REPÚBLICA DE PANAMÁ

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Y

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

TRIMESTRE TERMINADO EL 31 DE MARZO 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.

9

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 100% de las acciones emitidas y en circulación de Banco Delta, S.A. (BMF), que a su vez posee 100% de las acciones emitidas y en circulación de Leasing de Panamá, S.A., Rueland Investment Inc. 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 marzo de 2011, el Emisor completa el Tercer Trimestre del Período Fiscal iniciado el 1° de julio de 2010.

A. LIQUIDEZ

GBHC administra su liquidez bajo una política interna enfocada en mantener un nivel adecuado para la atención de sus requerimientos de capital de trabajo, así como de sus obligaciones, extender nuevos préstamos y honrar posibles retiros de depósitos. 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 marzo de 2011 y al 30 de junio de 2010 (cierre fiscal previo):

	mar-11	jun-10
Efectivo y Depósitos / Total de Depósitos	28.3%	32.7%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Depósitos	45.7%	45.2%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Depósitos + Obligaciones	33.2%	32.2%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Activos	26.5%	26.2%
Efectivo y Depósitos / Total de Activos	16.4%	18.9%
Préstamos, netos / Total de Depósitos	104.8%	102.9%
Préstamos, netos / Total de Activos	60.6%	59.6%

A marzo de 2011, el Total de Activos es de $129 millones, cuyo principal componente es la Cartera de Crédito Neta, que asciende a $78 millones y representa 61% del mismo.

Los Activos Líquidos consisten en efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos e inversiones líquidas, lo cual asciende a $34 millones ó 27% del Total de Activos.

El Total de Pasivos es de $112 millones. Los pasivos financieros ascienden a $102 millones, de los que $74 millones ó 73% corresponden a Depósitos, $22 millones ó 21% a Bonos y Valores Comerciales Negociables y $6 millones ó 6% a financiamientos recibidos, incluyendo $400 mil de Deuda Subordinada con el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

A marzo de 2011, la relación de los Activos Líquidos sobre el Total de Depósitos es de 46%, mientras que los Activos Líquidos representan 33% 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 marzo de 2011, los Estados Financieros Consolidados Interinos de GBHC reflejan un Patrimonio Neto de $16 millones, siendo $1.2 millones u 8% mayor que en junio de 2010.

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

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

Al 31 de marzo de 2011 (tercer trimestre del período fiscal 2010-11), GBHC reporta una Utilidad Acumulada antes de Impuestos de $733 mil.

- **Ingreso Neto de Intereses y Comisiones**

	mar-11	mar-10	Diferencia	Variación
Ingreso de Intereses y Comisiones	11,713,219	10,150,880	1,562,339	15%
Gasto de Intereses y Comisiones	4,725,170	4,644,622	80,548	2%
Ingreso Neto de Intereses y Comisiones	**6,988,049**	**5,506,258**	**1,481,791**	**27%**
Margen Financiero antes de Provisiones	60%	54%	5%	

Acumulado al 31 de marzo de 2011, GBHC reporta Ingresos por Intereses y Comisiones por $11.7 millones y Gastos de Intereses y Comisiones por $4.7 millones, para un Ingreso Neto de Intereses y Comisiones de $7 millones ó 60%.

En comparación con el período fiscal previo, el Ingreso Neto de Intereses y Comisiones refleja un aumento de $1.6 millones o 27%, en adición a lo que el Margen Financiero Bruto crece en 5%, por efecto de un incremento proporcionalmente mayor de los Activos Productivos versus los Pasivos Financieros, así como de un aumento en rendimientos y una disminución en el costo de fondos.

- **Intereses y Comisiones Ganadas**

Intereses y Comisiones Ganadas	mar-11	mar-10	Diferencia	Variación
Préstamos	11,000,464	9,835,170	1,165,294	12%
Depósitos en Bancos	33,339	42,562	(9,223)	-22%
Inversiones en Valores	582,073	184,481	397,592	216%
Comisiones Ganadas	97,343	88,667	8,676	10%
Total	**11,713,219**	**10,150,880**	**1,562,339**	**15%**
Activos productivos promedio				
Cartera de Crédito	76,547,372	73,741,404	2,805,969	4%
Depósitos bancarios	20,622,290	22,281,998	(1,659,708)	-7%
Inversiones	14,597,077	5,798,288	8,798,790	152%
Total	**111,766,739**	**101,821,689**	**9,945,051**	**10%**
Rendimiento sobre Activos Productivos	14.0%	13.3%		

Los Ingresos por Intereses y Comisiones reflejan un incremento de $1.6 millones ó 12%, con respecto al período fiscal previo: Los ingresos sobre la cartera promedio crecieron $1.2 millones ó 12%; adicionalmente, los intereses sobre Inversiones aumentaron en $398 mil ó 216%, producto de un portafolio promedio $8.8 millones mayor.

El rendimiento promedio de los activos productivos crece de 13.3% a 14%.

- **Gasto de Intereses**

Gasto de Intereses y Comisiones	mar-11	mar-10	Diferencia	Variación
Bonos y Valores Comerciales Negociables	1,052,419	1,054,097	(1,678)	0%
Financiamientos Recibidos	494,575	824,790	(330,215)	-40%
Depósitos	2,796,458	2,501,851	294,607	12%
Comisiones	381,718	263,884	117,834	45%
Total	**4,725,170**	**4,644,622**	**80,548**	**2%**

Pasivos con Intereses, promedio				
Bonos y Valores Comerciales Negociables	19,709,055	18,802,347	906,708	5%
Financiamientos Recibidos	7,350,112	13,925,634	(6,575,522)	-47%
Deuda Subordinada	400,000	400,000	-	-
Depósitos	70,258,628	56,748,338	13,510,291	24%
Total	**97,717,795**	**89,876,318**	**7,841,477**	**9%**
Costo de pasivos financieros promedio	6.4%	6.9%		

Con respecto al año fiscal previo, el Gasto de Intereses y Comisiones ha aumentado $81 mil ó 2%.

El saldo promedio de los Pasivos con Intereses refleja un aumento de $7.8 millones, resultado neto de un crecimiento de en Depósitos ($13.5 millones) y Bonos y Valores Comerciales Negociables ($907 mil), y una disminución en Financiamientos Recibidos ($6.6 millones), resultante de cancelaciones anticipadas, efectuadas en este período, para aminorar costos financieros.

El costo promedio de los pasivos financieros se reduce de 6.9% a 6.4%.

- **Provisión para Protección de Cartera**

El gasto de provisión para Protección de Cartera acumulada al 31 de marzo de 2011, fue de $1.1 millones, mientras que el saldo de la Reserva para Protección de Cartera asciende a $1.3 millones.

Cabe destacar que dicha reserva, representa 1.6% de la Cartera Total Consolidada, cuyos indicadores de calidad mejoran, en comparación al cierre fiscal previo (junio de 2010), al pasar de 6.7% a 3.6%, en cartera a más de 30 días de mora, y de 1.8% a 1.1%, en cartera con morosidad mayor a 90 días.

Por otro lado, la cobertura de la Reserva sobre la de Cartera la Cartera de Crédito contagiada a más de 90 días, se fortalece, pasando de 100%, en junio 2010, a 145%, a marzo de 2011.

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 marzo de 2011, el Emisor efectuó pago de dividendos correspondientes a su Emisión Pública de Acciones Preferidas Serie C, autorizada mediante Resolución No. CNV 105-09 del 20 de abril de 2009.

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

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 marzo de 2011 y los tres trimestres anteriores.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO FISCAL 2010-11			AÑO FISCAL 2009-10
	TRIMESTRE Mar/11	TRIMESTRE Dic/10	TRIMESTRE Sep/10	TRIMESTRE Jun/10
Ingresos por intereses y comisiones	4,160,600	3,925,319	3,627,300	3,680,457
Gastos por intereses	1,586,206	1,539,719	1,599,245	1,472,201
Gastos de Operación	2,568,976	2,499,940	2,261,922	2,143,745
Utilidad o Pérdida Neta	260,643	187,570	143,524	274,302
Acciones emitidas y en circulación	1,815,890	1,815,890	1,815,890	1,815,890
Utilidad o Pérdida Acumulada por Acción	0.33	0.18	0.08	0.35
Utilidad o Pérdida Neta del período	591,737	331,094	143,524	638,526
Acciones promedio del período	1,815,890	1,815,890	1,815,890	1,815,890

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE Mar/11	TRIMESTRE Dic/10	TRIMESTRE Sep/10	TRIMESTRE Jun/10
Préstamos, neto	77,883,143	72,200,966	67,812,412	68,149,626
Activos Totales	128,519,807	118,596,885	113,808,237	114,351,619
Depósitos Totales	74,313,971	67,873,514	65,991,272	66,203,285
Pasivos Totales	112,435,106	103,259,193	98,484,340	99,511,421
Acciones Preferidas	3,000,000	3,000,000	3,000,000	2,732,000
Capital Pagado	11,284,007	10,784,007	10,784,007	10,756,797
Operación y reservas	-	-	-	-
Patrimonio Total	16,084,700	15,337,692	15,323,897	14,840,198

RAZONES FINANCIERAS:				
Indice de Solvencia	0.13	0.13	0.13	0.13
Dividendo / Acción Común	-	-	-	-
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	6.99	6.73	6.43	6.71
Préstamos / Activos Totales	0.61	0.61	0.60	0.60
Gastos de Operación / Ingresos	0.57	0.59	0.56	0.57
Morosidad / Reservas	0.69	0.91	1.00	1.01
Morosidad / Cartera Total	0.01	0.01	0.02	0.02

III. ESTADOS FINANCIEROS

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estados financieros consolidados por los Nueve meses terminados el 31 de marzo de 2011

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estados Financieros Trimestrales marzo 2011

Contenido **Páginas**

Estado consolidado de situación financiera	2
Estado consolidado de resultados	3
Estado consolidado de utilidades integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 71

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

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

	Notas	31 de marzo de 2011 (No auditado)	30 de junio de 2010 (Auditado)
Activos			
Efectivo y efectos de caja		914,273	495,080
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		8,674,685	6,570,706
A la vista extranjeros		3,389,398	2,737,791
A plazo locales		8,060,000	11,812,000
Total de depósitos en bancos		20,124,083	21,120,497
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	9	21,038,356	21,615,577
Valores disponibles para la venta	10	7,382,495	6,367,243
Valores mantenidos hasta su vencimiento	11	9,527,512	5,916,904
Préstamos - sector interno		81,757,876	71,336,868
Más comisiones a terceros por amortizar		1,315,018	1,269,277
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		1,335,237	1,298,504
Intereses y comisiones descontados no ganados		3,854,514	3,158,015
Préstamos, neto	8,12	77,883,143	68,149,626
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	13	8,365,028	7,842,119
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar:			
Depósitos a plazo		4,921	3,627
Préstamos		785,715	723,171
Inversiones		118,531	104,660
Bienes adjudicados disponibles para la venta, neto		638,395	473,931
Activo intangible	14	16,393	18,889
Impuesto sobre la renta diferido	24	549,311	549,311
Otros activos	8 y 15	2,210,007	2,516,710
Total de activos varios		4,323,273	4,390,299
Total de activos		128,519,807	114,281,768

	Notas	31 de marzo de 2011 (No auditado)	30 de junio de 2010 (Auditado)
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Depósitos de clientes:			
A la vista locales		166,431	59,175
A la vista extranjeros		3,415	-
De ahorros locales		17,538,911	14,685,678
De ahorros extranjeros		1,335,325	2,007,338
A plazo locales		53,622,795	45,752,218
A plazo extranjeros		1,647,094	3,698,876
Total de depósitos de clientes	8	74,313,971	66,203,285
Financiamientos recibidos	16	5,732,322	8,967,902
Bonos corporativos por pagar	17	17,958,850	13,924,810
Valores comerciales negociables	18	3,893,449	3,641,000
Deuda subordinada	19	400,000	400,000
Pasivos varios:			
Cheques de gerencia y certificados		1,059,703	1,136,669
Intereses acumulados por pagar		560,686	416,068
Impuesto sobre la renta diferido	24	340,698	340,698
Otros pasivos	8 y 20	8,175,427	4,392,611
Total de pasivos varios		10,136,514	6,286,046
Total de pasivos		112,435,106	99,423,043
Contingencias y compromisos	8, 16 y 26		
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes	21	11,284,007	10,784,007
Acciones preferidas	21	3,000,000	2,732,000
Reserva regulatoria de bienes adjudicados		(32,284)	-
Reserva regulatoria de préstamos		-	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta		54,589	(27,210)
Utilidades no distribuidas		1,778,388	1,369,928
Total del patrimonio de los accionistas		16,084,700	14,858,725
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		128,519,807	114,281,768

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

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de resultados
Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2011
(En balboas)

	Notas	Acumulado 2011	2010
		(No auditados)	
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses ganados sobre:	8		
Préstamos		11,000,464	9,835,170
Depósitos a plazo		33,339	42,562
Inversiones		582,073	184,481
Total de intereses ganados		11,615,876	10,062,213
Comisiones ganadas	22	97,343	88,667
Total de ingresos por intereses y comisiones		11,713,219	10,150,880
Gastos de intereses y comisiones			
Gasto de intereses sobre:	8		
Depósitos		2,796,458	2,501,851
Financiamientos recibidos		494,575	824,790
Bonos y valores comerciales negociables		1,052,419	1,054,097
Gastos de comisiones	22	381,718	263,884
Total de gastos de intereses y comisiones		4,725,170	4,644,622
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión		6,988,049	5,506,258
Provisión para posibles préstamos incobrables	12	(1,121,970)	(602,631)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión		5,866,079	4,903,627
Otros ingresos:			
Cancelaciones anticipadas y ventas de equipo		75,241	49,394
Servicios de administración de seguros	8	428,296	385,603
Ganancia en venta de inversiones		145,482	-
Otros		426,568	879,995
Total de otros ingresos	22	1,075,587	1,314,992
Total de ingresos de operaciones, neto		6,941,666	6,218,619
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a empleados	8 y 23	3,623,794	2,999,619
Honorarios y servicios profesionales		245,418	160,056
Depreciación y amortización	13	417,407	569,929
Otros gastos	23	1,922,249	2,101,842
Total de gastos generales y administrativos		6,208,868	5,831,446
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		732,798	387,173
Impuesto sobre la renta, neto	24	(141,061)	(22,949)
Utilidad neta		591,737	364,224
Utilidad neta por acción común:			
Básica	21	0.33	0.35

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

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de utilidades integrales
Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2011
(En balboas)

	Nota	2011	2010
		(No auditados)	
Utilidad neta del período		591,737	364,224
Otras utilidades integrales:			
Cambios netos en valores disponibles para la venta	9 y 10	81,799	-
Total de utilidades integrales neta del período		673,536	364,224

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

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio del accionista
Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2011
(En balboas)

	Notas	Acciones comunes	Acciones preferidas	Reserva regulatoria de préstamo	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Reserva patrimonial bienes adjudicados	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 30 de junio de 2009 (Auditado)		9,274,007	2,020,000	209,350	-	-	743,752	12,247,109
Más utilidad integral compuesta por:								
Utilidad neta		-	-	-	-	-	79,853	79,853
Total de utilidades integrales del período		-	-	-	-	-	79,853	79,853
Aporte a capital		1,510,000	-	-	-	-	-	1,510,000
Emisión de acciones preferidas	21	-	321,000	-	-	-	-	321,000
Dividendos pagados- acciones preferidas		-	-	-	-	-	(89,191)	(89,191)
Saldo al 31 de diciembre de 2009 (No auditado)		10,784,007	2,341,000	209,350	-	-	734,414	14,068,771
Saldo al 30 de junio de 2010 (Auditado)		10,784,007	2,732,000	-	(27,210)	-	1,369,928	14,858,725
Más utilidad integral compuesta por:								
Utilidad neta		-	-	-	-		591,737	591,737
Otras utilidades integrales	10	-	-	-	81,799	-	-	81,799
Total de utilidades integrales del período		-	-	-	81,799		591,737	673,536
Reserva de bienes adjudicados		-	-	-	-	(32,284)	-	(32,284)
Aporte a capital	21	500,000						500,000
Emisión de acciones preferidas		-	268,000	-	-		-	268,000
Dividendos pagados- acciones preferidas		-	-	-	-	-	(183,277)	(183,277)
Saldo al 31 de marzo de 2011 (No auditado)		11,284,007	3,000,000	-	54,589	(32,284)	1,778,388	16,084,700

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

Milagia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9016

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2011
(En balboas)

	Nota	2011	2010
		(No auditados)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del periodo		591,737	364,224
Provisión para posibles préstamos incobrables	12	1,121,970	602,631
Depreciación y amortización	13	417,407	569,929
Amortización de prima en valores mantenidos hasta su vencimiento		11,687	4,932
(Beneficio) gasto de impuesto sobre la renta	24	141,061	22,949
Ingresos por intereses		(11,615,876)	(10,150,880)
Gastos de intereses		4,343,452	4,644,622
Cambios netos en los activos y pasivos de operación:			
Aumento en depósitos a plazo mayores a 90 días		(320,000)	(1,600,000)
Aumento (disminución) en préstamos		(10,855,487)	146,447
Disminución (aumento) en activos varios		115,545	(510,613)
Aumento en depósitos a la vista y cuentas de ahorros		2,291,891	5,070,909
Aumento en depósitos a plazo		6,958,795	9,649,206
Disminución en depósitos interbancarios		(1,140,000)	(1,137,852)
Aumento (disminución) en otros pasivos		3,547,512	(1,536,314)
Intereses recibidos		11,538,167	9,985,408
Intereses pagados		(4,198,834)	(4,494,088)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		2,949,027	11,631,510
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	11	(3,610,608)	(4,172,516)
Redenciones de valores mantenidos hasta su vencimiento	11	-	1,099,013
Compra de valores disponibles para la venta	10	(4,075,356)	(3,684,200)
Redenciones/ventas de valores disponibles para la venta	10	3,114,693	-
Adquisición de propiedades y equipos	13	(910,610)	(3,867,146)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(5,481,881)	(10,624,849)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos neto de cancelaciones bajo línea de crédito rotativa		(3,235,580)	(5,515,267)
Producto de la emisión de valores comerciales y bonos		10,145,000	-
Producto de la redención de bonos y valores comerciales		(5,858,511)	(1,474,151)
Producto de la redención de deuda subordinada		-	400,000
Producto del aumento de capital	21	500,000	1,510,000
Producto de la emisión de acciones preferidas	21	268,000	577,000
Dividendos pagados - acciones preferidas		(183,277)	(121,095)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		1,635,632	(4,623,513)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo		(897,222)	(3,616,852)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		18,935,577	23,573,478
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	9	18,038,355	19,956,626

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

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

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 100% de las acciones de su subsidiaria Banco Delta, S.A. (BMF), que a la vez posee 100% de las acciones de la subsidiaria Leasing de Panamá, S.A., Rueland Investment, 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 Investment, Inc. 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 Investment, 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 Technologies, Corp. se constituyó bajo Escritura Pública 2972 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 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 que afectan los montos reportados en el período corriente (y/o períodos anteriores)

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas, han sido adoptadas en el período corriente y el impacto de la adopción se ha hecho para ampliar las revelaciones presentadas y no tienen un impacto en los resultados reportados o posición financiera de la Empresa.

- *NIC 1 (Revisada en el 2007) - Presentación de Estados Financieros* - Se ha introducido cambios en la terminología (incluyendo los títulos revisados para los estados financieros) y los cambios en el formato y el contenido de los estados financieros

- *NIIF 7 (Enmienda) - Mejoras a las revelaciones sobre los instrumentos financieros* - La enmienda requiere una mayor divulgación sobre las mediciones de valor razonable y riesgo de liquidez. En particular, la enmienda requiere la divulgación de las mediciones del valor razonable por nivel de una jerarquía de medición del valor razonable.

- *Enmiendas a la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas* - Las revelaciones en estos estados financieros han sido modificados para reflejar la aclaración de la IASB (como parte de las mejoras a las NIIFs (2009) que los requerimientos de revelación en las Normas diferentes a la NIIF 5 por lo general no aplican a los activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas.

- *IFRIC 17, distribución de activos no monetarios a accionistas (efectiva en o después del 1 de julio de 2009)* – La interpretación forma parte de las mejoras anuales publicadas por el IASB en abril de 2009. Esta interpretación proporciona guías contables para acuerdos por el cual una entidad distribuye activos no monetarios a accionistas o como una distribución de reserva o como dividendos.

- *Enmiendas a la NIIF 8 Segmentos Operativos* - Las enmiendas requieren un enfoque de la administración para presentar los segmentos sobre la misma base que se utilizan para propósitos de reporte interno.

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

2.2 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas también se han adoptado en estos estados financieros consolidados. Su adopción no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes registrados en estos estados financieros consolidados, pero puede afectar la contabilidad de las transacciones o arreglos en el futuro.

- *Derivados Implícitos (Enmiendas a la IFRIC 9 y NIC 39)* - Las enmiendas aclaran la contabilidad de los derivados implícitos en el caso de la reclasificación de un activo financiero fuera de la categoría del "valor razonable a través de utilidad y pérdida" tal como es permitido por las enmiendas a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* de octubre de 2008.

2.3 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- *NIIF 9 – Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición* – Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. – La NIIF 9 se emitió en noviembre de 2009 y sustituye aquellas partes de la NIC 39, relacionadas a la clasificiación y medición de los activos financiero. Las principales características son las siguientes:

  El instrumento de deuda (e.g. préstamo por cobrar) que (1) sea tenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es recaudar los flujos de efectivo contractuales y (2) tiene flujos de efectivo contractuales que sean únicamente pagos del principal y de intereses sobre el principal pendiente generalmente se tiene que medir al costo amortizado. Todos los otros instrumentos de deuda se tienen que medir a valor razonable con cambios a resultados.

Todos los instrumentos se tienen que medir en el estado de situación financiera al valor razonable con el reconocimiento, sin excepción, en resultados. Solamente si la inversión en patrimonio no es tenida para negociación, en el reconocimiento inicial se puede hacer la elección irrevocable de medirlo a valor razonable a través de otros ingresos comprensivos con solamente los ingresos por dividendos reconocidos en utilidad o pérdida.

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

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 el Grupo 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 sus subsidiarias 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 31 de marzo 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 en una 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 de utilidad integral, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o se haya 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 en una 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 inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que

pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo

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 de 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 Información por segmentos

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

3.10 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

La Empresa evalúa en cada fecha de 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.

hs

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 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 reconoce a través del estado consolidado de resultados.

3.11 Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras

Los inmuebles, mobiliario, equipo 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	3.33%
Mobiliario y equipo	3 - 10 años	10% - 33%
Equipo de cómputo	3 - 7 años	14% - 33%
Programas de cómputo	4 - 9 años	11% - 25%
Equipo rodante	3 - 5 años	20% - 33%
Mejoras a la propiedad	5 - 10 años	10% - 20%

Los activos que están sujeto 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.

3.12 Bienes adjudicados para la venta

Los bienes adjudicados para la venta, hasta por un período de 5 años, se reconocen al menor entre el monto del valor de venta rápida según avalúo, neto de los costos estimados de venta del bien, o el saldo del crédito cancelado, cualquiera de los dos sea menor.

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

La reserva se mantiene hasta tanto se realice el traspaso efectivo del bien adquirido.

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

3.13 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 marzo de 2011, la administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

3.14 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.

3.15 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, incendio, exequiales y renta diaria. 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.

3.16 Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador. Cuando la Empresa actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente al estado consolidado de resultados.

3.17 Reserva para siniestro reportado pero no pagado

Representan las cantidades a las reclamaciones de vida de crédito que se han acumulado a la fecha del estado consolidado de situación financiera, pero aún no han sido pagados.

3.18 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 con un agente fiduciario privado e independiente a la Empresa, dichos fondos están incluidos en las cifras de otros pasivos dentro del estado consolidado de situación financiera.

3.19 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.

3.20 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.

3.21 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.

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

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

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 Microfinanzas
- Comité de Recursos Humanos
- Comité de Tecnología
- Comité Ejecutivo
- Comité de Inversiones
- Comité de Riesgo

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

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').

   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. Adicionalmente la Empresa evalúa la probabilidad de incumplimiento de las contrapartes de forma colectiva, utilizando herramientas que han sido desarrolladas internamente y combinan el análisis estadístico con el juicio de los miembros del Comité de Crédito. Las herramientas de clasificación son regularmente sometidas a revisión y son actualizadas según sea necesario. 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 en la extensión 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 Activos y Pasivos 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 administrado también a través del análisis periódico de la capacidad de los prestatarios y los prestatarios potenciales para satisfacer las obligaciones de repago de los intereses y capital y cambiando estos límites de préstamos donde sean apropiados.

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, inventario, mobiliario y equipo;
- 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 rotatorios individuales generalmente no son garantizados. 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 mostrado en el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo 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	
	Mar-11	**Jun-10**
	No auditado	**Auditado**
Depósitos en bancos	20,124,083	21,120,497
Préstamos:		
Corporativo	61,798,556	60,986,705
Leasing	8,214,213	5,813,231
Personales	9,443,981	3,537,171
Factoring	2,301,126	999,761
	81,757,876	71,336,868
Comisiones a terceros por amortizar	1,315,018	1,269,277
Intereses y comisiones no ganadas	(3,854,514)	(3,158,015)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,335,237)	(1,298,504)
	(3,874,733)	(3,187,242)
Préstamo neto	77,883,143	68,149,626
Valores disponibles para la venta	7,382,495	6,367,243
Valores mantenidos hasta su vencimiento	9,527,512	5,916,904
Total de la exposición máxima	114,917,233	101,554,270

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 31 de marzo, 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:

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

- *Deterioro en préstamos* - La herramienta de clasificación interna ayuda a la Administración a determinar si hay evidencias objetivas de deterioro, basado en los siguientes criterios establecidos por la Empresa:

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

- *Morosidad sin deterioro de los préstamos* - Son considerados en morosidad sin deterioro los préstamos, donde los pagos de capital e intereses pactados contractualmente, pero que la Empresa considera que el deterioro no es apropiado considerando el nivel de garantías disponibles sobre los montos adeudados 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 efectúo el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada. Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

La 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 83% de los préstamos son clasificados internamente como MyPE's (jun-10: 94%).
- 80% de los valores disponibles para la venta y hasta su vencimiento cuenta con calificación de riesgo con grado de inversión.

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:

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Deteriorados		
Grado 4: Dudoso	781,413	1,244,252
Grado 5: Irrecuperable	272,723	78,090
Monto bruto	1,054,136	1,322,342
Provisión específica	(1,054,136)	(1,298,504)
Valor en libros	0	23,838
Morosos sin deterioro		
Grado 2: Mención especial	1,661,057	2,694,630
Grado 3: Sub-normal	474,140	839,056
Monto bruto	2,135,197	3,533,686
Provisión específica	(281,101)	-
Valor en libros	1,854,096	3,533,686
No morosos sin deterioro		
Grado 1: Normal	78,568,543	66,480,840
Total en préstamos neto de provisiones específicas	80,422,639	70,038,364
Intereses y comisiones no ganadas	(3,854,514)	(3,158,015)
Comisiones externas por amortizar	1,315,018	1,269,277
Préstamos neto	77,883,143	68,149,626

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.

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

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

	Préstamos	
	Mar-11	**Jun-10**
	No auditado	**Auditado**
Sobre deteriorados:		
Bienes muebles	601,700	906,620
Sobre morosos sin deterioro:		
Bienes muebles	1,295,549	2,831,500
Depósitos en el propio banco	44,000	31,995
Sobre no morosos sin deterioro:		
Bienes muebles	65,520,332	51,140,335
Bienes inmuebles	161,676	174,873
Depósitos en el propio banco	1,047,918	888,565
Total	68,671,175	55,973,888

Préstamos restructurados

Actividades de restructuración incluyen amplios acuerdos de pago, planes de administración externa aprobados y modificación del plan de pagos. Después de la restructuración, una obligación de cliente previamente vencida se clasifica en la categoria 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.

Milexilia V. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Los préstamos restructurados que de otra forma estarían vencidos o deteriorados totalizan al 31 de marzo de 2011: B/.668,594 (jun-10: B/.538,149).

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Préstamos y adelantos		
Agricultura	20,094	21,568
Industria	1,373	9,552
Construcción	7,734	8,743
Servicios	217,774	304,111
Personales	115,324	43,229
Leasing	134,860	90,651
Empresas financieras	-	2,998
Otras entidades gubernamentales	6,167	15,710
Microfinanzas	165,268	41,587
Total	668,594	538,149

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:

Mar-11 **No auditado**	**Valores disponibles para la venta**	**Valores mantenidos hasta su vencimiento**	**Total**
Con grado de inversión	5,674,505	7,861,760	13,536,265
Sin grado de inversión	1,707,990	1,665,752	3,373,742
	7,382,495	9,527,512	16,910,007
Jun-10			
Auditado			
Con grado de inversión	5,357,243	5,414,404	10,771,647
Sin grado de inversión	1,010,000	502,500	1,512,500
	6,367,243	5,916,904	12,284,147

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

Miladia 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 tásas 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 préstamos incobrables, intereses y comisiones ganadas y a terceros por amortizar	Total
Mar-11							
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	914,273	-	914,273
Depósitos en bancos	17,124,083	3,000,000	-	-	-	-	20,124,083
Préstamos	5,533,792	15,665,032	56,422,638	1,783,253	2,353,161	(3,874,733)	77,883,143
Valores disponible para la venta	3,250,000	1,797,640	268,650	2,066,205	-	-	7,382,495
Valores mantenidos hasta su vencimiento	300,000	-	5,978,840	3,248,672	-	-	9,527,512
Total de activos financieros	26,207,875	20,462,672	62,670,128	7,098,130	3,267,434	(3,874,733)	115,831,506
Pasivos financieros:							
Depósitos	25,060,793	14,152,005	29,206,882	5,894,291	-	-	74,313,971
Financiamiento recibido	2,844,358	1,504,951	1,383,013	-	-	-	5,732,322
Bonos corporativos por pagar	-	-	18,075,000	-	(116,150)	-	17,958,850
Valores comerciales negociables	835,000	3,070,000	-	-	(11,551)	-	3,893,449
Deuda subordinada	400,000	-	-	-	-	-	400,000
Total de pasivos financieros	29,140,151	18,726,956	48,664,895	5,894,291	(127,701)	-	102,298,592
Total de brecha de interés	(2,932,276)	1,735,716	14,005,233	1,203,839	3,395,135	(3,874,733)	13,532,914
Jun-10							
Total de activos financieros	28,254,030	15,857,096	54,096,281	5,568,614	1,460,571	(3,187,242)	102,049,350
Total de pasivos financieros	32,676,022	19,766,895	38,712,463	2,056,807	(75,190)	-	93,136,997
Total de brecha de interés	(4,421,992)	(3,909,799)	15,383,818	3,511,807	1,535,761	(3,187,242)	8,912,353

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

Milania 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, 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 estos son períodos fundamentales para la administración de liquidez. El punto de partida para esas proyecciones es un análisis de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros y la fecha de cobro esperada de los activos financieros.

Enfoque de financiación

Las fuentes de liquidez se revisan periódicamente por el Comité de Activos y Pasivos 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. Un cálculo similar, pero no idéntico, se utiliza para la medición de los límites de liquidez establecidos por la Empresa en cumplimiento con lo indicado por la Superintendencia de Bancos de Panamá con respecto a la medición del riesgo de liquidez.

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

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Al cierre del 31 de marzo	99%	83%
Promedio del período	88%	96%
Máximo del período	94%	112%
Mínimo del período	80%	83%

Amarilda R. 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 a terceros por amortizar	Total
Mar-11								
Activos financieros:								
Efectivo y efectos de caja	914,273	-	-	-	-	-	-	914,273
Depósitos en bancos	17,124,083	3,000,000	-	-	-	-	-	20,124,083
Préstamos por cobrar, neto	5,533,792	5,377,951	10,287,081	56,422,638	1,783,253	2,353,161	(3,874,733)	77,883,143
Valores disponibles para la venta	3,250,000	794,640	1,003,000	268,650	2,066,205	-	-	7,382,495
Valores hasta su vencimiento	300,000	-	-	5,978,840	3,248,672	-	-	9,527,512
Total de activos financieros	27,122,148	9,172,591	11,290,081	62,670,128	7,098,130	2,353,161	(3,874,733)	115,831,506
Pasivos financieros:								
Depósitos de clientes	24,060,793	4,629,856	9,522,149	29,206,882	5,894,291	-	-	73,313,971
Depósitos interbancarios	1,000,000	-	-	-	-	-	-	1,000,000
Financiamientos recibidos	2,844,358	469,515	1,035,436	1,383,013	-	-	-	5,732,322
Bonos y valores comerciales	835,000	1,500,000	1,570,000	18,075,000	-	-	(127,701)	21,852,299
Deuda subordinada	-	-	-	-	400,000	-	-	400,000
Total de pasivos financieros	28,740,151	6,599,371	12,127,585	48,664,895	6,294,291	-	(127,701)	102,298,592
Contingencias:								
Línea de crédito otorgada	100,000	-	-	-	-	-	-	100,000
Margen de liquidez neta	(1,718,003)	2,573,220	(837,504)	14,005,233	803,839	2,353,161	(3,747,032)	13,432,914

Mirelitia R. Merdieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Grupo Bandelta Holding Corp.
y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
Por los nueve meses terminados el 31 de marzo 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-10								
Activos financieros:								
Efectivo y efectos de caja	495,080	-	-	-	-	-	-	495,080
Depósitos en bancos	18,440,497	2,680,000	-	-	-	-	-	21,120,497
Préstamos por cobrar, neto	4,905,134	4,908,399	9,139,096	50,515,390	903,358	965,491	(3,187,242)	68,149,626
Valores disponibles para la venta	-	-	3,938,000	-	2,429,243			6,367,243
Valores hasta su vencimiento	-	-	100,000	3,580,891	2,236,013	-	-	5,916,904
Total de activos financieros	23,840,711	7,588,399	13,177,096	54,096,281	5,568,614	965,491	(3,187,242)	102,049,350
Pasivos financieros:								
Depósitos de clientes	23,240,120	7,779,989	7,319,906	23,666,463	2,056,807	-	-	64,063,285
Depósitos interbancarios	2,100,000	40,000	-	-	-	-	-	2,140,000
Financiamientos recibidos	1,075,098	1,075,098	4,152,195	2,665,511	-	-	-	8,967,902
Bonos y valores comerciales	779,000	721,000	3,141,000	13,000,000	-	-	(75,190)	17,565,810
Deuda subordinada	-	-	-	-	400,000	-	-	400,000
Total de pasivos financieros	27,194,218	9,616,087	14,613,101	39,331,974	2,456,807	-	(75,190)	93,136,997
Contingencias:								
Linea de crédito otorgada	100,000	-	-	-	-	-	-	100,000
Margen de liquidez neta	(3,453,507)	(2,027,688)	(1,436,005)	14,764,307	3,111,807	965,491	(3,112,052)	8,812,353

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

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

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Activo:		
Depósitos en bancos	0.2%	0.2%
Préstamos	15.9%	15.7%
Valores disponibles para la venta	4.4%	4.9%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	5.1%	5.1%
Pasivos:		
Depósitos recibidos	5.5%	5.6%
Financiamientos recibidos	8.0%	7.7%
Bonos corporativos	7.1%	7.4%
Valores comerciales negociables	4.5%	5.6%
Deuda subordinada	5.00%	5.25%

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 Riesgos mide el riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo operacional.

Milena A. Merdiela 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 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, se está trabajando en un Plan de Contingencias en donde se replique en línea los principales datos del Banco en caso de una interrupción.

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.

La subsidiaria Banco Delta, S. A. (BMF), como ente regulado por la Superintendencia de Bancos de Panamá, requiere mantener un índice de capital total medido con base a los activos promedios.

La adecuación de capital y el uso de capital regulatorio son monitoreados por la Administración de la subsidiaria Banco Delta, S. A. (BMF), basados en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

La subsidiaria Banco Delta, S. A. (BMF) analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia con base al Acuerdo 2-2003 para bancos de microfinanzas.

La Superintendencia requiere que los bancos de microfinanzas mantengan fondos de capital equivalentes por lo menos al 12% del total de sus activos y operaciones fuera de balance ponderados en función de sus riesgos.

Conforme lo establece el esquema regulatorio, los requerimientos de capital son medidos de la siguiente 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 principios de contabilidad generalmente aceptados y de las Normas Internacionales de Información Financiera corresponden a valorizaciones o diversas formas de pérdidas no reconocidas, y también las pérdidas experimentadas en cualquier momento del ejercicio.

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

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

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

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Capital primario (pilar 1)		
Acciones comunes	14,375,705	13,607,704
Utilidades retenidas	1,183,953	854,810
Total pilar 1	15,559,658	14,462,514
Capital subordinado (pilar 2)		
Reservas de revaluación	54,589	(27,210)
Pasivos subordinados	400,000	400,000
Total pilar 2	454,589	372,790
Total capital regulatorio	16,014,247	14,835,304
Activo ponderado en base a riesgo	121,000,830	106,251,983
Indice de capital		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	13.23%	13.96%
Total de pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	12.86%	13.61%

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.

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

- *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 vencimientos mayores 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 vencimientos similares.

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	
	Mar-11	Jun-10	Mar-11	Jun-10
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	20,124,083	21,120,497	20,124,083	21,120,497
Préstamos, neto	77,883,143	68,149,626	82,773,711	81,224,995
Valores disponibles para la venta	7,382,495	6,367,243	7,382,495	6,367,243
Valores mantenidos hasta su vencimiento	9,527,512	5,916,904	9,527,512	5,898,191
Total de activos financieros	114,917,233	101,554,270	119,807,801	114,610,926
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	169,846	59,175	169,846	59,175
Depósitos de ahorros	18,874,236	16,693,016	19,397,189	17,057,526
Depósitos a plazo	55,269,889	49,451,094	58,268,766	50,281,459
Financiamiento recibido	5,732,322	8,967,902	5,942,261	9,448,596
Bonos y valores comerciales negociables	21,852,299	17,565,810	19,881,737	18,045,346
Deuda subordinada	400,000	400,000	389,788	381,447
Total de pasivos financieros	102,298,592	93,136,997	104,049,587	95,273,549

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 (como precios) o indirectamente (derivados de los precios).

- 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.

Contador Público Autorizado
No. 9816

		Medición utilizada		
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Mar-11				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	7,382,495	7,382,495	-	-
Jun-10				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	6,367,243	1,912,993	4,454,250	-

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, el 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.

(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.

Miriam M. Heredia G.
Contador Público Autorizado
No. 9816

(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 disponible 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:

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Operaciones con partes relacionadas:		
Saldos con partes relacionadas		
Activos:		
Préstamos por cobrar, neto	151,657	194,634
Otros activos - cuentas por cobrar:		
General Representative	311,144	285,153
Pasivos:		
Depósitos recibidos	519,962	445,314
Operaciones fuera de balance:		
Línea de crédito otorgada	100,000	100,000

Transacciones con partes relacionadas	Marzo	
Ingresos y gastos:	**2011**	**2010**
Ingreso por intereses	13,902	18,887
Ingresos por servicios de administración	428,296	385,603
Gasto de intereses	17,057	20,088

Milagria N. Merdeta R.
Contador Público Autorizado
No. 9616

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Operaciones con directores y personal clave de la administración:		
Saldos con partes relacionadas		
Activos:		
Préstamos por cobrar	102,706	246,157
Pasivos:		
Depósitos recibidos	370,433	522,852

Transacciones con partes relacionadas	Marzo	
Ingresos y gastos:	**2011**	**2010**
Ingresos por intereses	8,502	22,397
Gastos de intereses	9,977	15,641
Dietas	51,100	57,246

	Marzo	
	2011	**2010**
Beneficios personal clave de la administración:		
Salarios	457,184	272,300
Seguro social, seguro educativo y riesgo profesional	100,177	49,497
Gastos de representación	239,269	199,902
XIII mes y vacaciones	37,164	21,455
Prima de antigüedad e indemnización	13,428	9,080
Bonificaciones e Incentivos	21,640	17,506
Servicios médicos	9,091	9,465
Otros beneficios	13,170	13,770
Total	891,123	592,975

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

Ningún miembro de la Junta Directiva, Representantes Legales u otros funcionarios poseen en el Banco participación accionaria superior al 26% (jun-2010: 23%). Las operaciones celebradas con 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 marzo se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujo de efectivo:

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Efectivo	579,748	319,860
Efectos de caja	334,525	175,220
Depósitos a la vista en bancos	12,064,083	9,308,497
Depósitos a plazo en bancos	8,060,000	11,812,000
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	21,038,356	21,615,577
Menos:		
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales a más de 90 días	3,000,000	2,680,000
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósito del flujo de efectivo	18,038,356	18,935,577

Las tasas de interés anual ponderada que devengan los depósitos a plazo era de 0.23% al 31 de marzo de 2011 (jun-2010: 0.24%).

Milagro N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9016

10. Valores disponibles para la venta

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

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):		
Títulos de deuda privada - extranjeros	5, 047,640	1,510,618
Títulos de deuda privada - locales	2, 334,855	4,448,000
Títulos de deuda gubernamentales - locales	-	408,625
	7,382,495	6,367,243

Los títulos de deuda registrados como valores disponibles para la venta tienen vencimientos entre marzo 2011 y mayo de 2057.

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

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Saldo al inicio del año	6,367,243	-
Adiciones	4,075,356	6,394,453
Ventas/redenciones	(3, 114, 693)	-
Cambio en el valor razonable	54,589	(27,210)
Saldo al final del período	7,382,495	6,367,243

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

11. Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

	Mar-11 No auditado		Jun-10 Auditado	
	Costo	Valor razonable	Costo	Valor razonable
Valores que cotizan en bolsa				
Títulos de deuda privada - extranjeros	4, 400,441	4,400, 441	3,916,904	3,950,041
Títulos de deuda privada - locales	3,605, 296	3,605, 296	943,083	940,650
Títulos de deuda gubernamentales - locales	1,521,775	1,521,775	1,023,780	1,007,500
	9, 527,512	9,527,512	5,916,904	5,898,191

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

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Saldo al inicio del año	5,916,904	2,121,902
Adiciones	3, 610,608	6,943,054
Redenciones	0	(3,148,052)
Saldo al final del año	9, 527,512	5,916,904

Las tasas de interés anual que devengan los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilan entre 3.5% y 7.0% (jun-10: 2.7% y 7%) y mantienen vencimientos varios entre junio de 2011 y agosto de 2025.

Tal como se divulga en la Nota 12 en junio 2010, el Banco recibió una inversión cuyo valor nominal es de B/.2,542,931 a cambio de la venta de cartera de préstamos.

Milenia 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:

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Sector interno		
Agricultura	1,669,124	1,758,850
Ganadería	50,020	81,324
Pesca	26,098	-
Comercio	399,631	202,098
Industria	290,867	116,210
Construcción	764,238	374,334
Servicios	1,881,011	1,775,591
Personales	11,595,515	8,778,230
Leasing	8,214,213	5,813,231
Empresas Financieras	24,313	-
Otras Entidades Gubernamentales	108,959	-
Microfinanzas	56,733,888	52,437,000
Sub-total de la cartera	81,757,877	71,336,868
Intereses y comisiones no devengados, neto	(3,854,514)	(3,158,015)
Comisiones a externos por amortizar	1,315,018	1,269,277
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,335,237)	(1,298,504)
Total de préstamos por cobrar, neto	77,883,143	68,149,626

Los préstamos devengaron intereses cuya tasa anual oscilaba entre el 9% y 39% para los períodos terminados el 31 de marzo 2011 y 30 de junio de 2010.

Mirtha N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9810

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

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Saldo al inicio del año	1,298,504	1,039,471
Provisión cargada a gasto	1,121,970	689,494
Recuperación	67,078	226,652
Préstamos castigados contra la reserva	(1,152,315)	(657,113)
Saldo al final del año	1,335,237	1,298,504

Con fecha 24 de junio de 2010, la Empresa vendió cartera de préstamo castigada por B/.7,500,067, préstamos vencidos a más de 90 días por B/.2,341,694 y bienes reposeidos por B/.201,237. Producto de esta transacción la Empresa recibió a cambio una inversión cuyo valor nominal es de B/.2,542,931 y que se presenta en el rubro de inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento. De acuerdo a la administración, la transacción se efectuó al valor razonable tomando en consideración las proyecciones de recuperación futuras de la cartera de crédito.

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

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Préstamos en estado de no acumulación de intereses	894,376	1,298,504
Movimiento en intereses en suspenso:		
Saldo al inicio del año	31,924	56,009
Reservados durante el año	71,858	225,287
Eliminación de intereses durante el año	(53,399)	(249,372)
Saldo al final del año	50,383	31,924

Miguel A. Mendieta S.
Contador Público Autorizado
No. 9610

13. Inmueble, mobiliario y equipo

El detalle de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras del estado consolidado de situación financiera, se presenta a continuación:

	Total	Edificio	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad	Programa de cómputo	Activos en desarrollo
Mar-11						
Costo						
Al inicio del año	8,567,486	2,824,979	1,404,192	402,720	3,543,221	392,374
Aumentos	2,191,952	606,000	474,208	116,373	262,681	732,690
Disminuciones	(1,514,965)	(76,476)	(172,001)	(2,185)	(236,573)	(1,027,730)
Al final del año	9,244,473	3,354,503	1,706,399	516,908	3,569,329	97,334
Depreciación y amortización						
Al inicio del año	(725,367)	(58,853)	(446,855)	(84,144)	(135,515)	-
Aumentos	(417,426)	(66,819)	(199,150)	(36,879)	(114,578)	-
Disminuciones	263,348	76,497	81,186	4	105,661	-
Al final del año	(879,445)	(49,175)	(564,819)	(121,019)	(144,432)	-
Valor neto	8,365,028	3,305,328	1,141,580	395,889	3,424,897	97,334
Jun-10						
Valor neto en libros	7,842,119	2,766,126	957,337	318,576	3,407,706	392,374

14. Activo intangible

El activo intangible por B/.16,393 (jun-10: B/.18,889), consiste en el derecho de marca el cual se está amortizando a razón de B/.278 mensual durante un período de 9 años a partir de su fecha de adquisición.

Milanda N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9016

15. Otros activos

Los otros activos, se resume a continuación:

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Cuentas por cobrar	1,280,236	1,621,147
Depósitos en garantía	49,960	48,385
Gastos pagados por anticipado	616,820	647,142
Otros	262,992	200,036
	2,210,008	2,516,710

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 pueden ser girados 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. (una compañía relacionada).

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 pueden ser girados en uno o varios desembolsos con plazos de hasta 60 meses.

En septiembre de 2009, Banco Delta, S.A. (BMF) y su Subsidiaria, Leasing de Panamá, S.A., recibieron un préstamo de Banco General, S.A. por B/.5,500,000, 125% garantizado con cartera de crédito (pagarés) y con fianzas solidarias de Grupo Bandelta Holding Corp., Grupo Financiero Bandelta, S.A. y General Representative, Inc. (una compañía relacionada). El pago a intereses de este préstamo es mensual y contó con un período de gracia en pagos a capital de seis meses desde la fecha de desembolso y se amortiza mensualmente, hasta su vencimiento en septiembre de 2013. No obstante, a diciembre de 2010, dicha obligación fue cancelada.

En septiembre de 2008, Banco Delta, S.A. (BMF) recibió un préstamo de Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), 100% garantizado con cartera de crédito (pagarés) y fianzas solidarias de Grupo Bandelta Holding Corp. y Grupo Financiero Bandelta, S.A. El pago a intereses de este préstamo es trimestral y contó con un período de gracia en pagos a capital, de un año desde la fecha de desembolso; a partir de ese momento se amortiza durante los siete primeros trimestres

Contador Público Autorizado
No. 9010

por B/.444,000 y B/.446,000 en los dos últimos trimestres, hasta su vencimiento en septiembre de 2011.

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

Entre abril y junio de 2009, Banco Delta, S.A. (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 ambos préstamos será a su vencimiento, mientras que los intereses se pagan semestralmente. Los vencimientos de estos préstamos son en junio de 2011 y abril de 2012.

En mayo 2009, Banco Delta, S.A. (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 es en mayo de 2012.

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

31 de marzo de 2011: (no auditado)	Vencimientos	Línea de crédito	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Líneas de crédito rotativas:				
Icaza Trust Corp/Findec	2015	1,000,000	465,322	-
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2011	1,500,000	375,000	750,000
Total de líneas de crédito		2,500,000	840,322	750,000
Préstamos:				
Wallberg Invest S.A.	2011	-	500,000	-
Dual Return Fund SICAV	2011-2012	-	2,000,000	-
Finethic Microfinance	2012	-	1,000,000	-
EMF Microfinance Fund AGMVK	2011	-	500,000	-
Kreditanstalt für Wiederaufbau	2011	-	892,000	1,336,000
Total de préstamos		-	4,892,000	1,336,000
Total		2,500,000	5,732,322	2,086,000

30 de junio de 2010: (auditado)	Vencimientos	Línea de crédito	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Líneas de crédito rotativas:				
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2011	1,500,000	1,500,000	1,500,000
Préstamos:				
Banco General, S.A.	2012	-	1,243,902	1,554,878
BAC International Bank	2010	-	-	-
Wallberg Invest S.A.	2011	-	500,000	-
Dual Return Fund SICAV	2011-2012	-	2,000,000	-
Finethic Microfinance	2012	-	1,000,000	-
EMF Microfinance Fund AGMVK	2011	-	500,000	-
Kreditanstalt für Wiederaufbau	2011	-	2,224,000	2,224,000
Total de préstamos		-	7,467,902	3,778,878
Total		1,500,000	8,967,902	5,278,878

Nilda N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 0816

A continuación se presenta información de las obligaciones:

	Mar-11 No auditado	Jun-10 Auditado
Tasa de interés al final del año	7.96%	7.74%
Tasa de interés al promedio durante el año	7.79%	8.56%
Monto máximo existente al final de cualquier mes del año	7,599,000	16,655,334
Monto promedio durante el año	6,803,583	13,552,916
Monto al final del año	5,732,322	8,967,902

17. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar, se resumen a continuación:

	Mar-11 No auditado		Jun-10 Auditado	
	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Bonos emitidos				
CNV No. 140-06	11,000,000	15,400,000	14,000,000	19,663,762
CNV No. 173-10	7,075,000	-	-	-
Menos:				
Costo de emisión de deuda por amortizar	(116,150)	-	(75,190)	-
Total	17,958,850	15,400,000	13,924,810	19,663,762

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 de las Series H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R y S, devengan una tasa de interés anual fija, que oscila entre 7% y 7. 75% sobre el valor nominal del Bono, mientras que los de las series D devengan una tasa de interés anual variable sobre el valor nominal del Bono, equivalente a la tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate) a tres meses más un diferencial de 2.3%, con un mínimo de 6.75% y un máximo de 8.75%.

Miriam N. Mendieta S.
Contador Público Autorizado
No. 9816

Los bonos están garantizados por un Fideicomiso irrevocable constituido con Banistmo Capital Markets Group, Inc., 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 de las series emitidas y en circulación, devengan una tasa de interés anual fija, que oscilan entre 6.5% y 7.25% sobre su valor nominal.

18. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables, se describen a continuación:

	Mar-11 No auditado		Jun-10 Auditado	
	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Emisión - CNV No. 177-98	835,000	-	3,641,000	-
Emisión - CNV No. 172-10	3,070,000	-	-	-
Menos:				
Costo de emisión de deuda por amortizar	(11,551)	-	-	-
	3,893,449	-	3,641,000	-

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

Los VCNs son emitidos en la Bolsa de Valores de Panamá en denominaciones de múltiplos de B/.1,000, según la demanda de mercado y devengan una tasa de interés fija anual que oscila entre 5% y 5.5%, la cual es determinada al momento de efectuar la oferta de venta.

Miranda N. Mendieta S.
Contador Público Autorizado
No. 9616

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 marzo de 2011, las obligaciones de la Empresa incluían deuda subordinada por B/.400,000 firmada con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), como administrador del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

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

20. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	Mar-11	Jun-10
Cuentas por pagar agencia de ventas	4,781,908	1,487,668
Obligaciones a favor de clientes	192,292	144,205
Gastos acumulados por pagar y otros	791,437	306,418
Seguros por pagar	380,456	480,173
Vacaciones y XIII mes por pagar	503,763	532,513
Cuentas comerciales	656,777	346,249
Depósitos de garantía recibidos	58,851	58,851
Cuota obrero patronal	68,948	64,393
Otros contratos por pagar	34,118	46,873
Reserva para siniestro reportado pero no pagado	-	20,643
Operaciones pendientes de liquidar	706,877	904,625
Total	8,175,427	4,392,611

Miguelina K. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9610

21. Patrimonio

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

	Mar-11	Jun-10
Acciones comunes, sin valor nominal, 10,000,000 autorizadas, 1,815,890 acciones emitidas y en circulación (jun-10: 1,815,890 acciones).	11,284,007	10,784,007
Acciones preferidas	3,000,000	2,732,000
Total capital consolidado de Grupo Bandelta Holding Corp.	14,284,007	13,516,007

Acciones comunes

Durante el último trimestre, la Corporación Andina de Fomento (CAF), realizó una inversión patrimonial de B/.500,000; convirtiéndose en accionista de Banco Delta.

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	Autorizadas	Tasas de interés	Frecuencia de pago	Dic-10 No auditado	Jun-10 Auditado
10,000	Privadas	100	1,000,000	10%	Semestral	1,000,000	1,000,000
1,000	Públicas	2,000	6,000,000	9%	Mensual	2,000,000	1,732,000
						3,000,000	2,732,000

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

El 21 de agosto de 2008 se efectuó la emisión privada de Acciones Preferidas No Acumulativas Serie B por B/.500,000, autorizada en la misma fecha mediante Resolución de Especial de la

Junta Directiva de Grupo Bandelta Holding Corp. Dichas acciones no son redimibles a opción del tenedor y devengan dividendos equivalentes a una tasa de interés anual de diez por ciento, sujeto a que sean declarados por la Junta Directiva.

El 25 de noviembre de 2008, mediante Resolución Especial, la Junta Directiva de 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 registro dicha emisión ante la Comisión Nacional de Valores. Con fecha 15 de mayo de 2009, Grupo Bandelta Holding Corp. lista en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. la serie C de Acciones Preferidas No Acumulativas por hasta B/.2,000,000. El monto pagado por las acciones de dicha serie al 31 de marzo de 2011 es B/.3,000,000 (junio: B/.2,732,000). Estas acciones preferidas no son redimibles a opción del tenedor y devengan dividendos equivalentes a una tasa de interés anual de nueve por ciento, 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:

	Mar-11 No auditado	**Jun-10 Auditado**
Utilidad neta del período	591,737	638,526
Número promedio ponderado de acciones	1,815,890	1,803,307
Utilidad neta por acción	0.33	0.35

Milagros A. Mendieta S.
Contador Público Autorizado
No. 9016

22. Honorarios por comisiones netas

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

	Marzo	
	2011	**2010**
Ingresos por honorarios y comisiones sobre:		
Tarjetas débito	24,727	50,357
Transferencias	4,166	7,323
Otras comisiones	68,450	30,987
	97,343	88,667
Gastos de comisiones:		
Comisiones - bancos corresponsales	51,714	79,266
Otras comisiones	330,004	184,618
	381,718	263,884
Total de honorarios por comisiones netas	(284,375)	(175,217)

Milagro R. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9616

23. Gastos de salarios y otros gastos

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

	Marzo	
	2011	**2010**
Gastos de personal:		
Salario y otras remuneraciones	2,667,326	2,248,448
Prestaciones laborales	325,891	270,128
Prima de antigüedad e indemnización	71,336	53,890
Otros	559,241	427,153
Total	3,623,794	2,999,619
Otros gastos:		
Viajes y transporte	50,979	36,400
Reparación y mantenimiento	86,749	75,077
Seguros	120,863	20,480
Comunicaciones	264,855	171,192
Publicidad y relaciones públicas	271,510	359,935
Agua y electricidad	95,962	165,511
Papelería y útiles de oficina	71,273	42,862
Aseo y limpieza	60,755	56,808
Cuotas y suscripciones	43,035	36,773
Alquileres	140,425	210,177
Impuestos	235,702	109,858
Costos de cobranzas y custodía	64,454	184,452
Dietas	68,457	57,246
Otros gastos	347,230	575,071
Total	1,922,249	2,101,842

Milexnia X. Mendieta A.
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 2010, 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 nueve meses terminados el 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

	Mar-11	Jun-10
Impuesto sobre la renta corriente	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	(141,061)	35,460
Total	(141,061)	35,460

Miranda K. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9610

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:

	Posibles préstamos incobrables	Arrastre de pérdidas	Diferencia temporal de arrendamiento	Total
Saldo al 30 de junio de 2009	374,647	290,248	(491,742)	173,153
Débito (crédito) a pérdidas o ganancias durante el año	14,905	(130,489)	151,044	35,460
Saldo al 30 de junio de 2010	389,552	159,759	(340,698)	208,613
Débito (crédito) a pérdidas o ganancias durante el período	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2011	389,552	159,759	(340,698)	208,613

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, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican 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.

Milagros N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9810

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro puntos sesenta y siete por ciento (4.67%).

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

	Mar-11 **No auditado**	**Jun-10** **Auditado**
Activo por impuesto diferido	549,311	549,311
Pasivo por impuesto diferido	(340,698)	(340,698)
Total	208,613	208,613

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 detallado anteriormente.

Una reconciliación del impuesto sobre la renta corriente se presenta de la siguiente manera:

	Mar-11
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	732,798
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	(446,425)
Más: efecto fiscal de gastos no deducibles	183,831
Más: pérdida fiscal en subsidiarias	-
Base impositiva	470,204
Gasto del impuesto sobre la renta corriente (30%)	141,061

Para el año terminado el 30 de junio de 2010, la Empresa no generó renta gravable.

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

Milanda 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 separación de activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a cada segmento de negocios.

	Banca	Otros	Eliminaciones	Total consolidado
2011				
Ingresos por intereses	10,878,036	737,840	-	11,615,876
Comisiones ganadas	96,808	535	-	97,343
Gastos de intereses y comisiones	4,538,961	186,208	-	4,725,169
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,079,641)	(42,329)	-	(1,121,970)
Otros ingresos	608,572	928,563	(461,548)	1,075,587
Ingreso por el método de participación	144,600	-	(144,600)	-
Gastos generales y administrativos	5,874,878	495,537	161,548	6,208,867
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	234,536	942,864	(444,600)	732,800
Impuesto sobre la renta estimado	26,935	(167,996)	-	(141,061)
(Pérdida) ganancia neta	261,469	774,868	(444,600)	591,739
Activos del segmento	126,698,783	40,632,795	(38,811,771)	128,519,807
Pasivos del segmento	111,152,210	7,053,509	(5,770,613)	112,435,106
2010				
Ingresos por intereses	9,433,618	628,595	-	10,062,213
Gastos de intereses y comisiones	4,553,141	91,481	-	4,644,622
Comisiones ganadas	87,848	819	-	88,667
Provisión para posibles préstamos incobrables	(591,600)	(11,031)	-	(602,631)
Otros ingresos	871,343	443,649	-	1,314,992
Gastos generales y administrativos	5,571,866	273,147	(13,567)	5,831,446
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	(323,798)	697,404	(13,567)	387,173
Impuesto sobre la renta estimado	-	(22,949)	-	(22,949)
Ganancia neta	(323,798)	674,455	(13,567)	364,224
Activos del segmento	112,146,716	24,448,416	(21,799,783)	114,795,349
Pasivos del segmento	99,246,118	5,507,301	(4,535,308)	100,218,111

Milenda R. Mendieta A.
Contador Público Autorizado
No. 9810

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:

	Mar-11	Jun-10
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 al Grupo en la incorporación de productos y servicios de microfinanzas, orientados a penetrar nichos de mercado de bajos ingresos, con énfasis en micro y pequeña empresa. Al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 no se recibieron B/.68,178 de fondos para este programa.

* * * * * *

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

4

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
31 de mazo 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	914,273	-	-	914,273	-	-	-	914,273
Depósitos en bancos:								
A la vista locales	8,573,163	652	-	8,573,815	-	100,870	-	8,674,685
A la vista extranjeros	3,142,132	-	-	3,142,132	247,266	-	-	3,389,398
A plazo locales	8,060,000	-	-	8,060,000	-	-	-	8,060,000
Total de depósitos en bancos	19,775,295	652	-	19,775,947	247,266	100,870	-	20,124,083
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	20,689,568	652	-	20,690,220	247,266	100,870	-	21,038,356
Valores disponibles para la venta	7,382,495	-	-	7,382,495	-	-	-	7,382,495
Valores mantenidos hasta su vencimiento	9,527,512	-	-	9,527,512	-	-	-	9,527,512
Inversión en asociadas	-	13,875,704	(13,875,704)	-	-	13,083,103	(13,083,103)	-
Préstamos - sector interno	81,757,876	-	-	81,757,876	-	-	-	81,757,876
Más comisiones a terceros por amortizar	1,315,018	-	-	1,315,018	-	-	-	1,315,018
Menos:								
Reserva para posibles préstamos incobrables	1,335,237	-	-	1,335,237	-	-	-	1,335,237
Intereses y comisiones descontados no ganados	3,854,514	-	-	3,854,514	-	-	-	3,854,514
Préstamos, netos	77,883,143	-	-	77,883,143	-	-	-	77,883,143
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,365,028	-	-	8,365,028	-	-	-	8,365,028
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar								
Depósitos a plazo	4,921	-	-	4,921	-	-	-	4,921
Préstamos	785,715	-	-	785,715	-	-	-	785,715
Inversiones	118,531	-	-	118,531	-	-	-	118,531
Bienes adjudicados disponibles para la venta	638,395	-	-	638,395	-	-	-	638,395
Activo intangible	16,393	-	-	16,393	-	-	-	16,393
Impuesto sobre la renta diferido	549,311	-	-	549,311	-	-	-	549,311
Otros activos	2,056,057	32,082	(6,037)	2,082,102	127,906	860,000	(860,000)	2,210,007
Total de activos varios	4,169,323	32,082	(6,037)	4,195,368	127,906	860,000	(860,000)	4,323,273
Total de activos	128,017,069	13,908,438	(13,881,741)	128,043,766	375,172	14,043,973	(13,943,103)	128,519,807

(Continúa)

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 mazo 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.
Pasivos y patrimonio del accionista								
Pasivos:								
Depósitos de clientes:								
A la vista locales	166,431	-	-	166,431	-	-	-	166,431
A la vista extranjeros	3,415	-	-	3,415				3,415
De ahorros locales	17,538,911	-	-	17,538,911	-	-	-	17,538,911
De ahorros extranjeros	1,335,325	-	-	1,335,325	-	-	-	1,335,325
A plazo locales	53,622,795	-	-	53,622,795	-	-	-	53,622,795
A plazo extranjeros	1,647,094	-	-	1,647,094	-	-	-	1,647,094
Total de depósitos de clientes	74,313,971	-	-	74,313,971	-	-	-	74,313,971
Financiamientos recibidos	5,732,322	-	-	5,732,322	-	-	-	5,732,322
Bonos corporativos por pagar	17,958,850	-	-	17,958,850	-	-	-	17,958,850
Valores comerciales negociables	3,893,449	-	-	3,893,449	-	-	-	3,893,449
Deuda subordinada	400,000	-	-	400,000	-	-	-	400,000
Pasivos varios:								
Cheques de gerencia y certificados	1,059,703	-	-	1,059,703	-	-	-	1,059,703
Intereses acumulados por pagar	560,686	-	-	560,686	-	-	-	560,686
Impuesto sobre la renta diferido	340,698	-	-	340,698	-	-	-	340,698
Otros pasivos	8,175,427	866,037	(6,037)	9,035,427	-	-	(860,000)	8,175,427
Total de pasivos varios	10,136,514	866,037	(6,037)	10,996,514	-	-	(860,000)	10,136,514
Total de pasivos	112,435,106	866,037	(6,037)	113,295,106	-	-	(860,000)	112,435,106
Patrimonio del accionista:								
Acciones comunes	14,375,705	13,020,226	(13,875,704)	13,520,227	62,877	10,784,007	(13,083,103)	11,284,007
Acciones preferidas	-		-	-	-	3,000,000	-	3,000,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	54,589	-	-	54,589	-	-	-	54,589
Reserva patrimonial de bienes adjudicados	(32,284)			(32,284)				(32,284)
Utilidades no distribuidas	1,183,953	22,175	-	1,206,128	312,295	259,966	-	1,778,388
Total de patrimonio del accionista	15,581,963	13,042,401	(13,875,704)	14,748,660	375,172	14,043,973	(13,083,103)	16,084,700
Total de pasivos y patrimonio del accionista	128,017,069	13,908,438	(13,881,741)	128,043,766	375,172	14,043,973	(13,943,103)	128,519,807

Milagrita 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 los nueve meses terminados el 31 de marzo 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	11,000,464	-	-	11,000,464	-	-	-	11,000,464
Depósitos a plazo	33,339	-	-	33,339	-	-	-	33,339
Inversiones	581,485	-	-	581,485	588	-	-	582,073
Total de intereses ganados	11,615,288	-	-	11,615,288	588	-	-	11,615,876
Comisiones ganadas	97,343	-	-	97,343	-	-	-	97,343
Total de ingresos por intereses y comisiones	11,712,631	-	-	11,712,631	588	-	-	11,713,219
Gasto de intereses y comisiones:								
Depósitos	2,796,215	-	-	2,796,215	243	-	-	2,796,458
Financiamientos recibidos	494,575	-	-	494,575	-	-	-	494,575
Bonos y valores comerciales negociables	1,052,419	-	-	1,052,419	-	-	-	1,052,419
Gasto de comisiones	376,334	80	-	376,414	-	5,304	-	381,718
Total de gasto de intereses y comisiones	4,719,542	80	-	4,719,623	243	5,304	-	4,725,170
Ingreso neto de intereses y comisiones, antes de provisión	6,993,089	(80)	-	6,993,009	345	(5,304)	-	6,988,049
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,121,970)	-		(1,121,970)	-	-	-	(1,121,970)
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisión	5,871,119	(80)	-	5,871,039	345	(5,304)	-	5,866,079
Otros ingresos:								
Cancelaciones anticipadas y ventas de equipo	75,241	-	-	75,241	-	-	-	75,241
Servicios de administración de seguros	428,296	-	-	428,296	-	-	-	428,296
Ganancia en venta de inversiones	145,482			145,482	-			145,482
Otros	(19,857)	-	-	(19,857)	446,425	300,000	(300,000)	426,568
Total de otros ingresos	629,162	-	-	629,162	446,425	300,000	(300,000)	1,075,587
Total de ingresos de operaciones, neto	6,500,281	(80)	-	6,500,201	446,770	294,696	(300,000)	6,941,666
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y beneficios a empleados	3,623,794	-	-	3,623,794	-	-	-	3,623,794
Honorarios y servicios profesionales	175,079	788	-	175,867	12,705	56,846	-	245,418
Depreciación y amortización	417,407	-	-	417,407	-	-	-	417,407
Otros gastos	1,813,797	45	-	1,813,842	108,407	-	-	1,922,249
Total de gastos generales y administrativos	6,030,077	833	-	6,030,910	121,112	56,846	-	6,208,868
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	470,204	(913)	-	469,291	325,658	237,850	(300,000)	732,798
Impuesto sobre la renta corriente	(141,061)	-	-	(141,061)	-	-	-	(141,061)
Utilidad neta	329,143	(913)	-	328,230	325,658	237,850	(300,000)	591,737
Utilidades no distribuidas al inicio del año	854,810	23,088	-	877,898	286,637	205,393	-	1,369,928
Reserva regulatoria	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(300,000)	(183,277)	300,000	(183,277)
Utilidades no distribuidas al final del año	1,183,953	22,175	-	1,206,128	312,295	259,966	-	1,778,388

Veáse el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Milagros 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, 30 de mayo de 2011.