REPÚBLICA DE PANAMÁ

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Y

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

TRIMESTRE TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

Grupo Bandelta Holding Corp.

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

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

4

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. (BMF) y Leasing de Panamá, S.A. Grupo Financiero Bandelta, S.A. es tenedora del 97% 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., Rueland Investment Inc., Delta Entregas, S.A. y Delta Technologies Corp.

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 ocho años de experiencia financiera, un recurso humano experimentado y comprometido, una base tecnológica eficiente, capacidad instalada y un manejo sofisticado del negocio, orientado hacia el crecimiento sano de su cartera de crédito, atendiendo nichos específicos, en los que tenga mayor capacidad de penetración y en los que cuente con ventajas competitivas, bajo condiciones crediticias saludables.

Al 31 de diciembre de 2011, el Emisor completa el primer semestre del periodo fiscal iniciado el 1° de julio de 2011.

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. Concurrentemente, GBHC busca obtener un rendimiento razonable en su tesorería dentro del marco conservador de su política de inversiones.

A continuación se detallan las razones financieras de liquidez de GBHC, al 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio 2011 (cierre fiscal previo):

	dic-11	jun-11
Efectivo y Depósitos / Total de Depósitos	26.0%	26.7%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Depósitos	46.5%	42.4%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Depósitos + Obligaciones	36.7%	32.5%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Activos	29.8%	26.5%
Efectivo y Depósitos / Total de Activos	16.7%	16.7%
Préstamos, netos / Total de Depósitos	91.2%	97.5%
Préstamos, netos / Total de Activos	58.4%	60.9%

A diciembre de 2011, el total de activos es de $149 millones, cuyo principal

componente es la Cartera de Crédito neta, que asciende a $87 millones y representa 58% del mismo.

Los Activos Líquidos consisten en Efectivo, Efectos de Caja, Depósitos en Bancos e Inversiones líquidas, lo cual asciende a $40 millones ó 30% del total de activos.

El Total de Pasivos es de $131 millones. Los Pasivos Financieros ascienden a $121 millones, de los que $95 millones ó 79% corresponden a Depósitos, $20 millones ó 17% a Bonos y Valores Comerciales Negociables y $5 millones ó 4% a Financiamientos recibidos, incluyendo $750 mil de Deuda Subordinada con el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

A diciembre de 2011, la relación Activos Líquidos a Total de Depósitos es de 47%, mientras que los Activos Líquidos representan 30% del Total de Depósitos más Obligaciones.

Complementariamente, a través de Banco Delta, GBHC cuenta con líneas de crédito a mediano plazo, además de Emisiones Públicas de Valores Comerciales Negociables y Bonos Corporativos, estructuradas como programas rotativos por hasta $10 millones y $30 millones, respectivamente.

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.

Al 31 de diciembre de 2011, los estados financieros consolidados interinos de GBHC reflejan un Patrimonio neto de $18.4 millones, siendo $1.7 millones ó 10% mayor que en junio de 2011.

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

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

Al 31 de diciembre de 2011 (I Semestre del período fiscal 2011-12), GBHC reporta una utilidad neta acumulada de $698 mil.

- **Ingreso Neto de Intereses y Comisiones**

	dic-11	dic-10	Diferencia	Variación
Ingreso de Intereses y Comisiones	9,458,761	7,552,619	1,906,142	25%
Gasto de Intereses y Comisiones	3,593,546	3,138,964	454,582	14%
Ingreso Neto de Intereses y Comisiones	**5,865,215**	**4,413,655**	**1,451,560**	**33%**
Margen Financiero antes de Provisiones	62%	58%	4%	

Acumulado al 31 de diciembre de 2011, GBHC reporta Ingresos por Intereses y Comisiones por $9.5 millones y Gastos de Intereses y Comisiones por $3.6 millones, para un Ingreso Neto de Intereses y Comisiones de $5.9 millones ó 62%.

En comparación con el mismo período del año fiscal previo, el Ingreso Neto de Intereses y Comisiones refleja un aumento de $1.5 millones o 33%, en adición a lo que el Margen Financiero Bruto crece en 4%, por efecto de un incremento proporcionalmente mayor de los Activos Productivos versus los Pasivos Financieros, así como de una disminución en el costo de fondos.

- **Intereses y Comisiones Ganadas**

Intereses y Comisiones Ganadas	dic-11	dic-10	Diferencia	Variación
Préstamos	8,927,616	7,107,880	1,819,736	26%
Depósitos en Bancos	22,612	24,727	(2,115)	-9%
Inversiones en Valores	462,701	380,838	81,863	21%
Comisiones Ganadas	45,832	39,174	6,658	17%
Total	**9,458,761**	**7,552,619**	**1,906,142**	**25%**
Activos productivos promedio				
Cartera de Crédito	88,677,548	73,495,647	15,181,901	21%
Depósitos bancarios	22,442,791	16,396,317	6,046,474	37%
Inversiones	19,996,703	14,444,318	5,552,385	38%
Total	**131,117,042**	**104,336,282**	**26,780,760**	**26%**
Rendimiento sobre Activos Productivos	14.4%	14.5%		

Los Ingresos por Intereses y Comisiones reflejan un incremento de $1.9 millones ó 25%, con respecto al período fiscal previo, en el que se destaca el un crecimiento en los Intereses sobre la Cartera de Crédito por $1.8 millón ó 26%.

El rendimiento sobre activos productivos promedio varía ligeramente, pasando de 14.5% a 14.4%.

- **Gasto de Intereses y Comisiones**

Gasto de Intereses y Comisiones	dic-11	dic-10	Diferencia	Variación
Bonos y Valores Comerciales Negociables	739,516	689,511	50,005	7%
Financiamientos Recibidos	158,925	344,907	(185,982)	-54%
Depósitos	2,440,864	1,845,804	595,060	32%
Comisiones	254,241	258,742	(4,501)	-2%
Total	**3,593,546**	**3,138,964**	**454,582**	**14%**
Pasivos con Intereses, promedio				
Bonos y Valores Comerciales Negociables	20,657,435	18,314,245	2,343,190	13%
Financiamientos Recibidos	4,029,323	7,771,192	(3,741,869)	-48%
Deuda Subordinada	750,000	400,000	350,000	-
Depósitos	89,369,719	67,038,400	22,331,319	33%
Total	**114,806,476**	**93,523,836**	**21,282,640**	**23%**
Costo de pasivos financieros promedio	6.3%	6.7%		

Con respecto al mismo período del año fiscal previo, el Gasto de Intereses y Comisiones es $455 mil ó 14% mayor, producto de un aumento de $21 millones en el saldo promedio de los Pasivos con Intereses, el cual es resultado neto de un crecimiento de $22 millones en Depósitos recibidos, un incremento de $350 mil en la Deuda Subordinada con FOMIN / BID y una reducción de $1.4 millones en el saldo combinado de Financiamientos recibidos, Bonos y Valores Comerciales Negociables, por efecto de amortizaciones programadas y redenciones anticipadas, efectuadas para reducir costos financieros.

El costo promedio de los pasivos financieros se reduce de 6.7% a 6.3%.

- **Provisión para Posibles Préstamos Incobrables**

El gasto de provisión para posibles préstamos incobrables acumulado al 31 de diciembre de 2011, es de $1.1 millones, mientras que el saldo de la Reserva para Protección de Cartera Consolidada asciende a $1.9 millones y representa 2% de la misma.

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 ocho años de experiencia financiera, cuenta con un recurso humano experimentado y comprometido, un core bancario de primera línea, capacidad instalada y un manejo sofisticado del negocio, orientados hacia el crecimiento sano de su cartera de crédito, atendiendo nichos específicos, en los que tenga mayor capacidad de penetración y en los que cuente con ventajas competitivas, bajo condiciones crediticias saludables.

Banco Delta continúa cristalizando su perspectivas positivas, incrementando su captación de depósitos del público, diversificando su cartera de crédito, principalmente, con nuevos productos de activo y pasivo, mejorando el uso de su capacidad instalada, siendo cada vez más competitivo, con mayor flexibilidad en la definición del precio de sus productos y más control sobre sus márgenes de rentabilidad, en adición a lo que ha desarrollado las metodologías crediticias necesarias para brindar servicios financieros al nicho de Microfinanzas, con productos actuales y nuevos.

E. INFORME DE DESARROLLO

Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2011, el Emisor efectuó pago de dividendos correspondientes a su Emisión Pública de Acciones Preferidas Series C y D, autorizadas mediante Resolución No. CNV 105-09 del 20 de abril de 2009.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de la Emisión Pública de Acciones Preferidas de Grupo Bandelta Holding Corp., emitidas y en circulación, asciende a $2,964,000.

II. RESUMEN FINANCIERO

Para propósitos de análisis, adjuntamos un resumen del Estado de Resultados y del Balance General Consolidado de Grupo Bandelta Holding Corp. para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2011 y los tres trimestres anteriores.

Gastos por intereses	1,805,321	1,788,225	1,720,726	1,586,206
Gastos de Operación	2,756,167	3,054,968	2,685,041	2,568,976
Utilidad o Pérdida Neta	432,526	265,264	636,440	260,643
Acciones emitidas y en circulación	1,869,890	1,869,890	1,819,890	1,815,890
Acciones promedio del período	1,869,890	1,844,890	1,817,890	1,815,890
Utilidad o Pérdida Acumulada por Acción	0.37	0.14	0.67	0.33
Utilidad o Pérdida Neta del período	697,790	265,264	1,228,177	591,737

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE Dic/11	TRIMESTRE Sep/11	TRIMESTRE Jun/11	TRIMESTRE Mar/11
Préstamos, neto	87,089,132	84,526,978	81,185,542	77,883,143
Activos Totales	149,039,006	142,118,583	133,346,143	128,519,807
Depósitos Totales	95,463,152	93,977,848	83,276,285	74,313,971
Pasivos Totales	130,672,355	124,925,009	116,669,617	112,435,106
Acciones Preferidas	3,964,000	3,100,000	3,000,000	3,000,000
Capital Pagado	11,828,010	11,828,010	11,328,010	11,284,007
Patrimonio Total	18,366,651	17,193,574	16,676,526	16,084,700

RAZONES FINANCIERAS:				
Indice de Solvencia	0.12	0.12	0.13	0.13
Dividendo / Acción Común	-	-	-	-
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	7.11	7.27	7.00	6.99
Préstamos / Activos Totales	0.58	0.59	0.61	0.61
Gastos de Operación / Ingresos	0.27	0.59	0.57	0.57
Morosidad / Reservas	0.65	0.73	0.69	0.69
Morosidad / Cartera Total	0.01	0.01	0.01	0.01

Ingresos Totales	10,299,838	5,160,271	4,748,254	4,493,848
Ingresos Totales DP (hasta Jun/03)	mora > 90días	mora > 90días	mora > 90días	mora > 90días

III. ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los Estados Financieros Interinos Consolidados de Grupo Bandelta Holding Corp. al 31 de diciembre de 2011.

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estados financieros consolidados por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011

C

Estados Financieros Consolidados 2011

Contenido **Páginas**

Estado consolidado de situación finaciera	1
Estado consolidado de resultados	2
Estado consolidado de utilidades integrales	3
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas	4
Estado consolidado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6 - 63

4

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera
31 de diciembre de 2011
(En balboas)

	Notas	dic-11	jun-11
Activos			
Efectivo y efectos de caja		1,286,251	874,870
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		9,073,137	10,797,547
A la vista extranjeros		5,488,912	2,999,702
A plazo locales		8,988,069	7,538,215
Total de depósitos en bancos		23,550,118	21,335,464
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	9	24,836,369	22,210,334
Valores disponibles para la venta	10	8,808,539	7,054,491
Valores mantenidos hasta su vencimiento	11	14,406,205	9,724,171
Préstamos - sector interno		91,929,124	85,425,971
Más comisiones a terceros por amortizar		1,549,788	1,384,407
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		1,872,866	1,538,829
Intereses y comisiones descontados no ganados		4,516,914	4,086,007
Préstamos, neto	8,12	87,089,132	81,185,542
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	13	8,945,028	8,392,939
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar:			
Depósitos a plazo		7,706	4,000
Préstamos		889,687	817,371
Inversiones		208,515	94,000
Bienes adjudicados disponibles para la venta, neto		580,188	657,578
Activos intangibles	14	13,892	15,559
Impuesto sobre la renta diferido	24	608,533	545,813
Otros activos	8 y 15	2,645,212	2,644,344
Total de activos varios		4,953,733	4,778,665
Total de activos		149,039,006	133,346,142

	Notas	dic-11	jun-11
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Depósitos de clientes:			
A la vista locales		1,324,570	162,391
De ahorros locales		18,870,856	18,491,815
De ahorros extranjeros		1,625,467	1,306,898
A plazo locales		71,876,177	61,803,087
A plazo extranjeros		1,766,082	1,512,094
Total de depósitos de clientes	8	95,463,152	83,276,285
Financiamientos recibidos	16	4,670,656	3,387,989
Bonos corporativos por pagar	17	17,024,523	17,820,616
Valores comerciales negociables	18	2,978,510	3,491,220
Deuda subordinada	19	750,000	750,000
Pasivos varios:			
Cheques de gerencia y certificados		1,825,199	1,075,422
Intereses acumulados por pagar		398,827	395,702
Impuesto sobre la renta diferido	24	184,500	157,572
Otros pasivos	8 y 20	7,376,988	6,314,811
Total de pasivos varios		9,785,514	7,943,507
Total de pasivos		130,672,355	116,669,617
Contingencias y compromisos	8, 16 y 26		
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes	21	11,828,010	11,328,010
Acciones preferidas	21	3,964,000	3,000,000
Reserva regulatoria de préstamo		-	321,390
Cambios netos en valores disponibles para la venta		(184,116)	61,836
Reserva patrimonial de bienes adjudicados		(103,850)	(32,284)
Utilidades no distribuidas		2,862,607	1,997,573
Total del patrimonio de los accionistas		18,366,651	16,676,525
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		149,039,006	133,346,142

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de resultados
Por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011
(En balboas)

	Notas	2011	2010
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos		8,927,616	7,107,880
Depósitos a plazo		22,612	24,727
Inversiones		462,701	380,838
Total de intereses ganados		9,412,929	7,513,445
Comisiones ganadas	22	45,832	39,174
Total de ingresos por intereses y comisiones		9,458,761	7,552,619
Gastos de intereses y comisiones			
Gasto de intereses sobre:			
Depósitos		2,440,864	1,845,804
Financiamientos recibidos		158,925	344,907
Bonos y valores comerciales negociables		739,516	689,511
Gastos de comisiones	22	254,241	258,742
Total de gastos de intereses y comisiones		3,593,546	3,138,964
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión		5,865,215	4,413,655
Provisión para posibles préstamos incobrables	12	(1,087,844)	(686,789)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión		4,777,371	3,726,866
Otros ingresos:			
Cancelaciones anticipadas y ventas de equipo		68,893	46,066
Servicios de administración de seguros	8	383,023	270,550
Ganancia en venta de inversiones		-	117,626
Otros		389,161	308,097
Total de otros ingresos	22	841,077	742,339
Total de ingresos de operaciones, neto		5,618,448	4,469,205
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a empleados	8 y 23	2,638,112	2,405,048
Honorarios y servicios profesionales		243,010	135,539
Depreciación y amortización	13	374,218	263,906
Otros gastos	23	1,467,951	1,270,580
Total de gastos generales y administrativos		4,723,291	4,075,073
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		895,157	394,132
Impuesto sobre la renta, neto	24	(197,367)	(63,038)
Utilidad neta		697,790	331,094
Utilidad neta por acción común:			
Basica	21	0.14	0.18

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de utilidades integrales
Por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011
(En balboas)

	Nota	Diciembre 2011	Diciembre 2010
Utilidad neta del semestre		697,790	331,094
Otras utilidades integrales:			
Cambios netos en valores disponibles para la venta	10	(245,952)	50,434
		451,838	381,528
Reserva de bienes adjudicados		(71,566)	(32,284)
Total de utilidades integrales neta del semestre		380,272	349,244

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas
Por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011
(En balboas)

	Notas	Acciones comunes	Acciones preferidas	Reserva patrimonial de préstamo	Cambio neto en valores disponibles para la venta	Reserva patrimonial de bienes adjudicados	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 30 de junio de 2010		10,784,007	2,732,000	-	(27,210)	-	1,369,928	14,858,725
Más utilidad integral compuesta por:								
Utilidad neta		-	-	-	-	-	331,094	331,094
Reserva regulatoria de bienes adjudicados		-	-	-	-	-	-	-
Otras utilidades integrales	10	-	-	-	50,434	-	-	50,434
Total de utilidades integrales del año		-	-	-	50,434	-	331,094	381,528
Reserva de bienes adjudicados		-	-	-	-	(32,284)	-	(32,284)
Emisión de acciones preferidas	21	-	268,000		-	-	-	268,000
Reserva regulatoria		-	-	62,350	-	-	-	62,350
Dividendos pagados- acciones preferidas		-	-	-	-	-	(138,277)	(138,277)
Saldo al 31 de diciembre de 2010		10,784,007	3,000,000	62,350	23,224	(32,284)	1,562,745	15,400,042
Saldo al 30 de junio de 2011		11,328,010	3,000,000	321,390	61,836	(32,284)	1,997,573	16,676,525
Más utilidad integral compuesta por:								
Utilidad neta		-	-	-	-	-	697,790	697,790
Reserva regulatoria de bienes adjudicados						(71,566)		(71,566)
Otras utilidades integrales	10	-	-	-	(245,952)	-	-	(245,952)
Total de utilidades integrales del año		-	-	-	(245,952)	(71,566)	697,790	380,272
Aporte a capital	21	500,000	-	-	-	-	-	500,000
Emisión de acciones preferidas	21	-	964,000	-	-	-	-	964,000
Reserva regulatoria		-	-	(321,390)	-	-	321,390	-
Dividendos pagados- acciones preferidas		-	-	-	-	-	(154,146)	(154,146)
Saldo al 31 de diciembre de 2011		11,828,010	3,964,000	-	(184,116)	(103,850)	2,862,607	18,366,651

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

5

1. Información general

Grupo Bandelta Holding Corp. (la "Empresa") fue incorporada el 25 de agosto de 1998 de acuerdo a las leyes del territorio de las Islas Vírgenes Británicas.

La oficina principal está ubicada en Vía España y Calle Elvira Méndez, Torre Delta, piso 12.

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

Grupo Financiero Bandelta, S.A., 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 Bandelta, S.A., es tenedora 96.8% 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., Rueland Investments, Inc., Delta Entregas, S.A. y Delta Technologies, 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. El Banco 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., Rueland Investments, Inc., Delta Entregas, S.A. y Delta Technologies, Corp., se dedican principalmente al negocio de las microfinanzas. Estas sociedades proporcionan financiamiento para capital de trabajo a Micro y Pequeñas Empresas, así como para la compra de vehículos, equipos y maquinarias, a través de préstamos y arrendamientos financieros, préstamos personales, líneas de crédito y factoring.

Leasing de Panamá, S.A. es una subsidiaria 100% poseída por Banco Delta, S.A. (BMF), constituida el 20 de julio de 1990 según las leyes de la República de Panamá y es una sociedad dedicada al arrendamiento de bienes muebles en períodos de 36 a 84 meses.

Rueland Investments, Inc. es una subsidiaria 100% de Banco Delta, S.A. (BMF), constituida bajo Escritura Pública No.527 del 6 de febrero de 2001 según leyes de la República de Panamá y es una sociedad dedicada a la inversión de bienes inmuebles.

Delta Entregas, S.A. es una subsidiaria 100% poseída por el Banco, constituída el 5 de agosto del 2010, según las leyes de la Republica de Panamá, y es una sociedad dedicada a ofrecer servicios de mensajería.

Delta Technologies, Corp. se constituyó bajo Escritura Pública 2972 del 9 de mayo de 2003 según las leyes de la República de Panamá, es 100% subsidiaria de Banco Delta, S.A. (BMF) dedicada a brindar servicios informáticos.

Overseas Americas Reinsurance, Ltd. fue incorporada bajo las leyes de Turks & Caicos Islands y su principal actividad es el reaseguro, específicamente seguros de vida de los clientes del Banco Delta, S.A. (BMF) y su subsidiaria Leasing de Panamá, S.A. dedicada al negocio de arrendamiento financiero. Es una subsidiaria 100% de Grupo Bandelta Holding Corp.

2. Adopción de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a las normas publicadas

2.1 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición* - NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en noviembre 2009 y enmendada en Octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

  NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contables posteriores.

  El efecto más significativo de la NIIF 9 se refiere a la clasificación y medición de los pasivos financieros relacionados a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de pérdidas o ganancias, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas: Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas.

Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas fue reconocido en el estado de resultados.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada.

Los directores estiman que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros consolidados de la Empresa para los períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2013 y que la aplicación de la nueva Norma tendrá un impacto sobre los montos informados con relación a los activos y pasivos financieros del Banco. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Base de preparación

Los estados financieros consolidados son preparados bajo el costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta, las cuales se presentan a su valor razonable.

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

3.2 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen activos, pasivos, patrimonio del accionista y los resultados de las operaciones de Grupo Bandelta Holding Corp. y de sus subsidiarias, controladas por éste: Grupo Financiero Bandelta, S.A. y subsidiarias y Overseas Americas Reinsurance, Ltd.

El control se obtiene cuando la Empresa tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa en la cual mantiene inversión, para obtener beneficios de sus actividades. Las subsidiarias son aquellas entidades en las cuales la Empresa tiene directa o indirectamente más del 50% del capital con derecho a voto y/o ejerce control.

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

Todos los saldos y transacciones significativas entre la Empresa y las compañías fueron eliminados en la consolidación.

3.3 Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros para cada entidad de la Empresa son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados están presentados en Balboas, la moneda funcional y de presentación de la Empresa.

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

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros existentes al 30 de diciembre eran los siguientes:

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos los cuales la Administración de la Empresa tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Empresa vendiera un monto 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 sobre la base de tasa efectiva.

Activos financieros disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable de un instrumento de capital, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el estado consolidado de utilidad integral, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o se ha determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el estado de utilidad integral, es reconocida en los resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Préstamos

Los préstamos 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 son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

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 inherentes a la 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 e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa.

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.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivo financiero

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

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.

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 estado consolidado de situación financiera 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 intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

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 Ingresos de primas devengadas

Las primas se reconocen como ingreso cuando se devengan.

3.10 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.

3.11 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

La Empresa evalúa en cada fecha del estado consolidado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está 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:

- Incumplimientos contractuales 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 de la posición competitiva del prestatario;
- 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 local de cada cartera identificada. En general, los períodos utilizados varían entre tres (3) meses y seis (6) meses; en casos excepcionales, los períodos más largos están garantizados.

La Empresa primero evalúa si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Empresa determina que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro.

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.

Inversiones en valores mantenidas hasta el vencimiento

A la fecha del estado consolidado de situación financiera 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 mantenidas hasta su vencimiento, considerando los siguientes aspectos:

- Disminución de la calificación de crédito por una agencia calificadora local o internacional;
- El valor razonable se torne significativamente menor que el costo;
- Disminución del valor razonable por un período largo de tiempo (más de un año);
- Deterioro de la condición de la industria o del área geográfica;
- Reducción de la capacidad de continuar como un negocio en marcha.

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital y de deuda clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero que está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado consolidado de resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de resultados sobre instrumentos de capital no son reversadas. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificada como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado consolidado de resultados.

3.12 Propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras

Las propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o no mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta y ascendente en base a la vida útil estimada de los activos:

	Vida útil	% de depreciación
Propiedades	30 años	3.3%
Mobiliario y equipo	3 - 10 años	10% - 33%
Equipo de cómputo	3 - 5 años	25% - 33%
Programas de cómputo	4 - 9 años	11% - 25%
Equipo rodante	3 - 5 años	25% - 33%
Mejoras a la propiedad	5 - 10 años	10% - 20%

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

3.13 Bienes adjudicados para la venta

Los bienes adjudicados para la venta se reconocen al valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados o el valor estimado realizable de mercado de las propiedades. La Administración de la Empresa ha juzgado necesario mantener una reserva para pérdida contra cualquier deterioro significativo que afecte las propiedades no vendidas. La provisión para deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados.

La subsidiaria Banco Delta, S.A. (BMF) considera la norma prudencial emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá que requiere a los bancos establecer una reserva patrimonial para bienes adjudicados en base al acuerdo 3-2009. El acuerdo fija un plazo de venta del bien adjudicado de cinco años, contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público. Si transcurrido este plazo, el Banco no ha vendido el bien inmueble adquirido, deberá efectuar un avalúo independiente del mismo para establecer si éste ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF. El Banco deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio a las cuales se realizarán los siguientes cargos del valor del bien adjudicado:

Años	***Porcentaje computable Mínimo***
Primer año	10%
Segundo año	20%
Tercer año	35%
Cuarto año	15%
Quinto año	10%

3.14 Deterioro del valor de activos no financieros

En la fecha de cada estado consolidado de situación financiera, 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, 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 diciembre de 2011, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

3.15 Financiamiento recibido, bonos y valores comerciales negociables por pagar

Financiamiento recibido, bonos y valores comerciales negociables por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos, bonos y valores comerciales negociables son indicados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado consolidado de resultados durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

3.16 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 consecusión de seguros de incapacidad, desempleo, vida e incendio. Aquellas primas incluidas en el contrato son consideradas en la cantidad nominal de los documentos por cobrar y las primas vencidas correspondientes son pagadas a las compañías de seguros.

3.17 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 incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente en el estado consolidado de resultados.

3.18 Reserva para siniestro reportado pero no pagado

Representan las cantidades a la fecha del estado consolidado de situación financiera de los reclamos de vida, pero que aún no han sido pagados.

3.19 Beneficios a empleados

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 servicio. Adicionalmente la Empresa está obligada 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 reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Empresa ha establecido la reserva 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 por un agente fiduciario privado e independiente al Banco, dichos fondos están incluidos en las cifras de otros pasivos dentro del estado consolidado de situación financiera.

3.20 Utilidad neta por acción

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

3.21 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

3.22 Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, la Empresa considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo y los depósitos a la vista y a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

3.23 Información comparativa

Cierta información comparativa de 2010 ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros consolidados del año 2011.

4. Administración de riesgos financieros

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades de la Empresa están 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.

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, da cobertura, 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 (incluyendo el riesgo de moneda extranjera, el riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precio), 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 y que a continuación se detallan:

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

4.2 Riesgo de crédito

La Empresa está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo que una contraparte provoque una pérdida financiera para la Empresa al incumplir en la liquidación de una obligación. El riesgo de crédito es el riesgo más importante para el negocio de la Empresa; la Administración, por lo tanto, maneja cuidadosamente su exposición al riesgo de crédito. La exposición al crédito se da principalmente durante las actividades de préstamos que

conducen al otorgamiento de préstamos y anticipos, y las actividades de inversiones que llevan títulos de valores y otras cuentas en la cartera de activos de la Empresa.

La Empresa mantiene una 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 monitoreo especial.

Medición del riesgo de crédito

a. *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) están integradas en la administración operacional diaria de la Empresa, como se describe a continuación:

   i) La Empresa evalúa la probabilidad de incumplimiento de las contrapartes individuales utilizando herramientas de clasificación internas adaptadas a las distintas categorías de la contraparte. Han sido desarrolladas internamente y combinan el análisis a la fecha del estado consolidado de situación financiera de la morosidad de la cartera y de la capacidad de pago de los deudores 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. Para un compromiso, la Empresa incluye cualquier monto ya señalado más el monto adicional que puede haber sido señalado por el tiempo de incumplimiento, en caso de que ocurra.

iii) Pérdida por incumplimiento representa la expectativa de la Empresa del alcance de la pérdida sobre reclamaciones por incumplimiento. Se expresa como el porcentaje de pérdida por unidad de exposición y normalmente varía según el tipo de contraparte, la clasificación del crédito y la disponibilidad del colateral o de otra mitigación crediticia.

b. *Inversiones en valores* - Para la calificación externa de las inversiones en valores, la Empresa toma en consideración las evaluaciones de las calificadoras de riesgos reconocidas o sus equivalentes, que son utilizadas por el Comité de Inversiones para la administración de los riesgos de crédito.

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 y los países.

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 y geográficos. 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 la Junta Directiva, según sea el caso.

La exposición al riesgo de crédito es administrada 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.

Otra medida de control y mitigación específicas se describen a continuación:

a. *Garantía* - La Empresa emplea una gama de políticas 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 prendas sobre los activos de la empresa: locales, inventarios, mobiliarios y equipos;
- Las prendas sobre instrumentos financieros como los títulos de deuda y acciones.

Los financiamientos y los préstamos a largo plazo son generalmente garantizados; las facilidades de crédito rotatorias individuales generalmente no son garantizadas. 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. Los títulos de deuda y las letras del tesoro generalmente no están garantizados, con la excepción de los títulos e instrumentos similares respaldados por activos, que están garantizados por carteras de instrumentos financieros.

Políticas de deterioro y reserva

Los sistemas internos y externos de clasificación 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 estado consolidado de situación financiera 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 consolidado son, por lo general, inferiores a la cuantía determinada del modelo de pérdida estimada que es utilizada para el manejo operacional interno y propósitos de regulación bancaria.

La reserva de deterioro mostrada en el estado consolidado de situación financiera al 30 de diciembre es derivada de cada una de las cinco (5) categorías de calificación interna.

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

	Exposición Máxima	
	Dic-11 (No Auditado)	**Jun-11 (Auditado)**
Depósitos en bancos	23,550,118	21,335,464
Préstamos:		
Corporativo	66,463,290	61,406,551
Leasing	9,656,252	8,976,944
Personales	13,123,211	12,503,258
Factoring	2,686,371	2,539,219
	91,929,124	85,425,972
Comisiones a terceros por amortizar	1,549,788	1,384,406
Intereses y comisiones no ganadas	(4,516,914)	(4,086,007)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,872,866)	(1,538,829)
	(4,839,992)	(4,240,430)
Préstamo neto	87,089,132	81,185,542
Valores disponibles para la venta	8,808,539	7,054,491
Valores mantenidos hasta su vencimiento	14,406,205	9,724,171
Total de la exposición máxima	133,853,994	119,299,668

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

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* - El deterioro para los préstamos se determina considerando el monto de principal e intereses, de acuerdo al término contractual. Estos préstamos son evaluados en un grado de normal, mención especial, sub normal, dudoso e irrecuperables que es el sistema de evaluación de riesgo de crédito de la Empresa.

Milania 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 a la Empresa.

- *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 efectuó 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 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 valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento basados en lo siguiente:

- El 78% de los préstamos son clasificados internamente como PYMES (Jun-2011: 78%).
- 79% de los valores disponibles para la venta y hasta su vencimiento cuenta con calificación de riesgo con grado de inversión (Jun-2011: 83%).

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

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Deteriorados		
Grado 4: Dudoso	1,096,457	778,285
Grado 5: Irrecuperable	277,453	329,315
Monto bruto	1,373,910	1,107,600
Provisión específica	(698,909)	(896,194)
Valor en libros	675,001	211,406
Morosos sin deterioro		
Grado 2: Mención especial	883,459	992,472
Grado 3: Sub-normal	430,849	305,791
Monto bruto / valor en libros	1,314,308	1,298,263
No morosos sin deterioro		
Grado 1: Normal	89,240,906	83,020,108
Total en préstamos neto de provisiones específicas	91,230,215	84,529,777
Provisión genérica	(1,173,957)	(321,245)
Provisión regulatoria	-	(321,390)
Comisiones a terceros por amortizar	(4,516,914)	(4,086,007)
Comisiones cobradas por adelantado	1,549,788	1,384,407
Préstamos neto	87,089,132	81,185,542

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

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

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

	Dic-11	Jun-11
	(No Auditado)	(Auditado)
Sobre deteriorados:		
Bienes muebles	760,924	634,394
Sobre morosos sin deterioro:		
Bienes muebles	769,740	874,909
Depósitos en el propio banco	-	36,447
Sobre no morosos sin deterioro:		
Bienes muebles	73,817,129	68,184,750
Bienes inmuebles	134,477	156,704
Depósitos en el propio banco	1,133,572	1,112,065
Total	76,615,842	70,999,269

Préstamos restructurados

Actividades de restructuración incluyen amplios acuerdos de pago, planes de administración externos aprobados y modificación del plan de pagos. Después de la restructuración, una obligación de cliente previamente vencida se clasifica en la categoría en la que estuvo antes de su restructuración por un período no menor de (6) meses y manejada conjuntamente con otras obligaciones similares. Las políticas y las prácticas de restructuración 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 restructuración es comúnmente aplicada a los préstamos a plazo, en particular a la financiación de préstamos a clientes.

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

Los préstamos restructurados que de otra forma estarían vencidos o deteriorados totalizan B/.367,618 (Jun-2011: B/.641,774).

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Préstamos y adelantos:		
Agricultura	23,917	25,092
Industria	3,942	9,335
Construcción	7,735	10,880
Servicios	101,876	191,864
Personales	103,478	199,661
Leasing	76,433	88,712
Otras entidades gubernamentales	-	41,475
Microfinanzas	50,237	74,755
Total	367,618	641,774

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

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

Dic-11 (No Auditado)	**Valores disponibles para la venta**	**Valores mantenidos hasta su vencimiento**	**Total**
Con grado de inversión	6,247,418	12,037,407	18,284,825
Sin grado de inversión	2,561,121	2,368,798	4,929,919
	8,808,539	14,406,205	23,214,744
Jun-11 (Auditado)			
Con grado de inversión	5,841,972	8,058,985	13,900,957
Sin grado de inversión	1,212,519	1,665,186	2,877,705
	7,054,491	9,724,171	16,778,662

En el cuadro anterior, se ha detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones. Al cierre de diciembre 2011, el total de la cartera en grado de inversión es de 79% (Jun-11: 83%).

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, la Empresa utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado de calificación	**Calificación externa**
Grado de inversión	AAA, AA+, AA- A+, A-
Monitoreo estándar	BBB+, BBB, BBB-, B+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC hasta C
Sin grado de inversión	-

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

4.3 Riesgo de mercado

La Empresa está expuesta a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones. La Empresa identifica la exposición a los riesgos de mercado, ya sea como cartera negociable o no negociable.

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.

4.4 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.

	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Provisión para posibles préstmos incobrables, intereses y comisiones ganadas a terceros por amortizar	Total
Dic-11 (No Auditado)							
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	1,286,251	-	1,286,251
Depósitos en bancos	22,150,118	1,400,000	-	-	-	-	23,550,118
Préstamos	6,609,466	17,867,492	58,651,609	6,237,970	2,562,588	(4,839,993)	87,089,132
Valores disponibles para la venta	475,000	6,242,100	269,325	1,822,114	-	-	8,808,539
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	653,370	9,324,807	4,428,028	-	-	14,406,205
Total de activos financieros	29,234,584	26,162,962	68,245,741	12,488,112	3,848,839	(4,839,993)	135,140,245
Pasivos financieros:							
Depósitos	31,962,334	20,014,258	36,106,485	6,380,075	-	-	94,463,152
Otros Depósitos	1,000,000	-	-	-	-	-	1,000,000
Valores de deuda emitidas	1,000,000	3,741,000	14,250,000	1,919,000	-	(156,967)	20,753,033
Otros fondos prestados	1,870,020	2,144,844	655,792	-	-	-	4,670,656
Total de pasivos financieros	35,832,354	25,900,102	51,012,277	8,299,075	-	(156,967)	120,886,841
Total de brecha de interés	(6,597,770)	262,860	17,233,464	4,189,037	3,848,839	(4,683,026)	14,253,404
Jun-11 (Auditado)							
Total de activos financieros	27,806,113	21,884,769	65,491,577	6,387,974	2,844,534	(4,240,429)	120,174,538
Total de pasivos financieros	28,438,017	22,163,460	50,268,325	7,997,472	-	-	108,867,274
Total de brecha de interés	(631,904)	(278,691)	15,223,252	(1,609,498)	2,844,534	(4,240,429)	11,307,264

4.5 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 asociadas con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento y para remplazar los fondos cuando éstos son retirados. La consecuencia puede ser el fracaso para cumplir con sus obligaciones para repagar a los depositantes y los compromisos para prestar.

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

Proceso de administración del riesgo de liquidez

El proceso de administración del riesgo de liquidez de la Empresa, según es llevado a cabo en la Empresa y 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 prestado por los clientes. La Empresa mantiene una presencia activa dentro de los mercados de dinero globales para evitar que esto suceda;
- Monitoreo del índice de liquidez del estado consolidado de situación financiera 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 convierten en la medición y proyección del flujo de efectivo para el próximo día, semana y mes respectivamente, ya que éstos 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.

Enfoque de financiación

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

Exposición al 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.

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes de la Empresa a la fecha de los estados financieros consolidado, como sigue:

	Dic-11	Jun-11
	(No Auditado)	(Auditado
Al cierre del 31 de diciembre	**91%**	**92%**
Promedio del período	85%	88%
Máximo del período	91%	99%
Mínimo del período	82%	80%

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

La información a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros y los compromisos de préstamos agrupadas por vencimientos basados en el período remanente en la fecha del estado consolidado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones no ganadas y comisiones a terceros por amortizar	Total
Dic-11 (No Auditado)								
Activos financieros:								
Efectivo y efectos de caja	86,251	-	-	-	-	-	-	86,251
Depósitos en bancos	22,150,118	1,400,000	-	-	-	-	-	23,550,118
Préstamos por cobrar, neto	6,609,466	6,064,464	11,803,028	58,651,609	6,237,970	2,562,588	(4,839,993)	87,089,132
Valores disponibles para la venta	475,000	2,916,600	3,325,500	269,325	1,822,114	-	-	8,808,539
Valores hasta su vencimiento	-	653,370	-	9,324,807	4,428,028	-	-	14,406,205
Total de activos financieros	29,320,835	11,034,434	15,128,528	68,245,741	12,488,112	2,562,588	(4,839,993)	133,940,245
Pasivos financieros:								
Depósitos de clientes	31,962,334	7,687,025	12,327,233	36,106,485	6,380,075	-	-	94,463,152
Depósitos interbancarios	1,000,000	-	-	-	-	-	-	1,000,000
Financiamientos recibidos	1,870,020	2,047,903	96,941	655,792	-	-	-	4,670,656
Bonos y valores comerciales	1,000,000	500,000	2,491,000	14,250,000	1,919,000	-	(147,242)	20,012,758
Deuda subordinada	-	-	-	487,500	262,500	-	-	750,000
Total de pasivos financieros	35,832,354	10,234,928	14,915,174	51,499,777	8,561,575	-	(147,242)	120,896,566
Contingencias:								
Línea de crédito otorgada	100,000	-	-	-	-	-	-	100,000
Margen de liquidez neta	(6,611,519)	799,506	213,354	16,745,964	3,926,537	2,562,588	(4,692,751)	12,943,679

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

Grupo Bandelta Holding Corp.
y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2011
(En balboas)

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Vencidos	Provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones no ganadas y comisiones a terceros por amortizar	Total
Jun-11 (Auditado)								
Activos financieros:								
Efectivo y efectos de caja	874,870	-	-	-	-	-	-	874,870
Depósitos en bancos	18,932,524	2,402,940	-	-	-	-	-	21,335,464
Préstamos por cobrar, neto	6,572,469	5,659,696	10,750,156	58,597,551	1,876,435	1,969,664	(4,240,429)	81,185,542
Valores disponibles para la venta	798,180	528,070	3,391,600	273,375	2,063,266	-	-	7,054,491
Valores hasta su vencimiento	-	-	655,247	6,620,651	2,448,273	-	-	9,724,171
Total de activos financieros	27,178,043	8,590,706	14,797,003	65,491,577	6,387,974	1,969,664	(4,240,429)	120,174,538
Pasivos financieros:								
Depósitos de clientes	24,694,960	5,218,706	12,802,257	31,562,590	7,997,472	-	-	82,275,985
Depósitos interbancarios	1,000,300	-	-	-	-	-	-	1,000,300
Financiamientos recibidos	492,757	47,059	2,095,438	752,734	-	-	-	3,387,988
Bonos y valores comerciales	1,500,000	1,000,000	1,000,000	17,953,000	-	-	(141,163)	21,311,837
Deuda subordinada	-	-	-	400,000	350,000	-	-	750,000
Total de pasivos financieros	27,688,017	6,265,765	15,897,695	50,668,324	8,347,472	-	(141,163)	108,726,110
Contingencias:								
Línea de crédito otorgada	100,000	-	-	-	-	-	-	100,000
Margen de liquidez neta	(609,974)	2,324,941	(1,100,692)	14,823,253	(1,959,498)	1,969,664	(4,099,266)	11,348,428

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

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

	Dic-11 (No Auditado)	**Jun-11 (Auditado)**
Activo:		
Depósitos en bancos	0.3%	0.2%
Préstamos	16.2%	16.6%
Valores disponibles para la venta	3.9%	4.3%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4.8%	5.1%
Pasivos:		
Depósitos recibidos	5.3%	5.5%
Financiamientos recibidos	7.3%	6.1%
Bonos corporativos	6.7%	7.0%
Valores comerciales negociables	3.6%	4.3%
Deuda subordinada	4.9%	4.9%

4.6 Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Empresa, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados 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.

El objetivo de la Empresa es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Empresa.

La Empresa ha establecido una Política de gestión y administración integral de Riesgos aprobada por el Comité de Riesgos, la Gerencia General y el Comité de Auditoría de la Junta Directiva. El Comité de Activos y Pasivos mide el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado. El Comité de Riesgos mide el riesgo de crédito y riesgo operacional.

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

La estructura de Administración del Riesgo Operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las Unidades de Negocios y Servicios de la Empresa asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

La implementación de esta estructura de administración de riesgos, ha implicado que la Empresa adopte una metodología de evaluación de procesos de negocios basados en riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto es apoyado con herramientas tecnológicas que nos permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos. El Departamento de Auditoría Interna a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al Departamento de Administración de Riesgos monitorean la severidad de los riesgos. Esta metodología tiene como objetivo fundamental añadir el máximo valor razonable en cada una de las actividades de la organización, disminuyendo la posibilidad de fallas y pérdidas.

Para el establecimiento de dicha metodología, la Empresa ha destinado recursos para el fortalecimiento del control interno y estructura organizacional, permitiendo una independencia entre las áreas de negocio, control de riesgos y de registro. Lo anterior incluye una debida segregación funcional operativa en el registro, conciliación y autorización transaccional, la cual está documentada a través de políticas definidas, procesos y procedimientos que incluyen estándares de control y de seguridad.

En relación al recurso humano, se han reforzado las políticas existentes de contratación, evaluación y retención del personal, logrando así contar con un personal altamente calificado y de experiencia profesional, el cual tiene que cumplir con diversos procesos de inducción en los diferentes cargos, planes de capacitación y una certificación de entendimiento y aceptación acerca de las políticas de conducta y normas de negocio establecidas en el Código de Ética de la Empresa.

La Empresa ha realizado una significativa inversión en la adecuación de la plataforma tecnológica con el objetivo de ser más eficiente en los diferentes procesos de negocio y reducir los perfiles de riesgos. Para tal fin, se han reforzado las políticas de seguridad y se ha establecido una política de administración de riesgos tecnológicos. Por otro lado, la Empresa cuenta con un Plan de Contingencias en donde se replican en línea los principales datos en caso de una interrupción.

hg

5. Administración del riesgo de capital

La Empresa administra su capital para asegurar:

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

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

- *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, 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 Banco Delta, S. A. (BMF).
- 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 las Normas Internacionales de Información Financiera corresponden a valorizaciones o diversas formas de pérdidas no reconocidas, y también las pérdidas experimentadas en cualquier momento del ejercicio.

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

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

La Subsidiaria Banco Delta, S. A. (BMF) mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera al 31 de diciembre:

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Capital primario (pilar 1)		
Acciones comunes	15,883,704	14,419,704
Utilidades retenidas	2,178,343	1,717,818
Total pilar 1	18,062,047	16,137,522
Capital subordinado (pilar 2)		
Reservas de revaluación	(184,116)	61,836
Pasivos subordinados	750,000	750,000
Total pilar 2	565,884	811,836
Total capital regulatorio	18,627,931	16,949,358
Activo ponderado en base a riesgo	139,985,328	125,607,321
Indice de capital		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	13.31%	13.49%
Total de pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	12.90%	12.85%

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

6. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

La Administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financieros en el estado consolidado de situación financiera:

- *Depósitos a la vista y a plazo* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

- *Inversiones en valores* - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

- *Préstamos* - El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

- *Depósitos recibidos* - Para los depósitos recibidos, el valor razonable se basa en los flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimientos remanente similares.

- *Financiamientos recibidos y bonos por pagar* - El valor en libros de los financiamientos recibidos y bonos por pagar con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

- *Deuda subordinada* - El valor razonable de la deuda subordinada se basa en los flujos de efectivo descontado a una tasa de interés actual de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento similar.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros y valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que no se presentan a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera de la Empresa se resume a continuación:

	Valor en libros		Valor razonable	
	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	23,550,118	21,335,464	23,550,118	21,335,464
Préstamos, neto	87,089,132	81,185,542	89,096,791	84,515,743
Valores disponibles para la venta	8,808,539	7,054,491	8,808,539	7,054,491
Valores mantenidos hasta su vencimiento	14,406,205	9,724,171	14,417,051	9,758,457
Total de activos financieros	133,853,994	119,299,668	135,872,499	122,664,155
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	1,324,570	162,391	3,124,570	162,391
Depósitos de ahorros	20,496,323	19,798,713	21,088,971	20,343,130
Depósitos a plazo	73,642,259	63,315,181	78,014,012	68,487,793
Financiamiento recibido	4,670,656	3,387,989	4,667,574	4,380,244
Bonos y valores comerciales negociables	20,003,033	21,311,836	19,544,596	22,265,241
Deuda subordinada	750,000	750,000	727,939	713,332
Total de pasivos financieros	120,886,841	108,726,111	127,167,662	116,352,131

La NIIF 7 específica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios, como los futuros.

- Nivel 2 - Información aparte de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

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

- Nivel 3 - Información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

		Medición utilizada		
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Dic-11 (No Auditado)				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	8,808,539	2,091439	6,717,100	-

		Medición utilizada		
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Jun-11 (Auditado)				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	7,054,491	2,336,641	4,717,850	-

7. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Empresa efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) *Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables* - La Empresa revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, la Empresa efectúa juicios y toma decisiones en cuanto a si existe una 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 se correlacionen con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica de activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

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

(b) *Deterioro de valores disponibles para la venta* - La Empresa determina que los valores disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, la Empresa evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

(c) *Valores mantenidos hasta su vencimiento* - La Empresa sigue la guía de la NIC 39 al clasificar los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo mantenidos hasta su vencimiento. Esta clasificación requiere una decisión significativa. Al tomar esta decisión, la Empresa evalúa su intención y capacidad para mantener dichas inversiones hasta su vencimiento. Si la Empresa deja de mantener estas inversiones hasta su vencimiento por otro motivo que no sea las circunstancias específicas permitidas por la norma, se requerirá reclasificar la cartera completa como disponibles para la venta.

8. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Incluidos en el estado consolidado de situación financiera y estado consolidado de resultados se encuentran los siguientes saldos y transacciones con partes relacionadas:

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Operaciones con partes relacionadas:		
Saldos con partes relacionadas		
Activos:		
Préstamos por cobrar, neto	104,419	136,359
Cuentas por Cobrar	477,290	332,839
Pasivos:		
Depósitos recibidos	543,194	538,316
Operaciones fuera de balance:		
Línea de crédito otorgada	100,000	100,000

Transacciones con partes relacionadas

Ingresos y gastos:	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	(No Auditado	
Ingreso por intereses	6,549	9,667
Gasto de intereses	12,904	10,826
Ingresos por servicios de administración de seguros	383,023	270,550

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

9

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Operaciones con directores y personal clave de la Administración:		
Saldos con partes relacionadas		
Activos:		
Préstamos por cobrar	162,187	188,535
Pasivos:		
Depósitos recibidos	382,649	400,275

	Diciembre (No Auditado)	
Transacciones con partes relacionadas	**2011**	**2010**
Ingresos y gastos:		
Ingresos por intereses	7,558	22,360
Gastos de intereses	7,416	6,022
Dietas	40,821	25,366
Beneficios personal clave de la administración:		
Salarios	227,859	242,550
Gastos de representación	97,706	129,996
Seguro social, seguro educativo y riesgo profesional	47,939	41,453
XIII mes y vacaciones	26,456	24,582
Prima de antigüedad e indemnización	6,261	7,164
Bonos	29,050	19,350
Servicios médicos	3,946	4,316
Otros beneficios	3,300	5,800
Total	442,517	475,211

Ningún miembro de la Junta Directiva, Representantes Legales u otros funcionarios poseen en el Banco participación accionaria superior al 22% (Jun-11: 22%). Las operaciones celebradas con

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

las compañías vinculadas, se realizaron bajo las condiciones generales vigentes en el mercado para operaciones similares.

9. Efectivo y depósitos en bancos

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

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Efectivo	564,041	483,905
Efectos de caja	722,210	390,965
Depósitos a la vista en bancos	14,562,049	13,797,249
Depósitos a plazo en bancos	8,988,069	7,538,215
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	24,836,369	22,210,334
Menos:		
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales a más de 90 días	2,400,169	2,402,940
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósito del flujo de efectivo	22,436,200	19,807,394

Las tasas de interés anual ponderada que devengan los depósitos a plazo era de 0.21% (Jun-11: 0.18%).

10. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta, están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable)		
Títulos de deuda privada - extranjeros	2,091,439	2,336,641
Títulos de deuda privada - locales	6,717,100	4,717,850
Total	8,808,539	7,054,491

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

Los títulos de deuda registrados como valores disponibles para la venta tienen vencimientos entre agosto de 2011 a diciembre de 2057.

El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Saldo al inicio del año	7,054,491	6,367,243
Adiciones	3,264,414	6,448,965
Ventas y redenciones	(1,326,250)	(5,850,763)
Cambio en el valor razonable	(184,116)	89,046
Saldo al final del año	8,808,539	7,054,491

11. Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento, registrados a su costo amortizado, se resumen así:

	Dic-11 (No Auditado)		Jun-11 (Auditado)	
	Costo	Valor razonable	Costo	Valor razonable
Valores que cotizan en bolsa				
Títulos de deuda privada - extranjeros	4,358,402	4,358,402	4,100,410	4,104,774
Títulos de deuda privada - locales	8,533,599	8,533,599	4,104,491	4,108,683
Títulos de deuda gubernamentales - locales	1,514,204	1,525,050	1,519,270	1,545,000
Total	14,406,205	14,417,051	9,724,171	9,758,457

El movimiento de los valores mantenidos hasta su vencimiento, se resume a continuación:

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

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Saldo al inicio del año	9,724,171	5,916,904
Adiciones	4,682,034	4,110,620
Redenciones	-	(303,353)
Saldo al final del año	14,406,205	9,724,171

Las tasas de interés anual que devengan los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilaban entre 3.5% y 7.0% (Jun-11: 3.5% y 7.0%) y mantienen vencimientos varios entre mayo de 2012 y agosto de 2025.

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

12. Préstamos

La cartera de préstamo se presenta de acuerdo a la siguiente distribución por actividad económica:

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Sector interno		
Agricultura	2,363,713	2,352,645
Ganadería	862,376	778,422
Pesca	829,061	330,592
Comercio	825,535	490,582
Industria	3,081,478	3,012,871
Construcción	2,681,666	2,779,599
Servicios	2,071,406	1,998,480
Personales	16,638,717	15,264,544
Leasing	9,656,252	8,976,944
Microfinanzas	52,918,920	49,441,292
Sub-total de la cartera	91,929,124	85,425,971
Comisiones a terceros por amortizar	1,549,788	1,384,407
Intereses y comisiones no devengados, neto	(4,516,914)	(4,086,007)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,872,866)	(1,538,829)
Total de préstamos por cobrar, neto	87,089,132	81,185,542

Los préstamos devengaron intereses cuya tasa anual oscilaba entre el 9% y 39% para los años terminados el 31 de diciembre y junio de 2011.

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

El movimiento en la reserva para posibles préstamos incobrables se resume a continuación:

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Saldo al inicio del año	1,538,828	1,298,504
Provisión cargada a gasto	1,148,890	1,660,224
Recuperación	61,046	98,677
Préstamos castigados contra la reserva	(875,898)	(1,518,576)
Saldo al final del año	1,872,866	1,538,829

La información referente a los préstamos en estado de no acumulación, se presenta a continuación:

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Préstamos en estado de no acumulación de intereses	1,413,212	1,161,353
Movimiento de intereses en suspenso:		
Saldo al inicio del año	65,992	31,924
Reservados durante el año	45,170	91,349
Eliminación de intereses durante el año	(49,674)	(57,281)
Saldo al final del año	61,488	65,992

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

13. Inmueble, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre, el detalle de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras del estado consolidado de situación financiera, se presenta a continuación:

	Total	Edificio	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad arrendada	Programa de cómputo	Activos en desarrollo
Dic-11 (No Auditado)						
Costo:						
Al inicio del año	9,328,917	3,354,503	1,640,490	518,621	3,654,035	161,268
Aumentos	1,302,954	-	844,910	10,232	64,898	382,914
Disminuciones	(634,024)	-	(557,377)	(33,742)	(42,905)	-
Al final del período	9,997,847	3,354,503	1,928,023	495,111	3,676,028	544,182
Depreciación y amortización acumulada						
Al inicio del año	(935,978)	(77,129)	(526,253)	(133,954)	(198,642)	-
Aumentos	(409,235)	(55,908)	(190,337)	(25,181)	(137,809)	-
Disminuciones	292,394	-	246,069	3,340	42,985	-
Al final del período	(1,052,818)	(133,037)	(470,521)	(155,795)	(293,466)	-
Valor neto	8,945,029	3,221,466	1,457,502	339,316	3,382,562	544,182
Jun-11 (Auditado)						
Valor neto en libros	8,392,939	3,277,374	1,114,237	384,667	3,455,393	161,268

14. Activo intangible

El activo intangible por B/. 13,892 (Jun-11: B/.15,559), consiste en el derecho de marca el cual se está amotizando a razón de B/.278 mensual durante 9 años a partir de su fecha de adquisición.

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

15. Otros activos

Los otros activos, se resume a continuación:

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Cuentas por cobrar	1,350,437	1,593,488
Depósitos en garantía	31,360	52,760
Gastos pagados por anticipado	1,019,626	689,828
Otros	243,788	308,268
Total	2,645,212	2,644,344

16. Financiamientos recibidos

La línea de crédito revolvente con Banco Internacional de Costa Rica, S.A. cuenta con un límite de hasta B/.1,500,000, que puede ser girado en uno o varios desembolsos con plazos de hasta cuarenta y ocho meses. Esta línea de crédito está 100% garantizada con pagarés de la cartera de préstamos, contratos de arrendamiento financiero y con las fianzas solidarias de Grupo Bandelta Holding Corp., Grupo Financiero Bandelta, S.A., Leasing de Panamá, S.A. y General Representative, Inc.

La línea de crédito revolvente con el Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad (FINDEC) cuenta con un límite de hasta B/.1,000,000, que puede ser girada en uno o varios desembolsos con plazos de hasta sesenta meses.

La línea de crédito con Banco General, S.A. corresponde a contrato de sobregiro autorizado con un límite de hasta B/.5,600,000 garantizado con inversiones en valores. A la fecha de los estados financieros esta línea no ha sido utilizada.

La línea de crédito de Banco Aliado, S.A., cuenta con un límite de hasta B/.3,000,000 garantizado con inversiones en valores, el cual puede ser girado en uno o varios desembolsos con plazos de tres o seis meses, con pagos de capital e interés al vencimiento.

En diciembre de 2008, Banco Delta, S.A. (BMF) recibió un préstamo de Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), 100% garantizado con cartera de crédito (pagarés) y fianzas solidarias de

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y Grupo Financiero Bandelta, S.A. Este préstamo fue cancelado, de acuerdo a las condiciones acordadas en septiembre de 2011.

En junio de 2009, Banco Delta, S.A. (BMF) contrató préstamos con el fondo de inversión Dual Return Fund S.I.C.A.V., con respaldo de su crédito general. El pago de capital de este préstamo será a su vencimiento, en abril de 2012 mientras que los intereses se pagan semestralmente.

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

Dic-11 (No Auditado)	Vencimientos	Línea de crédito	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Líneas de crédito rotativas:				
Icaza Trust Corp/Findec		1,000,000	848,156	
Banco Aliado, S.A.		3,000,000	1,822,500	2,603,571
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.		1,500,000	-	-
Total líneas de crédito rotativas		5,500,000	2,670,656	2,603,571
Líneas de sobregiro:				
Banco General, S.A.		5,600,000	-	-
Total líneas de sobregiro		5,600,000	-	-
Préstamos:				
Dual Return Fund SICAV	2012	-	1,000,000	-
Finethic Microfinance	2012	-	1,000,000	-
Total de préstamos		-	2,000,000	-
Total		11,100,000	4,670,656	2,603,571

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

Jun-11 (Auditado)	Vencimientos	Línea de crédito	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Líneas de crédito rotativas:				
Icaza Trust Corp/Findec		1,000,000	941,989	
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.		1,500,000	-	-
Total líneas de crédito rotativas		2,500,000	941,989	-
Líneas de sobregiro:				
Banco General, S.A.		5,600,000	-	-
Total líneas de sobregiro		5,600,000	-	-
Préstamos:				
Dual Return Fund SICAV	2012	-	1,000,000	-
Finethic Microfinance	2012	-	1,000,000	-
Kreditanstalt für Wiederaufbau	2011	-	446,000	446,000
Total de préstamos		-	2,446,000	446,000
Total		8,100,000	3,387,989	446,000

A continuación se presenta información de las obligaciones:

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Tasa de interés al final del año/semestre	5.67%	7.08%
Tasa de interés al promedio durante el año/semestre	6.96%	7.73%
Monto máximo existente al final de cualquier mes del año/sem	4,670,656	7,599,000
Monto promedio durante el año/semestre	3,335,843	6,266,522
Monto al final del periodo	4,670,656	3,387,989

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

17. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar, se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2011 (No Auditado)		30 de junio de 2011 (Auditado)	
	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Bonos emitidos				
CNV No. 140-06	4,000,000	5,600,000	9,000,000	13,241,346
CNV No. 173-10	13,169,000	-	8,953,000	-
Menos:				
Costo de emisión de deuda por amortizar	(144,477)	-	(132,384)	-
Total	17,024,523	5,600,000	17,820,616	13,241,346

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

Los bonos han sido emitidos en la Bolsa de Valores de Panamá. Los bonos devengan una tasa de interés anual fija, que oscila entre 7% y 7.75% sobre el valor nominal del bono.

Los bonos están garantizados por un Fideicomiso irrevocable constituido con HSBC Investment Corporation (Panamá), S. A., como fiduciario, en beneficio de los tenedores registrados de los bonos. Además están garantizados por Fianza de Leasing de Panamá, S.A. y respaldados por el crédito general del Emisor.

Emisión de bonos (Resolución CNV No. 173-10 de mayo 2010):

Los bonos han sido emitidos en la Bolsa de Valores de Panamá. Los bonos devengan una tasa de interés anual fija, que oscila entre 5.75% y 7.25% sobre el valor nominal del bono. Los bonos estan garantizados por el crédito general del Emisor.

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

18. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se describen a continuación:

	Monto Adeudado	
	Dic-11 (No Auditado)	**Jun-11 (Auditado)**
Emisión - CNV No. 172-10	2,991,000	3,500,000
Menos:		
Costo de emisión de deuda por amortizar	(12,490)	(8,780)
	2,978,510	3,491,220

Emisión de Valores Comerciales Negociables (Resolución CNV No. 172-10 de mayo 2010):

Los VCNs son emitidos en la Bolsa de Valores de Panamá en denominaciones de múltiplos de 1,000, según la demanda de mercado y devengan una tasa de interés fija anual que oscila entre 3.875% y 4.75%, la cual es determinada al momento de efectuar la oferta de venta.

19. Deuda subordinada

Al 31 de diciembre de 2011, las obligaciones de la Empresa incluían deuda subordinada por B/.750,000, (Jun-11: B/.750,000) firmada con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) como administrador del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

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

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

20. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Cuentas por pagar agencia de ventas	3,918,527	3,235,554
Gastos acumulados por pagar y otros	623,995	638,540
Seguros por pagar	372,493	341,794
Vacaciones y XIII mes por pagar	440,472	426,924
Cuentas comerciales	870,230	621,429
Depósitos de garantía recibidos	58,851	58,851
Cuota obrero patronal	81,481	75,905
Otros contratos por pagar	32,087	38,144
Operaciones pendientes de liquidar	978,851	877,670
Total	7,376,988	6,314,811

21. Patrimonio

El patrimonio de la Empresa estaba integrado de la siguiente manera:

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Acciones comunes, sin valor nominal, 10,000,000. Autorizadas y en circulación 1,869,890 acciones (Jun-11: 1,819,890 acciones).	11,828,010	11,328,010
Acciones preferidas	3,964,000	3,000,000
Total capital consolidado de Grupo Bandelta Holding Corp.	15,792,010	14,328,010

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

Acciones comunes

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre y 30 de junio de 2011, se recibieron aportes del accionista por B/.500,000 y B/.544,003, respectivamente.

Acciones preferidas

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

Valor par	Tipo de emisión	Acciones emitidas	Autorizado	Tasas de interés	Frecuencia de pago	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
10,000	Privadas	100	1,000,000	10%	Semestral	1,000,000	1,000,000
1,000	Públicas	2,000	2,000,000	9%	Mensual	2,000,000	2,000,000
1,000	Públicas	964	2,000,000	8%	Mensual	964,000	-
						3,964,000	3,000,000

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

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

El 25 de noviembre de 2008, mediante Resolución Especial, la Junta Directiva de Grupo Bandelta Holding Corp. solicitó el registro en la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá de una Emisión Pública de Acciones Preferidas No Acumulativas por hasta B/.6,000,000 en tres series (C, D y E) de hasta B/.2,000,000 cada una, mediante Resolución CNV No. 105-09 del 20 de abril de 2008, se registró dicha emisión ante la Comisión Nacional de Valores. Con fecha 15 de mayo de 2009, Grupo Bandelta Holding Corp. lista en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. la serie C de Acciones Preferidas No Acumulativas hasta B/.2,000,000. Con fecha 15 de mayo de 2011 Grupo Bandelta Holding Corp. lista en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. la serie D de Acciones Preferidas No Acumulativas hasta B/.2,000,000. Al 31 de diciembre de 2011, el monto pagado por las acciones de las series C y D, es de B/.2,000,000 y B/.964,000 (Jun-11: B/.2,000,000), respectivamente. Estas acciones preferidas no son redimibles

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

a opción del tenedor y devengan dividendos equivalentes a una tasa de interés anual de nueve por ciento, los días 30 de cada mes, sujeto a que sean declarados por la Junta Directiva.

El cálculo de la utilidad o pérdida neta por acción se presenta a continuación:

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Utilidad neta del año	697,790	1,228,176
Número promedio ponderado de acciones	1,869,890	1,815,890
Utilidad neta por acción	0.37	0.68

22. Honorarios por comisiones netas

El desglose de los honorarios por comisiones netas se presenta a continuación:

	Diciembre	
	2011	2010
	(No Auditado)	
Ingresos por honorarios y comisiones sobre:		
Tarjetas débito	21,409	6,038
Transferencias	17,220	1,879
Otras comisiones	7,203	22,189
	45,832	30,106
Gastos de comisiones:		
Comisiones - bancos corresponsales	15,740	20,678
Comisiones externas a vendedores	228,955	143,653
	244,695	164,331
Total de honorarios por comisiones netas	(198,863)	(134,225)

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

23. Gastos de salarios y otros gastos

El detalle de gastos de salarios y otros gastos se presenta a continuación:

	Diciembre	
	2011	2010
	(No Auditado)	
Gastos de personal:		
Salario y otras remuneraciones	1,933,616	1,781,913
Prestaciones laborales	244,774	217,949
Prima de antigüedad e indemnización	42,635	45,932
Otros	417,087	359,254
Total	2,638,112	2,405,048
Otros gastos:		
Publicidad y relaciones públicas	230,441	193,755
Impuestos	120,433	146,913
Comunicaciones	233,619	167,051
Alquileres	102,816	92,326
Reparación y mantenimiento	84,209	107,432
Costos de cobranzas y custodía	84,500	74,725
Agua y electricidad	66,669	64,881
Dietas	50,869	48,170
Seguros	29,350	25,044
Aseo y limpieza	47,001	40,573
Papelería y útiles de oficina	43,056	48,429
Viajes y transporte	34,290	33,621
Cuotas y suscripciones	36,256	40,267
Otros gastos	304,442	187,393
Total	1,467,951	1,270,580

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

24. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2011, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en Bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

La provisión para el gasto de impuesto sobre la renta para los años terminados el 31 de diciembre y junio respectivamente, es el siguiente:

	Diciembre	
	2011	**2010**
	(No Auditado)	
Impuesto sobre la renta diferido	35,792	63,038
Impuesto sobre la renta corriente	(51,814)	-
Total	(16,022)	63,038

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

El rubro con efecto impositivo que compone el activo de impuesto diferido incluido en el estado consolidado de situación financiera, el cual se detalla a continuación:

	Provisión para posibles préstamos incobrables	Arrastre de pérdidas	Total activo diferido	Diferencia temporal de arrendamiento	Total pasivo diferido	Total
Saldo al 30 de junio de 2010	389,552	159,759	549,311	(340,698)	(340,698)	208,613
Débito (crédito) a pérdidas o ganancias durante el año	72,096	(75,594)	(3,498)	183,126	183,126	179,628
Saldo al 30 de junio de 2011	461,648	84,165	545,813	(157,572)	(157,572)	388,241
Débito (crédito) a pérdidas o ganancias durante el período	100,212	(37,492)	62,720	(26,928)	(26,928)	35,792
Saldo al 31 de diciembre de 2011	561,860	46,673	608,533	(184,500)	(184,500)	424,033

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. En base a resultados actuales y proyectados, la Administración de la Empresa considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber el impuesto sobre la renta diferido detallados anteriormente.

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

En Gaceta Oficial No.26489-A, se promulgó la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 que modifica las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

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

25. Nota de 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 dicaración de activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a cada segmento de negocios.

	Banca	Otros	Eliminaciones	Total consolidado
Dic-11 (No Auditado)				
Ingresos por intereses	8,872,442	641,708	(101,221)	9,412,929
Comisiones ganadas	44,686	1,146	-	45,832
Gastos de intereses y comisiones	3,583,823	110,944	101,221	3,593,546
Provisión para posibles préstamos incobrables	(968,029)	(119,815)	-	(1,087,844)
Otros ingresos	463,692	640,518	(263,133)	841,077
Ingreso por el método de participación	79,529	-	(79,529)	-
Gastos generales y administrativos	4,305,743	580,681	163,133	4,723,291
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	602,754	471,932	(179,529)	895,157
Impuesto sobre la renta	(142,230)	(55,137)	-	(197,367)
Ganancia (pérdida) neta	460,524	416,795	(179,529)	697,790
Activos del segmento	148,385,241	31,494,903	(30,841,138)	149,039,006
Pasivos del segmento	130,611,161	927,531	(866,337)	130,672,355
Dic-10 (No Auditado)				
Ingresos por intereses	7,047,598	465,847	(97,285)	7,416,160
Comisiones ganadas	38,799	375	-	39,174
Gastos de intereses y comisiones	3,037,496	101,468	97,285	3,041,679
Provisión para posibles préstamos incobrables	(663,122)	(23,667)	-	(686,789)
Otros ingresos	432,838	557,954	(98,453)	892,339
Ingreso por el método de participación	144,600	-	(144,600)	-
Gastos generales y administrativos	3,815,062	358,464	98,453	4,075,073
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	148,155	540,577	(144,600)	544,132
Impuesto sobre la renta	(1,067)	(61,971)	-	(63,038)
Ganancia (pérdida) neta	147,088	478,606	(144,600)	481,094
Activos del segmento	116,476,473	39,762,074	(37,641,662)	118,596,885
Pasivos del segmento	101,575,647	6,284,051	(4,600,505)	103,259,193

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

26. Instrumentos financieros con riesgo fuera de balance

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

	Dic-11 (No Auditado)	Jun-11 (Auditado)
Líneas de crédito otorgadas	100,000	100,000

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

27. 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 el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), como administrador del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN). Estos fondos están dirigidos a apoyar a la Empresa 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. Durante el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011, se recibieron B/.59,797 en concepto de este programa (Jun-11:B/.145,939).

* * * * * *

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
31 de diciembre de 2011
(En balboas)

	Banco Delta, S. A. (BMF) y subsidiarias	Grupo Financiero Bandelta, S.A.	Eliminaciones	Total consolidado de Grupo Financiero Bandelta, S.A. y subsidiaria	Overseas Americas Reinsurance, Inc.	Grupo Bandelta Holding, Corp.	Eliminaciones	Total consolidado de Grupo Bandelta Holding, Corp.
Activos								
Efectivo y efectos de caja	1,286,251	-	-	1,286,251	-	-	-	1,286,251
Depósitos en bancos:								
A la vista locales	9,041,873	1,542	-	9,043,415	-	29,722	-	9,073,137
A la vista extranjeros	5,061,598	-	-	5,061,598	427,314	-	-	5,488,912
A plazo locales	8,988,069	-	-	8,988,069	-	-	-	8,988,069
Total de depósitos en bancos	23,091,540	1,542	-	23,093,082	427,314	29,722	-	23,550,118
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	24,377,791	1,542	-	24,379,333	427,314	29,722	-	24,836,369
Valores disponibles para la venta	8,808,539	-	-	8,808,539	-	-	-	8,808,539
Valores mantenidos hasta su vencimiento	14,406,205	-	-	14,406,205	-	-	-	14,406,205
Inversión en asociadas	-	15,383,701	(15,383,701)	-	-	14,591,100	(14,591,100)	-
Préstamos - sector interno	91,929,124	-	-	91,929,124	-	-	-	91,929,124
Más comisiones a terceros por amortizar	1,549,788	-	-	1,549,788	-	-	-	1,549,788
Menos:								
Reserva para posibles préstamos incobrables	1,872,866	-	-	1,872,866	-	-	-	1,872,866
Intereses y comisiones descontados no ganados	4,516,914	-	-	4,516,914	-	-	-	4,516,914
Préstamos, netos	87,089,132	-	-	87,089,132	-	-	-	87,089,132
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,945,028	-	-	8,945,028	-	-	-	8,945,028
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar:								
Depósitos a plazo	7,706	-	-	7,706	-	-	-	7,706
Préstamos	889,687	-	-	889,687	-	-	-	889,687
Inversiones	208,515	-	-	208,515	-	-	-	208,515
Bienes adjudicados disponibles para la venta	580,188	-	-	580,188	-	-	-	580,188
Activos intangibles	13,892	-	-	13,892	-	-	-	13,892
Impuesto sobre la renta diferido	608,533	-	-	608,533	-	-	-	608,533
Otros activos	2,450,025	26,007	(6,337)	2,469,695	175,516	860,000	(860,000)	2,645,212
Total de activos varios	4,758,546	26,007	(6,337)	4,778,216	175,516	860,000	(860,000)	4,953,733
Total de activos	148,385,241	15,411,250	(15,390,038)	148,406,453	602,830	15,480,822	(15,451,100)	149,039,006

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
31 de diciembre de 2011
(En balboas)

Pasivos y patrimonio del accionista	Banco Delta, S. A. (BMF) y subsidiarias	Grupo Financiero Bandelta, S.A.	Eliminaciones	Grupo Financiero Bandelta, S.A. y subsidiaria	Overseas Americas Reinsurance, Inc.	Grupo Bandelta Holding, Corp.	Eliminaciones	Total consolidado
Pasivos:								
Depósitos de clientes:								
A la vista locales	1,324,570	-	-	1,324,570	-	-	-	1,324,570
De ahorros locales	18,870,856	-	-	18,870,856	-	-	-	18,870,856
De ahorros extranjeros	1,625,467	-	-	1,625,467	-	-	-	1,625,467
A plazo locales	71,876,177	-	-	71,876,177	-	-	-	71,876,177
A plazo extranjeros	1,766,082	-	-	1,766,082	-	-	-	1,766,082
Total de depósitos de clientes	95,463,152	-	-	95,463,152	-	-	-	95,463,152
Financiamientos recibidos	4,670,656	-	-	4,670,656	-	-	-	4,670,656
Bonos corporativos por pagar	17,024,523	-	-	17,024,523	-	-	-	17,024,523
Valores comerciales negociables	2,978,510	-	-	2,978,510	-	-	-	2,978,510
Deuda subordinada	750,000	-	-	750,000	-	-	-	750,000
Pasivos varios:								
Cheques de gerencia y certificados	1,825,199	-	-	1,825,199	-	-	-	1,825,199
Intereses acumulados por pagar	398,827	-	-	398,827	-	-	-	398,827
Impuesto sobre la renta diferido	184,500	-	-	184,500	-	-	-	184,500
Otros pasivos	7,315,794	866,336	(6,337)	8,175,793	3,723	57,472	(860,000)	7,376,988
Total de pasivos varios	9,724,320	866,336	(6,337)	10,584,319	3,723	57,472	(860,000)	9,785,514
Total de pasivos	130,611,161	866,336	(6,337)	131,471,160	3,723	57,472	(860,000)	130,672,355
Patrimonio del accionista:								
Acciones comunes	15,883,704	14,528,226	(15,383,702)	15,028,228	62,878	11,328,004	(14,591,100)	11,828,010
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	3,964,000	-	3,964,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(184,116)	-	-	(184,116)	-	-	-	(184,116)
Reserva patrimonial de préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva patrimonial de bienes adjudicados	(103,850)			(103,850)				(103,850)
Utilidades no distribuidas	2,178,342	16,688	-	2,195,030	536,230	131,347	-	2,862,607
Total de patrimonio del accionista	17,774,080	14,544,914	(15,383,702)	16,935,292	599,108	15,423,351	(14,591,100)	18,366,651
Total de pasivos y patrimonio del accionista	148,385,241	15,411,250	(15,390,039)	148,406,453	602,830	15,480,822	(15,451,100)	149,039,006
Veáse el informe de los auditores independientes que se acompaña.	-	-	1	-	0	0	0	(0)

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado de resultados y utilidades no distribuidas
Por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011
(En balboas)

	Banco Delta, S. A. (BMF) y subsidiarias	Grupo Financiero Bandelta, S.A.	Eliminaciones	Total consolidado de Grupo Financiero Bandelta, S.A. y subsidiaria	Overseas Americas Reinsurance, Inc.	Grupo Bandelta Holding, Corp.	Eliminaciones	Total consolidado de Grupo Bandelta Holding, Corp.
Ingresos de intereses y comisiones:								
Intereses ganados sobre:								
Préstamos	8,927,616	-	-	8,927,616	-	-	-	8,927,616
Depósitos a plazo	22,612	-	-	22,612	-	-	-	22,612
Inversiones	462,057	-	-	462,057	644	-	-	462,701
Total de intereses ganados	9,412,285	-	-	9,412,285	644	-	-	9,412,929
Comisiones ganadas	45,832	-	-	45,832	-	-	-	45,832
Total de ingresos por intereses y comisiones	9,458,117	-	-	9,458,117	644	-	-	9,458,761
Gasto de intereses y comisiones:								
Depósitos	2,440,864	-	-	2,440,864	-	-	-	2,440,864
Financiamientos recibidos	158,925	-	-	158,925	-	-	-	158,925
Bonos y valores comerciales negociables	739,516	-	-	739,516	-	-	-	739,516
Gasto de comisiones	244,695	27	-	244,722	39	9,480	-	254,241
Total de gasto de intereses y comisiones	3,584,000	27	-	3,584,027	39	9,480	-	3,593,546
Ingreso neto de intereses y comisiones, antes de provisión	5,874,117	(27)	-	5,874,090	605	(9,480)	-	5,865,215
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,087,844)	-		(1,087,844)	-	-	-	(1,087,844)
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisión	4,786,273	(27)	-	4,786,246	605	(9,480)	-	4,777,371
Otros ingresos:								
Cancelaciones anticipadas y ventas de equipo	68,893	-	-	68,893	-	-	-	68,893
Servicios de administración de seguros	383,023	-	-	383,023	-	-	-	383,023
Ganancia en venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	25,456	612	-	26,068	363,093	100,000	(100,000)	389,161
Total de otros ingresos	477,372	612	-	477,984	363,093	100,000	(100,000)	841,077
Total de ingresos de operaciones, neto	5,263,645	585	-	5,264,230	363,698	90,520	(100,000)	5,618,448
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y beneficios a empleados	2,638,112	-	-	2,638,112	-	-	-	2,638,112
Honorarios y servicios profesionales	196,648	300	-	196,948	14,910	31,152	-	243,010
Depreciación y amortización	374,218	-	-	374,218	-	-	-	374,218
Otros gastos	1,396,776	5,773	-	1,402,549	64,871	531	-	1,467,951
Total de gastos generales y administrativos	4,605,754	6,073	-	4,611,827	79,781	31,683	-	4,723,291
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	657,891	(5,488)	-	652,403	283,917	58,837	(100,000)	895,157
Impuesto sobre la renta diferido	(197,367)	-	-	(197,367)	-	-	-	(197,367)
Utilidad neta	460,524	(5,488)	-	455,036	283,917	58,837	(100,000)	697,790
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	1,717,818	22,176	-	1,739,994	352,313	226,656	-	2,318,963
Dividendos pagados	-	-	-	-	(100,000)	(154,146)	100,000	(154,146)
Utilidades no distribuidas al final del año	2,178,342	16,688	-	2,195,030	536,230	131,347	-	2,862,607

Veáse el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

IV. DIVULGACIÓN DEL INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

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

Arturo Müller N.
Presidente

Panamá, 28 de febrero de 2012.