REPÚBLICA DE PANAMÁ

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Y

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

TRIMESTRE TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008

(Presentado según Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y
el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000)

Grupo Bandelta Holding Corp.

Razón Social del Emisor	:	**GRUPO BANDELTA HOLDING CORP.**
Valores que ha registrado	:	Acciones Comunes
Teléfono y fax del Emisor	:	Teléfono: 340-0000 Fax: 340-0019
Dirección del Emisor	:	Vía España y Calle Elvira Méndez, Torre Delta, Planta Baja
Correo Electrónico del Emisor	:	jlavergne@bandelta.com

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Grupo Bandelta Holding Corp. (GBHC) es tenedora del 100% de las acciones emitidas y en circulación de Overseas Americas Reinsurance, Ltd. y de Grupo Financiero Bandelta, S.A.

Overseas Americas Reinsurance, Ltd. se dedica a la actividad de reaseguro, específicamente, de seguros de vida de los clientes de Banco Delta, S.A. y Leasing de Panamá, S.A. Grupo Financiero Bandelta, S.A. es tenedora del 100% de las acciones emitidas y en circulación de Banco Delta, S.A. (BMF), que a su vez posee 100% de las acciones emitidas y en circulación de Leasing de Panamá, S.A.

Banco Delta, S.A. (BMF) brinda sus servicios financieros, principalmente, a los segmentos de micro y pequeña empresa, incluyendo profesionales independientes y asalariados mixtos. Con más de treinta y cinco años de experiencia financiera, un recurso humano experimentado y comprometido, una base tecnológica eficiente y propia, capacidad instalada y un manejo sofisticado del negocio, orientado hacia el crecimiento sano de su cartera de crédito, atendiendo nichos específicos, en los que tenga mayor capacidad de penetración y en los que cuente con ventajas competitivas, bajo condiciones crediticias saludables.

Este análisis está basado en los estados financieros consolidados de Grupo Bandelta Holding, Corp., al 30 de junio de 2008, fecha de cierre de su año fiscal.

A. LIQUIDEZ

GBHC administra su liquidez bajo una política interna enfocada en mantener un nivel adecuado para la atención de sus requerimientos de capital de trabajo, así como de sus obligaciones, extender nuevos préstamos y honrar posibles retiros de depósitos.

A continuación se detallan las razones financieras de liquidez de GBHC, al 30 de septiembre de 2008 y al 30 de junio de 2008 (cierre fiscal previo):

	sep-08	jun-08
Efectivo y Depósitos / Total de Depósitos	39.8%	39.3%
Efectivo y Depósitos / Total de Depósitos + Obligaciones	19.5%	18.8%
Efectivo y Depósitos / Total de Activos	15.4%	15.0%
Préstamos, netos / Total de Depósitos	190.3%	193.6%
Préstamos, netos / Total de Activos	73.7%	73.8%

A septiembre de 2008, el Total de Activos es de $77.7 millones y muestra un crecimiento de $10.7 millones ó 16%, en comparación a junio de 2008, en el que destaca la Cartera de Crédito Neta, con un incremento de $7.8 millones ó 16%.

c

Los Activos Líquidos consisten en efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos, los cuales ascienden a $12 millones, al 30 de septiembre de 2008, reflejando un aumento de $1.9 millones ó 19%, con respecto al 30 de junio de 2008.

El Total de Pasivos es de $69.3 millones y muestra un incremento de $10 millones ó 17%, en comparación a junio de 2008, el cual es acorde con el crecimiento de los Activos y en el que sobresale un crecimiento de $4.5 millones ó 18% en Depósitos.

La relación de los Activos Líquidos sobre el Total de Depósitos es de 40%, en mientras que los Activos Líquidos representan 20% del Total de Depósitos más obligaciones.

Los Activos Líquidos entre el Total de Activos es 15%, tanto a septiembre de 2008, sin variación con respecto a junio de 2008.

Complementariamente, a través de Banco Delta, GBHC cuenta con facilidades de sobregiro y líneas de crédito a mediano plazo, además de mantener vigente un programa de Valores Comerciales Negociables por $6 millones y continuar colocando Bonos Corporativos (Emisión autorizada por la Comisión Nacional de Valores, mediante las Resolución No. CNV 140-06).

En adición a sus políticas internas referentes a niveles de liquidez y mantener un equilibrio entre el vencimiento de sus activos, sus fuentes de fondos y otros pasivos, Banco Delta se encuentra en cumplimiento de la Ley Bancaria y las regulaciones dictadas por la Superintendencia de Bancos, con respecto a nivel de liquidez.

B. RECURSOS DE CAPITAL

GBHC mantiene un crecimiento equilibrado de su activo y patrimonio. Adicionalmente, su principal subsidiaria, Banco Delta, se mantiene en cumplimiento de las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Bancos, mediante el Acuerdo No. 2-2003 de 12 de marzo de 2003, que requiere un Índice Adecuación de Capital (fondos de capital sobre total de activos y operaciones fuera de balance, ponderados en función de su riesgo) mínimo de 12%, para bancos de microfinanzas, lo cual es mayor que el 8% exigido a bancos de licencia general.

Al 30 de septiembre de 2008, los Estados Financieros Consolidados Interinos de GBHC reflejan un Patrimonio Consolidado de $8.4 millones, siendo $721 mil ó 9% mayor que en junio de 2008.

Los estados financieros consolidados interinos adjuntos a este reporte, brindan mayores detalles referentes a la estructura de deuda y patrimonio.

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

Al 30 de septiembre de 2008, GBHC reporta una Utilidad antes de impuestos de $156 mil, que comprada con $17 mil obtenidos en el mismo período del año 2007, refleja un incremento de $139 mil u 835%, que refuerza las proyecciones de Banco Delta, por efecto de una alta captación de Depósitos y colocación de Cartera de Crédito.

- **Ingreso Neto de Intereses y Comisiones**

	sep-08	sep-07	Diferencia	Variación
Ingreso de Intereses y Comisiones	2,997,464	1,878,049	1,119,415	60%
Gasto de Intereses	987,544	684,036	303,508	44%
Ingreso Neto de Intereses y Comisiones	**2,009,920**	**1,194,013**	**815,907**	**68%**
Margen de Intereses y Comisiones	67%	64%		

Para el trimestre terminado el 30 septiembre de 2008, GBHC reporta Ingresos por Intereses y Comisiones por $3 millones y Gastos de Intereses por $988 mil, para un margen de intereses y comisiones $2 millones ó 67%. En comparación con el mismo período del año anterior, el margen de intereses y comisiones refleja un incremento de $816 mil ó 68%.

Esta constante mejoría en el margen financiero es producto de medidas implementadas, tales como: Mejor tasa de interés en nuevas colocaciones de créditos, diversificación de productos (manteniendo riesgo crediticio adecuado), colocación de nuevas series de bonos con tasas de interés más adecuadas, así como captación de cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo.

- **Intereses y Comisiones Ganadas**

Intereses y Comisiones Ganadas	sep-08	sep-07	Diferencia	Variación
Préstamos	2,912,321	1,809,658	1,102,663	61%
Depósitos en bancos	60,215	40,540	19,675	49%
Inversiones en Valores	24,928	27,851	(2,923)	-10%
Total	**2,997,464**	**1,878,049**	**1,119,415**	**60%**
Activos productivos promedio				
Depósitos bancarios	9,872,811	4,408,398	5,464,413	124%
Cartera de Crédito	54,723,258	35,161,481	19,561,778	56%
Inversiones	1,678,624	1,134,277	544,347	48%
Total	**66,274,693**	**40,704,155**	**25,570,538**	**63%**

Los Ingresos por Intereses y Comisiones reflejan un incremento de $1.2 millones ó 60%, con respecto al período fiscal previo.

Dichos ingresos son generados, principalmente, por la Cartera de Crédito, cuyo promedio trimestral pasa de $35 millones (septiembre 2007) a $55 millones (septiembre de 2008), con un crecimiento de $20 millones ó 56%.

- **Gasto de Intereses**

Gasto de Intereses	sep-08	sep-07	Diferencia	Variación
Bonos y Valores Comerciales Negociables	393,347	470,869	(77,522)	-16%
Financiamientos Recibidos	175,318	40,973	134,345	328%
Depósitos	418,879	172,194	246,685	143%
Total	**987,544**	**684,036**	**303,508**	**44%**
Pasivos con Intereses, promedio				
Bonos y Valores Comerciales Negociables	21,462,137	13,280,399	8,181,738	62%
Financiamientos Recibidos	8,132,565	10,187,648	(2,055,083)	-20%
Depósitos	27,811,457	11,581,034	16,230,423	140%
Total	**57,406,158**	**35,049,081**	**22,357,078**	**64%**
Costo de pasivos financieros promedio	6.9%	7.8%		

Con respecto al mismo período del año fiscal previo, el Gasto de Intereses aumentó $304 mil ó 44%, no obstante que los Pasivos con Intereses incrementaron $22 millones ó 64%, lo cual es producto de un mejor costo de fondos, proveniente de un crecimiento considerable en Depósitos (que pasa a representar 48% de los Pasivos con Intereses Promedio, en comparación con un 33%, en septiembre de 2007), en adición a emisiones de Bonos, Valores Comerciales Negociables y Financiamientos Recibidos con tasas de interés más adecuadas, que reflejan el menor nivel de riesgo del emisor y las condiciones actuales del mercado financiero.

El costo de pasivos financieros promedio, al 30 de septiembre de 2008, es de 6.9%, en comparación con un 7.8%, en el mismo período del año fiscal previo.

- **Provisión para Protección de Cartera**

La Provisión para Protección de Cartera realizada a septiembre de 2008 es de $270 mil, mientras que el saldo de la Reserva para Protección de Cartera asciende a $632 mil, que atienden el riesgo crediticio de la Cartera Total Consolidada y representa 1.1% de la misma.

La cartera de crédito contagiada a más de 90 días asciende a $955 mil y representa 1.6% de la Cartera Total Consolidada.

D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

Siendo Banco Delta, S.A. (BMF) la principal subsidiaria de Grupo Bandelta Holding Corp., sus perspectivas están directamente relacionadas.

Banco Delta brinda sus servicios financieros, principalmente, a los segmentos de micro y pequeña empresa, incluyendo profesionales independientes y asalariados mixtos. Con más de treinta y cinco años de experiencia financiera, cuenta con un recurso humano experimentado y comprometido, una base tecnológica eficiente y propia, capacidad instalada y un manejo sofisticado del negocio, orientados hacia el crecimiento sano de su cartera de crédito, atendiendo nichos específicos, en los que tenga mayor capacidad de penetración y en los que cuente con ventajas competitivas, bajo condiciones crediticias saludables.

Banco Delta se propone continuar reduciendo su costo de fondos y aumentando sus márgenes de intermediación e ingresos, incrementando y diversificando su cartera de crédito, principalmente con nuevos productos de activo y pasivo, y mejorando el uso de su capacidad instalada.

De este modo, Banco Delta continúa cristalizando su perspectivas positivas con ventajas adicionales, tales como la posibilidad de captar depósitos del público, que le permiten ser más competitivo, tener más flexibilidad en la definición del precio de sus productos y más control sobre sus márgenes de rentabilidad, en adición a lo cual ha desarrollado las metodologías crediticias necesarias para brindar servicios financieros al nicho de microfinanzas, con productos actuales y nuevos.

II. RESUMEN FINANCIERO

Para propósitos de análisis, adjuntamos un resumen del Estado de Resultados y del Balance General Consolidado de Grupo Bandelta Holding Corp. para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2008 y los tres trimestres anteriores.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO FISCAL 2008-09	AÑO FISCAL 2007-08		
	TRIMESTRE Sep/08	TRIMESTRE Jun/08	TRIMESTRE Mar/08	TRIMESTRE Dic/07
Ingresos por intereses y comisiones	2,997,464	2,403,460	2,158,975	1,999,085
Gastos por intereses	987,544	963,365	833,106	746,817
Gastos de Operación	1,907,441	1,510,186	1,323,183	1,120,251
Utilidad o Pérdida	155,507	3,274	146,609	269,305
Acciones emitidas y en circulación	1,413,890	1,407,390	1,318,052	1,318,052
Utilidad o Pérdida por Acción	0.11	0.31	0.33	0.22
Utilidad o Pérdida del período	155,507	435,816	432,542	285,933
Acciones promedio del período	1,410,640	1,362,721	1,318,052	1,283,052

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE Sep/08	TRIMESTRE Jun/08	TRIMESTRE Mar/08	TRIMESTRE Dic/07
Préstamos, neto	57,224,878	49,457,280	45,517,486	41,025,336
Activos Totales	77,678,320	67,331,113	62,805,025	52,963,498
Depósitos Totales	30,073,023	25,549,894	21,252,576	15,942,045
Pasivos Totales	69,322,990	59,598,844	56,564,254	46,872,034
Acciones Preferidas	1,000,000	500,000	-	-
Capital Pagado	7,264,007	6,699,007	5,808,229	5,805,536
Operación y reservas	-	-	-	-
Patrimonio Total	8,355,330	7,634,823	6,240,771	6,091,469

RAZONES FINANCIERAS:				
Indice de Solvencia	0.11	0.11	0.10	0.12
Dividendo / Acción Común	-	-	-	-
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	8.30	7.81	9.06	7.69
Préstamos / Activos Totales	0.74	0.73	0.72	0.77
Gastos de Operación / Ingresos	0.57	0.58	0.55	0.52
Morosidad / Reservas	1.55	1.22	0.81	0.76
Morosidad / Cartera Total	0.02	0.01	0.01	0.01

III. ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los Estados Financieros Interinos Consolidados de Grupo Bandelta Holding Corp. al 30 de septiembre de 2008.

C

Grupo Bandelta Holding Corp.

Estados financieros consolidados no auditados
Al trimestre terminado el 30 de septiembre de 2008

Grupo Bandelta Holding Corp.

Contenido	**Páginas**
Balance general consolidado	3 - 4
Estado consolidado de resultado	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 67
Anexo de consolidación del balance general	68 - 69
Anexo de consolidación del estado de resultados	70

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Balance general consolidado
Al 30 de septiembre de 2008
(En Balboas)

Activos	**Notas**	**Septiembre**	**Junio**
Efectivo y efectos de caja		1,905,298	343,437
Depósitos en bancos:			
A al vista en bancos locales		2,918,633	1,539,099
A plazo en bancos locales		6,823,476	8,147,500
A plazo en bancos extranjeros		316,913	-
Total de depósitos en bancos		10,059,022	9,686,599
Total efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	7	11,964,320	10,030,036
Préstamos por cobrar:			
Sector interno, neto	6,8	57,224,878	49,457,280
Inversiones en valores mantenidos hasta el vencimiento	9	1,678,624	1,678,624
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	3,034,362	2,337,436
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		460,234	363,679
Bienes adjudicados para la venta	11	770,500	739,761
Impuestos y gastos pagados por anticipado		149,361	209,739
Cuentas por cobrar otras	6	1,421,892	1,076,127
Impuesto sobre la renta diferido	16	723,993	723,993
Otros activos	6	250,156	374,199
Total de activos varios		3,776,136	3,487,498
Total de activos		77,678,320	66,990,874

(Continúa)

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Balance general consolidado
Al 30 de septiembre de 2008
(En Balboas)

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas	Septiembre	Junio
Pasivos			
Depósitos de clientes:	6		
Locales			
De ahorros		6,274,511	4,562,756
A plazo		19,123,800	16,762,955
Extranjeros			
De ahorros		234,642	342,416
A plazo		3,112,764	2,670,244
		28,745,717	24,338,371
Depósitos interbancarios:			
Locales			
A plazo		1,327,306	1,211,523
Total de depósitos		30,073,023	25,549,894
Financiamientos recibidos	12	10,014,671	6,250,458
Bonos y valores comerciales por pagar	13	21,233,942	21,690,332
Otros pasivos:			
Intereses acumulados por pagar		326,377	311,578
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	6	7,215,900	5,094,711
Impuesto sobre la renta diferido	16	459,077	459,078
Total de otros pasivos		8,001,354	5,865,367
Total de pasivos		69,322,990	59,356,051
Patrimonio de los accionistas:	14		
Acciones comunes		6,764,007	6,699,007
Acciones preferentes		1,000,000	500,000
Utilidades retenidas		591,323	435,816
Total de patrimonio		8,355,330	7,634,823
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		77,678,320	66,990,874

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(Concluye)

Milentia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de resultados
Al trimestre terminado el 30 de septiembre de 2008
(En Balboas)

	Notas	2008	2007
Ingresos por intereses sobre:	6		
Préstamos		2,912,321	1,809,658
Depósitos en bancos		60,215	40,540
Inversiones en valores		24,928	27,851
Total de ingresos por intereses		2,997,464	1,878,049
Gastos de intereses:			
Bonos y valores comerciales		393,347	470,869
Obligaciones bancarias		175,318	40,973
Depósitos	6	418,879	172,194
Total de gastos de intereses		987,544	684,036
Ingreso neto de intereses		2,009,920	1,194,013
Otros ingresos	15	323,401	260,106
Pérdida por deterioro:			
Provisión para posibles préstamos incobrables		270,373	107,908
Provisión para activos adjudicados			-
Gastos de personal	16	978,196	577,483
Gastos de alquiler		82,446	53,324
Depreciación y amortización		88,222	73,727
Otros gastos	16	758,577	625,049
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta estimado		155,507	16,628
Impuesto sobre la renta diferido		-	-
Utilidad (pérdida) neta		155,507	16,628

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Al 30 de septiembre de 2008
(En Balboas)

	Notas	Acciones Comunes	Acciones Preferentes	Utilidades retenidas (déficit acumulado) después del 30 de junio de 2007	Total
Saldo al 30 de junio de 2007	14	5,253,849	-	-	5,253,849
Aporte a capital		1,445,158	-	-	1,445,158
Acciones preferentes		-	500,000	-	500,000
Utilidad neta		-	-	435,816	435,816
Saldo al 30 de junio de 2008		6,699,007	500,000	435,816	7,634,823
Aporte a capital		65,000	500,000	-	565,000
Utilidad neta		-	-	155,507	155,507
Saldo al 30 de septiembre de 2008		6,764,007	1,000,000	591,323	8,355,330

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Milania M. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2008
(En Balboas)

	Notas	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta		155,507	16,628
Partidas para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación:			
Provisión para protección de cartera	8	270,373	107,908
Provisión para activos adjudicados	11		-
Depreciación y amortización	10	88,222	73,727
Impuesto sobre la renta diferido, neto			
Ingreso por intereses y comisiones		(2,158,316)	(1,878,049)
Gastos de intereses		997,122	684,036
Cambios en activos y pasivos que involucran efectivo:			
Préstamos por cobrar, neto		(18,678,253)	(4,163,638)
Activos varios		(578,080)	310,816
Depósitos de ahorro		2,786,461	2,127,770
Depósitos a plazo		13,588,869	2,105,548
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		2,230,995	686,705
Efectivo generado en operaciones:			
Interés cobrado		1,947,946	1,330,271
Interés pagado		(773,986)	(684,036)
Efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		(123,140)	717,056
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Mobiliario, equipo y mejoras, neto		(4,073,307)	(179,882)
Redención de inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento		205,653	-
Valores mantenidos hasta su vencimiento		(750,000)	-
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		(4,617,654)	(179,882)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos por pagar, neto de cancelaciones		(311,966)	183,512
Procedente y redención de emisión de bonos y valores negociables		7,831,460	244,167
Procedente de acciones preferentes		500,000	-
Procedente de incremento de capital		565,000	660,000
Efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		8,584,494	1,087,679
Aumento neto de efectivo		3,843,700	1,624,853
Efectivo al inicio del año		5,599,695	3,974,842
Efectivo al final del año	7	9,443,395	5,599,695

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

1. Información general

Grupo Bandelta Holding Corp. (anteriormente GFD International Holding, Corp., (la Empresa), fue incorporada el 25 de agosto de 1998 de acuerdo a las leyes del territorio de las Islas Vírgenes Británicas. GFD Internacional Holding, Corp. cambió de nombre a Grupo Bandelta Holding Corp. el 29 de junio de 2007.

La oficina principal está ubicada en Vía España y Calle Elvira Méndez, Torre Delta, planta baja.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Grupo Bandelta Holding Corp., y sus subsidiarias 100% propietarias absolutas, incluyen a Grupo Financiero Bandelta, S.A., Overseas Americas Reinsurance, Ltd. y Delta Technologies Corp.

A continuación se presenta una breve descripción de las subsidiarias consolidadas de Grupo Bandelta Holding Corp.:

Grupo Financiero Bandelta, S.A., (anteriormente Grupo Financiero Holding Corp.) entidad 100% subsidiaria de Grupo Bandelta Holding Corp., se constituyó según las leyes de la República de Panamá bajo Escritura Pública 2349 del 9 de mayo de 1980. Grupo Financiero Delta Holding, Corp. cambió de nombre a Grupo Financiero Bandelta, S.A., el 23 de diciembre de 2005, mediante Escritura Pública 9842.

Grupo Financiero Bandelta, S.A., es tenedora 100% de las acciones de su subsidiaria Banco Delta, S.A. (BMF), que a la vez posee 100% de las acciones de la subsidiaria Leasing de Panamá, S. A. y Rueland Investment, S.A.

Banco Delta, S.A. (BMF) (anteriormente Grupo Financiero Delta, Corp. (la Empresa) se constituyó el 30 de agosto de 1972 según las leyes de la República de Panamá bajo Escritura Pública 5736. Mediante Escritura Pública 18857 de 22 de junio de 2006 se cambió la razón social de Grupo Financiero Delta, Corp. a Banco Delta, S.A. (BMF). Banco Delta, S.A. (BMF) es 100% subsidiaria de Grupo Financiero Bandelta, S.A. y el último dueño es Grupo Bandelta Holding, Corp. (anteriormente GFD International Holding, Corp.)

Delta Technologies Corp. se constituyó en mayo de 2008 según las leyes de la República de Panamá bajo Escritura Pública 2972 de mayo de 2008, es 100% subsidiaria de Grupo Bandelta Holding Corp.

Con fecha 27 de junio de 2006 la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (la Superintendencia) mediante Resolución S.B.P. No. 057-2006 le otorgó a Banco Delta, S.A. (BMF) licencia para operar como Banco de Microfinanzas. La Empresa se notificó de dicha Resolución el 30 de junio de 2006 e inició operaciones bancarias el 3 de julio de 2006.

Banco Delta, S.A. (BMF) y sus subsidiarias Leasing de Panamá, S.A. y Rueland Investment, Inc. se dedican principalmente al negocio de las microfinanzas. Estas sociedades proporcionan

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

financiamientos para capital de trabajo a Micro y Pequeñas Empresas, así como para la compra de vehículos, equipo y maquinaria, a través de préstamos y arrendamientos financieros, préstamos personales, préstamos hipotecarios, líneas de crédito y factoring. Adicionalmente, Banco Delta, S.A. (BMF) capta depósitos de clientes, a través de cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo.

La licencia de banco de microfinanzas le permite al Banco ejercer operaciones dirigidas al sector de micro y pequeña empresa mediante el otorgamiento de créditos y otros servicios financieros.

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia, a través del Decreto Ley No.9 del 26 de febrero de 1998, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esa entidad. Entre los principales aspectos de esta ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos de créditos y de mercado, para prevención de lavado de dinero, y procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros. De igual forma, los bancos estarán sujetos, por lo menos, a una inspección cada dos (2) años realizada por los auditores de la Superintendencia, para determinar el cumplimiento de las disposiciones de la Ley No.9 del 26 de febrero de 2000 sobre la prevención del blanqueo de capitales.

Overseas Americas Reinsurance, Ltd. fue incorporado bajo las leyes de Turks & Caicos Islands y su principal actividad es de reaseguro, específicamente seguros de vida de los clientes de Banco Delta, S.A. (BMF) y su Subsidiaria.

2. Adopción de nuevas normas y de modificaciones a las normas publicadas

2.1 Normas y modificaciones efectivas en el período corriente:

En el presente año, la Empresa y sus subsidiarias han adoptado la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones la cual es efectiva para los informes anuales de los períodos que iniciaron el o después del 1 de enero de 2007.

Adicionalmente la entidad adoptó las enmiendas hechas a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, relacionadas con las revelaciones de capital que fueron enmendadas conjuntamente con la emisión de la NIIF 7.

El impacto de la adopción de la NIIF 7 y los cambios a la NIC 1 se han hecho para ampliar las revelaciones presentadas en estos estados financieros relacionadas con los instrumentos financieros de la empresa y la administración del capital.

Existen cuatro interpretaciones emitidas por el Comité Internacional de Interpretaciones de Información Financiera (IFRIC) las cuales son efectivas para el período actual. Estas son:

- CINIIF 7 Aplicación del Enfoque de Reexpresión establecido en la NIC 29, Reportes Financieros en Economías Hiperinflacionarias;

Milantla N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

- CINIIF 9 Reevaluación de Derivados Incorporados;

- CINIIF 10 Información Financiera Interina y Deterioro.

La adopción de estas interpretaciones no dio lugar a cambios en las políticas contables de la empresa.

2.2 Normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas:

A la fecha de la autorización de estos estados financieros, se han emitido normas interpretaciones que son relevantes a las operaciones de la empresa y que son efectivas para los períodos contables. Dichas normas e interpretaciones no han sido adoptadas anticipadamente por la Empresa y se detallan a continuación (Seleccionar las aplicables):

- NIC 1 - Presentación de Estados Financieros - Cambios efectivos a partir del 1 de enero de 2009.

- NIC 23 (Revisada) Costo de Préstamos - Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

- NIIF 8 Segmentos Operativos – Efectiva para los periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

La Administración anticipa que todos las Normas e Interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados financieros de la Empresa a partir de los próximos períodos contables y que su adopción no tendrá un impacto material en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial.

3. Políticas de contabilidad significativas

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros, consolidados de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, han sido las siguientes:

3.1 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico.

Los estados financieros consolidados de la Empresa han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia para propósitos de supervisión. En lo que respecta al Banco, la modificación más relevante introducida por las regulaciones prudenciales que establecen un tratamiento diferente a las Normas Internacionales de

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Información Financiera corresponden al establecimiento de provisión para posibles préstamos incobrables y la provisión para bienes inmuebles adquiridos en compensación por créditos pendientes. Para ambas provisiones, la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 establece que la provisión sea establecida sobre la base de pérdida incurrida, mientras que la regulación requiere que se determine la provisión para pérdidas esperadas.

3.2 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros del Banco Delta, S.A. (BMF) y de sus subsidiarias controladas por éste, Leasing de Panamá, S.A. y Rueland Investment, Inc. (referidos en adelante como el "Banco"). El control se obtiene cuando el Banco tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa en la cual mantiene inversión, para obtener beneficios de sus actividades. Las subsidiarias son aquellas entidades en las cuales el Banco tiene directa o indirectamente más del 50% del capital con derecho a voto y/o ejerce control.

Las subsidiarias son controladas desde la fecha en que el Banco matriz obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el año son incluidos en el estado de resultados consolidado desde la fecha efectiva de adquisición o desde la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

Todos los saldos y transacciones significativas entre el Banco y sus subsidiarias fueron eliminados en la consolidación.

A continuación presentamos las diferencias más importantes entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no aplicables en la preparación de estos estados financieros y los Acuerdos Bancarios que han sido adoptados por solicitud de la Superintendencia:

Provisión para posibles préstamos incobrables
Con relación al establecimiento de la provisión para posibles préstamos incobrables, las diferencias entre la NIC No.39 y el Acuerdo 6-2000 del 28 de junio de 2000 y 2-2003, se describen a continuación:

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Según NIC - 39

Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si hay pruebas objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo.

El importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de estimados futuros de flujos de caja (excluyendo futuras pérdidas de créditos en las que no se ha incurrido).

Las siguientes condiciones son evidencia objetivas el cual reflejan posible deterioro en el préstamo por cobrar:

- *dificultad financiera significativa del emisor o deudor;*
- *un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal;*
- *por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera;*
- *es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera;*
- *la desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras; o*
- *información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en el grupo.*

Según Acuerdo 6-2000

La Empresa clasificará sus préstamos en base al valor en libro a la fecha del análisis en la siguientes categoría: normal, mención especial, subnormal, dudoso e irrecuperable.

Una vez clasificado cada préstamo, los Bancos deberán construir provisiones específicas sobre el saldo de capital, de conformidad con lo establecido en el siguiente cuadro:

Categorías de préstamos	*Porcentajes mínimos*
Normal	*0%*
Mención especial	*2%*
Subnormal	*15%*
Dudoso	*50%*
Irrecuperable	*100%*

Asimismo, el acuerdo 6-2000 establece que la acumulación de intereses sobre los préstamos debe suspenderse cuando exista morosidad mayor de 90 días en créditos comerciales y mayor de 120 días en préstamos de consumo.

Provisión para inversiones

Con relación al establecimiento de la provisión para deterioro de inversiones, las diferencias entre la NIC No.39 y el Acuerdo 7-2000 del 19 de julio de 2000, modificado por el Acuerdo 1-2001 del 4 de mayo de 2001, se describen a continuación:

Según NIC - 39

Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si hay pruebas objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo.

El importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de estimados futuros de flujos de caja (excluyendo futuras pérdidas de créditos en las que no se ha incurrido).

Según Acuerdos 7-2000 y 1-2001

La Empresa deberá constituir provisiones especiales cuando ocurra alguna de las siguientes situaciones:

(a) Cunado el emisor de los valores sufra un deterioro notorio y recurrente en su solvencia económica o exista una alta probabilidad de quiebra, la Empresa deberá estimar el importe recuperable y registrar en los libros el valor estimado ya sea rebajando directamente su saldo o a través de una provisión. El importe del deterioro correspondiente debe ser incluido en la

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Las siguientes condiciones son evidencia objetivas el cual reflejan posible deterioro en las inversiones:

- *dificultad financiera significativa del emisor o deudor;*
- *un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal;*
- *por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera;*
- *es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera;*
- *la desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras; o*
- *información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en el grupo.*

ganancia o la pérdida neta del período.

(b) Cuando hayan transcurrido más de noventa días desde el vencimiento total o parcial, del principal, de los intereses, o de ambos. Sobre esta inversiones en valores se hará una provisión basada en los siguientes conceptos:

1.Por el importe que razonablemente se estime de difícil recuperación, neto de las garantías cuando existan; o

2.En función del tiempo transcurrido desde el vencimiento:
- *Más de 90 días a menos de 180 días – 25%*
- *Más de 180 días a menos de 270 días - 50%*
- *Más de 270 días a menos de 360 días - 75%*
- *Más de 360 días – 100%*

(c) Cuando las inversiones en valores no tengan precio confiable y no estén cotizados dentro de una bolsa de valores y otro mercado organizado de negociación, los Bancos deberán realizar provisiones hasta el 100% de la perdida estimada.

(d) Cuando ocurra un deterioro importante en el riesgo de tipo de cambio, o un deterioro significativo del riesgo-país, o inversiones en plaza bancarias que carezcan de regulaciones prudenciales acordes con los estándares internacionales y que no hayan sido debidamente cubiertas, la Empresa deberá realizar las provisiones necesarias para cubrir dicho riesgo.

Provisión para bienes adjudicados para la venta

Con relación al establecimiento de la provisión para los bienes inmuebles adquiridos en compensación por créditos pendientes, las diferencias entre la NIIF 5 – "Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta" y el Acuerdo 8-2002 del 2 de octubre de 2002, se describen a continuación:

Según NIIF - 5

Una entidad clasificará a un activo no corriente (o grupo en desapropiación) como mantenida para la venta, si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, dentro del año siguiente a la fecha de su clasificación

Una entidad medirá los activos no corrientes (o grupo en desapropiación) calificados como mantenidos para la venta, al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

La entidad reconocerá una pérdida por deterioro debida a la reducción inicial o posterior del valor del activo hasta el valor razonable menos los costos de venta, siempre que no se haya reconocido.

Según Acuerdo 8-2002

Se fija a los Bancos el plazo de un año y seis meses, para la enajenación de bienes inmuebles adquiridos en compensación por créditos pendientes. Este plazo podrá ser prorrogado por una sola vez, hasta tres años, a solicitud de la Empresas y aceptación de la Superintendencia.

Vencido el plazo de un año y seis meses, sin que el bien inmueble haya sido enajenado, la Empresa deberá constituir una provisión por el valor en libros de dicho bien.

La provisión se mantendrá mientras el bien se conserve en los libros de la Empresa.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Clasificación de las inversiones en valores

En relación a la clasificación de las inversiones para negociar, disponibles para la venta y hasta su vencimiento, las diferencias más importantes entre la NIC - 39 y los Acuerdos 7-2000 y 1-2001, se describen a continuación:

Según NIC - 39

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos los cuales la Administración tiene la intención positiva y la habilidad para mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son registrados al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El interés calculado usado en este método, es reconocido en el estado de resultados.

Según Acuerdo 7-2000 y 1-2001

Inversiones en valores al vencimiento

Esta categoría comprende los valores representativos de deuda adquiridos por la Empresa con la intención, expresa o manifiesta, de mantenerlo hasta su vencimiento. Las inversiones en valores que la Empresa planifique mantener por un período indeterminado, al igual que los valores de deuda del mismo Banco o de empresas integrantes del mismo Grupo Económicos al cual pertenece la Empresa, no podrán ser incluidas en esta categoría. Los Bancos podrán registrar sus inversiones en valores en esta categoría cuando cumplan con las siguientes condiciones:

(a) Tener un vencimiento residual mayor a un (1) año al momento de la adquisición;
(b) Estar calificado en el nivel inmediatamente anterior al grado de inversión por al menos una agencia calificadora de riesgo reconocida, ya sea local o extranjera;
(c) Otros que oportunamente establezca esta Superintendencia, para los propósitos de este Acuerdo.

Los requisitos anteriormente no se aplicarán a:

- *Valores emitidos y garantizados por el Estado panameño, ni a*

- *Emisiones del sector privado panameño, siempre que los mismos sean tratados en una bolsa de valores u otro mercado organizados de negociación aceptable a la Superintendencia.*

No afectará el resultado del ejercicio por las fluctuaciones en el precio de mercado de los valores clasificados dentro de esta categoría, salvo cuando se produzca elementos, los cuales definen que dichas pérdidas no son temporales.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

3.3 Moneda funcional

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros consolidados están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.4 Activos financieros

Las inversiones son reconocidas y dadas de baja a la fecha de liquidación (siendo esta la fecha en que el activo es entregado a la entidad), y son inicialmente medidos a su valor razonable, más los costos de la transacción, excepto para los activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos a su valor razonable.

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: activos financieros a su valor razonable con cambios en resultados; inversiones mantenidas hasta el vencimiento; activos financieros disponibles para la venta y préstamos y adelantos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

El valor razonable de las inversiones que cotizan en mercados activos es basado en los precios de oferta actual. Si no hay mercado activo para un activo financiero, la Empresa establece el valor razonable utilizando técnicas de valoración. Estas incluyen análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes en el mercado.

3.4.1 Método de interés efectivo

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses o gastos de intereses durante un período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos futuros estimados de efectivo a recibir o pagar (Incluyendo todos los honorarios pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costo de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, en un período más corto con el importe neto en libros del activo o el pasivo financiero. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Empresa estima flujos de efectivo considerando los todos los términos contractuales del instrumento, pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

El ingreso es reconocido sobre una base de interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a los activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros significativos existentes al 30 de junio de 2008, han sido clasificados en las siguientes categorías

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

3.4.2 Activos financieros mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos los cuales la administración de la Empresa tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Empresa vendiera un monto que sea significativo (en relación con el importe total de inversiones mantenidas hasta el vencimiento) de activos mantenidos hasta el vencimiento, la categoría completa deberá ser reclasificada como disponible para la venta. Los activos mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

3.4.3 Préstamos y adelantos

Los préstamos y adelantos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos y adelantos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

3.4.4 Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.5 Pasivos financieros

3.5.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

3.5.2 Pasivos Financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

3.5.3 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

3.5.4 Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

3.6 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el balance general consolidado por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

3.7 Ingresos y gastos por concepto de intereses

Los ingresos por concepto de intereses y gastos de todos los instrumentos financieros que devengan los intereses financieros, con excepción de los clasificados como negociables o que hayan sido designados por su valor razonable a resultados, se reconocen dentro de "ingresos por intereses" y "gastos de intereses" en el estado consolidado de resultados, utilizando el método de interés efectivo.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

Asimismo, el Acuerdo 6-2000 de la Superintendencia de Bancos establece que la acumulación de intereses sobre los préstamos debe suspenderse cuando exista morosidad mayor de 90 días en créditos comerciales y mayor de 120 días en préstamos de consumo.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

3.8 Ingresos por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo y otros servicios bancarios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

3.9 Información por segmentos

Un segmento de negocios es un componente distinguible de la Empresa que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados dentro de un entorno económico en particular, y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio.

3.10 Deterioro de activos financieros

3.10.1 Préstamos

La Empresa evalúa en cada fecha de balance si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros en deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

Los criterios que la Empresa utiliza para determinar que no hay pruebas objetivas de un deterioro de pérdida incluyen:

- Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
- Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario (por ejemplo, la proporción de equidad, los ingresos netos, el porcentaje de las ventas);
- Incumplimiento de las condiciones de préstamo o de los pactos;
- Inicio de un procedimiento judicial de quiebra;
- Deterioro en el valor de la garantía; y
- Descenso por debajo de la categoría de sub-normal.

El período estimado entre una pérdida y su identificación está determinado por la administración. En general, los períodos utilizados varían entre tres (3) meses y seis (6) meses; en casos excepcionales, los períodos más largos están garantizados.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el importe de la pérdida ha sido determinado.

La Superintendencia de Bancos requiere que la información financiera presentada por los bancos en Panamá, incluyendo estados financieros anuales e intermedios, incluyan el reconocimiento contable y presentación de reservas para pérdidas en préstamos con base a normas prudenciales para la constitución de tales reservas, emitidas por esta entidad reguladora. Con base a la normativa del regulador, Acuerdo 6-2000 y 2-2003 emitido por la Superintendencia, la Empresa clasifica los préstamos en cinco categorías de riesgo y determina los montos mínimos de reservas para pérdidas sobre el saldo de capital así:

Categorías de préstamos	Porcentajes mínimos
Normal	0%
Mención especial	2%
Subnormal	15%
Dudoso	50%
Irrecuperable	100%

Para tal efecto, se utilizan criterios para la clasificación, tales como la calidad del préstamo y parámetros de incumplimiento con el servicio de la deuda, entre otros. El criterio de periodos de incumplimiento es utilizado mayormente para clasificar los préstamos de consumo, pero también es considerado en la clasificación del resto de los préstamos.

Adicionalmente en un plazo no mayor de 90 días, la Empresa deberá ajustar la clasificación anterior de los préstamos y constituir nuevas provisiones específicas, de ser aplicable, en función de las pérdidas estimadas, así:

Categorías de préstamos	Porcentajes mínimos
Mención especial	2% hasta 14.9%
Subnormal	15% hasta 49.9%
Dudoso	50% hasta 99.9%
Irrecuperable	100%.

Al calcular las pérdidas estimadas, la Empresa considera, entre otros, el valor de realización de las garantías reales, y cualquier otro flujo que pudiera obtener por parte de los codeudores o garantes. Para la cartera de consumo se considera la morosidad del deudor, las pérdidas que históricamente ha experimentado la Empresa en el pasado en grupos comparables o similares, el perfil de vencimiento de la cartera, y cualquier otra información que pudiera afectar el cobro de la cartera de consumo.

En adición, el Acuerdo 6-2000 y 2-2003 permite la creación de reservas genéricas para pérdidas en préstamos, de manera provisional, cuando se tenga conocimiento del deterioro en el valor de

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

un grupo de préstamos que tengan características comunes definidas y que no haya podido ser imputadas a préstamos individualmente.

Los bancos están obligados a mantener en todo momento una reserva global para pérdidas en préstamos no menor al 1% del total de su cartera de préstamos menos las garantías de depósitos en el propio banco. Esta reserva global no deberá ser menor a la suma de las reservas específicas y genéricas.

La Superintendencia de Banco podrá evaluar la suficiencia de las reservas y ordenar al Banco la constitución de reservas en cualquier momento.

3.10.2 Inversiones en valores mantenidas hasta el vencimiento

A la fecha del balance general consolidado se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado.

La Empresa determina el deterioro de las inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento en base al Acuerdo 7-2000 de la Superintendencia de Bancos, considerando los siguientes aspectos:

- El emisor de los valores sufra un deterioro notorio y recurrente en su solvencia económica o exista una alta probabilidad de quiebra.

- Hayan transcurrido más de noventa días desde el vencimiento total o parcial del principal, de los intereses, o de ambos, tomando en cuenta el importe que razonablemente se estime de difícil recuperación, neto de las garantías o en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento, así: más de 90 días a menos de 180 días 25%; más de 180 días a menos de 270 días 50%; más de 270 días a menos de 360 días 75%; y más de 360 días 100%.

Las pérdidas estimadas por deterioro son reconocidas con cargo al resultado de las operaciones en el estado de resultados y la reserva acumulada se presenta en el balance general consolidado deducida de las inversiones en valores mantenidos hasta vencimiento. Cuando se da de baja una inversión en valores, el monto castigado se carga a la cuenta de reserva.

3.11 Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras para el uso de la producción de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan al costo menos la depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del mobiliario y equipo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Cuando las partes

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9616

de una partida del mobiliario y equipo tienen vida de uso diferente, éstos son contabilizados por separado de las partidas de mobiliario y equipo.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengado, como costo del período en que se incurren.

La depreciación y la amortización son cargadas para ser disminuidas del costo, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados, utilizando el método de línea recta con base en las siguientes tasas de depreciación y amortización:

	Vida Útil	% de depreciación
Equipo de cómputo	3 - 4 años	25% - 33%
Programas de cómputo	4 años	25%
Mobiliario y equipo	3-10 años	10% - 33%
Mejoras a la propiedad arrendada	5-10 años	10% - 20%

La vida útil de los activos es revisada, y ajustada si es apropiado, en cada fecha del balance general consolidado. Los activos que están sujetos a depreciación son revisados para deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no podrá ser recuperado. El valor en libros de un activo es dado de baja inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activos es mayor que el monto recuperable estimado. El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos para su venta y el valor en uso.

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de resultados.

3.12 Propiedades adjudicadas para la venta

Los bienes muebles adjudicadas para la venta son inicialmente registrados al valor más bajo entre el costo y el valor neto realizable. Periódicamente se revisa el valor realizable y si es menor que el costo de registro se reconoce una pérdida en el estado de resultados.

Los bienes raíces adquiridos por la Empresa a través de, o en lugar de juicios hipotecarios, que van a ser vendidos, son inicialmente registrados al valor realizable a la fecha del juicio hipotecario. Los gastos de las operaciones son incluidos en el estado de resultados.

El Acuerdo 1-2000 (modificado por los Acuerdos 8-2002 y 3-2006) emitido por la Superintendencia fija en dieciocho (18) meses el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en compensación de créditos pendientes contados a partir de la fecha de inscripción del bien en el Registro Público. Dicho plazo podrá prorrogarse una vez, hasta por seis meses, previa autorización de la Superintendencia; vencido el plazo autorizado sin que el bien inmueble

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

haya sido enajenado, la Empresa deberá constituir una provisión por el valor en libros de dicho bien. Con excepción de aquellas viviendas reposeídas de interés social con un valor de hasta B/.17,500, sin embargo la Empresa deberá mantener las provisiones establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera y las demás que establezcan los acuerdos de la Superintendencia.

3.13 Bonos y otras obligaciones

Los bonos y otras obligaciones bancarias que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el método de devengado en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

3.14 Seguros por pagar

Los automóviles financiados por la Empresa son asegurados por el período del contrato que oscila entre doce (12) y ochenta y cuatro (84) meses. Además, dependiendo del tipo de préstamo, se solicita a los prestatarios la consecución de seguros de incapacidad, desempleo, vida e incendio. Aquellas primas incluidas en el contrato son consideradas en la cantidad nominal de los documentos por cobrar y las primas vencidas correspondientes son pagadas a las compañías de seguros.

3.15 Deterioro del valor de activos no financieros

En la fecha de cada balance general, la Empresa revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Empresa calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo futuros estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al 30 de septiembre de 2008, la administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

3.16 Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando la Empresa actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente al estado de resultados.

3.17 Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicios; adicionalmente la Empresa está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una provisión por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Empresa ha establecido la provisión para prestaciones laborales, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes, el 0.327% de los salarios con respecto a la indemnización que corresponde al 5% del porcentaje exigido por las regulaciones. Los cuales están depositados en un fondo de fideicomiso administrado con un agente fiduciario privado e independiente a la Empresa dichos fondos están incluidos en las cifras de otros pasivos dentro del balance general consolidado.

3.18 Utilidad o (pérdida) neta por acción

La utilidad o (pérdida) neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el año reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) neta disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el año.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

3.19 Valor razonable

Para las inversiones que no tienen un precio de mercado cotizado, una estimación del valor razonable es efectuada por referencia al valor de mercado corriente de cualquier otro instrumento, el cual sea substancialmente el mismo, o está basado en los flujos de cajas esperados o en la base del activo neto subyacente de la inversión. Cuando no se encuentran precios disponibles, se determinan los valores razonables usando técnicas de valuación de tasas internas de retorno y otras técnicas comúnmente usadas por los participantes del mercado.

3.20 Impuestos

El gasto de impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente por pagar y el impuesto diferido.

3.20.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente por pagar está basado en la renta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad (pérdida) neta como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye ingresos o gastos que son imponibles o deducibles en otros años y además incluye aquellos ingresos o gastos que nunca son imponibles o deducibles. El pasivo de la Empresa para impuesto corriente es calculado usando una tasa de interés que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del balance general consolidado.

3.20.2 Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles en la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. Dichos activos y pasivos no son reconocidos si la diferencia temporal provienen de plusvalía o del reconocimiento inicial (además de una combinación de negocio) de otros activos y pasivos en una transacción que afecte a la renta gravable o al beneficio contable.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del balance general consolidado y reducido en la medida de que ya no sea probable de que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

Los activos y pasivos por impuesto diferido es calculado a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el pasivo se liquide o el activo se realice, en base a la tasa impositiva (y leyes fiscales) que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del balance general consolidado. El cálculo de los activos y pasivos por impuesto diferido muestra

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

consecuencias imponibles que se deducen de la manera en la cual la Empresa espera, en la fecha de reporte, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

3.20.3 Impuesto sobre la renta corriente y diferido para el período

El impuesto corriente y el impuesto diferido son reconocidos como un gasto o ingreso en beneficio o pérdida, excepto cuando estos se relacionan a partidas de crédito o débito directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto es directamente reconocido en el patrimonio o cuando estos provengan del reconocimiento inicial para una combinación de negocio.

3.21 Equivalentes de efectivo

A efectos de la presentación de los estados de flujos de efectivo, la Empresa clasifica en el rubro de equivalentes de efectivo, depósitos libre de gravámenes y con vencimientos originales de tres meses o menos.

4. Administración de riesgo de instrumentos financieros

4.1 Administración del riesgo de capital

La Empresa administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos.
- La continuación como negocio en marcha mientras maximizan los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital. Como estrategia a partir de julio de 2006, Grupo Financiero Delta, S.A ejecuta conversión como institución financiera a banco de microfinanzas: Banco Delta, S.A (BMF).
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.

La Empresa, como ente regulado por la Superintendencia de Bancos, requiere mantener un índice de capital total medido con base a los activos promedios.

La adecuación de capital y el uso de capital regulatorio son monitoreados por la Administración de la Empresa basados en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

La Empresa analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia con base al Acuerdo 2-2003 para banco de Microfinanzas.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

La Superintendencia requiere que los fondos de capital, en el caso de los bancos de microfinanzas, estos deberán mantener fondos de capital equivalentes por lo menos del 12% del total de sus activos y operaciones fuera de balance ponderados en función de sus riesgos.

Conforme lo establece el esquema regulatorio, los requerimientos de capital son medidos de la siguiente manera:

Capital primario - El cual comprende el capital pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. El capital pagado en acciones es aquél representado por acciones comunes y acciones preferidas perpetuas no acumulativas emitidas y totalmente pagadas. Las reservas declaradas son aquéllas identificadas como tales por la Empresa provenientes de ganancias acumuladas en sus libros para reforzar su situación financiera.

Las utilidades retenidas son las utilidades no distribuidas del período y las utilidades no distribuidas correspondientes a períodos anteriores.

Capital secundario - El mismo comprende los instrumentos híbridos de capital y deuda, la deuda subordinada a término, las reservas generales para pérdidas, las reservas no declaradas y las reservas de reevaluación de activos.

Para el cálculo del monto de los fondos de capital se toman en cuenta como Banco de Licencia General las deducciones, que se harán trimestralmente, y que se detallan a continuación:

- El capital pagado no consolidado de subsidiarias de la Empresa.
- El capital pagado de subsidiarias no bancarias. La deducción incluirá los saldos registrados en el activo por el mayor valor pagado - respecto del valor contable - en las inversiones permanentes en sociedades en el país y en el exterior.
- Partidas de activos correspondientes a gastos u otros rubros, que en virtud de principios de contabilidad generalmente aceptados y de las Normas Internacionales de Información Financiera corresponden a sobrevalorizaciones o diversas formas de pérdidas no reconocidas, y también las pérdidas experimentadas en cualquier momento del ejercicio.

En cuanto a las reservas que se deben tener con base a lo indicado en el capital secundario, las mismas se componen de la siguiente manera:

- Reservas generales para pérdidas
- Reservas no declaradas
- Reservas de reevaluación

4.2 Políticas de contabilidad significativas

Detalle de las políticas de contabilidad significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios de reconocimiento, las bases de medición y las bases en los que los ingresos y gastos son reconocidos, con respecto a cada clase de activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de capital son revelados en la nota 3 de los estados financieros.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

4.3 Categorías de instrumentos financieros

A continuación en la siguiente tabla se presentan las categorías de instrumentos financieros:

	Septiembre	Junio
Activos financieros		
Depósitos en Bancos	10,059,022	9,686,599
Inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento	1,678,624	1,678,624
Préstamos	57,224,878	49,457,280
	68,962,524	60,822,503
Pasivos Financieros		
Depósitos de Clientes	28,745,718	24,338,371
Depósitos Interbancarios	1,327,306	1,211,523
Financiamientos Recibidos	10,014,671	6,250,458
Bonos y Valores Negociables	21,233,942	21,690,332
	61,321,637	53,490,684

4.4 Objetivo de la Administración de riesgo financiero

Las actividades de la Empresa son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

Las políticas de administración de riesgo de la Empresa son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. La Empresa regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

Las actividades de la Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el balance de situación se compone principalmente de instrumentos financieros. Por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado
- Riesgo Operacional

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

La Administración del riesgo es realizada por la Gerencia de Riesgo bajo las políticas aprobadas por la Junta Directiva. La Gerencia de Riesgo identifica, evalúa, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados a las operaciones de la Empresa por medio de reportes internos de riesgos que analizan las exposiciones de riesgos en base al grado y magnitud de los mismos. Estos riesgos incluyen riesgo de mercado, el riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo. Para tal efecto la Junta Directiva, ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto la Empresa.

Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoría
- Comité de Cumplimiento
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO)
- Comité de Cartera
- Comité de Crédito
- Comité de Microfinanzas
- Comité de Recursos Humanos
- Comité de Tecnología
- Comité Ejecutivo

4.5 Riesgo de crédito

Los riesgos de créditos surgen debido al incumplimiento de una contraparte en cumplir los términos del contrato. Desde esta perspectiva, la exposición significativa de los riesgos la Empresa está concentrada en los saldos con bancos, en los depósitos que devengan intereses con bancos, y en los préstamos e inversiones.

Los depósitos están principalmente en dólares de los Estados Unidos de América y han sido colocados en instituciones financieras sólidas.

La Empresa mantiene política estricta para la administración del riesgo de crédito. Se mantienen límites por actividad y grupo económico. Adicionalmente, el Comité de Crédito revisa y aprueba cada préstamo nuevo y se mantiene un seguimiento permanente de las garantías y condición del cliente. Cuando se observan debilitamientos en la condición financiera de algún cliente se le solicitan más garantías y se pone en un estado de seguimiento especial.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

4.5.1 Medición del riesgo de crédito

4.5.1.1 Préstamos y anticipos

En la medición del riesgo de crédito de préstamos y anticipos a los clientes y a los bancos a un nivel de contraparte, la Empresa refleja tres componentes (i) la 'probabilidad de incumplimiento' por parte del cliente o contraparte sobre las obligaciones contractuales; (ii) la exposición actual a la contraparte y su probable desarrollo futuro, en la que la Empresa deriva la 'exposición por incumplimiento'; y (iii) la probabilidad de la tasa de recuperación sobre las obligaciones en incumplimiento (la 'pérdida por incumplimiento').

Estas mediciones del riesgo de crédito, que reflejan la pérdida estimada (el 'modelo de la pérdida estimada') y son requeridas por la Legislación y Reglamentación Bancaria (la Superintendencia de Bancos), están integradas en la administración operacional diaria de la Empresa. Las mediciones operacionales se pueden contrastar con el deterioro de las prestaciones requeridas conforme a la NIC 39, que son basadas en las pérdidas que han sido incurridas a la fecha del balance general consolidado (el 'modelo de la pérdida incurrida'), en lugar de la pérdida estimada.

i. La Empresa evalúa la probabilidad de incumplimiento de las contrapartes de forma individual, utilizando herramientas de clasificación adaptadas a las distintas categorías de la contraparte. Dichas herramientas han sido desarrolladas internamente y combinan el análisis estadístico con el juicio de los miembros del Comité de Crédito. Las herramientas de clasificación son regularmente sometidas a revisión y son actualizadas según sea necesario. La Empresa valida regularmente el desempeño de la clasificación y su capacidad de predicción con respecto a los acontecimientos por incumplimiento.

ii. La exposición por incumplimiento se basa en los montos que la Empresa espera que le adeuden al momento del incumplimiento. Por ejemplo, para un préstamo este sería el valor nominal.

4.5.1.2 Inversiones en Valores Mantenidos Hasta su Vencimiento

Para la calificación externa de las inversiones en valores, la Empresa toma en consideración las calificadoras de riesgos reconocidos o sus equivalentes, que son utilizadas por el Comité de Activos y Pasivos para la administración del riesgo. Las inversiones en los valores son vistos como una forma de obtener una mejor proyección de la calidad crediticia y mantener una fuente prontamente disponible para satisfacer los requerimientos de financiación en el mismo tiempo.

4.5.2 Políticas de control de límite de riesgo y mitigación

La Empresa administra, limita y controla las concentraciones de riesgo de crédito dondequiera son identificados, en particular, a contrapartes individuales y grupos, así también como a las industrias.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

La Empresa estructura los niveles de riesgo de crédito que asume estableciendo límites en el monto del riesgo aceptado en relación con un prestatario o grupos de prestatarios, y segmentos industriales. Tales riesgos son monitoreados sobre una base de rotación y sujeto a revisiones anuales o más frecuentes, según sea necesario. Los límites en el nivel de riesgo de crédito por producto, en el sector de la industria y por país, son aprobados por el Comité de Crédito o la Junta Directiva, según sea el caso.

La exposición al riesgo de crédito es administrado también a través del análisis periódico de la capacidad de los prestatarios y los prestatarios potenciales para satisfacer las obligaciones de repago de los intereses y capital y cambiando estos límites de préstamos donde sean apropiados.

Algunas otras medidas de control y mitigación específicas se describen a continuación:

4.5.2.1 Garantías

La Empresa emplea una gama de políticas y prácticas para mitigar el riesgo de crédito. La Empresa aplica directrices en la aceptabilidad de determinadas clases de garantías o de mitigación de los riesgos de créditos. Los principales tipos de garantía de préstamos y adelantos son los siguientes:

- Los colaterales financieros (depósitos a plazo);
- Las hipotecas sobre los activos de la empresa: locales, inventario y mobiliario y equipo;
- Las cesiones sobre facturas, órdenes de compra y contratos de trabajos por proyectos.

Además, con el fin de minimizar la pérdida de crédito, la Empresa gestionará garantías adicionales de la contraparte tan pronto como se observe indicadores del deterioro pertinentes de los préstamos y adelantos.

Los colaterales mantenidos como garantía para los activos financieros, además de los préstamos y adelantos, están determinados por la naturaleza del instrumento.

4.5.3 Políticas de deterioro y provisión

Los sistemas internos y externos de clasificación descritos en la Nota 3 se centralizan más en la proyección de calidad del crédito desde el inicio del préstamo y de las actividades de inversión. Por el contrario, las provisiones del deterioro son reconocidas para propósitos de reportes financieros solamente para las pérdidas que han sido incurridas a la fecha del balance general consolidado en la evidencia objetiva de deterioro. Debido a las diferentes metodologías aplicadas, el importe de las pérdidas de crédito sufridas provistas en los estados financieros son, por lo general, mayores a la cuantía determinada del modelo de pérdida estimada que es utilizada para el manejo operacional interno y propósitos de regulación bancaria.

La provisión de deterioro mostrado en el balance general consolidado al año terminado es derivada de cada una de las cinco (5) categorías de calificación interna. Sin embargo, la mayor parte de la provisión de deterioro proviene de las dos últimas calificaciones.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

4.5.4 Exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito

	Exposición Máxima	
	Septiembre	Junio
Depósitos en bancos	10,059,022	9,686,599
Préstamos:		
Corporativo	50,592,669	43,421,556
Leasing	4,677,343	3,981,345
Personales	3,044,118	2,587,339
Factoring	479,594	662,552
	58,793,724	50,652,792
Comisiones cobradas por adelantado	(2,042,281)	(1,518,522)
Costo por comsiones a terceros por amortizar	1,105,622	916,805
Provisión para posibles préstamos incobrables	(632,187)	(593,795)
Préstamos neto	57,224,878	49,457,280
Inversiones en valores:		
Mantenido hasta su vencimiento	1,678,624	1,678,624
Total de la expresión máxima	68,962,524	60,822,503

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 30 de septiembre 2008 y 2007, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento del mismo.

Para los activos del balance general consolidado, las exposiciones expuestas anteriormente se basan en los saldos netos en libros reportados en el balance general consolidado.

La Administración confía en su habilidad de continuar el control y mantener una mínima exposición del riesgo de crédito para la Empresa como resultado de la cartera de préstamos y los adelantos y los valores de deuda basados en lo siguiente:

El 82% de los préstamos corporativos son categorizados como el mayor grupo del sistema de clasificación interna que están considerados los préstamos a micro y pequeños empresarios.

La tabla a continuación detalla la cartera de préstamo de la Empresa que está expuesto al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación según la metodología interna:

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

	Septiembre	Junio
Deteriorados		
Grado 4: Dudoso	633,084	348,165
Grado 5: Irrecuperable	349,204	375,894
Monto bruto	982,288	724,059
Provisión específica	(632,187)	(593,262)
Valor en libros	350,102	130,797
Morosos sin deterioro		
Grado 2: Mención especial	3,038,263	2,240,792
Grado 3: Sub-normal	739,582	400,798
Monto bruto	3,777,845	2,641,590
Provisión específica	-	-
Valor en libros	3,777,845	47,286,610
No morosos sin deterioro		
Grado : Normal	54,033,590	47,286,610
Provisión específica	-	-
Valor en libros	54,033,590	47,286,610
Total en préstamos neto de provisiones específicas	58,161,537	50,058,997
Provisión generica	-	-
Intereses y comisiones no ganadas	(2,042,281)	(1,518,522)
Comisiones externas por amortizar	1,105,622	916,805
Préstamos neto	57,224,878	49,457,280

En el cuadro anterior, se ha detallado los factores de mayor exposición de riesgo e información de la cartera de préstamo, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

Deterioro en préstamos - Las herramientas de clasificación interna ayudan a la Administración a determinar si hay evidencias objetivas de deterioro, basado en los siguientes criterios establecidos por la Empresa:

- Incumplimiento contractuales en el pago del principal o de los intereses;
- El incumplimiento de las condiciones de préstamo;
- El deterioro en el valor de la garantía; y
- El descenso por debajo de la categoría de sub normal.

Morosidad sin deterioro de los préstamos - Son considerados en morosidad sin deterioro los préstamos, donde los pagos de capital e intereses pactados contractualmente, pero que la Empresa considera que el deterioro no es apropiado considerando el nivel de garantías disponibles sobre los montos adeudados al Banco.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Préstamos renegociados - Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Empresa considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez son reestructurados se mantienen en esta categoría independientemente de cualquier mejoramiento en la condición del deudor posterior a la reestructuración por parte de la Empresa.

Reservas por deterioro - La Empresa ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando un grupo homogéneo de activos con respecto a pérdidas incurridas, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.

Política de castigos - La Empresa determina el castigo de un grupo de préstamos que presentan incobrabilidad. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectúo el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada. Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

La tabla a continuación detalla la provisión específica y genérica de la cartera de préstamos en cumplimiento con las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos:

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

	Préstamos	Provisión
30 de septiembre de 2008		
Normal	54,033,590	-
Mención especial	3,038,264	109,682
Sub normal	739,582	103,853
Dudoso	633,084	290,417
Irrecuperable	349,204	89,242
Total	58,793,724	593,194
Comisiones cobradas por adelantado	(2,042,281)	
Costo por comisiones a terceros por amortizar	1,105,622	
Provisión específica	(593,194)	
Provisión genérica	(38,993)	
	57,224,878	
30 de junio de 2008		
Normal	34,308,062	310,976
Mención especial	2,331,291	69,241
Sub normal	395,720	67,566
Dudoso	74,423	53,583
Irrecuperable	289,300	-
Total	37,398,796	501,366
Comisiones cobradas por adelantado	(696,973)	
Costo por comisiones a terceros por amortizar	614,052	
Provisión específica	(501,366)	
Provisión genérica	-	
	36,814,509	

La Empresa mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre bienes muebles e inmuebles y otras garantías sobre este activo. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el periodo de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

La estimación del valor razonable de las garantías y otras garantías sobre estos activos financieros se detallan a continuación:

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

	Septiembre	Junio
Sobre deteriorados:		
Bienes Muebles	672,228	514,867
Otras, Sin garantias		
Sobre morosos sin deterioro:		
Bienes Muebles	2,882,039	2,098,954
Bienes Inmuebles	72,029	3,638
Depósitos en el propio banco		2,914
Otras, Sin garantias		
Sobre no morosos sin deterioro:		
Bienes Muebles	46,077,407	40,444,276
Bienes Inmuebles	304,891	370,931
Depósitos en el propio banco	534,032	646,795
Otras, Sin garantias		
Total	50,542,626	44,082,375

El siguiente detalle analiza la cartera de inversiones de la Empresa que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basado en el grado de calificación:

	Septiembre	Junio
Valores hasta su Vencimiento		
Con grado de inversión	1,625,876	1,625,876
Sin grado de inversión	52,748	52,748
	1,678,624	1,678,624

En el cuadro anterior, se ha detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones.

4.5.4.1 Préstamos renegociados

Actividades de reestructuración incluyen amplios acuerdos de pago, planes de administración externa aprobados y modificación del plan de pagos. Después de la reestructuración, la obligación se mantiene en esta categoría independientemente de cualquier mejoramiento en la condición del deudor posterior a la reestructuración por parte de la Empresa. Las políticas y las prácticas de reestructuración se basan en indicadores o criterios que, a juicio de la administración, indican que el pago muy probablemente continuará. Estas políticas se encuentran en continua revisión.

La reestructuración es comúnmente aplicada a los préstamos a plazo, en particular a la financiación de préstamos a clientes.

4.5.5 Concentración de riesgos de activos financieros con revelación del riesgo de crédito

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

4.5.5.1 Industria por sectores

El siguiente cuadro desglosa la exposición de la concentración de los riesgos de crédito de la Empresa, clasificado por medio de la industria de los sectores de nuestras contrapartes:

	Septiembre	Junio
Sectores:		
Agricultura y Ganadería	1,389,447	1,234,167
Comercio	18,407,875	15,490,627
Construcción	4,710,381	3,796,192
Gobierno	4,483,666	3,850,286
Intermediación Financiera	1,927,637	2,024,527
Otros	3,524,643	3,501,203
Servicios	8,382,151	7,162,476
Transporte	10,327,611	8,828,139
Turismo	5,640,312	4,765,175
	58,793,724	50,652,792

4.6 Riesgo de Mercado

La Empresa está expuesta a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado.

Los riesgos de mercado que surgen de las actividades negociables y no negociables son atendidos en el Comité de Activos y Pasivos. Se presentan informes periódicos mensualmente a la Junta Directiva.

4.6.1 Las técnicas de medición de riesgo de mercado

A través de análisis de sensibilidad y monitoreo del comportamiento de las tasas o precios en el mercado, se efectúa la medición de riesgo, el cual es evaluado mensualmente en el Comité de Activos y Pasivos.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

4.7 Riesgo de contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Empresa puede tener con una contraparte.

4.8 Riesgo de tasa de interés

Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe por los cambios en la tasa de interés del mercado. La Empresa está expuesta a los efectos de fluctuación en los niveles en general de la tasa de interés del mercado, tanto para su valor razonable como para el riesgo del flujo de efectivo. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de esos cambios, pero puede reducir las pérdidas en el evento de que ocurran movimientos inesperados. La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por el más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento:

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Tabla de Exposición de Riesgo de Tasa de Interés

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No sensibles a intereses	Provisión para posibles préstamos incobrables e intereses descontados no devengados	Total
30 de septiembre de 2008:								
Activos								
Efectivo y efectos de caja						1,905,298		1,905,298
Depósitos en bancos	3,482,784	3,600,000				3,131,376		10,059,022
Préstamos por cobrar, neto	440,552	439,866	1,383,382	41,947,474	14,582,450		(1,568,846)	57,224,878
Mobiliario, equipo y mejoras, neto						3,034,362		3,034,362
Inversiones en valores mantenidos hasta el vencimiento			900,000	778,624				1,678,624
Activos varios						3,776,136	-	3,776,136
Total	3,923,336	4,039,866	2,283,382	42,726,098	14,582,450	11,847,172	(1,568,846)	77,678,320
Pasivos								
Depósitos de clientes	8,955,513	4,093,692	6,315,398	8,562,114	819,000			28,745,717
Depósitos interbancarios	752,306	250,000	325,000					1,327,306
Financiamientos recibidos	909,678	624,332	1,237,280	6,707,729		535,652		10,014,671
Bonos y valores comerciales negociables por pagar	1,096,000	1,471,000	3,087,000	14,642,000	1,000,000	(62,058)		21,233,942
Otros pasivos						8,001,354	-	8,001,354
Total	11,713,497	6,439,024	10,964,678	29,911,843	1,819,000	8,474,948	-	69,322,990
Margen de sensibilidad de intereses de las cuentas del balance general consolidado	(7,790,161)	(2,399,158)	(8,681,296)	12,814,255	12,763,450	3,372,224	(1,568,846)	8,355,330

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Grupo Bandelta Holding Corp.

Notas a los estados financieros consolidados
Al 30 de septiembre de 2008

de Exposición de Riesgo de Tasa de Interés

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No sensibles a intereses	Provisión para posibles préstamos incobrables e intereses descontados no devengados	Total
30 de junio de 2008:								
Activos								
Efectivo y efectos de caja						355,007		355,007
Depósitos en bancos	2,357,000					1,262,835		3,619,835
Préstamos por cobrar, neto	174,192	422,995	928,140	21,486,598	9,889,579	521,264	(771,898)	32,650,870
Mobiliario, equipo y mejoras, neto						970,232		970,232
Inversiones en valores mantenidos hasta el vencimiento				742,401	391,876			1,134,277
Activos varios						3,298,502	-	3,298,502
Total	2,531,192	422,995	928,140	22,228,999	10,281,455	6,407,840	(771,898)	42,028,723
Pasivos								
Depósitos de clientes	3,199,264	1,372,310	1,847,043	1,955,774	489,984			8,864,375
Depósitos interbancarios			500,000	100,000				600,000
Financiamientos recibidos	9,988,972	59,686						10,048,658
Bonos y valores comerciales negociables por pagar	996,667	683,143	1,156,285	10,173,219	149,002			13,158,317
Otros pasivos						4,103,525	-	4,103,525
Total	14,184,903	2,115,139	3,503,328	12,228,993	638,986	4,103,525	-	36,774,874
Margen de sensibilidad de intereses de las cuentas del balance general consolidado	(11,653,711)	(1,692,144)	(2,575,188)	10,000,006	9,642,469	2,304,315	(771,898)	5,253,849

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

4.8.1 Análisis de sensibilidad de tasa de interés

El análisis de sensibilidad en la tabla siguiente ha sido determinado basado en la exposición de la tasa de interés para los instrumentos financieros a la fecha del balance, el flujo proyectado se refleja en el análisis, tomando en cuenta variaciones de puntos porcentuales, base de tasa en disminuciones o incrementos reportados internamente, las exposiciones de tasa de interés que representa la evaluación de la administración de lo que es razonablemente posible en cuanto a cambios de las tasas de interés.

Si la tasa de interés hubiese sido basada en un punto (mayor o menor) y todas las otras variables se mantuvieran constantes, la utilidad del año terminado el 30 de junio de 2008 hubiese aumentado o disminuido en $32,183.

4.9 Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociados con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento y para remplazar los fondos cuando estos son retirados. La consecuencia puede ser el fracaso para cumplir con sus obligaciones para repagar a los depositantes y los compromisos para prestar.

4.9.1 Administración del riesgo de liquidez

La administración del riesgo de liquidez de la Empresa, es monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), incluye:

- El suministro de efectivo diario, administrado monitoreando los futuros flujos de efectivos, para asegurar que los requerimientos puedan ser cumplidos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen o son tomados prestados por los clientes. La Empresa mantiene una presencia activa dentro de los mercados de dinero para evitar que esto suceda;
- Monitoreo del índice de liquidez del balance general consolidado contra requerimientos internos y regulatorios; y
- Administración de la concentración y el perfil de los vencimientos de las deudas.

El monitoreo y el reporte se convierte en la medición y proyección del flujo de efectivo para la próxima semana y mes respectivamente, ya que estos son períodos fundamentales para la administración de liquidez. El punto de partida para esas proyecciones es un análisis de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros y la fecha de cobro esperada de los activos financieros.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

4.9.2 Enfoque de financiación

Las fuentes de liquidez se revisan periódicamente en el Comité de Activos y Pasivos para mantener una amplia diversificación de proveedor, producto y plazo.

4.9.3 Exposición del riesgo de liquidez

La medida clave utilizada por la Empresa para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes. Un cálculo similar, pero no idéntico, se utiliza para la medición de los límites de liquidez establecidos por la Empresa en cumplimiento con lo indicado por la Superintendencia de Bancos de Panamá con respecto a la medición del riesgo de liquidez.

A continuación se detallan al 30 de septiembre 2008, los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes de la Empresa al 30 de septiembre y junio de 2008, en base a lo establecido en Acuerdo No. 9-2006, emitido por la Superintendencia de Bancos, el 22 de noviembre de 2006:

	Septiembre	Junio
Promedio del período	118%	106%
Máximo del período	168%	168%
Mínimo del período	74%	76%

La información que se muestra a continuación muestra los activos y pasivos en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del período en la fecha del balance general respecto a la fecha de vencimiento contractual:

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Grupo Bandelta Holding Corp.

Notas a los estados financieros consolidados
Al 30 de septiembre de 2008

Tabla de Exposición de Riesgo de Liquidez

	Sin vencimientos/ vencidos	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Provisión para posibles préstamos incobrables e intereses descontados no devengados	Total
a. Perfil de vencimiento								
30 de septiembre de 2008:								
Activos								
Efectivo	1,905,298							1,905,298
Depósitos en bancos	3,131,376	3,327,646	3,600,000					10,059,022
Préstamos por cobrar, neto		440,552	439,866	1,383,382	41,947,476	14,582,448	(1,568,846)	57,224,878
Mobiliario, equipo y mejoras, neto						3,034,362		3,034,362
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento				900,000	778,624			1,678,624
Activos varios	3,776,136							3,776,136
Total	8,812,810	3,768,198	4,039,866	2,283,382	42,726,100	17,616,809	(1,568,846)	77,678,320
Pasivos								
Depósitos de clientes	6,319,122	2,636,391	4,093,692	6,315,398	8,562,114	819,000		28,745,717
Depósitos interbancarios		752,306	250,000	325,000				1,327,306
Financiamientos recibidos	535,652	909,678	624,332	1,237,280	6,707,729			10,014,671
Bonos y valores comerciales negociables por pagar	(62,058)	1,096,000	1,471,000	3,087,000	14,642,000	1,000,000		21,233,942
Otros pasivos	8,001,354							8,001,354
Total	14,794,070	5,394,375	6,439,024	10,964,678	29,911,843	1,819,000	B/.	69,322,990
Margen de liquidez neta	(5,981,260)	(1,626,177)	(2,399,158)	(8,681,296)	12,814,257	15,797,809	(1,568,846)	8,355,330

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Grupo Bandelta Holding Corp.

Notas a los estados financieros consolidados
Al 30 de septiembre de 2008

Tabla de Exposición de Riesgo de Liquidez

	Sin vencimientos/ vencidos	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Provisión para posibles préstamos incobrables e intereses descontados no devengados	Total
a. Perfil de vencimiento								
30 de junio de 2008:								
Activos								
Efectivo	355,007	-						355,007
Depósitos en bancos	1,262,835	2,357,000						3,619,835
Préstamos por cobrar, neto	521,264	174,192	422,995	928,140	21,486,598	9,889,579	(771,898)	32,650,870
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	-	-				970,232		970,232
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	-	-			742,401	391,876		1,134,277
Activos varios	3,298,502	-						3,298,502
Total	5,437,608	2,531,192	422,995	928,140	22,228,999	11,251,687	(771,898)	42,028,723
Pasivos								
Depósitos de clientes	-	3,199,264	1,372,310	1,847,043	1,955,774	489,984		8,864,375
Depósitos interbancarios	-	-	-	500,000	100,000			600,000
Financiamientos recibidos	23,469	1,320,835	1,119,837	1,919,291	5,665,226			10,048,658
Bonos y valores comerciales negociables por pagar	-	996,667	683,143	1,156,285	10,173,221	149,000		13,158,316
Otros pasivos	4,103,525	-	-	-				4,103,525
Total	4,126,994	5,516,766	3,175,290	5,422,619	17,894,221	638,984	-	36,774,874
Margen de liquidez neta	1,310,614	(2,985,574)	(2,752,295)	(4,494,479)	4,334,778	10,612,703	(771,898)	5,253,849

Los vencimientos de los activos y pasivos y la habilidad para reemplazar, a un costo aceptable, pasivos que devengan intereses cuando venzan son factores importantes en la evaluación de la liquidez de la Empresa y su exposición a los cambios en tasas de interés y de cambio.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

A continuación se resume las tasas promedio de interés de los instrumentos financieros monetarios al 30 de septiembre y junio de 2008:

	Septiembre	Junio
Activo:		
Depósitos en bancos	2.75%	2.55%
Préstamos	15.17%	14.89%
Inversiones	5.96%	6.05%
Pasivos:		
Depósitos recibidos	5.84%	6.19%
Obligaciones bancarias	7.40%	7.46%
Bonos	7.95%	7.63%
VCNs	6.44%	6.23%

4.9.4 Compromisos de arrendamiento operativo y desembolsos de capital futuro

El Banco mantiene acuerdos de alquiler de operación de sus facilidades bajo el cual ha incurrido en gasto de alquiler la suma de B/.82,446 para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2008 (2008: B/.162,560). Los alquileres han sido negociados en un término de siete (7) a diez (10) años y mantienen cláusulas de cancelación anticipada con aviso previa de 90 a 120 días.

Los contratos de alquiler devengan un canon mensual de B/.23,011 (2007:B/.14,010) por el término del contrato.

Al 30 de septiembre de 2008, el Banco mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamientos de los contratos de ocupación para los próximos cinco años, es el siguiente:

Años	Montos
2008	281,038
2009	281,484
2010	281,484
2011	281,484
2012	281,484
	1,406,974

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Al 30 de septiembre de 2008 el Banco mantiene contratos de inversión que requieren desembolsos de capital futuro por 945,865.

4.10 Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionadas a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Las estrategias implementadas por la Empresa para minimizar el impacto financiero del riesgo operativo son las siguientes:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos en los diferentes procesos de la organización
- Registro y evaluación de las pérdidas operacionales que se presentan
- Comunicación al personal de cómo reportar eventos de riesgo operacional
- Entrenamientos periódicos al personal de la Empresa
- Registros de eventos de impacto que deben ser atendidos por el Comité Ejecutivo.

4.11 Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros son medidos como sigue:

El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y que son negociados en un mercado activo líquido es determinado con referencia al precio de mercado establecido.

El valor razonable de otros activos y pasivos financieros es determinado de acuerdo a modelos de precios generalmente aceptados, basados en análisis de flujo de caja descontado.

El valor razonable de los instrumentos financieros es la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo entre un comprador y un vendedor debidamente informados o puede ser cancelada una obligación entre un deudor y un acreedor que tienen suficiente información y que realizan una transacción libre. La existencia de precios públicos de cotización en un mercado activo, es la mejor evidencia del valor razonable; sin embargo, en muchas instancias, no esta disponible un precio público de cotización en un mercado activo para ciertos instrumentos financieros de la Empresa. En los casos donde el precio de mercado no esta disponible, el valor razonable está basado en estimaciones utilizando el valor presente u otras técnicas de valuación. Esas técnicas son significativamente afectadas por las asunciones utilizadas, incluyendo la tasa de descuento y las estimaciones del flujo de caja futuro.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

El siguiente cuadro resume el valor en libros y los valores razonables de aquellos activos y pasivos financieros no presentados en los balances generales consolidados a valor razonable:

	Septiembre		Junio	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Depósitos en bancos	B/. 10,059,022	B/. 10,059,022	B/. 9,686,599	B/. 9,686,599
Préstamos por cobrar, neto	57,224,878	50,613,109	49,457,280	50,423,544
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	1,678,624	1,635,426	1,678,624	1,638,934
Total de activos	B/. 68,962,524	B/. 62,307,557	B/. 60,822,503	B/. 61,749,077
Pasivos				
Depósitos de clientes	B/. 28,745,717	B/. 27,720,056	B/. 24,338,371	B/. 25,769,416
Depósitos interbancarios	1,327,306	1,235,999	1,211,523	1,234,886
Financiamientos recibidos	10,014,671	9,505,517	6,250,458	6,434,917
Bonos y valores comerciales negociables por pagar	21,233,942	21,842,892	21,690,332	22,159,974
Total de pasivos	B/. 61,321,636	B/. 60,304,464	B/. 53,490,684	B/. 55,599,193

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

4.11.1 Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de activos y pasivos financieros

El Valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se registran a valor razonable es determinado asumiendo que su vencimiento es la fecha de vencimiento contractual (describir si hay otra) y utilizando las siguientes tasas de descuentos:

Préstamos: Tasa de descuento de 12.75%, en base a tasas promedio de mercado vigentes para operaciones similares.

Inversiones: Tasa de descuento de 6.05%, en base a tasas promedio vigentes para operaciones similares.

Financiamientos recibidos: Tasa de descuento de 7.09%, correspondiente a costo de fondos efectivo, basado en las tasas promedio vigentes para operaciones similares.

Bonos y valores comerciales negociables: Tasa de descuento de 7.09%, correspondiente a costo de fondos efectivo, basado en las tasas promedio vigentes para operaciones similares.

Cuentas de Ahorro: Tasa de descuento de 1.438%, basada en tasa promedio de mercado, para operaciones similares.

Depósitos a plazo fijo: Tasa de descuento de 3.875 %, basada en tasa promedio de mercado, para operaciones similares.

El valor razonable de otros activos y pasivos financieros es determinado de acuerdo a modelos de precios generalmente aceptados, basados en análisis de flujo de caja descontado.

5. Juicios críticos de contabilidad y principios clave para la estimación de la incertidumbre

Al aplicar las políticas de contabilidad de la Empresa, las cuales se describen en la nota 3, los directores deben hacer juicios, estimaciones y supuestos acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente evidentes de otras fuentes. Las estimaciones y los supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados de forma regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen el período en el cual la estimación se revisa cuando la revisión afecta solamente a ese período, o en el período de la revisión y en períodos futuros cuando la revisión afecta ambos períodos, el actual y el futuro.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

5.1 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

Los siguientes son juicios críticos, diferentes de aquellos relativos a las estimaciones, que los directores han realizado en el proceso de la aplicación de políticas contables de la entidad y que tienen los efectos más significativos sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

- **Clasificación de activos financieros con vencimiento –** La Empresa ha determinado que tiene tanto intención positiva y habilidad para mantener los activos hasta su fecha de vencimiento como lo requiere la política de contabilidad.

5.2. Principios clave para la estimación de la incertidumbre

A continuación, supuestos claves concernientes al futuro y otros principios claves para la estimación de la incertidumbre a la fecha del balance general consolidado, que tengan un riesgo significativo que causen ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del período financiero próximo.

5.2.1 Provisión para pérdida en préstamos

El componente de la contrapartida específica del total de las provisiones por deterioro aplica a préstamos evaluados individualmente por deterioro y se basa en las mejores estimaciones de la administración del valor presente de los flujos de efectivo que se esperan recibir. Al estimar estos flujos de efectivo, la administración establece juicios sobre la situación financiera de la contraparte y el valor neto realizable de las garantías establecidas.

La evaluación de la provisión para deterioro de préstamos colectivos cubre la pérdida de crédito inherente en un portafolio de préstamos con características económicas similares cuando existe evidencia objetiva que indican que ellos contienen un deterioro, pero que en la medición individual de deterioro no fueron identificados. En la evaluación de la necesidad de provisión para pérdidas en préstamos colectivos, la administración considera factores como la calidad del crédito, el tamaño del portafolio, concentraciones y factores económicos. En orden a estimar los requerimientos de provisión, algunos supuestos son establecidos para definir el modelo de pérdida inherente y para determinar los parámetros que deben introducir, basado en experiencia histórica. La exactitud de la provisión depende de que tan buenos sean las estimaciones de flujo de efectivo futuro para provisión de la contraparte específica y las asunciones de los modelos y parámetros usados en la determinación de provisiones colectivas.

El Banco revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Banco toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción mensurable en los flujos de efectivo futuros estimados de un portafolio de

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

préstamos antes que la reducción pueda ser identificada con un préstamo individual en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacionen con incumplimientos en activos en el Banco. La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y asunciones usada para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cuales quiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Ciertas partes relacionadas (principalmente compañías afiliadas, directores de la Empresa, sus familias y compañías donde ellos son los principales accionistas) son clientes de la Empresa en el curso normal del negocio.

A continuación se presenta un resumen de los saldos y transacciones entre partes relacionadas:

	Directores y personal clave de la administración		Compañías relacionadas	
	2008	2007	2008	2007
Saldos entre partes relacionadas:				
Activos:				
Préstamos por cobrar, neto	B/. 140,739	B/. 351,607	B/. 131,179	B/. 235,366
Cuentas por cobrar otras	710,000	-	462,964	132,992
Otros activos	-	140	-	1,617
Total	B/. 850,739	351,747	B/. 594,143	369,975
Pasivos:				
Depósitos recibidos	B/. 408,460	155,452	B/. 1,375,850	791,638
Cuentas por pagar	-	231	9,832	4,287
Total	B/. 408,460	155,683	B/. 1,385,682	795,925

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

	Directores y personal clave de la administración		Compañías relacionadas	
	2008	2007	2008	2007
Transacciones con partes relacionadas:				
Ingresos:				
Intereses devengados	B/. 3,717	B/. 9,749	B/. 3,945	B/. 7,304
Servicios de administración	-	-	94,186	87,696
Otros ingresos	-	-	-	250,000
Total	B/. 3,717	B/. 9,749	B/. 98,131	B/. 345,000
Gastos:				
Intereses pagados	B/. 10,521	B/. 3,828	B/. 42,432	B/. 41,208
Dietas	28,369	17,785	-	-
Total	B/. 38,890	B/. 21,613	B/. 42,432	B/. 41,208

Los préstamos a directores devengan tasa de interés anual en un rango de 10.50% a 12.50% al 2008 (2007: entre 10.50% a 12.50%).

Beneficios personal clave de la administración:

	2008	2007
Salarios	B/. 310,012	B/. 332,342
Seguro Social, seguro educativo y riesgo profesional	111,671	76,535
Gasto de representación	237,303	162,376
XIII Mes	24,208	26,438
Prima de Antigüedad	11,331	12,560
Bonos	17,731	29,852
Otros Beneficios	21,888	37,479
Total	B/. 683,194	B/. 677,582

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

7. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos, consiste en:

	Septiembre	Junio
Efectivo	B/. 405,299	B/. 216,208
Efectos de caja	1,499,999	127,229
Depósitos a la vista en bancos	2,918,642	1,539,099
Depósitos a plazo en bancos	7,140,380	8,147,500
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	11,964,320	10,030,036

Al 30 de septiembre y junio de 2008, las tasas de interés anual ponderada que devengaban los depósitos a plazo era de 2.55% y 5.21% respectivamente.

8. Préstamos

El detalle de los préstamos por cobrar al 30 de septiembre de 2008, se presenta a continuación:

	Septiembre	Junio
Cartera de préstamos	58,793,724	37,398,796
Comisiones externas por amortizar	1,105,622	614,052
Comisiones cobradas por adelantado	(2,042,281)	(696,974)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(632,187)	(501,366)
Total de préstamos por cobrar, neto	57,224,878	36,814,508

La Empresa registraba como intereses y comisiones descontadas no ganadas, los intereses y comisiones correspondientes a la vida útil de toda la operación y acreditaba mensualmente los ingresos devengados. A partir de noviembre de 2007, los intereses y comisiones devengadas son registrados directamente a las cuentas de ingresos por intereses y comisiones, y no se genera una cuenta de intereses y comisiones descontadas no ganadas.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Al 30 de septiembre, la cartera de préstamo se presenta de acuerdo a la siguiente distribución por actividad económica neto de los intereses, seguros y comisiones no ganadas:

	Septiembre	Junio
Sector interno		
Agricultura	33,010	135,930
Ganadería	17,197	4,112
Comercio	1,935,588	519,760
Industria	461,940	76,740
Construcción	44,501	176,226
Servicios	3,462,173	315,800
Personales	105,571	3,387
Empresas financieras	4,677,344	179,008
Leasing	522,776	3,981,345
Microfinanzas	47,533,624	45,260,484
Sub-total de la cartera	58,793,724	50,652,792
Comisiones cobradas por adelantado	(2,042,281)	(1,518,522)
Costo por comisiones a terceros por amortizar	1,105,622	916,805
Provisión para posibles préstamos incobrables	(632,187)	(593,795)
Total de préstamos por cobrar, neto	57,224,878	49,457,280

La Empresa clasifica como morosos aquellos préstamos que no hayan recibido el pago al servicio de la deuda y/o los intereses un (1) día después del vencimiento y como préstamos vencidos cuando, tratándose de un solo pago al vencimiento, no ha sido cancelado a los noventa (90) días después de su vencimiento o si se trata de pagos periódicos, no se han recibido pagos en un período noventa (90) días.

Al 30 de septiembre de 2008, la tasa de interés anual de los préstamos oscilaba entre 10% hasta 39% (2007:10% hasta 38%) dependiendo del tipo de cartera. El total de la cartera de préstamos mantiene una tasa fija con opción contractual a ser modificada.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Los movimientos de la provisión para posibles préstamos incobrables se resumen a continuación:

	Septiembre	Junio
Saldo al comienzo del período/año	593,795	430,138
Provisión efectuada durante el período/año	225,339	560,663
Reversión de provisión		
Total de provisiones, neto	225,339	560,663
Sub-total	819,134	990,801
Eliminación de préstamos durante el período/año	(186,947)	(397,006)
Recuperaciones de préstamos cargados previamente contra la provisión		
Saldo al final del período	632,187	593,795

Banco Delta, S.A. (BMF) y su subsidiaria Leasing de Panamá, S.A. se dedican principalmente al negocio de las microfinanzas. Estas sociedades proporcionan financiamientos para capital de trabajo a MyPEs (Micro y Pequeñas Empresas), así como para la compra de vehículos, equipo y maquinaria, a través de préstamos y arrendamientos financieros, préstamos personales, préstamos hipotecarios y factoring. Por la naturaleza de la cartera de crédito, sustancialmente, la mayoría de los préstamos otorgados mantienen garantía tangible de bien mueble. Adicionalmente, parte de la cartera tiene garantías adicionales, en forma de hipoteca de bienes muebles y/o inmuebles, fianzas de personas naturales y/o jurídicas y certificados de operaciones.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

El perfil de vencimiento de la cartera de arrendamientos financieros por cobrar se detalla a continuación:

	Septiembre	Junio
Pagos mínimos de arrendamientos financieros por cobrar		
Dentro de un año	B/. 935,879	759,706
De uno a dos años	1,794,745	1,383,161
De dos a tres años	1,174,087	1,258,830
Del tercer al quinto año	2,396,709	1,880,892
Total pagos mínimos	6,301,420	5,282,589
Menos: ingresos no devengados	(1,624,076)	(1,301,244)
Total de valor presente de los arrendamientos por cobrar	4,677,344	3,981,345

El promedio de la tasa de interés efectiva contratada al 30 de septiembre y junio de 2008 es de 10.91% y 12.68%, respectivamente.

9. Inversiones en valores mantenidos hasta el vencimiento

Inversiones en valores de deuda fueron clasificadas en el balance general consolidado de acuerdo con las intenciones de la administración. El valor registrado de las inversiones y su valor razonable al 30 de septiembre y junio de 2008, se presenta a continuación:

		Septiembre		Junio	
	Vencimiento	Costo	Valor razonable	Costo	Valor razonable
Bono Privado	Marzo 2010	-	-	-	-
Bono Privado	Febrero 2010	52,748	52,748	52,748	52,748
Valores negociables	Mayo 2009	750,000	761,087	750,000	761,087
Certificados de Inversión	Mayo 07 - 12	875,876	825,099	875,876	825,099
		1,678,624	1,638,934	1,678,624	1,638,934

La amortización de los Bonos Privados Serie B está subordinada a la cancelación del saldo de la Serie A. No obstante, existe cartera titularizada que garantiza el pago de ambas series. La Empresa percibe intereses mensuales sobre el Bono Serie B, los cuales equivalen a los flujos restantes luego de cubrir la totalidad de capital e intereses de los Bonos serie A y los gastos del fideicomiso.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

La empresa recibirá intereses mensuales sobre los valores comerciales negociables, mientras el capital será cobrado a su vencimiento.

10. Mobiliario, equipo y mejoras

El detalle del mobiliario, equipo y mejoras del balance general consolidado al 30 de septiembre y junio de 2008 se presenta a continuación:

	Total	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad arrendada	Software en Proceso Construcción
Costo:				
Costo de adquisición al 1o. de julio de 2008	2,714,960	1,320,604	93,715	1,300,641
Aumentos	791,286	99,828	66,678	624,779
Disminuciones	(6,264)	-	(6,264)	-
Al 30 de septiembre de 2008	3,499,982	1,420,432	154,129	1,925,420
Depreciación y amortización acumuladas al 1o. de julio de 2008	(377,523)	(456,209)	78,686	-
Aumentos	(88,148)	(82,484)	(5,664)	-
Disminuciones	52	-	52	-
Depreciación y amortización acumuladas Al 30 de septiembre de 2008	(465,723)	(538,693)	73,074	-
Valor neto en libros Al 30 de septiembre de 2008	3,034,362	881,739	227,203	1,925,420
Valor neto en libros al 30 de junio de 2008	2,337,436	864,394	172,401	1,300,641

En el rubro de activos en desarrollo por B/.1,925,420, se incluyen adelantos a compras de licencias por B/.556,320 y adelanto al proveedor de servicio por B/.1,369,100, para la instalación, implementación y puesta en producción de una nueva plataforma de tecnología.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

11. Bienes adjudicados disponibles para la venta

Los bienes adjudicados disponibles para la venta al 30 de septiembre y junio de 2008, se conforman de la siguiente manera:

	Septiembre	Junio
Bienes muebles	B/. 423,146	B/. 330,615
Bienes inmuebles	-	423,146
Menos: Provisión en Inventario de Bienes Reposeidos	-	(14,000)
Saldo al final del año	B/. 423,146	B/. 739,761

12. Financiamientos recibidos

Las obligaciones y el monto de las garantías en documento por cobrar al 30 de septiembre y junio de 2008 se detallan como siguen:

	Septiembre			
	Vencimientos	Línea de crédito	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Líneas de crédito rotativas:				
Banco General, S.A.	2007 A 2012	6,100,000	3,593,832	3,741,745
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2007 A 2012	1,500,000	497,034	56,753
Primer Banco del Istmo, S.A.	2012	500,000	540,958	541,143
		8,100,000	4,631,824	4,339,641
Sobregiro:				
Banco General, S.A.		400,000	37,673	400,000
Total de línea de crédito		8,500,000	4,669,497	4,739,641
Préstamos:				
BAC International Bank	2010	-	553,507	601,327
KFW	2011		4,000,000	4,000,000
Banco General, S. A.	2010	-	791,667	978,166
Total de préstamos		-	5,345,174	5,579,493
Total		8,500,000	10,014,671	10,319,134

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

	Junio			
	Vencimientos	Línea de crédito	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Líneas de crédito rotativas:				
Banco Continental de Panamá, S.A.		-		
Banco General, S.A.	2007 a 2011	6,100,000	3,464,660	3,611,317
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2007 a 2011	1,500,000	605,152	665,143
Primer Banco del Istmo, S.A.	2011	500,000	540,958	619,635
		8,100,000	4,610,770	4,896,095
Sobregiro:				
Banco Continental de Panamá, S.A.		400,000	49,892	400,000
Total de línea de crédito		8,500,000	4,660,662	4,896,095
Préstamos:				
Global Bank, Corp.	2007	-		-
BAC International Bank	2010	-	652,466	685,094
Banco General, S. A.	2010	-	916,667	1,154,676
The Bank of Nova Scotia	2008 a 2009	-		
Inter American Investment, Corp. (IIC)	2007	-	-	-
Total de préstamos			1,569,133	1,839,770
Arrendamiento financiero:				
Arrendadora Internacional, S.A.	2009	-	20,664	-
Total		8,500,000	6,250,458	7,135,865

Las líneas de crédito de la Empresa están 100% garantizadas con pagarés, contratos de arrendamiento financiero y con las fianzas solidarias de Grupo Financiero Bandelta, S.A., Leasing de Panamá, S. A., Banco Delta, S.A. (BMF), y General Representative, Inc.

A continuación se presenta información de las obligaciones del balance general consolidado a la fecha y por el período indicado:

	Septiembre	Junio
Tasa de interés al final del período/año	7.46%	7.46%
Tasa de interés promedio durante el período/año	7.50%	7.73%
Monto máximo existente al final cualquier mes del período/año	10,059,103	10,764,895
Monto promedio durante el período/año	8,942,362	8,883,666
Monto al final del período/año	10,059,103	6,250,458

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

13. Bonos y valores negociables por pagar

Los bonos y valores negociables por pagar, al 30 de septiembre y junio de 2008, se describen a continuación:

	Septiembre	Junio
Emisión - CNV No. 140-06	16,530,000	15,214,000
Emisión - CNV No. 220-04	-	2,218,349
Sub -total	16,530,000	17,432,349
Valores negociables por pagar	4,766,000	4,317,000
Menos:		
Costo de emisión de deuda por amortización	(62,058)	(59,017)
Total	21,233,942	21,690,332

Emisión de Bonos (Resolución CNV No. 140-06 de Junio 2006):

Los Bonos de las Series A, B, C, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, P y S, devengan una tasa de interés anual fija, que oscila entre 6.875% y 8.1875% sobre el valor nominal del Bono, mientras que los de las series D devengan una tasa de interés anual variable sobre el valor nominal del Bono, equivalente a la tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate) a tres meses más un diferencial de 2.3%, con un mínimo de 6.75% y un máximo de 8.75%

Emisión de Bonos (Resolución CNV No. 220-2004 de Noviembre 2004):

Los bonos devengan una tasa de interés de Libor (tres meses) más un spread de 3.50% a 5% según la emisión; con un interés mínimo de entre 5.50% a 7% y un interés máximo de entre 8.25% a 9.50%.

Emisión de Valores Comerciales Negociables (Resolución CNV No. 177-98 de Noviembre 1998):

Los Valores Comerciales Negociables son emitidos en denominaciones de múltiplos de 1,000, según la demanda de mercado y devengan una tasa de interés fija anual que oscila entre 5.62% y 6.75%, la cual es determinada al momento de efectuar la oferta de venta.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

14. Patrimonio

Al 30 de septiembre y junio de 2008, el patrimonio de la Empresa estaba integrado de la siguiente manera:

	Septiembre	Junio
Acciones comunes, sin valor nominal, 10,000,000 autorizadas, 1,413,890 (2007: 1,245,853 acciones suscritas, emitidas y en ciculación).	6,764,007	6,699,007
Acciones preferidas	1,000,000	500,000
Menos: Cuasi Reorganización	-	-
Total Capital Consolidado Grupo Bandelta Holding Corp.	7,764,007	7,199,007

Durante los meses de julio a septiembre de 2008, se recibieron aportes de capital pagado por la suma de B/.566,084. Durante el año fiscal terminado el 30 de junio de 2008, se recibieron aportes de capital pagado por B/.1,553,538. Igualmente, al 30 de junio de 2007, los accionistas subscribieron acciones por B/.660,000, suscripción que efectivamente fue pagada el 24 de julio de 2007 (B/.200,000), el 24 de agosto de 2007 (B/.260,000) y el 30 de agosto de 2007 (B/.200,000), y que al 30 de junio de 2007 se presenta como capital pagado.

Con fecha 30 de junio de 2007, los accionistas de la Empresa aprobaron una Cuasi Reorganización de la Empresa, mediante la cual se cancela el déficit acumulado al 30 de junio de 2007 por la suma de B/.4,903,816 mediante una disminución de capital pagado.

Acciones preferidas

Con fecha 26 de marzo de 2007 y 29 de junio de 2007, según actas de Junta de Accionista número 024 y 031A, se aprobó la conversión de las acciones preferidas a acciones comunes. Esta conversión de capital fue aprobada por los tenedores de acciones preferentes en las fechas 26 de marzo de 2007 y 29 de junio de 2007.
La conversión de acciones preferidas a comunes del 26 de marzo de 2007 se efectuó en base al valor por acción común de 1.25 veces el valor en libros del 31 de diciembre de 2006. Ciento once acciones (111) acciones preferidas por valor de B/.1,110,000 fueron convertidas a 129,436 acciones comunes.

Con fecha 29 de junio de 2007, se efectuó la conversión de acciones preferidas a acciones comunes en base al valor por acción común de 1.5 veces el valor en libros de acuerdo al cierre estimado del

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

año fiscal 2007. Ochenta y siete (87) acciones preferidas por valor de B/. 870,000 fueron convertidas a 153,205 acciones comunes.

Al 30 de septiembre de 2008, la Empresa mantiene acciones preferidas por valor de B/.1,000,000.

El cálculo de la ganancia o pérdida neta por acción al 30 de septiembre de 2008 y 2007 se presenta a continuación:

	Septiembre	Junio
Utilidad (pérdida) del período	155,507	425,830
Número promedio ponderado acciones	1,413,890	1,326,621
Utilidad neta por acción	0.11	0.32

15. Ingresos operativos

A continuación los otros ingresos al 30 de septiembre:

	2008	2007
Servicios administrativos	94,186	87,696
Cancelaciones anticipadas y venta de equipo	20,648	31,966
Ingresos servicios varios	51,978	77,875
Otros ingresos	156,589	62,569
Total	323,401	260,106

16. Gastos generales y administrativos

El detalle de los gastos de salarios, equipo y otros al 30 de septiembre, se detallan a continuación:

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

	2008	2007
Salarios y beneficios a empleados:		
Salarios	521,577	344,056
Vacaciones y XIII mes	105,417	68,822
Prestaciones laborales	85,074	49,294
Comisiones	56,074	5,265
Prima de antigüedad e indemnización	13,867	9,391
Otros gastos de personal	196,187	100,655
Total	978,196	577,483
Otros:		
Honorarios de servicios profesionales	53,174	49,507
Gastos de mercadeo y ventas	139,410	212,236
Impuestos	32,508	26,564
Servicios públicos	45,508	38,624
Costos de cobranzas y custodia	69,748	54,686
Papelería y útiles de oficina	22,868	24,426
Otros	395,361	219,006
Total	758,577	625,049

17. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Empresa y subsidiarias por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta, las obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por intereses en depósitos a plazo o ahorros en bancos locales, están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

La provisión para el gasto de impuesto sobre la renta para el período/año terminado el 30 de junio de 2008 y 2007, es el siguiente:

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

	Septiembre	Junio
Impuesto sobre la renta corriente	-	(4,141)
Impuesto sobre la renta estimado diferido	-	59,600
Total de impuesto sobre la renta	-	55,459

Los rubros significativos con efectos impositivos que componen el activo de impuesto diferido incluido en el balance general consolidado al 30 de septiembre y junio de 2008, se detallan a continuación:

	Provisión para posibles préstamos incobrables	Arrastre de pérdidas	Diferencia temporal de arrendamiento	Total
Saldo al 30 de septiembre de 2007	129,041	556,437	(840,163)	205,315
Débido (crédito) a pérdidas o ganancias durante el año	49,098	(10,583)	21,085	59,600
Saldo al 30 de junio de 2008	178,139	545,854	(459,078)	264,915
Débido (crédito) a pérdidas o ganancias durante el año	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2008	178,139	545,854	(459,078)	264,915

A continuación se presenta un análisis de los activos y pasivos diferidos para propósito del balance general consolidado:

	Septiembre	Junio
Activo por impuesto diferido	723,993	723,993
Pasivo por impuesto diferido	(459,078)	(459,078)
	264,915	264,915

El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, en las cuales influyen las estimaciones de la administración. La administración espera sean que por el método tradicional, que consideran la aplicación de las diferencias temporales deducibles.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Al 30 de junio de 2007, la Empresa ha reconocido diferencia temporal por arrastre de pérdida por un monto de B/.556,437. La Empresa proyecta utilidades fiscales para los próximos años con los cuales espera compensar el activo diferido.

En el mes de febrero de 2005, la ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago de impuesto basados en cálculos presuntos. Esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método.

Al 30 de junio de 2008 y 2007 la tasa nominal del impuesto sobre la renta corriente es de 30%.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 30 de junio de 2007, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Empresa y subsidiarias, según regulaciones vigentes. También la Empresa y subsidiarias están sujetas a revisión por las Autoridades Fiscales en relación al cumplimiento con el impuesto de timbre.

19. Información por segmento

La información por segmentos de la Empresa se presenta respecto de los negocios primarios y ha sido preparada por la administración exclusivamente para ser incluida en estos estados financieros consolidados. Los reportes internos estructurados y producidos regularmente por la administración no contemplan la separación de activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a cada segmento de negocios.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

	2008				
	Banca	Reaseguro	Otros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	2,828,449		169,015		2,997,464
Gastos financieros	993,935		(6,391)		987,544
Provisión para posibles préstamos incobrables	246,798		23,575	-	270,373
Provisión para activos adjudicados			-	-	-
Otros ingresos	216,289	101,848	5,264		323,401
Gastos generales y administrativos	1,854,924	26,062	26,455	-	1,907,441
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta estimado	(50,919)	75,786	130,640	-	155,507
Impuesto sobre la renta estimado	-	-	-	-	-
Pérdida neta	(50,919)	75,786	130,640	-	155,507
Activos del segmento	75,663,919	228,095	9,989,406	(8,203,100)	77,678,320
Pasivos del segmento	68,107,164	20,000	1,915,815	(710,000)	69,332,979

	2007				
	Banca	Reaseguro	Otros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	1,754,875		123,172	-	1,878,047
Gastos financieros	674,728	238	9,070	-	684,036
Provisión para posibles préstamos incobrables	99,472		8,436	-	107,908
Otros ingresos	173,341	53,725	33,040		260,106
Gastos generales y administrativos	1,294,861	15,437	19,285	-	1,329,583
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta estimado	(140,845)	38,050	119,423	-	16,626
Impuesto sobre la renta estimado	-	-	-	-	-
Pérdida neta	(140,845)	38,050	119,423	-	16,626
Activos del segmento	47,067,132	120,927	4,597,857	(10,389,739)	47,486,989
Pasivos del segmento	42,093,154	20,000	860,766	(215,000)	42,216,412

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

22. Cuasi reorganización

Con fecha 30 de junio de 2007, los accionistas de Empresa aprobaron una cuasi reorganización de la Empresa, mediante la cual se cancela el déficit acumulado al 30 de junio de 2007 por la suma de B/.4,903,816 mediante una disminución del capital pagado de los accionistas.

23. Otros asuntos

Con fecha 14 de noviembre de 2007, la Empresa firmó Acuerdo de Cooperación Técnica No Reembolsable hasta por la suma de B/.480,000, con la Empresa Interamericano de Desarrollo (BID), como administrador del Fondo multilateral de Inversiones (FOMIN). Estos fondos están dirigidos a apoyar al Banco en la incorporación de productos y servicios de microfinanzas, orientados a penetrar nichos de mercado de bajos ingresos, con énfasis en micro y pequeña empresa.

* * * * * *

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

IV. CERTIFICACIÓN DE BIENES FIDUCIARIOS

Adjuntamos certificación del patrimonio fideicomitido, al 30 de septiembre de 2008, del fideicomiso que respalda la Emisión de Bonos Corporativos de Banco Delta, S.A. (BMF), emitida por el fiduciario (Banistmo Capital Markets Group, Inc.).

V. DIVULGACIÓN DEL INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Por este medio identificamos que el medio por el cual Grupo Bandelta Holding Corp. divulgará el presente Informe de Actualización Trimestral, será la siguiente página colectiva de Internet: www.bandelta.com

Arturo Müller N.
Presidente

Panamá, 28 de noviembre de 2008.