REPÚBLICA DE PANAMÁ

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Y

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

TRIMESTRE TERMINADO EL 31 DE MARZO 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
Teléfono y fax del Emisor	:	Teléfono: 340-0000 Fax: 340-0019
Dirección del Emisor	:	Vía España y Calle Elvira Méndez, Torre Delta, Planta Baja
Correo Electrónico del Emisor	:	jlavergne@bandelta.com

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

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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

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

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

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 marzo de 2009 y al 30 de junio de 2008 (cierre fiscal previo):

	mar-09	jun-08
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Depósitos	24.0%	42.2%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Depósitos + Obligaciones	13.9%	20.2%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Activos	11.3%	16.1%
Efectivo, Depósitos / Total de Activos	10.4%	15.0%
Préstamos, netos / Total de Depósitos	166.9%	193.6%
Préstamos, netos / Total de Activos	78.5%	73.8%

A marzo de 2009, el Total de Activos es de $90 millones y muestra un crecimiento de $23 millones ó 34%, en comparación a junio de 2008, en el que destaca la Cartera de Crédito Neta, con un incremento de $21 millones ó 40%.

Los Activos Líquidos consisten en efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos e inversiones líquidas, los cuales ascienden a $10 millones, al 31 de marzo de 2009.

El Total de Pasivos es de $81 millones y muestra un incremento de $21 millones ó 36%, en comparación a junio de 2008, siendo acorde con el crecimiento de los Activos y sobresaliendo un crecimiento de $17 millones ó 65% en Depósitos.

La relación de los Activos Líquidos sobre el Total de Depósitos es de 24%, mientras que los Activos Líquidos representan 14% del Total de Depósitos más obligaciones.

A marzo de 2009, los Activos Líquidos equivalen a 11% del Total de Activos.

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

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

B. RECURSOS DE CAPITAL

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

Al 31 de marzo de 2009, los Estados Financieros Consolidados Interinos de GBHC reflejan un Patrimonio Neto de $9 millones, siendo $1.4 millones ó 19% mayor que en junio de 2008.

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

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

Al 31 de marzo de 2009, GBHC reporta una Utilidad antes de impuestos de $525 mil, en comparación con $433 mil en el mismo período del año fiscal previo.

- **Ingreso Neto de Intereses y Comisiones**

	mar-09	mar-08	Diferencia	Variación
Ingreso de Intereses y Comisiones	8,565,927	6,036,109	2,529,818	42%
Gasto de Intereses	3,232,152	2,263,959	968,193	43%
Ingreso Neto de Intereses y Comisiones	**5,333,775**	**3,772,150**	**1,561,625**	**41%**
Margen de Intereses y Comisiones	62%	62%		

Al 31 de marzo de 2009, GBHC reporta Ingresos por Intereses y Comisiones por $8.6 millones y Gastos de Intereses por $3.2 millones, para un margen financiero antes de provisiones de $5.3 millones ó 62%. En comparación con el mismo período del año anterior, el margen de intereses y comisiones refleja un incremento de $1.6 millones ó 41%.

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

- **Intereses y Comisiones Ganadas**

Intereses y Comisiones Ganadas	mar-09	mar-08	Diferencia	Variación
Préstamos	8,264,066	5,809,113	2,454,953	42%
Depósitos en bancos	180,253	153,313	26,940	18%
Inversiones en Valores	121,608	73,683	47,925	65%
Total	**8,565,927**	**6,036,109**	**2,529,818**	**42%**
Activos productivos promedio				
Préstamos	61,760,156	39,715,858	22,044,298	56%
Depósitos en bancos	9,208,814	6,824,936	2,383,878	35%
Inversiones en Valores	1,632,928	1,134,277	498,651	44%
Total	**72,601,897**	**47,675,071**	**24,926,827**	**52%**

Los Ingresos por Intereses y Comisiones reflejan un incremento de $2.5 millones ó 42%, con respecto al período fiscal previo.

Dichos ingresos son generados, principalmente, por la Cartera de Crédito, cuyo promedio pasa de $40 millones (marzo de 2008) a $62 millones (marzo de 2009 de 2008), con un crecimiento de $22 millones ó 56%.

- **Gasto de Intereses**

Gasto de Intereses	mar-09	mar-08	Diferencia	Variación
Bonos y Valores Comerciales Negociables	1,243,581	1,009,416	234,165	23%
Financiamientos Recibidos	587,177	559,165	28,012	5%
Depósitos	1,401,394	695,378	706,016	102%
Total	**3,232,152**	**2,263,959**	**968,193**	**43%**

Pasivos con Intereses, promedio				
Bonos y Valores Comerciales Negociables	20,751,877	17,533,242	3,218,635	18%
Financiamientos Recibidos	8,410,721	8,601,766	(191,046)	-2%
Depósitos	33,852,316	15,358,476	18,493,840	120%
Total	**63,014,914**	**41,493,484**	**21,521,430**	**52%**
Costo de pasivos financieros promedio	6.8%	7.3%		

Con respecto al mismo período del año fiscal previo, el Gasto de Intereses aumentó $968 mil ó 43%, no obstante que los Pasivos con Intereses incrementaron en $24 millones ó 65%. Esta tendencia favorable es producto de un mejor costo de fondos, proveniente de un crecimiento considerable en Depósitos (que pasa a representar 54% del Promedio de los Pasivos con Intereses, en comparación con un 37%, en marzo de 2008), en adición a emisiones de Bonos, Valores Comerciales Negociables y Financiamientos Recibidos con tasas de interés más adecuadas, que reflejan el menor nivel de riesgo del emisor y las condiciones actuales del mercado financiero.

El costo de pasivos financieros promedio, al 31 de marzo de 2009, es de 6.8%, en comparación con un 7.3%, en el mismo período del año fiscal previo.

- **Provisión para Protección de Cartera**

La Provisión para Protección de Cartera realizada a marzo de 2009 es de $946 mil, mientras que el saldo de la Reserva para Protección de Cartera asciende a $1.1 millones, que atienden el riesgo crediticio de la Cartera Total Consolidada y representan 1.5% de la misma.

La cartera de crédito contagiada a más de 90 días asciende a $1.6 millones y representa 2.2% de la Cartera Total Consolidada.

D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

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

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

Banco Delta continúa reduciendo su costo de fondos y aumentando sus márgenes de intermediación financiera, a medida que incrementa su captación de depósitos del público y diversifica su cartera de crédito, principalmente con nuevos productos de activo y pasivo, y mejorando el uso de su capacidad instalada.

De este modo, Banco Delta continúa cristalizando su perspectivas positivas, 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 cual ha desarrollado las metodologías crediticias necesarias para brindar servicios financieros al nicho de Microfinanzas, con productos actuales y nuevos.

III. ESTADOS FINANCIEROS

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

Grupo Bandelta Holding Corp.

Estados financieros consolidados no auditados
A los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2009.

Grupo Bandelta Holding Corp.

Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2009

Contenido **Páginas**

Balance general consolidado	2 - 3
Estado consolidado de resultado	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 70
Anexo de consolidación del balance general	71 - 72
Anexo de consolidación del estado de resultados	73

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Balance general consolidado
Al 31 de marzo de 2009
(En Balboas)

Activos	**Notas**	**Mar-09**	**Jun-08**
Efectivo y efectos de caja		627,093	343,437
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales		2,341,411	1,539,099
A la vista en bancos extranjeros		664,618	
A plazo en bancos locales		5,724,999	8,147,500
Total de depósitos en bancos		8,731,028	9,686,599
Total efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	7	9,358,121	10,030,036
Préstamos por cobrar:			
Sector interno, neto	6,8	70,369,795	49,457,280
Inversiones en valores disponibles para la venta	9	1,587,231	1,678,624
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	4,377,999	2,337,436
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar		523,264	363,679
Bienes adjudicados para la venta	11	533,773	739,761
Impuestos y gastos pagados por anticipado		481,695	209,739
Cuentas por cobrar otras	6	1,156,945	1,076,127
Impuesto sobre la renta diferido	16	712,064	723,993
Otros activos	6	516,176	374,199
Total de activos varios		3,923,917	3,487,498
Total de activos		89,617,063	66,990,874

(Continúa)

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Balance general consolidado
Al 31 de marzo de 2009
(En Balboas)

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas	Mar-09	Jun-08
Pasivos			
Depósitos de clientes:	6		
Locales			
De ahorros		9,474,304	4,562,756
A plazo		25,406,290	16,762,955
Extranjeros			
De ahorros		714,187	342,416
A plazo		4,178,560	2,670,244
		39,773,341	24,338,371
Depósitos interbancarios:			
Locales			
A plazo		2,381,397	1,211,523
Total de depósitos		42,154,738	25,549,894
Financiamientos recibidos	12	10,570,983	6,250,458
Bonos y valores comerciales por pagar	13	19,813,422	21,690,332
Otros pasivos:			
Intereses acumulados por pagar		356,396	311,578
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	6	7,155,562	5,094,711
Impuesto sobre la renta diferido	16	484,995	459,078
Total de otros pasivos		7,996,953	5,865,367
Total de pasivos		80,536,096	59,356,051
Patrimonio de los accionistas:	14		
Acciones comunes		7,274,007	6,699,007
Acciones preferentes		1,000,000	500,000
Reajuste de inversiones		(33,550)	
Dividendos pagados		(39,039)	-
Utilidades retenidas		879,549	435,816
Total de patrimonio		9,080,967	7,634,823
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		89,617,063	66,990,874

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(Concluye)

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de resultados
Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2009
(En Balboas)

	Notas	Acumulado Marzo 2009	Marzo 2008
Ingresos por intereses sobre:	6		
Préstamos		8,264,066	5,809,113
Depósitos en bancos		180,253	153,313
Inversiones en valores		121,608	73,683
Total de ingresos por intereses		8,565,927	6,036,109
Gastos de intereses:			
Bonos y valores comerciales		1,243,581	1,009,416
Obligaciones bancarias		587,177	559,165
Depósitos	6	1,401,394	695,378
Total de gastos de intereses		3,232,152	2,263,959
Ingreso neto de intereses		5,333,775	3,772,150
Otros ingresos		934,908	624,033
Pérdida por deterioro:			
Provisión para posibles préstamos incobrables		946,169	190,624
Provisión para activos adjudicados			
Gastos de personal	20	2,871,660	1,819,538
Gastos de alquiler		269,086	166,824
Depreciación y amortización		280,021	224,774
Otros gastos	20	1,376,799	1,561,881
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta estimado		524,948	432,542
Impuesto sobre la renta diferido		(73,575)	-
Utilidad (pérdida) neta		451,373	432,542

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2009
(En Balboas)

	Notas	Acciones Comunes	Acciones Preferentes	Pérdida no realizada en valorización de inversiones disponibles para la venta	Utilidades retenidas (déficit acumulado) después del 30 de junio de 2007	Total
Saldo al 30 de junio de 2008 (Auditado)		6,699,007	500,000		435,816	7,634,823
Aporte a capital		575,000	-		-	575,000
Valorización en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta				(41,193)		(41,193)
Acciones preferentes		-	500,000		-	500,000
Dividendos pagados					(39,039)	(39,039)
Utilidad neta		-	-	-	273,245	273,245
Saldo al 31 de diciembre de 2008 (Revisado)		7,274,007	1,000,000	(41,193)	670,022	8,902,836
Aporte a capital			-		-	-
Valorización en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta				7,643		7,643
Acciones preferentes		-			-	-
Dividendos pagados					(60,000)	(60,000)
Utilidad neta		-	-	-	230,488	230,488
Saldo al 31 de marzo de 2009		7,274,007	1,000,000	(33,550)	840,510	9,080,967

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 los nueves meses terminados el 31 de marzo de 2009
(En Balboas)

	Notas	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta		451,373	432,542
Partidas para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación:			
Provisión para protección de cartera	8	946,169	190,624
Depreciación y amortización	10	280,021	224,774
Impuesto sobre la renta diferido, neto		(15,273)	-
Ingreso por intereses y comisiones		(8,565,927)	(6,036,109)
Gastos de intereses		3,232,152	2,263,959
Cambios en activos y pasivos que involucran efectivo:			
Aumento en préstamos por cobrar, neto		(21,858,684)	(13,057,240)
Aumento en activos varios		(276,834)	(363,095)
Aumento en depósitos de ahorro recibidos		5,283,319	2,527,745
Aumento en Depósitos a plazo		11,321,525	9,260,456
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		2,060,851	2,098,488
Efectivo generado en operaciones:			
Interés cobrado		8,406,342	5,858,632
Interés pagado		(3,187,334)	(2,217,334)
Efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		(1,922,300)	1,183,442
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Mobiliario, equipo y mejoras, neto		(2,320,584)	(116,522)
Redención de inversiones		91,393	-
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		(2,229,191)	(116,522)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos por pagar, neto de cancelaciones		4,320,525	(2,893,785)
Procedente de emisión de bonos y valores negociables		(1,876,910)	8,749,851
Dividendos pagados		(39,039)	-
Procedente de acciones preferentes		500,000	2,605
Procedente de incremento de capital		575,000	551,775
Efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		3,479,576	6,410,446
Aumento neto de efectivo		(671,915)	7,477,366
Efectivo al inicio del año		10,030,036	3,974,842
Efectivo al final del año	7	9,358,121	11,452,208

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

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

1. Información general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Banco Delta, S.A. (BMF) y sus subsidiarias Leasing de Panamá, S.A. y Rueland Investment, Inc. se dedican principalmente al negocio de las microfinanzas. Estas sociedades proporcionan financiamientos para capital de trabajo a Micro y Pequeñas Empresas, así como para la compra de vehículos, equipo y maquinaria, a través de préstamos y arrendamientos financieros, préstamos personales, préstamos hipotecarios, líneas de crédito y factoring. Adicionalmente, Banco Delta, S.A. (BMF) capta depósitos de clientes, a través de cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo.

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

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

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

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

2.1 Normas y modificaciones efectivas en el período corriente:

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

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

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

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

- CINIIF 9 Reevaluación de Derivados Incorporados;

- CINIIF 10 Información Financiera Interina y Deterioro.

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

2.2 Normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas:

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

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

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

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

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

3. Políticas de contabilidad significativas

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

3.1 Base de preparación

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

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

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

3.2 Principio de consolidación

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

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

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

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

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

Según NIC - 39

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

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

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

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

Según Acuerdo 6-2000

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

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

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

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

Provisión para inversiones

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

Según NIC - 39

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

El importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de estimados futuros de flujos de caja (excluyendo futuras pérdidas de

Según Acuerdos 7-2000 y 1-2001

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

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

créditos en las que no se ha incurrido).

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

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

deterioro correspondiente debe ser incluido en la ganancia o la pérdida neta del período.

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

1. Por el importe que razonablemente se estime de difícil recuperación, neto de las garantías cuando existan; o
2. En función del tiempo transcurrido desde el vencimiento:
- Más de 90 días a menos de 180 días – 25%
- Más de 180 días a menos de 270 días - 50%
- Más de 270 días a menos de 360 días - 75%
- Más de 360 días – 100%

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

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

Provisión para bienes adjudicados para la venta

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

Según NIIF - 5

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

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

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

Según Acuerdo 8-2002

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

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

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

se haya reconocido.

Clasificación de las inversiones en valores

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

Según NIC - 39

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

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

Según Acuerdo 7-2000 y 1-2001

Inversiones en valores al vencimiento

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

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

Los requisitos anteriormente no se aplicarán a:

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

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

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

3.3 Moneda funcional

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

3.4 Activos financieros

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

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

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

3.4.1 Método de interés efectivo

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

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

Los activos financieros significativos existentes al 31 de marzo de 2009, han sido clasificados en las siguientes categorías

3.4.2 Activos financieros mantenidas hasta el vencimiento

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

3.4.3 Préstamos y adelantos

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

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

3.4.4 Baja de activos financieros

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

3.5 Pasivos financieros

3.5.1 Clasificación como deuda o patrimonio

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

3.5.2 Pasivos Financieros

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

3.5.3 Otros pasivos financieros

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

3.5.4 Baja en cuentas de pasivos financieros

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

3.6 Compensación de instrumentos financieros

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

3.7 Ingresos y gastos por concepto de intereses

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

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

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

3.8 Ingresos por comisiones

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

3.9 Información por segmentos

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

3.10 Deterioro de activos financieros

3.10.1 Préstamos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

perfil de vencimiento de la cartera, y cualquier otra información que pudiera afectar el cobro de la cartera de consumo.

En adición, el Acuerdo 6-2000 y 2-2003 permite la creación de reservas genéricas para pérdidas en préstamos, de manera provisional, cuando se tenga conocimiento del deterioro en el valor de un grupo de préstamos que tengan características comunes definidas y que no haya podido ser imputadas a préstamos individualmente.

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

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

3.10.2 Inversiones en valores mantenidas hasta el vencimiento

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

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

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

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

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

3.11 Mobiliario, equipo y mejoras

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

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del mobiliario y equipo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Cuando las partes de una partida del mobiliario y equipo tienen vida de uso diferente, éstos son contabilizados por separado de las partidas de mobiliario y equipo.

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

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

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

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

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

3.12 Propiedades adjudicadas para la venta

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

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

El Acuerdo 1-2000 (modificado por los Acuerdos 8-2002 y 3-2006) emitido por la Superintendencia fija en dieciocho (18) meses el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en compensación de créditos pendientes contados a partir de la fecha de inscripción del bien en el Registro Público. Dicho plazo podrá prorrogarse una vez, hasta por seis meses, previa autorización de la Superintendencia; vencido el plazo autorizado sin que el bien inmueble haya sido enajenado, la Empresa deberá constituir una provisión por el valor en libros de dicho bien. Con excepción de aquellas viviendas reposeídas de interés social con un valor de hasta B/.17,500, sin embargo la Empresa deberá mantener las provisiones establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera y las demás que establezcan los acuerdos de la Superintendencia.

3.13 Bonos y otras obligaciones

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

3.14 Seguros por pagar

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

3.15 Deterioro del valor de activos no financieros

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

pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

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

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

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

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

3.16 Arrendamientos operativos

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

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

3.17 Prestaciones laborales

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

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

3.18 Utilidad o (pérdida) neta por acción

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

3.19 Valor razonable

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

3.20 Impuestos

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

3.20.1 Impuesto corriente

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

3.20.2 Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos

para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles en la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. Dichos activos y pasivos no son reconocidos si la diferencia temporal provienen de plusvalía o del reconocimiento inicial (además de una combinación de negocio) de otros activos y pasivos en una transacción que afecte a la renta gravable o al beneficio contable.

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

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

3.20.3 Impuesto sobre la renta corriente y diferido para el período

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

3.21 Equivalentes de efectivo

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

4. Administración de riesgo de instrumentos financieros

4.1 Administración del riesgo de capital

La Empresa administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos.

- La continuación como negocio en marcha mientras maximizan los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital. Como estrategia a partir de julio de 2006, Grupo Financiero Delta, S.A ejecuta conversión como institución financiera a banco de microfinanzas: Banco Delta, S.A (BMF).

- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- El capital pagado no consolidado de subsidiarias de la Empresa.
- El capital pagado de subsidiarias no bancarias. La deducción incluirá los saldos registrados en el activo por el mayor valor pagado - respecto del valor contable - en las inversiones permanentes en sociedades en el país y en el exterior.

- Partidas de activos correspondientes a gastos u otros rubros, que en virtud de principios de contabilidad generalmente aceptados y de las Normas Internacionales de Información Financiera corresponden a sobrevalorizaciones o diversas formas de pérdidas no reconocidas, y también las pérdidas experimentadas en cualquier momento del ejercicio.

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

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

4.2 Políticas de contabilidad significativas

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

4.3 Categorías de instrumentos financieros

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

	Mar-09	Jun-08
Activos financieros		
Depósitos en Bancos	9,358,121	10,030,036
Inversiones en valores disponibles para la venta	1,587,231	1,678,624
Préstamos	70,369,795	49,457,280
	81,315,147	61,165,940
Pasivos Financieros		
Depósitos de Clientes	39,773,341	24,338,371
Depósitos Interbancarios	2,381,397	1,211,523
Financiamientos Recibidos	10,570,983	6,250,458
Bonos y Valores Negociables	19,813,422	21,690,332
	72,539,143	53,490,684

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

4.4 Objetivo de la Administración de riesgo financiero

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

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

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

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

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

Estos comités son los siguientes:

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

4.5 Riesgo de crédito

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

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

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

4.5.1 Medición del riesgo de crédito

4.5.1.1 Préstamos y anticipos

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

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

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

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

4.5.1.2 Inversiones en Valores Disponibles para la Venta

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

4.5.2 Políticas de control de límite de riesgo y mitigación

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

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

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

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

4.5.2.1 Garantías

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

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

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

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

4.5.3 Políticas de deterioro y provisión

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

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

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

	Exposición Máxima	
Préstamos:	Mar-09	Jun-08
Corporativo	61,778,149	43,421,556
Leasing	6,092,040	3,981,345
Personales	3,789,654	2,587,339
Factoring	1,207,677	662,552
	72,867,520	50,652,792
Comisiones cobradas por adelantado	(2,816,271)	(1,518,522)
Costo por comsiones a terceros por amortizar	1,380,738	916,805
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,062,192)	(593,795)
	70,369,795	49,457,280

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 31 de marzo de 2009 y 30 de Junio 2008, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento del mismo.

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

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

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

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

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:

	Mar-09	Jun-08
Deteriorados		
Grado 4: Dudoso	1,162,696	348,165
Grado 5: Irrecuperable	527,571	375,894
Monto bruto	1,690,267	724,059
Provisión específica	(839,841)	(593,262)
Valor en libros	850,426	130,797
Morosos sin deterioro		
Grado 2: Mención especial	2,976,006	2,240,792
Grado 3: Sub-normal	604,801	400,798
Monto bruto	3,580,807	2,641,590
Provisión específica	-	-
Valor en libros	3,580,807	2,641,590
No morosos sin deterioro		
Grado : Normal	67,596,445	47,286,610
Valor en libros	67,596,445	47,286,610
Total en préstamos neto de provisiones específicas	72,027,678	50,058,997
Provisión generica	(222,351)	-
Intereses y comisiones no ganadas	(2,816,271)	(1,518,522)
Comisiones externas por amortizar	1,380,738	916,805
Préstamos neto	70,369,795	49,457,280

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

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

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

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

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

	Préstamos	Provisión
31 de marzo de 2009		
Normal	67,596,445	-
Mención especial	2,976,006	74,928
Sub normal	604,801	64,891
Dudoso	1,162,697	684,840
Irrecuperable	527,571	155,001
Total	72,867,520	979,660
Comisiones cobradas por adelantado	(2,816,271)	
Costo por comisiones a terceros por amortizar	1,380,738	
Provisión específica	(979,660)	
Provisión genérica	(82,532)	
	70,369,795	
30 de junio de 2008		
Normal	47,300,686	62,482
Mención especial	2,238,534	109,876
Sub normal	391,788	79,533
Dudoso	345,891	132,066
Irrecuperable	375,893	113,746
Total	50,652,792	497,703
Comisiones cobradas por adelantado	(1,518,522)	
Costo por comisiones a terceros por amortizar	916,805	
Provisión específica	(497,703)	
Provisión genérica	(96,092)	
	49,457,280	

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

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

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

	Préstamos	
	Mar-09	Jun-08
Sobre deteriorados:		
Bienes Muebles	800,371	514,867
Bienes Inmuebles	70,994	
Sobre morosos sin deterioro:		
Bienes Muebles	2,922,114	2,098,954
Bienes Inmuebles	2,320	3,638
Depósitos en el propio banco	866	2,914
Sobre no morosos sin deterioro:		
Bienes Muebles	58,220,184	40,444,276
Bienes Inmuebles	173,992	370,931
Depósitos en el propio banco	488,690	646,795
Total	62,679,531	44,082,375

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

	Mar-09	Jun-08
Valores		
Con grado de inversión	1,587,231	1,625,876
Sin grado de inversión		52,748
	1,587,231	1,678,624

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

N. Mendieta R.
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 de la Empresa. Las políticas y las prácticas de reestructuración se basan en indicadores o criterios que, a juicio de la administración, indican que el pago muy probablemente continuará. Estas políticas se encuentran en continua revisión.

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

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

4.5.5.1 Industria por sectores

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

	Mar-09	Jun-08
Sectores:		
Agricultura y Ganadería	1,738,845	1,234,167
Comercio	22,982,521	15,490,627
Construcción	5,387,914	3,796,192
Gobierno	5,187,088	3,850,286
Intermediación Financiera	2,200,565	2,024,527
Otros	5,241,615	3,501,204
Servicios	9,976,704	7,162,476
Transporte	13,662,046	8,828,139
Turismo	6,490,222	4,765,175
	72,867,520	50,652,792

4.6 Riesgo de Mercado

La Empresa está expuesta a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés,

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

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 la Empresa puede tener con una contraparte.

4.8 Riesgo de tasa de interés

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

Grupo Bandelta Holding Corp.

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de marzo de 2009

Exposición de Riesgo de Tasa de Interés

31 de marzo de 2009:	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	Total
Activos							
Efectivo y efectos de caja						627,093	627,093
Depósitos en bancos	6,389,617					2,341,411	8,731,028
Préstamos por cobrar, neto	3,958,183	4,135,782	7,856,225	47,444,018	9,473,313	(2,497,726)	70,369,795
Mobiliario, equipo y mejoras, neto						4,377,999	4,377,999
Inversiones en valores	900,000	-	-	720,781		(33,550)	1,587,231
Activos varios						3,923,917	3,923,917
Total	11,247,800	4,135,782	7,856,225	48,164,799	9,473,313	8,739,144	89,617,063
Pasivos							
Depósitos de clientes	13,808,052	4,938,399	8,307,662	10,056,327	2,662,901		39,773,341
Depósitos interbancarios	1,506,397		675,000	200,000			2,381,397
Financiamientos recibidos	770,554	1,025,118	1,421,989	7,353,322			10,570,983
Bonos y valores comerciales negociables	2,435,000	913,000	619,000	14,730,000	1,160,000	(43,578)	19,813,422
Otros pasivos						7,996,953	7,996,953
Total	18,520,003	6,876,517	11,023,651	32,339,649	3,822,901	7,953,375	80,536,096
Margen de sensibilidad de intereses	(7,272,203)	(2,740,735)	(3,167,426)	15,825,150	5,650,412	785,769	9,080,967

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

Grupo Bandelta Holding Corp.

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de marzo de 2009

Exposición de Riesgo de Tasa de Interés

30 de junio de 2008:	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	Total
Activos							
Efectivo y efectos de caja						343,437	343,437
Depósitos en bancos	8,147,500					1,539,099	9,686,599
Préstamos por cobrar, neto	306,670	669,416	1,157,643	24,850,335	23,668,728	(1,195,512)	49,457,280
Mobiliario, equipo y mejoras, neto						2,337,436	2,337,436
Inversiones en valores			900,000	480,574	298,050		1,678,624
Activos varios						3,487,498	3,487,498
Total	8,454,170	669,416	2,057,643	25,330,909	23,966,778	6,511,958	66,990,874
Pasivos							
Depósitos de clientes	6,557,820	3,038,012	6,735,767	6,027,772	1,979,000		24,338,371
Depósitos interbancarios	1,211,523						1,211,523
Financiamientos recibidos	6,250,458						6,250,458
Bonos y valores comerciales negociables	830,001	1,380,621	2,391,000	14,874,711	2,273,016	(59,017)	21,690,332
Otros pasivos						5,865,367	5,865,367
Total	14,849,802	4,418,633	9,126,767	20,902,483	4,252,016	5,806,350	59,356,051
Margen de sensibilidad de intereses	(6,395,632)	(3,749,217)	(7,069,124)	4,428,426	19,714,762	705,608	7,634,823

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

4.8.1 Análisis de sensibilidad de tasa de interés

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

4.9 Riesgo de liquidez

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

4.9.1 Administración del riesgo de liquidez

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

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

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

4.9.2 Enfoque de financiación

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

4.9.3 Exposición del riesgo de liquidez

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

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes de la Empresa al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008, en base a lo establecido en Acuerdo No. 9-2006, emitido por la Superintendencia de Bancos, el 22 de noviembre de 2006:

	Mar-09	Jun-08
Promedio del período	80%	117%
Máximo del período	100%	168%
Mínimo del período	59%	76%

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

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

Grupo Bandelta Holding Corp.

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de marzo de 2009

Tabla de Exposición de Riesgo de Liquidez

Perfil de vencimiento 31 de marzo de 2009:	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos							
Efectivo	627,093	-	-	-	-	-	627,093
Depósitos en bancos	8,731,028	-	-	-	-	-	8,731,028
Préstamos por cobrar, neto	3,958,183	4,135,782	7,856,225	47,444,018	9,473,313	(2,497,726)	70,369,795
Mobiliario, equipo y mejoras, neto						4,377,999	4,377,999
Inversiones en valores	900,000	-	-	720,781		(33,550)	1,587,231
Activos varios						3,923,917	3,923,917
Total	14,216,304	4,135,782	7,856,225	48,164,799	9,473,313	5,770,640	89,617,063
Pasivos							
Depósitos de clientes	13,808,052	4,938,399	8,307,662	10,056,327	2,662,901		39,773,341
Depósitos interbancarios	1,506,397	-	675,000	200,000	-		2,381,397
Financiamientos recibidos	770,554	1,025,118	1,421,989	7,353,322	-		10,570,983
Bonos y valores comerciales negociables	1,435,000	913,000	619,000	15,730,000	1,160,000	(43,578)	19,813,422
Otros pasivos						7,996,953	7,996,953
Total	17,520,003	6,876,517	11,023,651	33,339,649	3,822,901	7,953,375	80,536,096
Margen de liquidez neta	(3,303,699)	(2,740,735)	(3,167,426)	14,825,150	5,650,412	(2,182,735)	9,080,967

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

Grupo Bandelta Holding Corp.

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de marzo de 2009

Tabla de Exposición de Riesgo de Liquidez

Perfil de vencimiento 30 de junio de 2008:	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos							
Efectivo	343,437						343,437
Depósitos en bancos	9,686,599						9,686,599
Préstamos por cobrar, neto	2,729,995	3,464,352	6,180,059	32,637,562	5,640,824	(1,195,512)	49,457,280
Mobiliario, equipo y mejoras, neto						2,337,436	2,337,436
Inversiones en Valores			900,000	402,748	375,876		1,678,624
Activos varios						3,487,498	3,487,498
Total	12,760,031	3,464,352	7,080,059	33,040,310	6,016,699	4,629,422	66,990,874
Pasivos							
Depósitos de clientes	6,454,465	3,166,836	6,710,298	6,027,772	1,979,000		24,338,371
Depósitos interbancarios	1,211,523						1,211,523
Financiamientos recibidos	694,863	680,289	1,243,869	3,631,437			6,250,458
Bonos y valores comerciales negociables	830,000	1,439,636	3,391,000	13,874,713	2,214,000	(59,017)	21,690,332
Otros pasivos						5,865,367	5,865,367
Total	9,190,851	5,286,761	11,345,167	23,533,922	4,193,000	5,806,350	59,356,051
Margen de liquidez neta	3,569,180	(1,822,409)	(4,265,108)	9,506,388	1,823,699	(1,176,928)	7,634,823

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

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

A continuación se resume las tasas promedio de interés de los instrumentos financieros monetarios al 31 de marzo y 30 de junio de 2008:

	Marzo-2009	Junio-2008
Activo:		
Depósitos en bancos	1.90%	2.55%
Préstamos	15.34%	14.89%
Inversiones	5.60%	6.05%
Pasivos:		
Depósitos recibidos	5.20%	6.19%
Obligaciones bancarias	7.90%	7.46%
Bonos	7.55%	7.63%
VCNs	5.03%	6.23%

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/.200,664 (Junio: B/.225,307). Los alquileres han sido negociados en un término de siete (7) a diez (10) años y mantienen cláusulas de cancelación anticipada con aviso previa de 90 a 120 días.

Los contratos de alquiler devengan un canon mensual de B/.24,138 (Junio:B/.23,011) por el término del contrato.

Al 31 de marzo 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:

Años	Montos
2008	209,739
2009	279,652
2010	279,652
2011	279,652
2012	279,652
	1,328,347

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

Al 31 de marzo de 2009, la Empresa mantiene contratos de inversión que requieren desembolsos de capital futuro por 104,164.

4.10 Riesgo Operacional

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

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

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

4.11 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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:

	Mar-09		Jun-08	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Depósitos en bancos	B/. 8,731,028	B/. 8,731,028	B/. 9,686,599	B/. 9,686,599
Préstamos por cobrar, neto	70,369,795	71,544,969	49,457,280	50,423,544
Inversiones en valores disponibles para la venta	1,587,231	1,536,902	1,678,624	1,638,934
Total de activos	B/. 80,688,054	B/. 81,812,899	B/. 60,822,503	B/. 61,749,077
Pasivos				
Depósitos de clientes	B/. 39,773,341	B/. 39,038,702	B/. 24,338,371	B/. 25,769,416
Depósitos interbancarios	2,381,397	2,370,278	1,211,523	1,234,886
Financiamientos recibidos	10,570,983	10,113,236	6,250,458	6,434,917
Bonos y valores comerciales negociables por pagar	19,813,422	20,277,419	21,690,332	22,159,974
Total de pasivos	B/. 72,539,143	B/. 71,799,635	B/. 53,490,684	B/. 55,599,193

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

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

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

Préstamos: Tasa de descuento de 12%, en base a tasas promedio de mercado vigentes para operaciones similares.

Inversiones: Tasa de descuento de 5.70%, en base a tasas promedio vigentes para operaciones similares.

Financiamientos recibidos: Tasa de descuento de 6.43%, correspondiente a costo de fondos efectivo, basado en las tasas promedio vigentes para operaciones similares.

Bonos y valores comerciales negociables: Tasa de descuento de 6.34%, correspondiente a costo de fondos efectivo, basado en las tasas promedio vigentes para operaciones similares.

Cuentas de Ahorro: Tasa de descuento de 1.25%, basada en tasa promedio de mercado, para operaciones similares.

Depósitos a plazo fijo: Tasa de descuento de 3.25 %, basada en tasa promedio de mercado, para operaciones similares.

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

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

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

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

5.1 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

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

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

5.2. Principios clave para la estimación de la incertidumbre

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

5.2.1 Provisión para pérdida en préstamos

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

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

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 correlacionen 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 efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cuales quiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

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

	Directores y personal clave de la administración		Compañías relacionadas	
	Mar-09	Jun-08	Mar-09	Jun-08
Saldos entre partes relacionadas:				
Activos:				
Préstamos por cobrar, neto	B/. 307,070	B/. 321,089	B/. 185,137	B/. 191,259
Cuentas por cobrar otras	-	-	105,291	430,355
Otros activos	-	-	-	-
Total	B/. 307,070	B/. 321,089	B/. 290,428	B/. 621,614
Pasivos:				
Depósitos recibidos	B/. 409,987	B/. 107,192	B/. 1,687,390	B/. 1,002,139
Cuentas por pagar	-	-	870,732	28,321
Total	B/. 409,987	B/. 107,192	B/. 2,558,122	B/. 1,030,460

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

	Directores y personal clave de la administración		Compañías relacionadas	
	2009	2008	2009	2008
Transacciones con partes relacionadas:				
Ingresos:				
Intereses devengados	B/. 24,211	B/. -	B/. 13,314	B/. -
Servicios de administración	-	275,186	281,676	-
Otros ingresos	-	-	-	-
Total	B/. 24,211	B/. 275,186	B/. 294,990	B/. -
Gastos:				
Intereses pagados	B/. 12,979	B/. 8,165	B/. 90,623	B/. 51,868
Dietas	76,042	55,796	-	-
Total	B/. 89,021	B/. 63,961	B/. 90,623	B/. 51,868

Los préstamos a directores y personal clave de la administración devengan tasa de interés anual en un rango de 10.50% a 12.50% al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008.

Beneficios personal clave de la administración:

	Marzo 2009	Marzo 2008
Salarios	B/. 278,080	B/. 244,199
Seguro Social, seguro educativo y riesgo profesional	51,522	44,117
Gasto de representación	202,732	173,370
XIII Mes	30,301	18,835
Prima de Antigüedad	9,249	8,030
Bonos	31,181	11,004
Otros Beneficios	8,945	15,607
Total	B/. 612,010	515,162

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

7. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos, consiste en:

	Mar-09	Jun-08
Efectivo	B/. 366,514	B/. 216,208
Efectos de caja	260,579	127,229
Depósitos a la vista en bancos	3,006,029	1,539,099
Depósitos a plazo en bancos (a menos de 90 días)	5,724,999	8,147,500
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	9,358,121	10,030,036

8. Préstamos

El detalle de los préstamos por cobrar al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008, se presenta a continuación:

	Mar-09	Jun-08
Cartera de préstamos	72,867,520	50,652,792
Comisiones externas por amortizar	1,380,738	916,805
Comisiones cobradas por adelantado	(2,816,271)	(1,518,522)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,062,192)	(593,795)
Total de préstamos por cobrar, neto	70,369,795	49,457,280

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

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

Al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008, la cartera de préstamo se presenta de acuerdo a la siguiente distribución por actividad económica neto de los intereses, seguros y comisiones no ganadas:

	Mar-09	Jun-09
Sector interno		
Agricultura	5,485	135,930
Ganadería	-	4,112
Comercio	79,656	519,760
Industria	55,029	76,740
Construcción	165,864	176,226
Servicios	183,408	315,800
Personales	11,836,122	3,387
Empresas financieras	-	179,008
Leasing	6,092,040	3,981,345
Microfinanzas	54,449,916	45,260,484
Sub-total de la cartera	72,867,520	50,652,792
Comisiones cobradas por adelantado	(2,816,271)	(1,518,522)
Costo por comisiones a terceros por amortizar	1,380,738	916,805
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,062,192)	(593,795)
Total de préstamos por cobrar, neto	70,369,795	49,457,280

Con fecha 31 de mayo de 2007, la Empresa vendió cartera de préstamo castigada por B/.4,872,890 y préstamos vencidos a más de 90 días por B/.1,863,079, reconociendo una pérdida de B/.871,203 con un neto de B/.991,876. Producto de esta transacción la Empresa recibió a cambio una inversión cuyo valor nominal es de B/.925,000 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 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.

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

Al 31 de marzo de 2009, la tasa de interés anual de los préstamos oscilaba entre el 10% hasta 39% (Junio: 10% hasta 38%) dependiendo del tipo de cartera. El total de la cartera de préstamos mantiene una tasa fija con opción contractual a ser modificada.

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

	Mar-09	Jun-08
Saldo al comienzo del período/año	593,795	430,138
Provisión efectuada durante el período/año	946,169	560,663
Reversión de provisión	-	(207,161)
Total de provisiones, neto	946,169	353,502
Sub-total	1,539,964	783,640
Eliminación de préstamos durante el período/año	(477,772)	(397,006)
Recuperaciones de préstamos cargados previamente contra la provisión	-	207,161
Saldo al final del período	1,062,192	593,795

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

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

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

	Marzo-09	Junio-08
Pagos mínimos de arrendamientos financieros por cobrar		
Dentro de un año	B/. 1,142,618	B/. 759,706
De uno a dos años	2,305,740	1,383,161
De dos a tres años	1,704,977	1,258,830
Del tercer al quinto año	3,141,776	1,880,892
Total pagos mínimos	8,295,111	5,282,589
Menos: ingresos no devengados	(2,203,071)	(1,301,244)
Total de valor presente de los arrendamientos por cobrar	6,092,040	3,981,345

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 contratada es de 10.91% aproximadamente.

9. Inversiones en valores disponibles para la venta

Inversiones en valores de deuda fueron clasificadas en el balance general consolidado de acuerdo con las intenciones de la administración. El valor registrado de las inversiones y su valor razonable al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008, se presenta a continuación:

		31-mar-09		30-jun-08	
	Vencimiento	Costo	Valor razonable	Costo	Valor razonable
Serie B	Febrero 2010	-	-	52,748	52,748
Valores comerciales negociables	Mayo 2009	750,000	750,976	750,000	761,087
Certificados de inversión	Agosto 2008 - Mayo 2014	837,231	785,926	875,876	825,099
		1,587,231	1,536,902	1,678,624	1,638,934

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

El Bono Privado Serie B, estaba garantizado con cartera titularizada. En diciembre de 2008, Banco Delta, S.A. (BMF), como fideicomitente, al fideicomiso emisor, fondos para cancelar anticipadamente los bonos emitidos, con lo cual se extingue el fideicomiso y se reincorpora la cartera de de crédito, debidamente endosada por el fiduciario a favor de Banco Delta.

Para cumplir con los requerimientos de la Superintendencia de Bancos de Panamá, se han reclasificado las inversiones como valores disponibles para la venta.

10. Mobiliario, equipo y mejoras

El detalle del mobiliario, equipo y mejoras del balance general consolidado al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008 se presenta a continuación:

	Total	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad arrendada	Software en Proceso Construcción
Costo:				
Costo de adquisición al 1o. de julio de 2008	2,714,960	1,320,604	93,715	1,300,641
Aumentos	2,326,795	411,987	250,726	1,664,082
Disminuciones	(6,264)	-	(6,264)	-
Al 31 de marzo de 2009	5,035,491	1,732,591	338,177	2,964,723
Depreciación y amortización acumuladas al 1o. de julio de 2008	(377,523)	(456,209)	78,686	-
Aumentos	(280,021)	(240,133)	(39,888)	-
Disminuciones	52	-	52	-
Depreciación y amortización acumuladas Al 31 de marzo de 2009	(657,492)	(696,342)	38,850	-
Valor neto en libros Al 31 de marzo de 2009	4,377,999	1,036,249	377,027	2,964,723
Valor neto en libros al 30 de junio de 2008	2,337,436	864,394	172,401	1,300,641

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

11. Bienes adjudicados disponibles para la venta

Los bienes adjudicados disponibles para la venta al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008, se conforman de la siguiente manera:

	Mar-09	Jun-09
Bienes muebles	B/. 366,544	B/. 330,615
Bienes inmuebles	181,229	423,146
Menos: Provisión en Inventario de Bienes Reposeidos	(14,000)	(14,000)
Saldo al final del año	B/. 533,773	B/. 739,761

12. Impuestos y gastos pagados por anticipado

A continuación detalle de deudores varios del balance general consolidado al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008:

	Marzo-09	Junio-08
Seguros pagados por anticipado	7,858	8,766
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	407,701	167,186
Otros	66,136	33,787
Total	481,695	209,739

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

13. Cuentas por cobrar otras

A continuación detalle de cuentas por cobrar otros del balance general consolidado al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008:

	Mar-09	Jun-08
Cuentas por cobrar parte relacionada	94,559	545,007
Cuentas por cobrar bienes adjudicados disponibles para la venta	84,259	100,320
Cuentas por cobrar administración de cartera	434,242	45,801
Operaciones de préstamo pendientes de liquidar	86,500	155,715
Otras cuentas por cobrar	457,385	229,284
Total	1,156,945	1,076,127

14. Financiamientos recibidos

Las obligaciones y el monto de las garantías en documento por cobrar al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008 se detallan como siguen:

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

	Mar-09			
	Vencimientos	Línea de crédito	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Líneas de crédito rotativas:				
Banco General, S.A.	2009 a 2012	5,500,000	5,036,468	6,764,303
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2009 a 2012	1,500,000	314,008	429,296
Primer Banco del Istmo, S.A.	2012	500,000	313,698	420,154
		7,500,000	5,664,174	7,613,753
Sobregiro:				
Banco General, S.A.		-	-	-
Total de línea de crédito		7,500,000	5,664,174	7,613,753
Préstamos:				
BAC International Bank	2010	-	365,142	457,999
Banco General, S. A.	2010		541,667	694,181
KFW	2011	-	4,000,000	4,024,085
Total de préstamos			4,906,809	5,176,265
Total		7,500,000	10,570,983	12,790,018

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

	Jun-08			
	Vencimientos	**Línea de crédito**	**Monto adeudado**	**Garantía de documentos por cobrar**
Líneas de crédito rotativas:				
Banco General, S.A.	2007 a 2012	6,100,000	3,464,660	3,611,317
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2007 a 2012	1,500,000	540,958	619,635
Primer Banco del Istmo, S.A.	2012	500,000	605,152	665,143
		8,100,000	4,610,770	4,896,095
Sobregiro:				
Banco Continental de Panamá, S.A.		400,000	49,892	400,000
Total de línea de crédito		8,500,000	4,660,662	5,296,095
Préstamos:				
BAC International Bank	2010	-	652,466	685,094
Banco General, S. A.	2010	-	916,667	1,154,676
Total de préstamos			1,569,133	1,839,770
Arrendamiento financiero:				
Arrendadora Internacional, S.A.	2009	-	20,664	-
Total		8,500,000	6,250,458	7,135,865

Las líneas de crédito son de Banco Delta, S.A. (BMF), 100% subsidiaria de la Empresa, y están 100% garantizadas con cartera de crédito (pagarés y contratos de arrendamiento financiero), así como con fianzas solidarias de Grupo Bandelta Holding Corp., 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 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.

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

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

	Mar-09	Jun-08
Tasa de interés al final del período/año	7.90%	7.46%
Tasa de interés promedio durante el período/año	7.54%	7.73%
Monto máximo existente al final cualquier mes del período/año	11,452,335	10,764,895
Monto promedio durante el período/año	9,749,343	8,883,666
Monto al final del período/año	10,570,983	6,250,458

15. Bonos y valores negociables por pagar

Los bonos y valores negociables por pagar, al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008, se describen a continuación:

	Mar-09	Jun-08
Emisión - CNV No. 140-06	16,890,000	15,214,000
Emisión - CNV No. 220-04	-	2,218,349
Sub -total	16,890,000	17,432,349
Valores negociables por pagar	2,967,000	4,317,000
Menos:		
Costo de emisión de deuda por amortización	(43,578)	(59,017)
Total	19,813,422	21,690,332

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

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

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

16. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

A continuación detalle de los gastos acumulados por pagar y otros pasivos al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008:

	Marzo-09	Junio-08
Cuentas por pagar agencia de ventas	3,490,591	2,035,855
Obligaciones a favor de clientes	399	95,162
Gastos acumulados por pagar y otros	1,198,497	944,584
Seguros por pagar	1,691,600	1,362,257
Vacaciones y XIII mes por pagar	498,492	396,401
Cuentas comerciales	1,184	134,722
Depósitos de garantía recibidos	206,695	107,613
Cuota obrero-patronal	68,104	18,117
Total	7,155,562	5,094,711

La Empresa mantiene fondos para prestaciones laborales depositados en un fondo de fideicomiso con un agente fiduciario por B/.212,713 y B/.154,572 al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008, respectivamente, el cual se incluye en el rubro de gastos acumulados por pagar y otros pasivos en el balance general consolidado.

Los depósitos de garantía recibidos de clientes por arrendamientos financieros ascendían al 31 de marzo de 2009 la suma de B/.80,348 (Junio: B/.107,613). Por condición de contrato, aproximadamente el 99% revierten como ingresos cuando los clientes optan por la opción de compra del bien mueble al concluir satisfactoriamente el contrato de arrendamiento financiero.

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

17. Patrimonio

Al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008, el patrimonio de la Empresa estaba integrado de la siguiente manera:

	Mar-09	Jun-08
Acciones comunes, sin valor nominal, 10,000,000 autorizadas, 1,464,890 (Junio: 1,318,052 acciones suscritas, emitidas y en ciculación).	7,274,007	6,699,007
Acciones preferidas	1,000,000	500,000
Menos: Cuasi Reorganización	-	-
Total Capital Consolidado Grupo Bandelta Holding Corp.	8,274,007	7,199,007

Al 31 de marzo de 2009, se recibieron aportes de capital pagado por B/. 575,000 en acciones comunes y B/. 500,000 en acciones preferentes.

Acciones preferidas

El 30 de junio de 2008, mediante Acta de Junta Directiva, se aprobó emisión privada de Acciones Preferidas perpetuas no acumulativas y no redimibles a opción del tenedor por $500,000, las cuales devengan dividendos equivalentes a 10% anual sobre su valor nominal, pagadero semestralmente, sujeto a resolución de la Junta Directiva.

Con fecha 26 de marzo de 2007 y 29 de junio de 2007, según actas de Junta de Accionista número 024 y 031A, se aprobó la conversión de las acciones preferidas a acciones comunes. Esta conversión de capital fue aprobada por los tenedores de acciones preferentes en las fechas 26 de marzo de 2007 y 29 de junio de 2007.

La conversión de acciones preferidas a comunes del 26 de marzo de 2007 se efectuó en base al valor por acción común de 1.25 veces el valor en libros del 31 de diciembre de 2006. Ciento once acciones (111) acciones preferidas por valor de B/.1,110,000 fueron convertidas a 129,436 acciones comunes.

Con fecha 29 de junio de 2007, se efectuó la conversión de acciones preferidas a acciones comunes en base al valor por acción común de 1.5 veces el valor en libros de acuerdo al cierre estimado del año fiscal 2007. Ochenta y siete (87) acciones preferidas por valor de B/. 870,000 fueron convertidas a 153,205 acciones comunes.

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

El 15 de agosto de 2008, mediante Resolución especial de Junta Directiva, se autoriza emisión privada de Acciones Preferidas perpetuas no acumulativas y no redimibles a opción del tenedor por $500,000 adicionales, las cuales devengan dividendos equivalentes a 10% anual sobre su valor nominal, pagadero semestralmente, sujeto a resolución de la Junta Directiva.

Al 31 de marzo de 2009, la Empresa mantiene acciones preferidas por valor de B/.1,000,000,

Al 15 de diciembre de 2008, se efectuó pago de dividendos sobre acciones preferidas emitidas y en circulación por $39,039.

El cálculo de la ganancia o pérdida neta por acción al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008 se presenta a continuación:

	Mar-09	Jun-08
Utilidad (pérdida) del período	451,373	425,830
Número promedio ponderado acciones	1,464,890	1,258,253
Utilidad neta por acción	0.31	0.34

18. Ingresos operativos

A continuación los otros ingresos al 31 de marzo de 2009:

	Acumulado	
	2009	2008
Servicios administrativos	281,677	275,185
Cancelaciones anticipadas	43,952	20,258
Ingresos servicios varios	214,117	58,111
Venta de equipo	30,821	43,582
Otros ingresos	364,341	226,897
Total	934,908	624,033

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

19. Gastos generales y administrativos

El detalle de los gastos de salarios, equipo y otros al 31 de marzo de 2009 y 2008, se detallan a continuación:

	Acumulado	
	2009	**2008**
Salarios y beneficios a empleados:		
Salarios	1,630,821	1,096,290
Vacaciones y XIII mes	334,058	217,518
Prestaciones laborales	265,555	154,606
Comisiones	217,850	74,997
Prima de antigüedad e indemnización	104,111	28,702
Otros gastos de personal	319,265	247,425
Total	2,871,660	1,819,538
Otros:		
Honorarios de servicios profesionales	178,576	129,513
Gastos de mercadeo y ventas	288,568	283,500
Impuestos	92,564	83,469
Servicios públicos	131,826	101,619
Alquileres y mantenimiento	269,086	45,528
Costos de cobranzas y custodia	181,337	185,934
Papelería y útiles de oficina	160,873	87,806
Otros	343,055	811,336
Total	1,645,885	1,728,705

20. Impuesto sobre la renta

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

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 30 de junio de 2008 , es el siguiente:

	Mar-09	Jun-08
Impuesto sobre la renta corriente	(20,386)	(4,141)
Impuesto sobre la renta estimado diferido	(37,845)	59,600
Total de impuesto sobre la renta	(58,231)	55,459

Los rubros significativos con efectos impositivos que componen el activo de impuesto diferido incluido en el balance general consolidado al 30 de junio de 2008 y 2007, se detallan a continuación:

	Provisión para posibles préstamos incobrables	Arrastre de pérdidas	Diferencia temporal de arrendamiento	Total
Saldo al 30 de junio de 2005	-	317,260	(85,581)	231,679
Débido (crédito) a pérdidas o ganancias durante el año	536,795	149,574	(484,548)	201,821
Saldo al 30 de junio de 2006	536,795	466,834	(570,129)	433,500
Débido (crédito) a pérdidas o ganancias durante el año	(407,754)	89,603	89,966	(228,185)
Saldo al 30 de junio de 2007	129,041	556,437	(480,163)	205,315
Débido (crédito) a pérdidas o ganancias durante el período	49,098	(10,583)	21,085	59,600
Saldo al 30 de junio de 2008	178,139	545,854	(459,078)	264,915
Débido (crédito) a pérdidas o ganancias durante el período	(11,929)	-	(25,916)	(37,845)
Saldo al 31 de marzo de 2009	166,210	545,854	(484,994)	227,070

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

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

	Mar-09	Jun-08
Activo por impuesto diferido	712,064	723,993
Pasivo por impuesto diferido	(484,995)	(459,078)
	227,069	264,915

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

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

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

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

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

21. Información por segmento

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

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

	2009				
	Banca	Reaseguro	Otros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	7,983,028	-	582,899	-	8,565,927
Gastos financieros	3,203,714	-	28,438	-	3,232,152
Provisión para posibles prést. incobrables	896,772		49,397		946,169
Otros ingresos	561,383	284,455	149,070	(60,000)	934,908
Gastos generales y administrativos	4,696,673	13,709	87,184	-	4,797,566
Utilidad antes del impuesto sobre la renta estimado	(252,748)	270,746	566,950	(60,000)	524,948
Impuesto sobre la renta estimado	-	-	(73,575)	-	(73,575)
Utilidad neta	(252,748)	270,746	493,375	(60,000)	451,373
Activos del segmento	87,608,109	355,418	11,576,636	(9,923,100)	89,617,063
Pasivos del segmento	77,878,918	10,015	3,507,163	(860,000)	80,536,096

	2008				
	Banca	Reaseguro	Otros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	5,666,119	-	383,553	(13,563)	6,036,109
Gastos financieros	2,251,163	373	12,423	-	2,263,959
Provisión para posibles prést. incobrables	165,518		25,106		190,624
Provisión para posibles activos adjudicados	-	-	-	-	-
Otros ingresos	342,847	225,797	105,389	(50,000)	624,033
Gastos generales y administrativos	3,605,207	71,403	96,407	-	3,773,017
Utilidad antes del impuesto sobre la renta estimado	(12,922)	154,021	355,006	(63,563)	432,542
Impuesto sobre la renta estimado	-	-	-	-	-
Utilidad neta	(12,922)	154,021	355,006	(63,563)	432,542
Activos del segmento	61,986,979	186,898	27,271,431	(26,640,283)	62,805,025
Pasivos del segmento	55,791,139	20,000	2,734,240	(1,981,125)	56,564,254

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

22. Cuasi reorganización

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

23. Otros asuntos

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

* * * * * *

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, 29 de mayo de 2009.