REPÚBLICA DE PANAMÁ

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Y

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

TRIMESTRE TERMINADO EL 31 de DICIEMBRE DE 2009

(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 Acciones Preferidas
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.

5

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.

Al 31 de diciembre de 2009, el Emisor completa el primer semestre del período fiscal que terminará el 30 de junio de 2010.

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 31 de diciembre y 30 de junio de 2009 (cierre fiscal previo):

	dic-09	jun-09
Efectivo, Depósitos / Total de Depósitos	42.8%	49.4%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Depósitos	48.8%	49.4%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Depósitos + Obligaciones	30.9%	28.6%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Activos	24.8%	23.1%
Efectivo y Depósitos / Total de Activos	21.8%	22.6%
Préstamos, netos / Total de Depósitos	123.6%	143.1%
Préstamos, netos / Total de Activos	62.9%	66.9%

A diciembre de 2009, el Total de Activos es de $114 millones, cuyo principal componente es la Cartera de Crédito Neta, que asciende a $71.5 millones y representa 63% del mismo.

Los Activos Líquidos consisten en efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos e inversiones líquidas, lo cual asciende a $28 millones ó 25% del Total de Activos.

El Total de Pasivos es de $100 millones y muestra un incremento de $5 millones ó 5%, en comparación a junio de 2009, en el que sobresale un incremento de $7.9 millones ó 16% en Depósitos. Los pasivos financieros ascienden a $91millones, de los cuales $58 millones ó 63% corresponden a Depósitos, $19.5 millones ó 21% a Bonos y Valores Comerciales Negociables y $14 millones ó 15% a financiamientos recibidos. Adicionalmente, este rubro incluye $400 mil de Deuda Subordinada con el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

A diciembre de 2009, la relación de los Activos Líquidos sobre el Total de Depósitos es de 49%, mientras que los Activos Líquidos representan 31% del Total de Depósitos más Obligaciones.

Complementariamente, a través de Banco Delta, GBHC cuenta con 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 31 de diciembre de 2009, los Estados Financieros Consolidados Interinos de GBHC reflejan un Patrimonio Neto de $14.3 millones, siendo $2 millones ó 16% mayor que en junio de 2009.

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 31 de diciembre de 2009 (primer semestre del período fiscal en curso), GBHC reporta una

Utilidad antes de Impuestos de $297 mil, en comparación con $273 mil, en el mismo período del año fiscal previo.

- **Ingreso Neto de Intereses y Comisiones**

	dic-09	dic-08	Diferencia	Variación
Ingreso de Intereses y Comisiones	6,750,275	5,954,224	796,051	13%
Gasto de Intereses	3,113,947	2,041,018	1,072,929	53%
Ingreso Neto de Intereses y Comisiones	**3,636,328**	**3,913,206**	**(276,878)**	**-7%**
Margen Financiero antes de Provisiones	54%	66%	-12%	

Al 31 de diciembre de 2009, GBHC reporta Ingresos por Intereses y Comisiones por $6.8 millones y Gastos de Intereses por $3.1 millones, para un margen financiero antes de provisiones de $3.6 millones ó 54%.

En comparación con el mismo trimestre del período fiscal previo, el margen de intereses y comisiones refleja una disminución de $277 mil ó 7%, resultado de una reducción de 12% en el margen financiero bruto, por efecto de un aumento en el costo de fondos y como resultado de alto costo de mantener una alta liquidez en un ambiente de tasa interbancarias bajas.

- **Intereses y Comisiones Ganadas**

Intereses y Comisiones Ganadas	dic-09	dic-08	Diferencia	Variación
Préstamos	6,616,622	5,775,442	841,180	15%
Depósitos en Bancos	31,020	119,906	-88,886	-74%
Inversiones en Valores	102,633	58,876	43,757	74%
Total	**6,750,275**	**5,954,224**	**796,051**	**13%**
Activos productivos promedio				
Cartera de Crédito	74,040,157	59,270,321	14,769,836	25%
Depósitos bancarios	23,762,673	9,586,303	14,176,370	148%
Inversiones	3,624,146	1,631,654	1,992,493	122%
Total	**101,426,976**	**70,488,278**	**30,938,699**	**44%**

Los Ingresos por Intereses y Comisiones reflejan un incremento de $796 mil ó 13%, con respecto al mismo trimestre del período fiscal previo.

Dichos ingresos son generados, principalmente, por la Cartera de Crédito, cuyo saldo promedio pasa de $59 millones (diciembre 2008) a $74 millones (diciembre 2009), con un crecimiento de $15 millones ó 25%.

Gasto de Intereses	dic-09	dic-08	Diferencia	Variación
Bonos y Valores Comerciales Negociables	789,265	833,252	(43,987)	-5%
Financiamientos Recibidos	694,801	338,397	356,404	105%
Depósitos	1,629,881	869,369	760,512	87%
Total	**3,113,947**	**2,041,018**	**1,072,929**	**53%**
Pasivos con Intereses, promedio				
Bonos y Valores Comerciales Negociables	19,505,347	21,124,338	(1,618,992)	-8%
Financiamientos Recibidos	15,147,634	8,807,816	6,339,818	72%
Deuda Subordinada	66,667	-	66,667	-
Depósitos	53,923,562	31,226,996	22,696,567	73%
Total	**88,643,209**	**61,159,149**	**27,484,060**	**45%**
Costo de pasivos financieros promedio	7.0%	6.7%		

Con respecto al mismo trimestre del año fiscal previo, el Gasto de Intereses aumentó $1.1 millones ó 53%, principalmente relacionados a intereses sobre depósitos, que incrementaron en $761 mil.

El saldo promedio de los Pasivos con Intereses aumentó en $27 millones ó 45%, en el que se destaca un crecimiento por $23 millones en el saldo de Depósitos y de $6 millones en Financiamientos Recibidos.

El costo promedio de los pasivos financieros sube de 6.7% a 7.0%.

- **Provisión para Protección de Cartera**

La Provisión para Protección de Cartera realizada al 31 de diciembre de 2009 fue de $324 mil, mientras que el saldo de la Reserva para Protección de Cartera asciende a $1.3 millones, que atienden el riesgo crediticio de la Cartera Total Consolidada y representan 1.7% de la misma.

La Cartera de Crédito contagiada a más de 90 días asciende a $2.2 millones y representa 3% 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, 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 continúa cristalizando su perspectivas positivas, incrementando su captación de depósitos del público, diversificando su cartera de crédito, principalmente, con nuevos productos de activo y pasivo, y mejorando el uso de su capacidad instalada, siendo cada vez más competitivo, con mayor flexibilidad en la definición del precio de sus productos y más control sobre sus márgenes de rentabilidad, en adición a lo que 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 31 de diciembre de 2009 y los tres trimestres anteriores.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO FISCAL 2009-10		AÑO FISCAL 2008-09	
	TRIMESTRE Dic/09	TRIMESTRE Sep/09	TRIMESTRE Jun/09	TRIMESTRE Mar/09
Ingresos por intereses y comisiones	3,466,958	3,283,317	3,905,661	2,611,703
Gastos por intereses	1,573,269	1,540,678	1,079,880	1,191,134
Gastos de Operación	2,225,488	2,025,164	2,702,227	1,708,918
Utilidad o Pérdida Neta	135,626	141,594	84,950	251,703
Acciones emitidas y en circulación	1,815,890	1,664,890	1,664,890	1,464,890
Utilidad o Pérdida por Acción	0.15	0.09	0.37	0.36
Utilidad o Pérdida Neta del período	277,220	141,594	609,898	524,948
Acciones promedio del período	1,740,390	1,664,890	1,564,890	1,464,890

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE Dic/09	TRIMESTRE Sep/09	TRIMESTRE Jun/09	TRIMESTRE Mar/09
Préstamos, neto	71,528,490	72,105,859	71,471,306	70,369,795
Activos Totales	113,799,194	111,405,324	106,835,206	89,617,063
Depósitos Totales	57,889,918	57,288,317	49,957,206	42,154,738
Pasivos Totales	99,531,971	97,528,492	94,588,097	80,536,096
Acciones Preferidas	2,341,000	2,020,000	2,020,000	1,000,000
Capital Pagado	10,785,092	10,774,007	9,274,007	7,274,007
Operación y reservas	-	-	-	-
Patrimonio Total	14,267,223	13,876,832	12,247,109	9,080,967

RAZONES FINANCIERAS:				
Indice de Solvencia	0.13	0.12	0.11	0.10
Dividendo / Acción Común	-	-	-	-
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	6.98	7.03	7.72	8.87
Préstamos / Activos Totales	0.63	0.65	0.67	0.79
Gastos de Operación / Ingresos	0.56	0.54	0.59	0.58
Morosidad / Reservas	1.76	1.71	1.05	1.51
Morosidad / Cartera Total	0.03	0.02	0.02	0.02

III. ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los Estados Financieros Interinos Consolidados de Grupo Bandelta Holding Corp. al 31 de diciembre de 2009.

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estados financieros consolidados
Al semestre terminado el 31 de diciembre de 2009

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estados Financieros Semestrales diciembre 2009

Contenido	Páginas
Balance general consolidado	3-4
Estado consolidado de resultados	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8-62

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Balance general consolidado
31 de diciembre de 2009
(En balboas)

Activos	**Notas**	**dic-09 No auditado**	**jun-09 Auditado**
Efectivo y efectos de caja		702,305	719,343
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales		3,636,410	2,902,122
A la vista en bancos extranjeros		1,186,461	1,453,013
A plazo en bancos locales		17,010,000	19,099,000
A plazo en bancos extranjeros		2,238,340	-
Total de depósitos en bancos		24,071,211	23,454,135
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	7	24,773,516	24,173,478
Préstamos por cobrar:			
Sector interno, neto	6,8,12,13	71,528,490	71,471,306
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	7,528,128	4,613,497
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	9	5,126,390	2,121,902
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		722,541	734,604
Bienes adjudicados para la venta	11	684,058	636,752
Impuestos y gastos pagados por anticipado		1,119,757	635,328
Impuesto sobre la renta diferido	17	602,090	602,090
Cuentas por cobrar otras	6	1,470,165	1,575,395
Otros activos		244,059	270,854
Total de activos varios		4,842,670	4,455,023
Total de activos		113,799,194	106,835,206

(Continúa)

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Balance general consolidado
31 de diciembre de 2009
(En balboas)

Pasivos y patrimonio del accionista	Notas	dic-09 No auditado	jun-09 Auditado
Pasivos			
Depósitos de clientes:	6		
Locales			
A la vista		110,265	-
De ahorros		10,558,649	8,400,296
A plazo		41,475,207	34,392,045
Extranjeros			
De ahorros		1,353,671	1,637,452
A plazo		1,867,112	2,149,561
		55,364,904	46,579,354
Depósitos interbancarios:			
Locales			
A plazo		2,525,014	3,377,852
Total de depósitos		57,889,918	49,957,206
Financiamientos recibidos	12	13,612,000	16,683,267
Bonos y valores comerciales por pagar	13	19,471,271	19,539,422
Deuda subordinada		400,000	-
Otros pasivos:			
Intereses acumulados por pagar		347,307	465,751
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	6,15	7,319,733	7,450,709
Impuesto sobre la renta diferido	17	491,742	491,742
Total de otros pasivos		8,158,782	8,408,202
Total de pasivos		99,531,971	94,588,097
Patrimonio del accionista:	16		
Acciones comunes		10,785,092	9,274,007
Acciones preferidas		2,341,000	2,020,000
Dividendos pagados		(89,191)	-
Utilidades retenidas		1,230,322	953,102
Total de patrimonio		14,267,223	12,247,109
Total de pasivos y patrimonio del accionista		113,799,194	106,835,206

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(Concluye)

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de resultados
Por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Notas	Acumulado 2009	2008
Ingresos por intereses sobre:			
Préstamos (Incluye comisiones)	6	6,616,622	5,775,442
Depósitos en bancos		31,020	119,906
Inversiones en valores		102,633	58,876
Total de ingresos por intereses		6,750,275	5,954,224
Gastos de intereses:			
Bonos y valores comerciales		789,265	833,252
Obligaciones bancarias		694,801	338,397
Depósitos	6	1,629,881	869,369
Total de gastos de intereses		3,113,947	2,041,018
Ingreso neto de intereses		3,636,328	3,913,206
Otros ingresos	6	911,537	493,908
Pérdida por deterioro:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	8	323,881	534,729
Gastos de personal	6,17	1,971,678	2,091,948
Gastos de alquiler		152,848	131,985
Depreciación y amortización		421,120	183,189
Otros gastos	6,17	1,381,125	1,133,787
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		297,213	331,476
Impuesto sobre la renta	18	(19,993)	(58,231)
Utilidad neta		277,220	273,245

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
Por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Utilidades retenidas despúes del 30 de junio de 2007	Total
Saldo al 30 de junio de 2008	16	6,699,007	500,000	435,816	7,634,823
Aporte a capital		2,575,000		-	2,575,000
Acciones preferentes		-	1,520,000	-	1,520,000
Dividendos pagados				(92,612)	(92,612)
Utilidad neta		-	-	609,898	609,898
Saldo al 30 de junio de 2009		9,274,007	2,020,000	953,102	12,247,109
Aporte a capital		1,511,085	-	-	1,511,085
Acciones preferentes			321,000		321,000
Dividendos pagados		-	-	(89,191)	(89,191)
Utilidad neta		-	-	207,422	207,422
Saldo al 31de diciembre de 2009		10,785,092	2,341,000	1,071,333	14,197,425

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 flujos de efectivo
Por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Notas	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación		No auditado	
Utilidad neta		277,220	273,245
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:			
Provisión para protección de cartera	8	323,881	534,729
Provisión sobre bienes adjudicados		-	-
Depreciación y amortización	10	421,120	183,189
Impuesto sobre la renta reconocido en el estado de resultados	19	19,993	20,385
Amortización de prima en inversiones para esperar vencimiento		986	-
Ingreso por intereses y comisiones		(6,750,275)	(5,775,442)
Gastos de intereses		3,113,947	2,041,018
Cambios en activos y pasivos que involucran efectivo:			
Disminución en depósitos mayores de 90 días		600,000	
Aumento en depósitos mayores de 90 días		(4,250,000)	(4,850,000)
Aumento en préstamos por cobrar		(381,065)	(16,877,688)
Aumento en activos varios		(399,710)	(551,605)
Aumento en depósitos recibidos		7,932,712	11,354,202
Aumento en gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(150,969)	2,277,582
Efectivo utilizado en operación:		757,840	(11,370,385)
Interés cobrado		6,762,338	5,680,416
Interés pagado		(3,232,391)	(1,996,200)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		4,287,787	(7,686,169)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Mobiliario, equipo y mejoras, neto		(3,335,751)	(1,708,070)
Redención de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		750,000	52,748
Adquisición de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(3,755,474)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(6,341,225)	(1,655,322)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Financiamientos recibidos neto de cancelaciones bajo línea de crédito rotativo		(3,071,267)	5,114,715
Procedente y redención de bonos y valores negociables		(68,151)	(1,131,988)
Procedente y redención de deuda subordinada		400,000	-
Procedente de emisión de acciones preferentes		210,000	500,000
Dividendos pagados		(89,191)	(39,039)
Procedente de incremento de capital		1,622,085	575,000
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		(996,524)	5,018,688
Aumento neto de efectivo		(3,049,962)	(4,322,803)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		23,573,478	10,030,036
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	7	20,523,516	5,707,233

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 Internacional Holding, Corp., ("GBHC"), 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 (referidos en adelante como la "Empresa"), 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 el 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.), (referido en adelante como el "Banco") se constituyó el 30 de agosto de 1972 según las leyes de la República de Panamá bajo Escritura Pública 5736. Mediante Escritura Pública 18857 del 22 de junio de 2006 se cambió la razón social de Grupo Financiero Delta, Corp. a Banco Delta, S.A. (BMF). 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 al Banco licencia para operar como Banco de Microfinanzas. El Banco se notificó de dicha Resolución el 30 de junio de 2006 e inició operaciones bancarias el 3 de julio de 2006.

El Banco y sus subsidiarias Leasing de Panamá, S.A. se dedican principalmente al negocio de las microfinanzas. Estas sociedades proporcionan 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, el Banco capta depósitos de clientes, a través de cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo.

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 del Banco y su subsidiaria Leasing de Panamá, S.A.

Delta Technologies Corp. se constituyó en mayo de 2003 según las leyes de la República de Panamá bajo Escritura Pública 2972 de mayo de 203, es 100% subsidiaria de Grupo Bandelta Holding Corp. Al 30 de junio de 2009, Delta Technologies Corp. no tiene operaciones y está inactiva.

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

2.1 Normas Internacionales de Información Financiera

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

2.1.1 Normas y enmienda a las normas emitidas que no han sido adoptadas

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

2.1.2.1 Nuevas normas:

- NIIF 8 - Segmentos Operativos - requiere un enfoque de la administración para presentar los segmentos sobre la misma base que se utilizan para propósitos de reporte interno. Efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2009.

2.1.2.2 Enmienda a las normas:

- NIC 7 - Estado de flujos de efectivo - Cambios efectivos para periodos anuales que inician a partir del 1 de enero de 2010.

- NIC 17 - Arrendamiento - Cambios efectivos para periodos anuales que inician a partir del 1 de enero de 2010.

- NIC 32 – Instrumentos Financieros: Presentación – Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

- NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición - Cambios efectivos para periodos anuales que inician a partir del 1 de enero de 2009 y otros cambios efectivos para periodos anuales que inician a partir del 1 de enero de 2010.

La Administración anticipa que todas las Normas e Interpretaciones serán adoptadas en los estados financieros del Grupo a partir de los próximos períodos contables y que la adopción no tendrá un impacto material en los estados financieros de la Empresa en el período de inicio de aplicación.

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 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3.2 Base de preparación

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

3.3 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo Bandelta Holding Corp. y de sus subsidiarias, controladas por éste, Grupo Financiero Bandelta, S.A., Overseas Americas Reinsurance, Ltd., Delta Tecnologies, Corp. El control se obtiene cuando la Empresa 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 la Empresa 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 la Empresa 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 la Empresa y sus subsidiarias fueron eliminados en la consolidación.

3.4 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.

3.5 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 o por 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, el Grupo 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

3.5.1 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, el Grupo estima flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento, pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

Los activos financieros significativos existentes al 31 de diciembre, han sido clasificados en las siguientes categorías:

3.5.2 Activos financieros mantenidos 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 del Grupo tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo 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.

3.5.3 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.

3.5.4 Baja de activos financieros

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

3.6 Pasivos financieros

3.6.1 Clasificación como deuda o patrimonio

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

3.6.2 Pasivos financieros

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

3.6.3 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.

3.6.4 Baja en cuentas de pasivos financieros

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Grupo se liquidan, cancelan o expiran.

3.7 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.

3.8 Ingresos y gastos por concepto de intereses

Los ingresos y gastos por concepto de intereses de todos los instrumentos financieros que devengan 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.

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.

3.9 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.

3.10 Ingresos por seguros

Las primas por seguro son reconocidas como ingresos cuando son devengadas.

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.

3.11 Información por segmentos

Un segmento de negocios es un componente distinguible del Banco 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.

3.12 Deterioro de activos financieros

3.12.1 Préstamos

Los préstamos por cobrar se presentan deducidos de la reserva en el balance general consolidado. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

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.

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.

Al calcular las pérdidas estimadas, la Empresa considera, entre otros, el valor de la 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.

3.12.2 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 pérdida por deterioro de una inversión mantenida hasta su vencimiento se mide como la diferencia entre el valor en libros de la inversión y el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados.

Las pérdidas estimadas por deterioro son reconocidas con cargo al resultado de las operaciones en el estado de resultados y la provisión para deterioro 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.

3.13 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 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	3-7 años	25% - 33%
Programas de cómputo	4-9 años	11% - 25%
Mobiliario y equipo	3-10 años	10% - 33%
Mejoras a la propiedad arrendada	5-10 años	10% - 20%

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. La vida útil de los activos es revisada y ajustada si es apropiado, en cada fecha del balance general consolidado.

3.14 Propiedades adjudicadas para la venta

Los bienes muebles adjudicadas para la venta son inicialmente registrados al menor de sus importes en libros o su valor razonable menos los costos de ventas.

Los bienes inmuebles adquiridos por el Grupo 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.

Periódicamente se revisa el valor razonable de los bienes muebles e inmuebles adquiridos y si es menor que el costo de registro se reconoce una pérdida en el estado de resultados.

3.15 Bonos y otras obligaciones

Los bonos y otras obligaciones bancarias que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costos directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costos 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.

3.16 Seguros por pagar

Los automóviles financiados por el Grupo 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.

3.17 Deterioro del valor de activos no financieros

A cada fecha del balance general, el Grupo revisa los valores en libros de sus activos tangibles para determinar si existe alguna indicación de que esos activos hayan sufrido pérdida por deterioro. Si existe tal indicación, el valor recuperable del activo es estimado con el fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre de 2009, la administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

3.18 Arrendamientos financieros

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando la Empresa actúa como arrendador de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el precio de ejercicio de la opción de compra se registra como una financiación prestada a terceros por el importe de la inversión neta de la Empresa en los arrendamientos.

Cuando la Empresa actúa como arrendatario, se presenta el costo de los activos arrendados en el balance general, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo.

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, al estado de resultados de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

3.19 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 el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente al estado de resultados.

3.20 Reserva para siniestro reportado pero no pagado

Representan las cantidades a las reclamaciones de vida de crédito que se han acumulado a la fecha del balance, pero aún no has sido pagados.

3.21 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 el Grupo 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 al Grupo dichos fondos están incluidos en las cifras de otros pasivos dentro del balance general consolidado.

3.22 Utilidad neta por acción

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

3.23 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 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.

3.24 Impuestos

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

3.24.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente por pagar está basado en la renta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad 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 excluye aquellos ingresos o gastos que nunca son imponibles o deducibles. El pasivo del Banco para impuesto corriente es calculado usando la tasa impositiva que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del balance general consolidado.

3.24.2 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 deducibles en la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. 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 consecuencias imponibles que se deducen de la manera en la cual el Grupo espera, en la fecha de reporte, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

3.24.3 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.

3.25 Equivalentes de efectivo

A efectos de la presentación de los estados de flujos de efectivo, el Grupo 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

El Banco administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia.
- 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 ejecutó la 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.

El Banco, como ente regulado por la Superintendencia, 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 del Banco basados en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.
El Banco analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia con base al Acuerdo 2-2003 para banco de Microfinanzas.

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 el Banco 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 del Banco.
- 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 valorizaciones 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

La tabla mostrada a continuación resume la composición del índice de capital requerido por la Superintendencia al 31 de diciembre de 2009:

	Dic-09 No auditado	Jun-09 Auditado
Capital primario (pilar 1)		
Acciones comunes	13,206,705	11,375,704
Utilidades retenidas	515,848	469,198
Total pilar 1	13,722,553	11,844,902
Capital subordinado (pilar 2)		
Pasivos subordinados	400,000	-
Total pilar 2	400,000	-
Total capital regulatorio	14,122,553	11,844,902
Activo ponderado en base a riesgo	104,136,390	83,368,953
Indice de capital		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	13.56%	14.21%
Total de pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	13.18%	14.21%

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.

Milania 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:

	Dic-09 No auditado	Jun-09 Auditado
Activos financieros		
Depósitos en bancos	24,071,311	23,454,135
Inversiones en valores hasta su vencimiento	5,126,390	2,121,902
Préstamos por cobrar	71,528,490	71,471,306
Total	100,726,191	97,047,343
Pasivos financieros		
Depósitos de clientes	55,364,904	46,579,354
Depósitos interbancarios	2,525,014	3,377,852
Financiamientos recibidos	13,612,000	16,683,267
Bonos y valores comerciales negociables	19,471,271	19,539,422
Total	90,973,189	86,179,895

4.4 Objetivo de la Administración de riesgo financiero

Las actividades del Grupo 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 del Grupo es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Grupo.

Las políticas de administración de riesgo del Grupo 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. El Grupo regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

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

Las actividades del Grupo 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

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 del Grupo 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 el Grupo.

Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoria
- 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
- Comité de Inversiones

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 el Grupo 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.

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 el Grupo deriva la 'exposición por incumplimiento'; y (iii) la probabilidad de la tasa de recuperación sobre las obligaciones en incumplimiento (la 'pérdida por incumplimiento').

i. La Empresa evalúa la probabilidad de incumplimiento de las contrapartes de forma individual utilizando herramientas de clasificación que toman en consideración los niveles de morosidad de la contraparte. Adicionalmente, el Grupo evalúa la probabilidad de incumplimiento de las contrapartes de forma colectiva, utilizando herramientas que 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. El Grupo 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 el Grupo espera que le adeuden al momento del incumplimiento. Por ejemplo, para un préstamo este sería el valor nominal.

iii. Pérdida por incumplimiento se expresa como el porcentaje de pérdida por unidad de exposición.

4.5.1.2 Inversiones en valores

Para la calificación externa de las inversiones en valores, el Grupo toma en consideración las evaluaciones de calificadoras de riesgos reconocidas o sus equivalentes, que son utilizadas por el Comité de Activos y Pasivos para la administración del riesgo.

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.

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

	Exposición Máxima	
	dic-09	**jun-09**
	No auditado	**Auditado**
Depósitos en bancos	24,071,212	23,454,135
Préstamo neto	71,528,490	71,471,306
Inversiones en valores:		
Mantenidas hasta su vencimiento	5,126,390	2,121,902
Total de la exposición máxima	100,726,092	97,047,343

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 31 de diciembre y junio 2009, 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 el Grupo como resultado de la cartera de préstamos y los adelantos y los valores de deuda basados en lo siguiente:

- El 94% (junio 2009: 94%) de los préstamos son categorizados como el mayor grupo del sistema de clasificación.

4.5.4 Políticas de deterioro y provisión

4.5.4.1 Políticas de clasificación y medición interna

Los sistemas y metodologías de clasificación interna se centralizan más en la proyección de calidad del crédito desde el inicio del préstamo y de las actividades de inversión; y la medición de las pérdidas que han sido incurridas a la fecha del balance general consolidado se basan en evidencia objetiva de deterioro. Debido a las diferentes metodologías aplicadas, el importe de las pérdidas de

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

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 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:

	Dic-09 No auditado	Jun-09 Auditado
Deteriorados		
Grado 4: Dudoso	1,703,729	917,673
Grado 5: Irrecuperable	520,535	272,612
Monto bruto	2,224,264	1,190,285
Provisión específica	(1,055,576)	(1,039,471)
Valor en libros	1,168,688	150,814
Morosos sin deterioro		
Grado 2: Mención especial	3,003,485	2,706,994
Grado 3: Sub-normal	692,310	521,553
Monto bruto valor en libros	3,695,795	3,228,547
No morosos sin deterioro		
Grado 1: Normal	68,290,062	69,451,361
Total en préstamos neto de provisiones específicas	73,154,545	72,830,722
Intereses y comisiones no ganadas	(3,051,591)	(2,809,019)
Comisiones externas por amortizar	1,425,536	1,449,603
Préstamos neto	71,528,490	71,471,306

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:

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

- 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.

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 estimación del valor razonable de las garantías sobre los préstamos se detalla a continuación:

	Préstamos	
	Dic-09	**Jun-09**
	No auditado	**Auditado**
Sobre deteriorados:		
Bienes muebles	1,481,309	743,200
Sobre morosos sin deterioro:		
Bienes muebles	2,772,518	2,677,628
Bienes inmuebles	-	63,516
Depósitos en el propio banco	3,608	6,800
Sobre no morosos sin deterioro:		
Bienes muebles	55,278,909	58,724,019
Bienes inmuebles	190,780	166,817
Depósitos en el propio banco	774,062	684,810
Total	60,501,186	63,066,790

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:

	Dic-09	**Jun-09**
	No auditado	**Auditado**
Valores		
Con grado de inversión	4,126,390	2,121,902
Sin grado de inversión	1,000,000	-
	5,126,390	2,121,902

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

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

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 del Grupo. 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.

Los préstamos renegociados que de otra forma estarían vencidos o deteriorados totalizan al 31 de diciembre de 2009 la suma de 912,763 (junio: 2,276,853).

4.6 Riesgo de mercado

La Empresa está expuesto 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.

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 el Grupo 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 debido a 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 del Grupo al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros del Grupo, clasificados por el más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento:

	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, comisiones no ganadas y comisiones a terceros por amortizar	Total
31 de diciembre de 2009:								
Activos								
Efectivo y efectos de caja	702,305	-	-	-	-	-	-	702,305
Depósitos en bancos	23,971,212	100,000	-		-	-	-	24,071,212
Préstamos por cobrar, neto	4,237,247	4,443,226	8,757,626	53,394,671	1,534,005	1,843,346	(2,681,631)	71,528,490
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	500,000	3,150,000	50,000	1,426,390	-	-	-	5,126,390
Total	29,410,764	7,693,226	8,807,626	54,821,061	1,534,005	1,843,346	(2,681,631)	101,428,397
Pasivos								
Depósitos de clientes	20,178,193	13,436,771	9,455,397	11,490,381	804,162	-	-	55,364,904
Depósitos interbancarios	1,785,014	740,000	-	-	-	-	-	2,525,014
Financiamientos recibidos	5,944,000	1,888,000	3,780,000	2,000,000	-	-	-	13,612,000
Bonos y valores comerciales negociables por pagar	1,939,000	2,134,000	3,326,000	12,138,000	-	(65,729)		19,471,271
Deuda Subordinada	-	-	-	-	400,000	-	-	400,000
Total	29,846,207	18,198,771	16,561,397	25,628,381	1,204,162	(65,729)	-	91,373,189
Margen de sensibilidad de intereses de las cuentas del balance general consolidado	(435,443)	(10,505,545)	(7,753,771)	29,192,680	329,843	1,909,075	(2,681,631)	10,055,208

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

	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, comisiones no ganadas y comisiones a terceros por amortizar	Total
30 de junio de 2009:								
Activos								
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	-	719,343	-	719,343
Depósitos en bancos	19,740,291	600,000	-	-		3,113,844	-	23,454,135
Préstamos por cobrar, neto	5,507,545	4,145,008	8,557,466	49,797,451	5,862,723		(2,398,887)	71,471,306
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	-	-	650,000	1,451,902	20,000	-	-	2,121,902
Total	25,247,836	4,745,008	9,207,466	51,249,353	5,882,723	3,833,187	(2,398,887)	97,766,686
Pasivos								
Depósitos de clientes	16,848,196	3,587,981	11,958,121	13,258,773	926,283		-	46,579,354
Depósitos interbancarios	2,502,852	675,000	200,000	-	-	-	-	3,377,852
Financiamientos recibidos	8,127,267	444,000	1,888,000	6,224,000	-		-	16,683,267
Bonos y valores comerciales negociables por pagar	1,913,000	150,000	2,572,000	13,730,000	1,218,000	(43,578)	-	19,539,422
Total	29,391,315	4,856,981	16,618,121	33,212,773	2,144,283	(43,578)	-	86,179,895
Margen de sensibilidad de intereses de las cuentas del balance general consolidado	(4,143,479)	(111,973)	(7,410,655)	18,036,580	3,738,440	3,876,765	(2,398,887)	11,586,791

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

4.9 Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco 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 del Grupo, 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. El Grupo 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.

4.9.2 Enfoque de financiación

Las fuentes de liquidez se revisan periódicamente en 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 el Grupo 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 el Grupo en cumplimiento con lo indicado por la Superintendencia de Bancos de Panamá con respecto a la medición del riesgo de liquidez.

Índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco al 31 de diciembre y junio 2009, en base a lo establecido en Acuerdo No. 9-2006, emitido por la Superintendencia de Bancos, el 22 de noviembre de 2006, se detalla a continuación:

	diciembre	junio
Promedio del período	97%	86%
Máximo del período	103%	131%
Mínimo del período	93%	59%

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

La información que se muestra a continuación muestra los flujos de efectivo no descontado de los activos y pasivos financieros y los compromisos de préstamos en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del período en la fecha del balance general consolidado respecto a la fecha de vencimiento contractual:

Tabla de Exposición de Riesgo de Liquidez

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones no ganadas y comisiones a terceros por	Total
a. Perfil de vencimiento								
31 de diciembre de 2009:								
Activos								
Efectivo	702,305	-	-	-	-	-	-	702,305
Depósitos en bancos	23,971,212	100,000	-	-	-	-	-	24,071,212
Préstamos por cobrar, neto	4,237,247	4,443,226	8,757,626	53,394,671	1,534,005	1,843,346	(2,681,631)	71,528,490
Inversiones en valores mantenida hasta su vencimiento	500,000	3,150,000	50,000	1,426,390	-	-	-	5,126,390
Total	29,410,764	7,693,226	8,807,626	54,821,061	1,534,005	1,843,346	(2,681,631)	101,428,397
Pasivos								
Depósitos de clientes	20,178,193	13,436,771	9,455,397	11,490,381	804,162	-	-	55,364,904
Depósitos interbancarios	1,785,014	740,000	-	-	-	-	-	2,525,014
Financiamientos recibidos	444,000	2,673,714	5,351,429	5,142,857	-	-	-	13,612,000
Bonos y valores comerciales negociables por pagar	939,000	2,134,000	4,326,000	12,138,000	-	-	(65,729)	19,471,271
Deuda Subordinada	-	-	-	-	400,000	-	-	400,000
Total	23,346,207	18,984,485	19,132,826	28,771,238	1,204,162	-	(65,729)	91,373,189
Contingencia								
Línea de crédito otorgada	100,000	-	-	-	-	-	-	100,000

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

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones no ganadas y comisiones a terceros por amortizar	Total
a. Perfil de vencimiento								
30 de junio de 2009:								
Activos								
Efectivo	719,343	-	-	-	-	-	-	719,343
Depósitos en bancos	22,854,135	600,000	-	-	-	-	-	23,454,135
Préstamos por cobrar, neto	4,333,700	4,145,008	8,557,466	49,797,451	5,862,723	1,173,845	(2,398,887)	71,471,306
Inversiones en valores mantenida hasta su vencimiento	-	-	650,000	1,451,902	20,000	-	-	2,121,902
Total	27,907,178	4,745,008	9,207,466	51,249,353	5,882,723	1,173,845	(2,398,887)	97,766,686
Pasivos								
Depósitos de clientes	16,848,196	3,587,981	11,958,121	13,258,773	926,283	-	-	46,579,354
Depósitos interbancarios	2,502,852	675,000	200,000	-	-	-	-	3,377,852
Financiamientos recibidos	1,531,617	7,046,276	1,888,000	6,217,374	-	-	-	16,683,267
Bonos y valores comerciales negociables por pagar	913,000	1,150,000	2,572,000	13,730,000	1,218,000	-	(43,578)	19,539,422
Total	21,795,665	12,459,257	16,618,121	33,206,147	2,144,283	-	(43,578)	86,179,895
Contingencia								
Línea de crédito otorgada	100,000	-	-	-	-	-	-	100,000
Margen de liquidez neta	6,011,513	(7,714,249)	(7,410,655)	18,043,206	3,738,440	1,173,845	(2,355,309)	11,486,791

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

A continuación se resume las tasas promedio de interés de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2009:

	Dic-09	Jun-09
Activo:		
Depósitos en bancos	0.18%	0.50%
Préstamos	15.61%	15.50%
Inversiones en valores	4.41%	5.54%
Pasivos:		
Depósitos recibidos	5.72%	5.40%
Financiamientos recibidos	8.12%	7.95%
Bonos	7.70%	7.56%
Valores comerciales negociables	5.35%	6.52%
Deuda Subordinada	4.95%	0.00%

4.9.4 Compromisos de arrendamiento operativo y desembolsos de capital futuro

La Empresa mantiene acuerdos de alquiler de operación de sus facilidades bajo el cual ha incurrido en gasto de alquiler la suma de B/.85,892 (junio: B/.262,758). 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 aproximado de B/.10,649 (junio: B/.25,833) por el término del contrato.

Al 31 de diciembre de 2009, la Empresa 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:

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

Años	Montos
2009	63,894
2010	127,788
2011	127,788
2012	127,788
2013	127,788
	575,046

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.

Milenia 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:

	dic-09		jun-09	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Depósitos en bancos	B/. 24,071,212	B/. 23,663,488	B/. 23,454,135	B/. 23,454,135
Préstamos por cobrar, neto	71,528,490	61,114,481	71,471,306	77,885,403
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	5,126,390	5,126,390	2,121,902	2,121,902
Total de activos	B/. 100,726,092	B/. 89,904,359	B/. 97,047,343	B/. 103,461,440
Pasivos				
Depósitos de clientes	B/. 55,364,904	B/. 45,400,671	B/. 46,579,354	B/. 47,508,266
Depósitos interbancarios	2,525,014	2,559,534	3,377,852	3,392,709
Financiamientos recibidos	13,612,000	14,304,725	16,683,267	16,708,570
Bonos y valores comerciales negociables por pagar	19,471,271	20,005,477	19,539,422	20,080,462
Deuda subordinada	400,000	400,000	-	-
Total de pasivos	B/. 91,373,189	B/. 82,670,407	B/. 86,179,895	B/. 87,690,007

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 utilizando las siguientes tasas de descuentos:

- Préstamos: tasa de descuento de 8.31% (junio: 10.27%), en base a tasas promedio de mercado vigentes para operaciones similares.

- Cuentas de ahorro: tasa de descuento de 1.14% (junio: 1.49%), basada en tasa promedio de mercado, para operaciones similares.

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

- Depósitos a plazo: tasa de descuento de 3.875% (junio: 4.17%), basada en tasa promedio de mercado, para operaciones similares.

- Financiamientos recibidos: tasa de descuento de 6.63% (junio: 6.60%), correspondiente a costo de fondos efectivo, basado en las tasas promedio vigentes para operaciones similares.

- Bonos y valores comerciales negociables: tasa de descuento de 6.63% (junio: 6.60%), correspondiente a costo de fondos efectivo, basado en las tasas promedio vigentes para operaciones similares.

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

Al aplicar las políticas de contabilidad del Grupo, las cuales se describen en la nota 3, la administración debe 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.

5.1 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

Los siguientes son juicios críticos, diferentes de aquellos relativos a las estimaciones, que la administración ha 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.

5.1.1 Clasificación de activos financieros hasta su 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.

5.1.2 Pasivo por impuesto diferido relacionado a utilidades no distribuidas en las subsidiarias

La Empresa no ha reconocido en sus libros ningún pasivo por impuesto diferido relacionado a las utilidades no distribuidas de las subsidiarias ya que el Banco controla la política de dividendos de las subsidiarias y al 31 de diciembre de 2009, no tiene planes de distribución de dividendos.

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 *Pérdidas por deterioro sobre préstamos y anticipos*

El componente de la contrapartida específica del total de las provisiones por deterioro aplia 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.

La Empresa 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, la Empresa 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 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 correlaciones con incumplimientos en activos en la Empresa. 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 efectivo futuros son revisados regularmente para reducir cuales quiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

5.2.2 Deterioro de inversiones

La Empresa determina que las inversiones están deterioradas cuando: (1) ha habido un declinamiento significativo o prolongado en el valor razonable por debajo del costo; (2) cuando el emisor de los valores sufra un deterioro notario en su solvencia económica o exista probabilidades de quiebra y (3) ha habido un impago ya sea de el capital o los intereses. En específico, la determinación de qué es significativo o prolongado requiere juicio. Al hacer este juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del instrumento comparado con la volatilidad de instrumentos similares o indicios de la industria. En adición, reconocer el deterioro sería apropiado cuando hay evidencia de un deterioro en la salud financiera de la entidad en que ha invertido, el desempeño de la industria y los flujos operativos y financieros.

5.2.3 Impuesto sobre la renta diferido

Al 31 de diciembre de 2009 la Administración del Grupo ha revaluado el reconocimiento del activo diferido por arrastre de pérdidas no utilizadas. La determinación del reconocimiento de activo diferido por arrastre de pérdidas requiere una estimación de ganancias fiscales de períodos posteriores, contra los cuales se puedan cargar las pérdidas acumuladas. Estas estimaciones están basadas en los presupuestos y planes estratégicos del Grupo, los cuales son monitoreados periódicamente.

5.2.4 Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. En la medida posible, los modelos usan información observable, sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito, (propio y de la contraparte), riesgo de tasa, volatilidades y correlaciones requieren administración para hacer los estimados. Los cambios en las asunciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

6. Saldos entre partes relacionadas

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

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

	Directores y personal clave de la administración		Compañías relacionadas	
	dic-09	jun-09	dic-09	jun-09
	No auditado	Auditado	No auditado	Auditado
Saldos entre partes relacionadas:				
Activos:				
Préstamos por cobrar, neto	316,205	292,197	237,668	314,293
Cuentas por cobrar otras	-	-	195,687	200,450
Total	316,205	292,197	433,355	514,743
Pasivos:				
Depósitos recibidos	383,514	409,987	400,285	1,687,390
Cuentas por pagar	-	-	34,037	36,714
Total	383,514	409,987	434,322	1,724,104
Operaciones fuera de balance:				
Línea de crédito otorgada	-	-	100,000	100,000

Los préstamos a directores y personal clave de la administración devengan tasa de interés anual en un rango de 10.50% al 31 de diciembre y junio de 2009.

	Directores y personal clave de la administración diciembre		Compañías relacionadas diciembre	
	2009	2008	2009	2008
Transacciones con partes relacionadas:				
Ingresos:				
Intereses devengados	15,444	21,968	13,095	13,240
Servicios de administración	-	-	259,454	167,211
Total	15,444	21,968	272,549	180,451
Gastos:				
Intereses pagados	9,564	79,651	14,469	42,432
Dietas	33,814	55,385	-	-
Total	43,378	135,036	14,469	42,432

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

Beneficios personal clave de la administración:

	Dic-09	Dic-08
Salarios	217,500	189,081
Seguro social, seguro educativo y riesgo profesional	40,152	34,966
Gasto de representación	162,002	138,357
Décimo tercer mes y vacaciones	21,455	19,907
Prima de antigüedad e indemnización	7,298	6,297
Bonos	15,369	27,562
Otros beneficios	11,410	10,055
Total	475,186	426,225

7. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre y junio 2009 se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujo de efectivo:

	Diciembre No auditado	Junio Auditado
Efectivo	387,928	362,750
Efectos de caja	314,377	356,593
Depósitos a la vista en bancos	4,822,971	4,355,135
Depósitos a plazo en bancos	14,998,340	18,499,000
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	20,523,616	23,573,478
Depósitos a plazo en bancos a más de 90 días	4,250,000	600,000
Total de efectivo y depósitos en bancos	24,773,616	24,173,478

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009, las tasas de interés anual ponderada que devengaban los depósitos a plazo era de 0.26% y 0.43%, respectivamente.

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

8. Préstamos

Al 31 de diciembre y 30 de junio 2009, la cartera de préstamo se presenta de acuerdo a la siguiente distribución por actividad económica según la interpretación de la administración del acuerdo 6-2000 y 2-2003:

	Dic-09 No auditado	Jun-09 Auditado
Sector interno		
Agricultura	1,292,505	437,588
Ganadería	87,027	16,204
Comercio	240,498	208,771
Industria	75,386	99,293
Construcción	407,256	167,666
Servicios	1,728,708	857,840
Personales	9,375,897	9,298,891
Leasing	6,173,242	6,197,422
Empresas financieras	-	-
Microfinanzas	54,829,602	56,586,518
Sub-total de la cartera	74,210,121	73,870,193
Intereses y comisiones no devengados, neto	(3,051,591)	(2,809,019)
Comisiones a externos por amortizar	1,425,536	1,449,603
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,055,576)	(1,039,471)
Total de préstamos por cobrar, neto	71,528,490	71,471,306

Según el Acuerdo 6-2003, un Banco de microfinanzas debe dedicar no menos del 75% de su cartera de préstamo al fomento, financiamiento y promoción del sector de la micro y pequeña empresa. Al 31 de diciembre y junio de 2009 el 84% y 82%, respectivamente, de la cartera atendida por Banco Delta, S.A. (BMF) es de dicho sector.

Al 31 de diciembre y junio de 2009, se renegociaron préstamos, debido a dificultades económicas del deudor por B/.912,763 (junio: B/.2,276,853).

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

Con fecha 13 de junio de 2009, la Empresa vendió cartera de préstamo castigada por B/.3,558,509 y préstamos vencidos a más de 90 días por B/.918,648. Producto de esta transacción la Empresa recibió a cambio una inversión cuyo valor nominal es de B/.918,648 y que se presenta en el rubro de inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento. De acuerdo a la administración la transacción se efectuó al valor razonable tomando en consideración a las proyecciones de recuperación futuras de la cartera de crédito.

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 31 de diciembre de 2009, la tasa de interés anual de los préstamos oscilaba entre 10% hasta 39% (junio: 10% hasta 39%) dependiendo del tipo de cartera. El total de la cartera de préstamos mantiene una tasa fija con opción contractual a ser modificada.

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

	Dic-09 **No auditado**	**Jun-09** **Auditado**
Saldo al comienzo del período	1,039,471	593,795
Provisión cargada a gasto	323,881	909,098
Recuperación	154,459	149,889
Eliminación de préstamos durante el año	(462,235)	(613,311)
Saldo al final del año	1,055,576	1,039,471

La tasa de interés inherente es pagada en la fecha del contrato para todo el término del arrendamiento financiero. El promedio de la tasa de interés efectiva controlada es de 10.91% aproximadamente para el período de diciembre y junio de 2009.

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

9. Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento

Inversiones en valores de deuda y 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, se presenta a continuación:

		Dic-09		Jun-09	
		No auditado		Auditado	
	Vencimiento	Costo	Valor razonable	Costo	Valor razonable
Valores comerciales negociables	Enero-Junio 2010	2,500,000	2,500,000	500,000	500,000
Letras del Tesoro Rep.de Panamá	Mayo 2010	1,000,000	1,000,000	-	-
Certificados de inversión	Mayo 2010 - 2014	1,626,390	1,626,390	1,621,902	1,621,902
		5,126,390	5,126,390	2,121,902	2,121,902

Los certificados de inversión, están respaldados por una cobertura de no pago emitida por la Compañía Reaseguradora QBE del Istmo Cía. De Reaseguros, S.A., compañía debidamente constituida y domiciliada en la República de Panamá con calificación global de BBB- otorgada por la Compañía Calificadora Standard & Poor's (S&P)

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

10. Mobiliario, equipo y mejoras

El detalle del mobiliario, equipo y mejoras del balance general consolidado al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	Total	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad arrendada	Programa de computo	Activos en desarrollo
Costo:					
Costo de adquisición al 1o. de julio de 2009	5,421,790	1,812,064	341,034	3,268,692	-
Aumentos	3,339,774	87,781	8,341	46,952	3,196,700
Disminuciones	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2009	8,761,564	1,899,845	349,375	3,315,644	3,196,700
Depreciación y amortización acumuladas al 1o. de julio de 2009	(808,293)	(697,077)	(47,084)	(64,132)	-
Aumentos	(421,120)	(192,108)	(21,487)	(207,525)	-
Disminuciones	(4,023)	(8,152)	4,129	-	-
Depreciación y amortización acumuladas Al 31 de diciembre de 2009	(1,233,436)	(897,337)	(64,442)	(271,657)	-
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2009	7,528,128	1,002,508	284,933	3,043,987	3,196,700
Valor neto en libros al 30 de junio de 2009	4,613,497	1,114,987	293,950	3,204,560	-

11. Bienes adjudicados para la venta

Los bienes adjudicados para la venta al 31 de diciembre se conforman de la siguiente manera:

	Dic-09 No auditado	Jun-09 Auditado
Bienes muebles	360,956	213,651
Bienes inmuebles	323,102	423,101
Provisión para deterioro de bienes muebles adjudicados para la venta	-	-
Total	684,058	636,752

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

12. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos y el monto de las garantías en documento por cobrar se detallan como sigue:

31 de diciembre de 2009: (no auditado)	Vencimientos	Línea de crédito	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Líneas de crédito rotativas:				
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2009 a 2013	1,500,000	-	-
		1,500,000	-	-
Préstamos:				
Banco General, S.A.	2010	-	5,500,000	6,875,000
Wallberg Invest S.A.	2011	-	1,000,000	-
Dual Return Fund SICAV	2011-2012	-	2,000,000	-
Finethic Microfinance	2012	-	1,000,000	-
EMF Microfinance Fund AGMVK	20011	-	1,000,000	-
KFW	2011	-	3,112,000	4,632,091
Total de préstamos		-	13,612,000	11,507,091
Total		1,500,000	13,612,000	11,507,091

30 de junio de 2009: (auditado)	Vencimientos	Línea de crédito	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Líneas de crédito rotativas:				
Banco General, S.A.	2009 a 2013	5,500,000	5,512,115	7,539,573
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2009 a 2013	1,500,000	1,279,856	1,488,005
HSBC Bank (Panama)	2010	500,000	214,501	366,045
		7,500,000	7,006,472	9,393,623
Sobregiro:				
Banco General, S.A.		-	-	-
Total de línea de crédito		7,500,000	7,006,472	9,393,623
Préstamos:				
BAC International Bank	2010	-	260,128	364,227
Banco General, S. A.	2010	-	416,667	535,689
Wallberg Invest S.A.	2011	-	1,000,000	-
Dual Return Fund SICAV	2011-2012	-	2,000,000	-
Finethic Microfinance	2012	-	1,000,000	-
EMF Microfinance Fund AGMVK	20011	-	1,000,000	-
KFW	2011	-	4,000,000	4,179,228
Total de préstamos		-	9,676,795	5,079,144
Total		7,500,000	16,683,267	14,472,767

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

Las líneas de crédito del Banco están 100% garantizadas con pagarés de la cartera de préstamos, contratos de arrendamiento financiero y con las fianzas solidarias de Grupo Financiero Bandelta, S.A., Leasing de Panamá, S. A., y General Representative, Inc.

En Septiembre de 2008, Banco Delta, S.A. (BMF) recibió un préstamo de Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), 100% garantizado con cartera de crédito (pagarés) y fianzas solidarias de Grupo Bandelta Holding Corp. y Grupo Financiero Bandelta, S.A. El pago a intereses de este préstamo es trimestral y cuenta con un período de gracia de un año en pagos a capital, luego de lo que se harán amortizaciones trimestrales hasta su vencimiento en septiembre de 2011 por 444,000 en los siete primeros trimestres y 446,000 en los dos últimos.

En abril de 2009, Banco Delta, S.A. contrató préstamo con el fondo de inversión Wallberg Invest S.A., el cual está respaldado por su crédito general. Requiere amortización anual de capital por B/.500,000 mientras que los intereses son semestrales . Este préstamo vence en abril de 2011.

Entre abril y junio de 2009, Banco Delta, S.A. contrató préstamos con el fondo de inversión Dual Return Fund S.I.C.A.V., con respaldo de su crédito general. El pago de capital de ambos préstamos será a su vencimiento, mientras que los intereses se pagan semestralmente. Los vencimientos de estos préstamos son en junio de 2011 y abril de 2012.

En mayo 2009, Banco Delta, S.A. contrató préstamo con el fondo de inversión Finethic Microfinance S.C.A., el cual está respaldado con el crédito general del deudor. El pago de capital de este préstamo es al vencimiento, mientras que el pago de intereses es semestral. El vencimiento de este préstamo es en mayo 2012

En junio 2009, Banco Delta, S.A. contrató préstamo con el fondo de inversión EMF Microfinance Fund AGMVK, el cual está respaldado con el crédito general del deudor. Requiere amortización anual de capital por B/.500,000 mientras que los intereses son semestrales . Este préstamo vence en junio de 2011.

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

A continuación se presenta información de las obligaciones del balance general consolidado al 31 de diciembre y 30 de junio 2009:

	diciembre No auditado	junio Auditado
Tasa de interés al final del año	8.12%	7.95%
Tasa de interés al promedio durante el año	8.06%	7.61%
Monto máximo existente al final de cualquier mes del año	16,655,334	23,176,030
Monto promedio durante el año	14,759,088	10,725,876
Monto al final del año	13,612,000	16,683,267

13. Bonos y valores comerciales negociables por pagar

Los bonos y valores comerciales negociables por pagar, al 31 de diciembre y junio 2009, se describen a continuación:

	Diciembre No auditado		Junio Auditado	
	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Emisión - CNV No. 140-06	16,138,000	22,690,927	16,948,000	23,980,360
Valores comerciales negociables por pagar (VCNs)	3,399,000	-	2,635,000	-
Menos:				
Costo de emisión de deuda por amortización	(65,729)	-	(43,578)	-
Total	19,471,271	22,690,927	19,539,422	23,980,360

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, O, P, Q, R 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%.

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

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

Los VCNs 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 5.125% y 6.50%, la cual es determinada al momento de efectuar la oferta de venta.

14. Deuda subordinada

Al 31 de diciembre de 2009, el patrimonio del Banco incluía deuda subordinada por B/.400,000, firmada con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), como administrador del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

Está deuda estaba subordinada a los depositantes y acreedores en general del Banco, no es redimible a opción del tenedor y tiene preferencia, únicamente, sobre las acciones comunes.

15. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

A continuación detalle de los gastos acumulados por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009:

	dic-09 No auditado	jun-09 Auditado
Cuentas por pagar agencia de ventas	2,020,895	3,189,913
Obligaciones a favor de clientes	92,572	131,879
Gastos acumulados por pagar y otros	657,113	739,440
Seguros por pagar	718,154	533,219
Vacaciones y XIII mes por pagar	546,281	537,508
Cuentas comerciales	169,176	208,763
Depósitos de garantía recibidos	58,852	58,851
Cuota obrero-patronal	90,267	91,691
Cheques de Gerencia	1,497,104	614,896
Otros contratos por pagar	411,224	147,700
Reserva para siniestro reportado pero no pagado	20,643	34,392
Operaciones pendiente de liquidar	863,487	1,162,257
Total	7,145,767	7,450,509

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

El Grupo mantiene fondos para prestaciones laborales depositados en un fondo de fideicomiso con un agente fiduciario por B/.183,449 y B/.195,004 al 31 de diciembre y junio de 2009, respectivamente, el cual incluye en el rubro de gastos acumulados por pagar y otros pasivos en el balance general consolidado, netos de las reservas para prima de antigüedad e indemnización por B/.180,490 y B/:226,793, respectivamente.

16. Patrimonio

Al 31 de diciembre y junio de 2009, el patrimonio de la Empresa estaba integrado de la siguiente manera:

	dic-09 No auditado	jun-09 Auditado
Acciones comunes, sin valor nominal, 10,000,000 autorizadas, 1,815,890 (jun-09: 1,664,890 acciones suscritas, emitidas y (en circulación).	10,785,092	9,274,007
Acciones preferidas	2,341,000	2,020,000
Total Capital Consolidado Grupo Bandelta Holding Corp.	13,126,092	11,294,007

Acciones comunes

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre y junio de 2009, se recibieron aportes del accionista por B/:1,510,000 y B/:2,575,000, respectivamente.

Acciones preferidas

Grupo Bandelta Holding Corp., ha efectuado diferentes emisiones de acciones preferidas, las cuales se presentan a continuación con saldos vigentes, términos y condiciones:

Tipo de emisión	Valor nominal	Autorizadas	Tasas de interés	Frecuencia de pago	dic-09	jun-09
Privadas	1,000,000	1,000,000	10%	Semestral	1,000,000	1,000,000
Públicas	1,020,000	6,000,000	9%	Mensual	1,341,000	1,020,000
					2,341,000	2,020,000

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

El 30 de junio de 2008 se efectúo la emisión privada de Acciones Preferidas No Acumulativas Serie A por $500,000, autorizada en la misma fecha mediante Resolución Especial de la Junta Directiva de Grupo Bandelta Holding Corp. Dichas acciones no son redimibles a opción del tenedor y devengan dividendos equivalentes a una tasa de interés anual de diez por ciento, sujeto a que sean declarados por la Junta Directiva.

El 21 de agosto de 2008 se efectuó la emisión privada de Acciones Preferidas No Acumulativas Serie B por B/.500,000, autorizada en la misma fecha mediante Resolución de Especial de la Junta Directiva de Grupo Bandelta Holding Corp. Dichas acciones no son redimibles a opción del tenedor y devengan dividendos equivalentes a una tasa de interés anual de diez por ciento, sujeto a que sean declarados por la Junta Directiva.

El 25 de noviembre de 2008, mediante Resolución Especial, la Junta Directiva de Grupò Bandelta Holding Corp. el registro en la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá de una Emisión Pública de Acciones Preferidas No Acumulativas por hasta B/.6,000,000 en tres series (C, D y E) de hasta B/.2,000,000 cada una. Mediante Resolución CNV No. 105-09 del 20 de abril de 2008, se registro dicha emisión ante la Comisión Nacional de Valores. Con fecha 15 de mayo de 2009, Grupo Bandelta Holding Corp. lista en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. la serie C de Acciones Preferidas No Acumulativas por hasta B/.2,000,000. El saldo de dicha serie, al 30 de junio de 2009, es de B/.1,020,000. Estas acciones preferidas no son redimibles a opción del tenedor y devengan dividendos equivalentes a una tasa de interés anual de nueve por ciento, sujeto a que sean declarados por la Junta Directiva.

Con fecha 15 de mayo de 2009, la Empresa listó en la Bolsa de Valores de Panamá, la Serie C de la Emisión de acciones preferidas no acumulativas, autorizadas por la Comisión Nacional de Valores, mediante resolución CNV No. 105-09 del 20 de abril de 2009.

El 30 de junio de 2009, se efectúo el primer pago mensual de dividendos sobre la emisión pública de acciones preferidas, Serie C, por $3,845.
El cálculo de la utilidad o pérdida neta por acción al 31 de diciembre y junio 2009 se presenta a continuación:

	Diciembre No auditado	**Junio Auditado**
Utilidad neta del período	277,220	609,898
Número promedio ponderado acciones	1,765,390	1,536,140
Utilidad neta por acción	0.16	0.40

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

17. Gastos de personal y otros gastos

El detalle de los gastos de personal y otros gastos por los años terminados el 31 de diciembre, se detallan a continuación:

	2009	2008
Gastos de personal:		
Salarios	1,222,131	1,066,623
Vacaciones y XIII mes	236,146	220,625
Prestaciones laborales	196,389	175,732
Comisiones	89,273	142,743
Prima de antigüedad e indemnización	31,043	78,577
Otros gastos de personal	285,969	407,649
Total	2,060,951	2,091,949
Otros gastos:		
Honorarios de servicios profesionales	135,517	112,034
Gastos de mercadeo y ventas	254,105	456,561
Impuestos	84,158	65,961
Servicios públicos	111,816	92,631
Costos de cobranzas y custodía	134,903	118,090
Papelería y útiles de oficina	128,112	97,397
Otros	532,514	191,087
Total	1,381,125	1,133,761

18. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por el Grupo 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.

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

La provisión para el gasto de impuesto sobre la renta para el período/año terminado el 31 de diciembre y 30 de junio 2009, es el siguiente:

	Diciembre	**Junio**
	No auditado	**Auditado**
Impuesto sobre la renta diferido	-	(154,567)
Impuesto sobre la renta corriente	(19,993)	(74,302)
Total	(19,993)	(228,869)

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2009 es del 50% y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable según la legislación fiscal panameña vigente es de 30%.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 30 de junio de 2009, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, según regulaciones vigentes. También el Banco y subsidiarias están sujetas a revisión por las Autoridades Fiscales en relación al cumplimiento con el impuesto de timbre.

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. En los períodos fiscales terminados al 30 de junio de 2009 y 2008, el impuesto sobre la renta corriente del Grupo este basado en el método tradicional.

Los rubros significativos con efectos impositivos que componen el activo de impuesto diferido incluido en el balance general al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

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

	Provisión para posibles préstamos incobrables	Arrastre de pérdidas	Diferencia temporal de arrendamiento	Total
Saldo al 30 de junio de 2008	178,139	545,854	(459,078)	264,915
Débito (crédito) a pérdidas o ganancias durante el período	133,703	(255,606)	(32,664)	(154,567)
Saldo al 30 de junio de 2009	311,842	290,248	(491,742)	110,348
Débito (crédito) a pérdidas o ganancias durante el período	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	311,842	290,248	(491,742)	110,348

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

	Diciembre No auditado	Junio Auditado
Activo por impuesto diferido	602,090	602,090
Pasivo por impuesto diferido	(491,742)	(491,742)
Total	110,348	110,348

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 que sean 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 2009, la Empresa ha reconocido diferencia temporal por arrastre de pérdida por un monto de B/.290,248 (2008: B/.290,248) ya que el Grupo proyecta utilidades fiscales para los próximos años con los cuales espera compensar dicho activo diferido. El total de pérdidas fiscales acumuladas del Banco Delta, S.A. (BMF) al 30 de junio de 2009 era por 1,469,613, mientras que Leasing de Panamá, S.A. mantenía pérdidas fiscales acumuladas por B/.540,076. Generalmente, las pérdidas de impuestos acumulados podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen a continuación:

AÑO	Banco Delta, S.A. (BMF)	Leasing de Panamá, S.A.
2010	625,317	241,474
2011	604,944	183,420
2012	229,344	115,182
2013	10,008	-
Total	1,469,613	540,076

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

19. Información por segmento

La información por segmentos del Grupo 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.

	Banca	Reaseguro	Otros	Eliminaciones	Total consolidado
31 de diciembre de 2009:					
Ingresos por intereses	6,338,599	416	411,260	-	6,750,275
Gastos de intereses	3,113,557	390	-	-	3,113,947
Provisión para posibles préstamos incobrables	272,853	-	51,028	-	323,881
Otros ingresos	593,379	285,560	222,598	(190,000)	911,537
Gastos generales y administrativos	3,814,615	28,255	83,901	-	3,926,771
Ganancia antes del impuesto sobre la renta estimado	(269,047)	257,331	498,929	(190,000)	297,213
Impuesto sobre la renta estimado	-	-	(19,993)	-	(19,993)
Utilidad neta	(269,047)	257,331	478,936	(190,000)	277,220
Activos del segmento	111,440,137	392,665	15,240,592	(13,274,100)	113,799,294
Pasivos del segmento	98,484,788	20,643	1,877,506	(860,000)	99,522,937
31 de diciembre de 2008:					
Ingresos por intereses	5,622,322	-	331,902	-	5,954,224
Gastos de intereses	2,055,827	-	4,347	(19,156)	2,041,018
Provisión para posibles préstamos incobrables	501,092	-	33,637	-	534,729
Otros ingresos	586,484	156,948	58,300	(307,824)	493,908
Gastos generales y administrativos	3,473,745	9,608	57,556	-	3,540,909
Ganancia antes del impuesto sobre la renta estimado	178,142	147,340	294,662	(288,668)	331,476
Impuesto sobre la renta estimado	-	-	-	-	-
Utilidad neta	178,142	147,340	294,662	(288,668)	331,476
Activos del segmento	83,735,049	297,108	10,797,390	(8,853,100)	85,976,447
Pasivos del segmento	74,960,435	10,015	2,963,161	(860,000)	77,073,611

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

20. Instrumentos financieros con riesgo fuera de balance

El Banco mantiene instrumentos fuera del balance general, que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgos crediticios. El Banco no anticipa pérdidas como resultado de estas transacciones debido a que no ha identificado cuentas de deterioro ante el deudor. El detalle de dichos instrumentos se muestra a continuación:

	diciembre	junio
Líneas de crédito otorgadas	100,000	100,000

Las líneas de crédito otorgadas están expuestas a pérdidas crediticias en el evento de que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Banco en la aprobación de compromisos de crédito y garantías financieras son las mismas que las que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados.

21. Otros asuntos

Con fecha 14 de noviembre de 2007, el Banco firmó Acuerdo de Cooperación Técnica No Reembolsable hasta por la suma de B/:480,000, con el Banco 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. Al 31 de diciembre y junio de 2009 se había recibido la suma de B/.80,000 y B/.160,000, respectivamente, la cual se presenta neto de gastos en el rubro de otros ingresos del estado consolidado de resultados.

* * * * * *

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Anexo de consolidación del balance general
31 de diciembre de 2009
(En balboas)

Activos	Grupo financiero Bandelta, S.A. y subsidiaria	Overseas Americas Reinsurance, Inc.	Grupo Bandelta Holding, Corp.	Eliminaciones	Total consolidado
Efectivo y efectos de caja	702,305	-	-	-	702,305
Depósitos en bancos:					
A la vista en bancos locales	3,620,150	-	16,260	-	3,636,410
A la vista en bancos extranjeros	1,092,145	94,316	-	-	1,186,461
A plazo en bancos locales	17,010,000				17,010,000
A plazo en bancos extranjeros	2,100,000	138,340	-	-	2,238,340
Total de depósitos en bancos	23,822,295	232,656	16,260	-	24,071,211
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	24,524,600	232,656	16,260	-	24,773,516
Préstamos por cobrar:					
Sector interno, neto	71,528,490	-	-	-	71,528,490
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	7,528,128	-	-	-	7,528,128
Inversiones en valores	5,126,390	-	12,414,100	(12,414,100)	5,126,390
Activos varios:					
Intereses acumulados por cobrar	722,541	-	-	-	722,541
Bienes adjudicados para la venta	684,058	-	-	-	684,058
Impuestos y gastos pagados por anticipado	1,119,757	-	-	-	1,119,757
Impuesto sobre la renta diferido	602,090	-	-	-	602,090
Cuentas por cobrar otras	1,330,156	140,009	860,000	(860,000)	1,470,165
Otros activos	224,059	20,000	-	-	244,059
Total de activos varios	4,682,661	160,009	860,000	(860,000)	4,842,670
Total de activos	113,390,269	392,665	13,290,360	(13,274,100)	113,799,194

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Anexo de consolidación del balance general
31 de diciembre de 2009
(En balboas)

Pasivos y patrimonio del accionista	Grupo financiero Bandelta, S.A. y subsidiaria	Overseas Americas Reinsurance, Inc.	Grupo Bandelta Holding, Corp.	Eliminaciones	Total consolidado
Pasivos					
Depósitos de clientes:					
Locales					
A la vista	110,265				110,265
De ahorros	10,558,649	-	-	-	10,558,649
A plazo	41,475,207	-	-	-	41,475,207
Extranjeros					
De ahorros	1,353,671	-	-	-	1,353,671
A plazo	1,867,112	-	-	-	1,867,112
	55,364,904	-	-	-	55,364,904
Depósitos interbancarios:					
Locales					
A plazo	2,525,014	-	-	-	2,525,014
Total de depósitos	57,889,918	-	-	-	57,889,918
Financiamientos recibidos	13,612,000	-	-	-	13,612,000
Deuda Subordinada	400,000				400,000
Bonos y valores comerciales negociables	19,471,271	-	-	-	19,471,271
Otros pasivos:					
Intereses acumulados por pagar	347,307	-	-	-	347,307
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	8,129,112	20,643	29,982	(860,000)	7,319,737
Impuesto sobre la renta diferido	491,742	-	-	-	491,742
Total de otros pasivos	8,968,161	20,643	29,982	(860,000)	8,158,786
Total de pasivos	100,341,350	20,643	29,982	(860,000)	99,531,975
Patrimonio del accionista:					
Acciones comunes	12,352,310	62,878	10,784,004	(12,414,100)	10,785,092
Acciones preferidas			2,341,000		2,341,000
Utilidades retenidas	655,302	241,813	55,983	-	953,098
Dividendos		-190,000	(89,191)	190,000	-89,191
Utilidades retenidas del período	41,307	257,331	168,582	(190,000)	277,220
Total de patrimonio	13,048,919	372,022	13,260,378	(12,414,100)	14,267,219
Total de pasivos y patrimonio del accionista	113,390,269	392,665	13,290,360	(13,274,100)	113,799,194
	-	-	-	-	

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Anexo de consolidación del estado de resultados
Por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Grupo Financiero Bandelta, S.A. y subsidiaria	Overseas Americas Reinsurance, Inc.	Grupo Bandelta Holding, Corp.	Eliminaciones	Total consolidado
Ingresos de operaciones:					
Ingresos por intereses y comisiones sobre préstamos:					
Préstamos	6,616,622	-	-	-	6,616,622
Depósitos	31,020	-	-	-	31,020
Inversiones en valores	102,217	416	-	-	102,633
Total de ingresos por intereses y comisiones	6,749,859	416	-	-	6,750,275
Gastos de intereses:					
Bonos y valores comerciales	789,265	-	-	-	789,265
Obligaciones bancarias	694,411	390	-	-	694,801
Depósitos	1,629,881	-	-	-	1,629,881
Total de gastos de intereses	3,113,557	390	-	-	3,113,947
Ingreso neto de intereses	3,636,302	26	-	-	3,636,328
Otros ingresos	620,129	285,560	195,848	(190,000)	911,537
Ingreso por el método de participación	-	-	-	-	-
Provisión para posibles préstamos incobrables	(323,881)	-	-	-	(323,881)
Gastos generales y administrativos:					
Gastos de personal	1,971,678	-	-	-	1,971,678
Gastos de alquiler	152,848	-	-	-	152,848
Depreciación y amortización	421,120	-	-	-	421,120
Otros gastos	1,325,604	28,255	27,266	-	1,381,125
Total de gastos generales y administrativos	3,871,250	28,255	27,266	-	3,926,771
Utilidad antes del impuesto sobre la renta estimado	61,300	257,331	168,582	(190,000)	297,213
Impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	-
Impuesto sobre la renta corriente	(19,993)	-	-	-	(19,993)
	(19,993)	-	-	-	(19,993)
Utilidad neta	41,307	257,331	168,582	(190,000)	277,220

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

IV. 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, 24 de febrero de 2010.