

Panamá, 7 de noviembre de 2019.

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

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

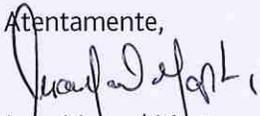
Estimados Señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento que, según la revisión de información financiera auditada al 30 de junio de 2019, el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo, S.A. decidió ratificar la categoría **BBB.pa** asignada como Entidad a **Banco Delta, S.A. y Subsidiarias**. De igual manera, resolvió mantener en **BBB.pa** la categoría asignada a sus Bonos Corporativos Rotativos y **EQL 2.pa** a los Valores Comerciales Negociables (VCN's).

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos del rating otorgado, disponible también en nuestra página web: <https://www.moodylocal.com/global/en/index.html>

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

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

Atentamente,

Juan Manuel Martans
Gerente General

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
7 de noviembre de 2019

Actualización

CALIFICACIÓN

Banco Delta, S.A. y Subsidiarias

Domicilio	Panamá
Entidad	BBB.pa
Bonos Corporativos	BBB.pa
Valores Comerciales Negociables	EQL 2.pa

() La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comprobables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.*

CONTACTOS

Ana Lorena Carrizo
VP – Senior Analyst / Manager
ana.carrizo@moodys.com

María Gabriela Sedda
Associate Analyst
maria.sedda@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Banco Delta, S.A. y Subsidiarias

Resumen

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local PA) ratifica la categoría BBB.pa otorgada como Entidad a Banco Delta S.A. y Subsidiarias (en adelante Banco Delta o la Entidad), así como la categoría BBB.pa asignada al Programa Rotativo de Bonos Corporativos y la categoría EQL2.pa otorgada al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN's).

Las calificaciones otorgadas se sustentan en el modelo de negocio del Banco que contempla colocaciones de créditos garantizados, al igual que la baja concentración de deudores, alineado al mercado objetivo de créditos para microempresarios. Las calificaciones asignadas contemplan la experiencia de la Directiva y la Plana Gerencial en el segmento de microfinanzas local, al igual que el holgado índice de liquidez legal, que sostenidamente se ha situado en niveles superiores al promedio del SBN. Igualmente se considera los adecuados niveles de suficiencia patrimonial que presenta la Entidad, los cuales aunque aún permanecen en niveles inferiores al promedio del SBN, se controla que no disminuya a niveles inferiores a 12% a través del resguardo financiero que mantienen con sus acreedores. Igualmente se destaca los esfuerzos del Banco por reducir la participación de los créditos vencidos y morosos sobre la cartera total, plasmado en la mejora importante del ratio de morosidad durante el último cierre fiscal, logrando ubicarse en niveles inferiores al promedio del SBN, así como la mejora en los niveles de cobertura con reservas. No obstante, dichas mejoras son producto de los castigos realizados durante el período fiscal terminado, por lo que Moody's Local PA considera que el Banco mantiene el reto de continuar cuidando la calidad de originación de los créditos y contener el deterioro de la cartera de manera sostenida, que se traduzca en una tendencia positiva y consistente en el índice de mora real.

No obstante lo anterior, limita a Banco Delta poder contar con una mayor calificación el elevado costo de fondos, lo cual incide en que la rentabilidad del Banco sea inferior al del promedio de los bancos del SBN, el elevado índice de mora real, al incorporar los castigos importantes realizados en el último cierre fiscal. También se considera la sensibilidad que el Banco presenta ante factores externos que afectan a la economía local, dado que su oferta de créditos se concentra en clientes locales que muestran un mayor perfil de riesgo.

Moody's Local PA seguirá realizando el monitoreo al desempeño de los principales indicadores y capacidad de pago del Banco, comunicando de forma oportuna cualquier variación al respecto.

Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

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

Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- » Mayor deterioro de la calidad de la cartera de colocaciones, aunado a un nivel de cobertura con reservas que se ubique consistentemente por debajo de 100%.
- » Incremento sostenido en la concentración de los deudores.
- » Deterioro significativo de los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa.
- » Ampliación de las brechas deficitarias de liquidez contractual con respecto a los fondos de capital del Banco.
- » Menor número de líneas de crédito disponibles y deterioro del perfil crediticio del portafolio de inversiones de la Entidad, limitando así su capacidad de respuesta ante posibles escenarios de estrés.
- » Incumplimiento de los resguardos financieros que mantiene con sus principales acreedores.
- » Reducción de los índices de suficiencia patrimonial de la Entidad.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

BANCO DELTA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	194,976	197,620	191,496	168,077
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	14.72%	14.16%	13.57%	15.75%
Índice Liquidez Legal	78.99%	82.55%	80.00%	63.00%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	3.00%	6.76%	3.01%	2.50%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	144.96%	81.10%	123.86%	135.85%
ROAE (LTM)	8.39%	4.77%	7.19%	10.23%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: Banco Delta / Elaboración: Moody's Local PA

Generalidades

Perfil de la Compañía

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

El principal accionista de Banco Delta es el Grupo Financiero Bandelta, S.A., quien a su vez es 100% subsidiaria de Grupo Bandelta Holding Corp. Además, Banco Delta es 100% propietario de las siguientes subsidiarias: Leasing de Panamá, S.A. – Arrendamiento de bienes muebles; Rueland Investment, Inc. – Inversión de Bienes inmuebles y Delta Entregas, S.A. – Servicios de Mensajería.

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

Banco Delta orienta su oferta de productos a la pequeña y microempresa, nicho de mercado poco atendido por la banca panameña. En este segmento, el Banco ostenta una posición de liderazgo en relación con otras instituciones no bancarias, constituyéndose como la entidad financiera más grande que atiende este segmento en Panamá. Sin embargo, a nivel del Sistema Bancario Nacional, el mismo que agrupa las cifras de los bancos de Licencia General que operan en Panamá, Banco Delta mantiene una baja participación, según se observa en la siguiente tabla:

Tabla 2

Banco Delta, S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Créditos Internos	0.35%	0.37%	0.37%	0.27%
Depósitos Totales	0.26%	0.24%	0.22%	0.45%
Patrimonio	0.29%	0.31%	0.30%	0.30%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local PA

Desarrollos Recientes

El 8 de agosto de 2019 el Banco comunica que la Sra. Gina de Sáenz culmina su gestión como Vicepresidente y Gerente General de la Entidad. Por lo cual, el Sr. Arturo Muller N., - Presidente de la Junta Directiva – asume el rol de Gerente General de forma interina, presidiendo la Junta Directiva interinamente, la Vicepresidente de JD, Melissa Vallarino B. Por otro lado, el 31 de julio de 2019, los accionistas de Grupo Financiero Bandelta, S.A. compraron el 2.43% de participación accionaria que mantenía Corporación Andina de Fomento (CAF), pasando Grupo Financiero Bandelta, S.A. a ser el 100% propietario de Banco Delta.

Análisis Financiero de Banco Delta, S.A. y Subsidiarias**Activos y Calidad de Cartera****CONSIDERABLE MEJORA EN CALIDAD DE CARTERA Y COBERTURA CON RESERVAS PRODUCTO DE CASTIGOS**

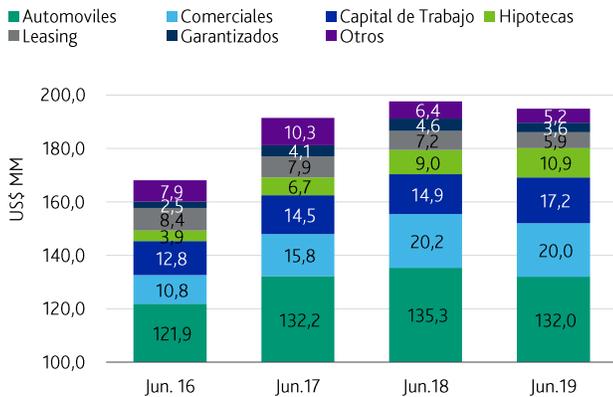
Los activos de Banco Delta disminuyen al cierre fiscal junio 2019, como resultado de una reducción en la cartera de préstamos brutos, aunado a una caída en los niveles de efectivo y depósitos e inversiones, como consecuencia de la estrategia de desincentivar la captación de depósitos a plazo debido a la coyuntura de mayores tasas pasivas que estaban presionando los márgenes de rentabilidad. A pesar de que la cartera de préstamos de los Bancos del Sistema Bancario Nacional (SBN) aumenta 2.59%, las colocaciones del Banco retroceden 1.34% producto de castigos de cartera, en línea con la estrategia del Banco para el cierre fiscal terminado, la cual recogía la depuración del portafolio de créditos a través de castigos, con la finalidad de reducir los niveles de morosidad y, a su vez elevar los niveles de cobertura. Según se observa en el gráfico 1, la cartera continúa concentrada en el producto de financiamiento de automóviles, el cual representa el 67.69% de la cartera total.

En línea con los castigos realizados por US\$8.6 millones (equivalentes a 4.42% del total de cartera), especialmente en créditos de automóviles, leasing y factoring, segmentos que se han visto afectados por el retraso en el pago de cuentas por parte del Gobierno y por la desaceleración de la economía panameña, los indicadores de calidad de cartera, exhiben una importante mejora que recoge la disminución en la cartera vencida (-US\$6.0 millones) y morosa (-US\$1.5 millones), mejorando su participación en la cartera total a 3.00% de 6.76% a junio 2018, ubicándose en niveles más favorables que el promedio del sector (3.49%), según se observa en el gráfico 2. De contemplar los castigos, el índice de mora real se reduce a 7.11% de 8.49% entre periodos fiscales. Consecuentemente, los indicadores de cobertura por reservas específicas para créditos bajo NIIF9 mejoran a 59.19% de 43.50%, por encima de lo históricamente reportado

y que el promedio del sector (53.02%). De considerar las reservas dinámicas, la cobertura asciende a 144.96% de 81.10% (96.15% promedio del SBN).

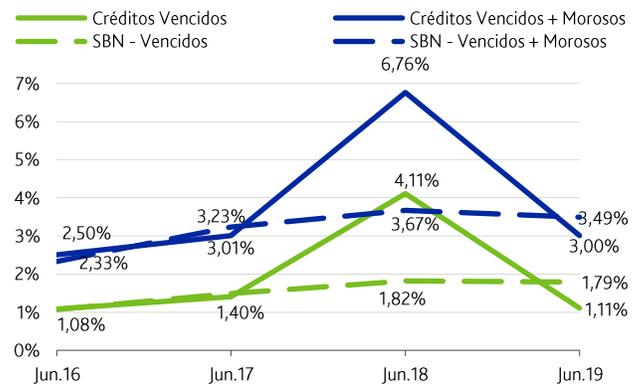
Al medir la cartera del Banco según la clasificación de riesgo del deudor, se exhibe una mejora en la Cartera Pesada (créditos en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) al disminuir a 1.82% de 5.41%, como resultado de los castigos realizados. Al medir la cobertura de la Cartera Pesada con reservas específicas para créditos bajo NIIF9, la misma mejora a 97.48% de 54.36% a junio de 2018, ubicándose por encima de la media del SBN (58.91%).

Gráfico 1

Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito

Fuente: Banco Delta / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera

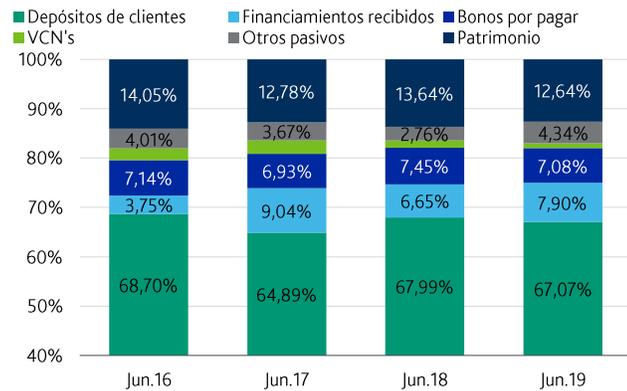
Fuente: Banco Delta / Elaboración: Moody's Local PA

Pasivos y Estructura de Fondo**AUMENTO EN FINANCIAMIENTOS Y MENOR CAPTACIÓN DE DEPOSITOS, Y AJUSTE EN PATRIMONIO DEBIDO A IMPLEMENTACIÓN DE NIIF 9**

Según se observa en el gráfico 3, las captaciones de depósitos de clientes se mantienen como la principal fuente de fondeo, financiando el 67.07% del balance, disminuyendo su participación con respecto a junio 2018, producto de una reducción en depósitos a plazo fijo, debido a la estrategia del Banco de desincentivar la captación de depósitos debido al incremento en las tasas de interés aunado a la nueva estrategia del banco de rentabilizar el balance mediante la colocación de excedentes de liquidez en préstamos. La disminución en depósitos trajo como consecuencia un aumento en la concentración de mayores depositantes (ver gráfico 4). Como fuente de fondeo alterna, el Banco mantiene financiamientos otorgados por organismos que apoyan a la microempresa por un total de US\$22.7 millones, monto que incorpora el nuevo financiamiento a mediano plazo otorgado por la DEG por US\$12.0 millones en septiembre 2018. Importante agregar que, el Banco recibió waivers por parte de su acreedor IFC por incumplimiento de covenants, los cuales se regularizaron al cierre fiscal 2019, a excepción del *Open Credit Exposures Ratio*, cuyo límite fue ampliado en la una enmienda al contrato en agosto 2019, por lo que el Banco a la fecha se encuentra en cumplimiento de los covenants de sus acreedores. Asimismo, el Banco se apoya con emisiones de Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables, que financian 8.06% del balance.

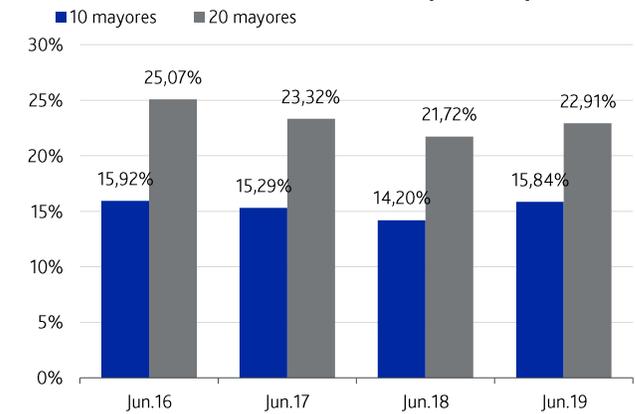
El patrimonio neto del Banco retrocedió en 8.25%, producto de la implementación de la NIIF 9, dado que el nuevo modelo requería mayores reservas por US\$6.4 millones. Para la constitución de dichas reservas, Banco Delta tomó US\$4.4 millones de las utilidades acumuladas, US\$2.0 millones del exceso de reserva regulatoria mantenida. El efecto del incremento en reservas no se observa en el balance al cierre de junio 2019, dado que US\$6.4 millones fueron utilizados para castigar la cartera deteriorada el 1 de julio de 2018 - fecha de implementación de la NIIF 9-.

Gráfico 3

Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo

Fuente: Banco Delta / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 4

Evolución de Concentración de Principales Depositantes

Fuente: Banco Delta / Elaboración: Moody's Local PA

Solvencia**INDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL AUMENTA, PERO SE MANTIENE POR DEBAJO DEL SECTOR**

A pesar de la reducción en el patrimonio mencionado en la sección anterior, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) aumenta a 14.72% de 14.16%; aunque aún se mantiene por debajo del promedio del sector (16.48%), dado que la disminución en el patrimonio fue inferior a la de los activos ponderados por riesgo, esto último debido al retroceso de la cartera de créditos e inversiones.

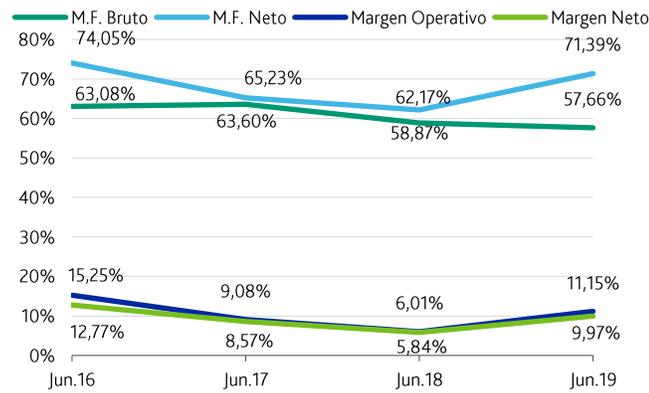
Rentabilidad y Eficiencia**IMPORTANTE AUMENTO EN UTILIDADES DEBIDO A MENORES RESERVAS PARA PRESTAMOS**

A pesar de un aumento en el costo de fondos y en los gastos operativos, las utilidades de Banco Delta aumentan significativamente como resultado de la constitución de menores reservas para préstamos. Los ingresos financieros de Banco Delta aumentaron 3.14%, debido a que los nuevos créditos desembolsados se otorgaron a tasas más elevadas aunado a inversiones más rentables. Lo anterior, fue contrarrestado por el crecimiento – en mayor medida – de los gastos financieros (6.18%), lo que recoge el mayor costo (7.00%) de la deuda adquirida con la DEG por US\$12.0 millones en septiembre 2018, para fondear crecimiento de cartera. Lo anterior, aunado a una reducción en los ingresos por comisiones, dio como resultado una disminución en el margen financiero antes de provisiones a 79.22%, permaneciendo ampliamente por encima del promedio del SBN (55.94%). Por otro lado, las provisiones para posibles préstamos incobrables disminuyen significativamente entre periodos, como resultado de reversión de reservas por US\$3.3 millones correspondientes a préstamos dados de baja que conllevan liberación de reservas.

El Banco reportó un incremento en otros ingresos correspondientes a crédito en la DGI mientras que los gastos generales y administrativos incrementaron 11.56% producto principalmente de incrementos de salarios que ya tenían previstos, aunado a mayores gastos por honorarios de servicios profesionales y desarrollo de sistemas, dado la Consultoría que mantienen para desarrollar el producto PYME. El incremento en gastos operativos trajo como consecuencia un deterioro en la eficiencia operacional, la cual aumentó a 76.74% de 68.96% entre periodos, alejándose aún más del promedio de 53.90% que reporta el SBN. Como consecuencia del aumento en utilidades, los indicadores de rentabilidad promedio sobre los activos (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE), mejoran significativamente, según se observa en el gráfico 6.

Gráfico 5

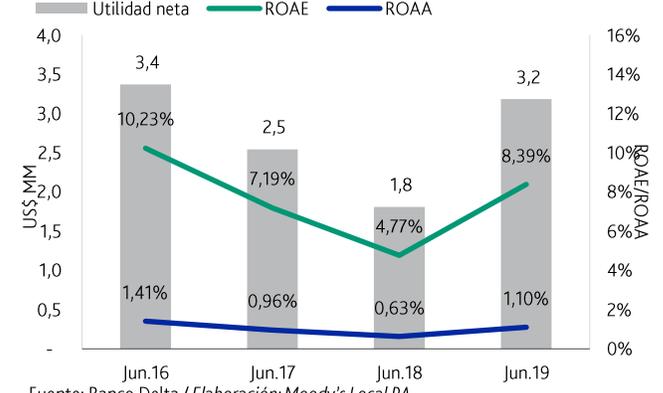
Evolución de los Márgenes



Fuente: Banco Delta / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Banco Delta / Elaboración: Moody's Local PA

Liquidez y Calce de Operaciones

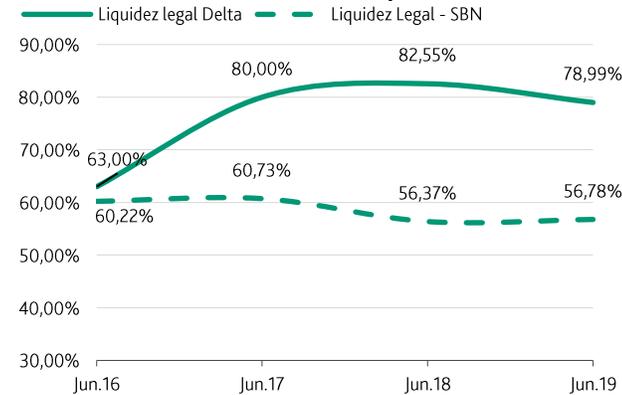
ÍNDICE DE LIQUIDEZ LEGAL SE MANTIENE MUY POR ENCIMA DEL MINIMO REGULATORIO REQUERIDO

Según se observa en el gráfico 7, el Índice de Liquidez Legal del Banco disminuye con respecto al registrado en junio 2018, pero se mantiene ampliamente superior al promedio reportado por el SBN. La disminución en el índice de liquidez legal obedece a menores activos líquidos (efectivo y equivalente + inversiones) que se reducen un 6.19% o -US\$5.1 millones- asociado a la estrategia de aumentar sus márgenes a través estrategia de rentabilización del balance lo que se tradujo en un ajuste de cobertura sobre los depósitos totales a 40.10%. Por otro lado, el Banco registró un indicador LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) de 779.4% (muy superior al mínimo requerido de 25%), lo que recoge la adecuada composición del portafolio de inversiones .

Respecto al calce contractual entre activos y pasivos y, luego de realizar el ejercicio de colocar los depósitos a la vista y ahorros en el tramo de corto plazo, el Banco presentó una brecha negativa en el tramo de 0-30 días que representó 0.75x sus fondos de capital. Como mitigante ante posibles escenarios de estrés de liquidez, Banco Delta cuenta con las siguientes herramientas: i) líneas de crédito por US\$21.8 millones, de las cuales mantiene disponibles el 82.9%; ii) inversiones de rápida realización; y, iii) un Programa Rotativo de Bonos hasta por US\$30.0 millones, con una disponibilidad del 32.16% y de VCN's por US\$10.0 millones con disponibilidad de 71.85%.

Gráfico 7

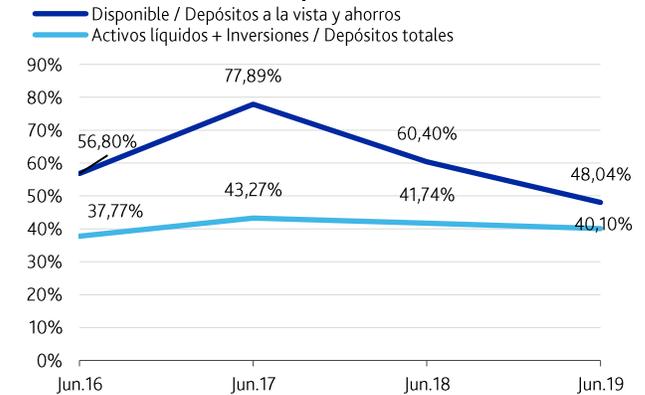
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: Banco Delta / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 8

Coberturas de Fondos Disponibles



Fuente: Banco Delta / Elaboración: Moody's Local PA

Banco Delta, S.A. y Subsidiarias**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Dólares)	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
TOTAL ACTIVOS	287,613	290,532	284,117	244,810
Efectivo y depósitos en Bancos	26,936	30,036	36,634	24,774
Inversiones	50,411	52,415	43,138	38,744
Créditos Vigentes	189,118	184,256	185,736	163,867
Créditos Morosos	3,699	5,242	3,073	2,390
Créditos Vencidos	2,159	8,123	2,688	1,820
Préstamos Brutos	194,976	197,620	191,496	168,077
Provisión para Préstamos Incobrables	3,467	3,843	1,872	1,099
Intereses y Comisiones Descontadas No Ganadas	5,777	5,770	5,768	5,432
Préstamos Netos	185,732	188,003	183,857	161,546
Propiedad, Mobiliario y Equipo	6,573	7,340	11,647	12,393
Bienes adjudicados disponibles para la venta	2,708	1,239	1,641	1,025
TOTAL PASIVO	251,256	250,905	247,813	210,408
Depósitos	192,889	197,544	184,355	168,180
Financiamientos Recibidos	22,711	19,311	25,687	9,172
Bonos Corporativos	20,353	21,646	19,676	17,479
Valores Comerciales Negociables	2,815	4,390	7,682	5,754
TOTAL PATRIMONIO NETO	36,357	39,627	36,303	34,402
Acciones Comunes	21,057	21,057	19,057	19,057
Utilidades /Pérdidas Acumuladas	9,018	10,363	10,615	9,856
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	287,613	290,532	284,117	244,810

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Ingresos Financieros	31,954	30,983	29,651	26,391
Gastos Financieros	(13,531)	(12,744)	(10,792)	(9,743)
Resultado Financiero Bruto	18,423	18,239	18,860	16,648
Comisiones netas	6,893	7,235	7,940	6,363
Provisiones para Préstamos Incobrables	(2,519)	(6,212)	(6,839)	(2,970)
Resultado Financiero Neto	22,813	19,262	19,342	19,542
Otros Ingresos	765	541	645	395
Gastos Operacionales	()	17,941	17,293	15,913
Utilidad Neta	3,186	1,810	2,542	3,370

BANCO DELTA, S.A. y Subsidiarias

Indicadores Financieros

Liquidez	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	13.96%	15.20%	19.87%	14.73%
Disponible / Depósitos Vista y Ahorro	48.04%	60.40%	77.89%	56.80%
Disponible / Activos	9.37%	10.34%	12.89%	10.12%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos Totales	40.10%	41.74%	43.27%	37.77%
Préstamos netos / Depósitos Totales	96.29%	95.17%	99.73%	96.06%
Préstamos netos / Fondo Total	76.82%	77.40%	77.06%	80.14%
20 Mayores Depositantes / Total Depósitos	22.91%	21.72%	23.32%	25.07%
Disponible / 20 Mayores Depositantes	0.61x	0.70x	0.85x	0.59x
Índice Liquidez Legal	78.99%	82.55%	80.00%	63.00%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	14.72%	14.16%	13.57%	15.75%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	12.58%	12.13%	11.50%	14.01%
Pasivos Totales / Patrimonio	6.91x	6.33x	6.83x	6.12x
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-7.24%	6.37%	-3.79%	-4.39%
Calidad de Activos				
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	1.11%	4.11%	1.40%	1.08%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	3.00%	6.76%	3.01%	2.50%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	7.11%	8.49%	5.52%	4.40%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	160.61%	71.58%	78.51%	88.16%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	59.19%	43.50%	36.63%	38.11%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	2.58%	2.54%	2.62%	2.45%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	144.96%	81.10%	123.86%	135.85%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	97.48%	54.36%	56.58%	70.85%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	4.59%	4.22%	5.45%	5.20%
Rentabilidad				
ROAE*	8.39%	4.77%	7.19%	10.23%
ROAA*	1.10%	0.63%	0.96%	1.41%
Margen Financiero Neto	71.39%	62.17%	65.23%	74.05%
Margen Operacional Neto	11.15%	6.01%	9.08%	15.25%
Margen Neto	9.97%	5.84%	8.57%	12.77%
Rendimiento sobre activos productivos	11.64%	11.30%	11.87%	11.74%
Costo de Fondo*	5.58%	5.29%	4.90%	4.98%
Spread Financiero*	6.05%	6.01%	6.96%	6.75%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	24.01%	29.88%	25.36%	11.72%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	62.63%	57.91%	58.32%	60.30%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	76.74%	68.96%	63.01%	67.99%
Información Adicional				
Número de deudores	24,571	26,131	25,945	25,262
Crédito promedio (US\$)	7,935	7,563	7,381	6,653
Número de oficinas	10	10	10	10
Castigos LTM (US\$/ Miles)	8,621	3,730	5,100	3,332
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	4.42%	1.89%	2.66%	1.98%

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) IAC= Fondos de Capital / Activos ponderados por riesgo

(3) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos) / Patrimonio

(4) Cartera pesada = Colocaciones de deudores en categoría Subnormal, Dudosos e Irrecuperable

(5) Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones

Anexo I

Historia de Calificación^{1/}

Banco Delta, S.A. y Subsidiarias

Instrumento	Calificación Anterior (con información financiera al 31.12.18) ^{1/}	Calificación Actual (con información financiera al 30.06.19)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Bonos Corporativos Rotativos (hasta por US\$30 millones)	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$10 millones)	EQL 2.pa	EQL 2.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

^{1/}Sesión de Comité del 3 de mayo de 2019.

Anexo II

Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$30.0 millones

Bonos Corporativos:

Programa	
Emisor	Banco Delta, S.A.
Monto máximo por emisión:	US\$30.0 MM
Monto colocado:	US\$20.4 millones
Plazo:	Dependiendo de la Serie, podrán ser con vencimientos de 2 a 7 años
Tasa:	Tasa fija o variable, a definirse al momento de la colocación
Pago de interés:	Mensual
Pago de capital:	Al Vencimiento
Rendición anticipada:	Podrán ser redimidas total o parcialmente, una vez transcurridos 24 meses de la fecha de emisión
Repaldo:	Crédito General del Banco

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$10.0 millones

Valores Comerciales Negociables:

Programa	
Emisor	Banco Delta, S.A.
Monto máximo por emisión:	US\$10.0 MM
Monto colocado al 30.06.19:	US\$2.8MM
Plazo:	Hasta 360 días a partir de la fecha de emisión
Tasa:	Tasa fija o variable, a definirse al momento de la colocación
Pago de interés:	Mensual
Pago de capital:	Al Vencimiento
Repaldo:	Crédito General del Emisor

Declaración de Importancia

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 calificadora otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente 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 <https://www.moodylocal.com/country/pa/en/index.html> donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2016, 2017, 2018 y 2019 de Banco Delta, S.A. y Subsidiarias. Moody's Local PA comunica al mercado que la información 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. Moody's Local PA 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.

© 2019 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUcida, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en , bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.