impuesto sobre la renta, neto	748	931	528	654	151
UTILIDAD NETA	2,105	3,615	3,345	3,370	2,542

Banco Delta, S.A. y Subsidiarias

Indicadores Financieros	Jun-13	Jun-14	Jun. 15	Jun.16	Jun.17
Liquidez					
(Efectivo + Depósitos en Bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	95.5%	85.3%	58.9%	56.8%	77.9%
(Efectivo + Depósitos en Bancos) / Depósitos totales	20.6%	17.7%	14.2%	14.7%	19.9%
(Efectivo + Depósitos en Bancos) / Pasivos totales	15.6%	13.3%	11.0%	11.8%	14.8%
(Efectivo + Depósitos en Bancos + Inv. Totales) / Depósitos a la vista y ahorros	202.8%	225.5%	191.5%	145.6%	169.6%
(Efectivo + Depósitos en Bancos + Inv. Totales) / Depósitos totales	43.8%	46.7%	46.1%	37.8%	43.3%
(Efectivo + Depósitos en Bancos + Inv. Totales) / Pasivos totales	33.1%	35.2%	35.8%	30.2%	32.2%
Liquidez Legal	96.0%	88.0%	79.0%	63.0%	80.0%
Préstamos netos/Depósitos totales	95.5%	93.5%	90.8%	96.1%	99.7%
Préstamos netos/(Depósitos +Financiamientos recibidos)	91.9%	87.7%	84.9%	91.1%	87.5%
20 mayores depositantes / total de depósitos	27.4%	27.1%	24.1%	25.1%	23.3%
Préstamos netos / Depósitos totales	95.5%	93.5%	90.8%	96.1%	99.7%
Capitalización					
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	6.9	6.5	6.4	6.1	6.8
Pasivos / Activos	87.3%	86.7%	86.5%	85.9%	87.2%
Patrimonio / Préstamos brutos	19.0%	20.7%	21.2%	20.5%	19.0%
Patrimonio / Activos	12.7%	13.3%	13.5%	14.1%	12.8%
Activos fijos / Patrimonio	39.4%	38.6%	36.2%	36.0%	32.1%
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	14.3%	14.3%	15.2%	15.4%	14.7%
Depositos/Pasivos	75.5%	75.5%	77.6%	79.9%	74.4%
Depositos a plazo fijo/Depósitos totales	78.4%	79.3%	75.9%	74.1%	74.5%
(Bonos+VCN+Adeudos+Repos)/Pasivos financieros	18.1%	18.7%	17.1%	16.2%	22.3%
Calidad de Activos					
Créditos vencidos / Préstamos brutos	1.2%	1.1%	0.8%	1.1%	1.4%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	2.1%	2.0%	2.4%	2.5%	3.0%
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + castigados)	3.7%	4.0%	5.3%	4.4%	5.5%
Préstamos brutos / Activos	66.9%	64.3%	63.6%	68.7%	67.4%
Reservas totales / Préstamos brutos	2.5%	1.6%	3.5%	3.4%	3.7%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	2.1%	2.0%	2.4%	2.5%	3.0%
Reserva Específica/Créditos vencidos	210.2%	141.4%	121.7%	88.2%	78.5%
Reservas (dinámica y específica) / Créditos Vencidos	210.2%	141.4%	428.8%	286.5%	256.6%
(Reservas (dinámica y específica)/Créditos vencidos y morosos	119.1%	77.9%	143.7%	135.8%	123.9%
Créditos vencidos y morosos - Reservas totales / Patrimonio	(2.1%)	2.1%	(5.0%)	(4.4%)	(3.8%)
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	(6.9%)	(2.2%)	(12.5%)	(11.3%)	(12.2%)
Reserva dinámica/Préstamos brutos	0.0%	0.0%	2.5%	2.4%	2.6%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	3.9%	3.4%	2.6%	5.2%	5.4%
Rentabilidad					
ROAE	10.0%	14.0%	11.2%	10.2%	7.2%
ROAA	1.2%	1.8%	1.5%	1.4%	1.0%
RORWA	1.2%	2.0%	1.7%	1.6%	1.1%
Margen financiero (solo intereses)	68.1%	68.8%	61.7%	63.1%	63.6%
Rendimiento sobre préstamos	19.9%	20.2%	16.0%	15.4%	15.5%
Rendimiento sobre activos productivos	14.6%	14.8%	11.8%	11.7%	11.9%
Costo de fondeo	5.5%	5.4%	5.3%	5.0%	4.9%
Spread financiero	9.1%	9.3%	6.5%	6.7%	6.9%
Utilidad neta / Ingresos financieros	8.8%	13.0%	13.6%	12.8%	8.6%
Eficiencia					
Gastos operativos / Ingresos financieros	47.1%	49.0%	60.8%	60.3%	58.3%
Gastos operativos / margen bruto	69.1%	71.3%	98.5%	95.6%	91.7%
Gastos de personal / Ingresos financieros	26.2%	27.1%	32.6%	31.3%	30.8%
Gastos de personal / Préstamos brutos	5.1%	5.5%	5.4%	4.9%	4.8%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	6.6%	6.9%	6.7%	6.7%	6.5%
Eficiencia operacional	66.1%	68.0%	65.9%	68.0%	63.0%
Información Adicional					
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	24,093	28,187	31,684	32,754	37,513
Costos de intermediación (US\$ miles)	7,653	8,683	9,449	9,743	10,792
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	16,440	19,503	22,235	23,012	26,721
Número de deudores	19,976	23,571	25,856	25,262	25,945
Crédito promedio	6,201	5,785	5,744	6,653	7,381
Número de depositantes	9,343	10,533	11,123	11,227	12,743
Depósito promedio	13,067	13,168	14,095	14,980	14,467
Número de personal	266	294	324	337	350
Número de oficinas	9	9	10	10	10
Castigos anualizados (US\$ miles)	2,005	2,807	4,550	3,332	5,100
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	1.6%	2.1%	3.1%	2.0%	2.7%

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)

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

Instrumento	Calificación Anterior (al 31.12.16)*	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	BBB-.pa	<i>(modificada)</i> 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	<i>(modificada)</i> 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	<i>(modificada)</i> EQL2.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

*Informe Publicado el 30 de mayo de 2017.

ANEXO II

Accionistas al 30.06.2017

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

Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.06.2017

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

Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 30.06.2017

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

Fuente: Banco Delta / Elaboración: Equilibrium

© 2017 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, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.