REPÚBLICA DE PANAMÁ

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Y

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

TRIMESTRE TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

(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

Resoluciones de CNV : 111-08 de 30-abril-08 (Acciones Comunes)
105-09 de 20-abril-09 (Acciones Preferidas)

Teléfono y fax del Emisor : 340-0000; 340-0019

Dirección del Emisor : Vía España y Calle Elvira Méndez,
Torre Delta, Planta Baja

Correo Electrónico del Emisor: jlavergne@bandelta.com

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

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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

OverseasAmericasReinsurance, Ltd. se dedica a la actividad de reaseguro, específicamente, de seguros de vida de los clientes de Banco Delta, S.A. (BMF) y Leasing de Panamá, S.A. Grupo Financiero Bandelta, S.A. es tenedora del 97.36% de las acciones emitidas y en circulación de Banco Delta, S.A. (BMF).

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 cuarenta años de experiencia financiera, un recurso humano experimentado y comprometido, una base tecnológica de primer mundo, 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 30 de septiembre 2013, el Emisor completa el primer trimestre iniciado el 1° de julio de 2013.

A. LIQUIDEZ

GBHCadministra 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 30 de septiembre y 30 de junio2013(cierre fiscal previo):

	sep-13	jun-13
Efectivo y Depósitos / Total de Depósitos	19%	21%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Depósitos	40%	42%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Depósitos + Obligaciones	33%	34%
Efectivo, Depósitos e Inversiones Líquidas / Total de Activos	26%	28%
Efectivo y Depósitos / Total de Activos	13%	14%
Préstamos, netos / Total de Depósitos	98%	95%
Préstamos, netos / Total de Activos	64%	63%

A septiembre de 2013, el total de activos es de $187millones, cuyo principal componente es la cartera de crédito neta, que asciende a $121 millones y representa 64% del mismo.

Los activos líquidos consisten en efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos e inversiones líquidas, lo cual asciende a $50 millonesó 26% del total de activos.

El total de pasivos es de $163millones. Los pasivos financieros ascienden a $151 millones, de los que $124millones u82% corresponden a Depósitos, $22 millones ó14% a Bonos y Valores Comerciales Negociables y $6 millones ó4% a financiamientos recibidos, incluyendo$750 mil de Deuda Subordinada con el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

A septiembre de 2013, la relación de los activos líquidos sobre el total de depósitos es de40%, mientras que los activos líquidos representan 33% del total de depósitos más obligaciones.

Complementariamente, a través de Banco Delta,GBHC cuentacon 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 30 de septiembre de 2013, los Estados Financieros Consolidados Interinos de GBHC reflejan un Patrimonio Neto de $25millones, con un crecimiento $525mil ó 2%, en comparación al cierre fiscal previo (junio de 2013).

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

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

Al 30 de septiembre de 2013, GBHC reporta una utilidad acumulada antes de impuestosde $3.4millones.

- **Ingreso Neto de Intereses y Comisiones**

	sep-13	sep-12	Diferencia	Variación
Ingreso de Intereses y Comisiones	6,512,492	5,675,463	837,029	15%
Gasto de Intereses y Comisiones	2,340,716	1,934,348	406,368	21%
Ingreso Neto de Intereses y Comisiones	**4,171,776**	**3,741,115**	**430,661**	**12%**
Margen Financiero antes de Provisiones	64%	66%	-2%	

Acumulado al 30 de septiembre de 2013, GBHC reporta Ingresos por Intereses y Comisionespor $6.5millones y Gastos de Intereses y Comisiones por $2.3 millones, para un Ingreso Neto de Intereses y Comisiones de $4.2millones ó64%.

En comparación con el período fiscal previo, el Ingreso Neto de Intereses y Comisiones refleja unaumento de $431 miló12%,mientras que el Margen Financiero Bruto pasa de 66% a 64%.

- **Intereses y Comisiones Ganadas**

Intereses y Comisiones Ganadas	sep-13	sep-12	Diferencia	Variación
Préstamos	6,177,312	5,376,549	800,763	15%
Depósitos en Bancos	27,729	22,501	5,228	23%
Inversiones en Valores	294,132	250,723	43,409	17%
Comisiones Ganadas	13,319	25,690	(12,371)	-48%
Total	**6,512,492**	**5,675,463**	**837,029**	**15%**
Activos productivos promedio				
Cartera de Crédito	125,956,410	108,319,086	17,637,325	16%
Depósitos bancarios	23,547,569	22,654,713	892,856	4%
Inversiones	28,321,413	17,711,941	10,609,472	60%
Total	**177,825,392**	**148,685,739**	**29,139,653**	**20%**

Los Ingresos por Intereses y Comisiones reflejan un incremento de $837miló 15%, con respecto al período fiscal previo: Los Intereses sobre Préstamos, Depósitos en Bancos e Inversiones en Valores, crecieron en $801miló15%, $5mil ó23% y $43 mil ó17%, respectivamente; mientras que las comisiones ganadas disminuyeron en $12mil ó48%.

- **Gasto de Intereses**

Gasto de Intereses y Comisiones	sep-13	sep-12	Diferencia	Variación
Bonos y Valores Comerciales Negociables	367,998	377,082	(9,084)	-2%
Financiamientos Recibidos	80,753	71,353	9,400	13%
Depósitos	1,611,946	1,341,594	270,352	20%
Comisiones	280,019	144,319	135,700	94%
Total	**2,340,716**	**1,934,348**	**406,368**	**21%**

Pasivos con Intereses, promedio				
Bonos y Valores Comerciales Negociables	21,790,627	21,142,436	648,191	3%
Financiamientos Recibidos	5,044,803	3,769,162	1,275,641	34%
Deuda Subordinada	750,000	750,000	-	-
Depósitos	122,846,372	103,036,824	19,809,548	19%
Total	**150,431,801**	**128,698,422**	**21,733,380**	**17%**

Con respecto al año fiscal previo, el gasto de intereses y comisionespresenta un aumento de $406 mil ó21%, producto de un aumento por $22millones ó 17% en el saldo promedio de los Pasivos con Intereses, el cual es el resultado de un crecimiento de $20 millones en depósitos recibidos y $2millones en el saldo combinado de Financiamientos recibidos, Bonos y Valores Comerciales Negociables.

- **Provisión para Posibles Préstamos Incobrables**

El gasto deprovisión para Protección de Cartera acumuladoal 30 de septiembre de 2013fue de $545 mil, mientras que el saldo de la Reserva para Protección de Cartera asciende a $3.3 millonesó 2.5% de la Cartera Total Consolidada.

Dicha Reserva cubre 2.5 veces la Cartera de Crédito a más de 90 días y 1.1 veces la Cartera de Crédito a más de 30 días.

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 cuarentaaños de experiencia financiera, cuenta con un recurso humano experimentado y comprometido, uncore 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 30 de septiembre de 2013, el Emisor efectuó pago de dividendos correspondientes a su Emisión Pública de Acciones Preferidas, autorizada mediante Resolución No. CNV 105-09 del 20 de abril de 2009.

Al 30 de septiembre de 2013, el saldo de la Emisión Pública de Acciones Preferidas de Grupo Bandelta Holding Corp., emitidas y en circulación, asciende a $6,280,000.

Adicionalmente, efectivo al 15 de noviembre de 2013, el Emisor efectuó pago de dividendos por B/.010 por cada acción común registrada al 30 de junio de 2013, correspondiente al período fiscal terminado en esa fecha.

II. RESUMEN FINANCIERO

Para propósitos de análisis, adjuntamos un resumen del Estado de Resultados y del Balance General Consolidado de Grupo Bandelta Holding Corp. para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013y los tres trimestres anteriores.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO FISCAL 2013-14	AÑO FISCAL 2012-13		
	TRIMESTRE Sep/13	TRIMESTRE Jun/13	TRIMESTRE Mar/13	TRIMESTRE Dic/12
Ingresos por intereses y comisiones	6,512,492	6,361,957	5,959,754	6,063,292
Gastos por intereses y comisiones	2,340,716	2,399,788	2,201,606	2,060,042
Gastos de Operación	3,949,403	3,652,243	3,491,465	3,896,651
Utilidad o Pérdida Neta	678,735	720,260	993,958	322,953
Acciones emitidas y en circulación	1,933,016	1,933,016	1,933,016	1,933,016
Acciones promedio del período	1,933,016	1,933,016	1,933,016	1,933,016
Utilidad o Pérdida Acumulada por Acción	0.35	1.40	1.02	0.51
Utilidad o Pérdida Neta del período	678,735	2,700,014	1,979,754	985,796

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE Sep/13	TRIMESTRE Jun/13	TRIMESTRE Mar/13	TRIMESTRE Dic/12
Préstamos, neto	120,596,160	116,571,192	111,270,348	107,583,125
Activos Totales	187,861,853	186,210,508	178,505,629	169,992,109
Depósitos Totales	123,608,419	122,084,324	115,232,951	109,128,527
Pasivos Totales	162,862,749	161,736,763	156,176,777	148,656,519
Acciones Preferidas	6,280,000	6,000,000	4,500,000	4,500,000
Capital Pagado	12,581,053	12,530,972	12,529,972	12,529,972
Patrimonio Total	24,999,104	24,473,745	22,328,852	21,335,590

RAZONES FINANCIERAS:				
Indice de Solvencia	0.13	0.13	0.13	0.13
Dividendo / Acción Común	-	0.10	-	-
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	6.51	6.61	6.99	6.97
Préstamos / Activos Totales	0.64	0.63	0.62	0.63
Gastos de Operación / Ingresos	0.57	0.53	0.52	0.58
Morosidad / Reservas	0.45	0.48	0.48	0.50
Morosidad / Cartera Total	0.01	0.01	0.01	0.01

III. ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los Estados Financieros Interinos Consolidados de Grupo Bandelta Holding Corp. al 30 de septiembre de 2013.

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013.

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados 2013

Contenido

	Páginas
Estado consolidado de situación financiera	2
Estado consolidado de ganancias o pérdidas	3
Estado consolidado de utilidades integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 68

C

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera
30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Notas	Sep-13	Jun-13
Activos			
Efectivo y efectos de caja		1,391,276	817,225
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		4,213,659	3,587,190
A la vista extranjeros		1,636,170	1,306,176
A plazo locales		16,352,780	19,999,163
Total de depósitos en bancos		22,202,609	24,892,529
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	9	23,593,885	25,709,754
Valores disponibles para la venta	10,16	16,535,638	15,950,243
Valores mantenidos hasta su vencimiento	11,16	11,827,539	12,329,405
Préstamos - sector interno		128,045,269	123,867,551
Más: comisiones a terceros por amortizar		2,259,058	2,009,962
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		3,262,968	3,083,556
Intereses y comisiones descontados no ganados		6,445,199	6,222,765
Préstamos, neto	8,12,16, 17	120,596,160	116,571,192
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	13	9,494,672	9,264,165
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar:	8		
Depósitos a plazo		12,015	25,222
Préstamos		1,165,365	1,145,959
Inversiones		317,738	300,897
Bienes adjudicados disponibles para la venta, neto		537,593	635,118
Activo intangible	14	8,058	8,891
Impuesto sobre la renta diferido	24	847,978	847,978
Otros activos	8,15	2,925,212	3,421,685
Total de activos varios		5,813,959	6,385,750
Total de activos		187,861,853	186,210,509

	Notas	Sep-13	Jun-13
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Depósitos de clientes:			
A la vista locales		440,394	671,049
De ahorros locales		22,892,971	24,139,938
De ahorros extranjeros		2,145,590	1,547,094
A plazo locales		94,535,164	93,321,943
A plazo extranjeros		3,594,300	2,404,300
Total de depósitos de clientes	8	123,608,419	122,084,324
Financiamientos recibidos	10,11,12,16	5,318,615	4,770,990
Bonos corporativos por pagar	12,17	18,271,867	19,204,864
Valores comerciales negociables	18	3,124,972	2,979,551
Deuda subordinada	19	750,000	750,000
Pasivos varios:			
Cheques de gerencia y certificados		1,951,584	1,802,029
Intereses acumulados por pagar	8	458,629	430,352
Impuesto sobre la renta diferido	24	478,665	478,668
Otros pasivos	20	8,899,998	9,235,985
Total de pasivos varios		11,788,876	11,947,034
Total de pasivos		162,862,749	161,736,763
Patrimonio:			
Acciones comunes	21	12,581,053	12,529,972
Acciones preferidas	21	6,280,000	6,000,000
Cambio neto en valores disponibles para la venta		(126,343)	45,127
Utilidades no distribuidas		6,264,394	5,898,647
Total del patrimonio		24,999,104	24,473,746
Total de pasivos y patrimonio		187,861,853	186,210,509

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9818

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de ganancias o pérdidas
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos	8	6,177,312	5,376,549
Depósitos a plazo		27,729	22,501
Inversiones		294,132	250,723
Total de intereses ganados		6,499,173	5,649,773
Comisiones ganadas	22	13,319	25,690
Total de ingresos por intereses y comisiones		6,512,492	5,675,463
Gastos de intereses y comisiones			
Gasto de intereses sobre:			
Depósitos	8	1,611,946	1,341,594
Financiamientos recibidos		80,753	71,353
Bonos y valores comerciales negociables		367,998	377,082
Gastos de comisiones	22	280,019	144,319
Total de gastos de intereses y comisiones		2,340,716	1,934,348
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión		4,171,776	3,741,115
Reserva para posibles préstamos incobrables	12	(544,829)	(642,340)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión		3,626,947	3,098,775
Otros ingresos:			
Cancelaciones anticipadas y ventas de equipo		39,016	42,162
Servicios de administración de seguros	8	281,806	211,930
Otros ingresos		325,747	349,961
Total de otros ingresos		646,569	604,053
Total de ingresos de operaciones, neto		4,273,516	3,702,828
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a empleados	8,23	1,840,998	1,541,464
Honorarios y servicios profesionales		103,364	145,676
Depreciación y amortización	13	354,623	277,265
Otros gastos	8,23	1,105,589	909,918
Total de gastos generales y administrativos		3,404,574	2,874,323
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		868,942	828,505
Impuesto sobre la renta, neto	24	(190,207)	(165,662)
Utilidad neta		678,735	662,843
Utilidad neta por acción común:			
Básica	21	0.35	0.34

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

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9818

4

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de utilidades integrales
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Nota	2013	2012
Utilidad neta del período		678,735	662,843
Otras utilidades integrales:			
Reserva de revaluación en valores disponibles para la venta	10	171,470	(147,435)
		171,470	(147,435)
Reserva de bienes adjudicados		-	(210,017)
Total de otras utilidades integrales		171,470	(357,452)
Total de utilidades integrales neta del período		850,205	305,391

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

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Notas	Acciones comunes	Acciones preferidas	Reserva regulatoria de préstamos	Cambio neto en valores disponibles para la venta	Reserva patrimonial de bienes adjudicados	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 30 de junio de 2012 (Auditado)		12,529,972	4,500,000	-	(52,805)	(103,850)	3,585,604	20,458,921
Más utilidades integrales compuesta por:								
Utilidad neta		-	-	-	-	-	662,843	662,843
Otras utilidades integrales	10	-	-	-	147,435	-	-	147,435
Reserva de bienes adjudicados						(106,167)		(106,167)
Total de utilidades integrales del período		-	-	-	147,435	(106,167)	662,843	704,111
Aporte a capital	21	-	-	-	-	-	99,970	99,970
Emisión de acciones preferidas	21	-	-	-	-	-	-	-
Reserva regulatoria de préstamos		-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados- acciones preferidas		-	-	-	-	-	(57,641)	(57,641)
Saldo al 30 de septiembre de 2012		12,529,972	4,500,000	-	94,630	(210,017)	4,290,776	21,205,361
Saldo al 30 de junio de 2013 (Auditado)		12,529,972	6,000,000	-	45,127	-	5,898,647	24,473,746
Más utilidades integrales compuesta por:								
Utilidad neta		-	-	-	-	-	678,735	678,735
Otras utilidades integrales	10	-	-	-	(171,470)	-	-	(171,470)
Reserva de bienes adjudicados		-	-	-	-	-	-	-
Total de utilidades integrales del período		-	-	-	(171,470)	-	678,735	507,265
Aporte a capital		51,081						51,081
Emisión de acciones preferidas			280,000					280,000
Dividendos pagados- acciones preferidas		-	-	-	-	-	(312,988)	(312,988)
Saldo al 30 de septiembre 2013		12,581,053	6,280,000	-	(126,343)	-	6,264,394	24,999,104

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

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		678,735	662,843
Provisión para posibles préstamos incobrables	12	544,829	642,340
Depreciación y amortización	13	354,623	277,265
Amortización de prima en valores		(1,862)	37,003
Gasto de impuesto sobre la renta	24	190,207	165,662
Ingresos por intereses		(6,499,173)	(5,649,773)
Gastos de intereses		2,060,697	1,790,029
Cambios netos en los activos y pasivos de operación:			
Disminución en depósitos a plazo mayores a 90 días		1,188,847	500,600
Aumento en préstamos		(4,569,797)	(5,746,719)
Disminución (aumento) en activos varios		146,142	(621,652)
Disminución en depósitos a la vista y cuentas de ahorros		(879,126)	(2,280,468)
Aumento en depósitos a plazo		2,403,137	4,733,319
Aumento (disminución) en depósitos interbancarios		84	202
Aumento (disminución) en otros pasivos		72,047	(1,169,547)
Intereses recibidos		6,476,133	5,554,395
Intereses pagados		(2,032,420)	(1,788,934)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		133,103	(2,893,434)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	11	(500,000)	(251,216)
Redenciones de valores mantenidos hasta su vencimiento	11	1,000,007	503,802
Compra de valores disponibles para la venta	10	(3,081,865)	(1,321,578)
Venta y redenciones de valores disponibles para la venta	10	2,325,000	1,575,000
Adquisición de propiedades y equipos	13	(824,248)	(1,354,332)
Ventas y descartes de propiedades y equipos	13	242,839	997,867
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión		(838,267)	149,543
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de financiamientos recibidos		547,625	355,038
Producto (repago) de la emisión de valores comerciales negociables		145,421	(689,012)
Producto de la redención de bonos		(932,997)	(108,296)
Producto del aumento de capital	21	51,081	99,970
Producto de la emisión de acciones preferidas	21	280,000	-
Dividendos pagados - acciones preferidas		(312,988)	(57,641)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(221,858)	(399,941)
(Disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(927,022)	(3,143,832)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		16,199,284	20,856,531
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del trimestre	9	15,272,262	17,712,699

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

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

9

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 del 97.14% de las acciones de su subsidiaria Banco Delta, S.A. (BMF), que a la vez posee el 100% de las acciones de sus subsidiarias Leasing de Panamá, S.A., Rueland Investments, Inc., Delta Technologies, Corp. y Delta Entregas, S.A.

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

Banco Delta, S.A. (BMF) y sus subsidiarias Leasing de Panamá, S.A., Delta Technologies, Corp., Rueland Investments, Inc. y Delta Entregas, S.A. 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, sobregiros, préstamos personales, préstamos hipotecarios, líneas de crédito y factoring.

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

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

Delta Technologies, Corp. se constituyó bajo Escritura Pública No. 2972 del 9 de mayo de 2003, según las leyes de la República de Panamá, es 100% subsidiaria de Banco Delta, S.A. (BMF) dedicada a brindar servicios informáticos.

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

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 de Banco Delta, S.A. (BMF) y su subsidiaria Leasing de Panamá, S.A. dedicada al negocio de arrendamiento financiero. Es una subsidiaria 100% de Grupo Bandelta Holding Corp.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros consolidados

- *La NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados*: reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

- *La NIIF 11 – Acuerdos conjuntos*: reemplaza a la NIC 31 - Participaciones en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o joint ventures, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos.

- *La NIIF 12 – Información a Revelar sobre Participación en Otras Entidades*: es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

- *La NIIF 13 – Mediciones al Valor Razonable*: establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

  Efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

Las enmiendas a la NIC 12 establecen una excepción a los principios generales en la NIC 12 que la medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos debe reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera recuperar el importe en libros de un activo. En resumen concreto, se asume que las propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo del valor razonable de acuerdo con la NIC 40 Propiedades de Inversiones serán recuperadas a través de la venta para los efectos de la medición de los impuestos diferidos, a menos que esta presunción sea refutada en ciertas circunstancias.

2.2 Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

El Banco no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas emitidas pero que aún no son efectivas:

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

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

  Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de pérdidas o ganancias, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas: Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas fue reconocido en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015, se permite la aplicación anticipada. La Administración estima que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros consolidados del Banco para los períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2015 y que la aplicación de la nueva Norma podrá tener un impacto sobre los montos informados con relación a los activos y pasivos financieros del Banco. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Base de preparación

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

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

3.2 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y los resultados de las operaciones de Grupo Bandelta Holding Corp. y sus subsidiarias controladas por éste: Grupo Financiero Bandelta, S.A. y subsidiarias y Overseas Americas Reinsurance, Ltd.
El control se obtiene cuando la Empresa tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa en la cual mantiene inversión, para obtener beneficios de sus actividades. Las subsidiarias son aquellas entidades en las cuales la Empresa tiene directa o indirectamente más del 50% del capital con derecho a voto y/o ejerce control.

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

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

3.3 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados para cada entidad de la Empresa y sus subsidiarias 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.

3.4 Activos financieros

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

Los activos financieros existentes al 30 de septiembre han sido clasificados en las siguientes categorías:

Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

Valores 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 a 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.

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

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas 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 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 sustancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

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

Baja de activos financieros

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

3.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Instrumentos de patrimonio

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

Pasivos financieros

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 ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

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

3.8 Ingresos por comisiones

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

3.9 Ingresos de primas devengadas

Las primas se reconocen como ingreso cuando se devengan.

3.10 Información por segmentos

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

3.11 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

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

deteriorado. 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 estimado del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

Los criterios que la Empresa utiliza para determinar que hay pruebas objetivas de un deterioro de pérdida incluyen:

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

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

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

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

A la fecha de cada 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.

Valores disponibles para la venta

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital y de deuda clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero que está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, 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 ganancias o pérdidas.

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

3.12 Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras

El inmueble, 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
Inmueble	30 años	3.3%
Mobiliario y equipo	3 - 10 años	10% - 33%
Equipo de cómputo	3 - 5 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 sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

Una partida de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en utilidad o pérdida.

3.13 Bienes adjudicados disponibles para la venta

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

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

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

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

3.14 Deterioro del valor de activos no financieros

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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los 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 30 de septiembre de 2013, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

3.15 Financiamientos recibidos, bonos y valores comerciales negociables por pagar

Los financiamientos recibidos, 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 reconocidos 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 ganancias o pérdidas durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

3.16 Seguros por pagar

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

3.17 Arrendamientos operativos

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

Cuando la Empresa actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente al estado consolidado de ganancias o pérdidas.

3.18 Reserva para siniestro reportado pero no pagado

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

3.19 Beneficios a empleados

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a

razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente, la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Empresa ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, que consiste 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 activos dentro del estado consolidado de situación financiera.

3.20 Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período 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 período.

3.21 Impuesto sobre la renta

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

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

3.22 Equivalentes de efectivo

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

4. Administración de riesgos financieros

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

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

La administración del riesgo es realizada por la Gerencia de Riesgo bajo las políticas aprobadas por la Junta Directiva. La Gerencia de Riesgos 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 Junta Directiva
- Comité de Auditoría
- Comité de Cumplimiento
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO)
- Comité de Crédito
- Comité de Recursos Humanos
- Comité de Tecnología
- Comité de Riesgos
- Comité de Gobierno Corporativo

4.2 Riesgo de crédito

La Empresa está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo que una contraparte provoque una pérdida financiera para la Empresa al incumplir en la liquidación de una obligación. El riesgo de crédito es el riesgo más importante para el negocio de la Empresa; la Administración, por lo tanto, maneja cuidadosamente su exposición al riesgo de crédito. La exposición al crédito se da principalmente durante las actividades de préstamos que conducen al otorgamiento de préstamos y anticipos, y las actividades de inversiones que llevan títulos de valores y otras cuentas en la cartera de activos de la Empresa.

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

Medición del riesgo de crédito

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

   Estas mediciones del riesgo de crédito, que reflejan la pérdida estimada (el modelo de la pérdida estimada) están integradas en la administración operacional diaria de la Empresa, como se describe a continuación:

   i) La Empresa evalúa la probabilidad de incumplimiento de las contrapartes individuales utilizando herramientas de clasificación internas adaptadas a las distintas categorías de la contraparte. Han sido desarrolladas internamente y combinan el análisis a la fecha del estado consolidado de situación financiera de la morosidad de la cartera y de la capacidad de pago de los deudores con el juicio de los miembros del comité de crédito. Las herramientas de clasificación son regularmente sometidas a revisión y son actualizadas según sea necesario. La Empresa valida regularmente el desempeño de la clasificación y su capacidad de predicción con respecto a los acontecimientos por incumplimiento.

   ii) La exposición por incumplimiento se basa en los montos que la Empresa espera que le adeuden al momento del incumplimiento. Por ejemplo, para un préstamo este sería el valor nominal. Para un compromiso, la Empresa incluye cualquier monto ya señalado más el monto adicional que puede haber sido señalado por el tiempo de incumplimiento, en caso de que ocurra.

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

b. *Inversiones en valores* - Para la calificación externa de las inversiones en valores, la Empresa toma en consideración las evaluaciones de las calificadoras de riesgos reconocidas o sus equivalentes, que son utilizadas por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) 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 cuatrimestralmente por la Junta Directiva, según sea el caso.

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

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

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

- Los colaterales financieros (depósitos a plazo);
- Las prendas sobre los activos de la empresa: locales, inventarios, mobiliarios y equipos;
- Las prendas sobre instrumentos financieros como los títulos de deuda y acciones.

Los financiamientos y los préstamos a largo plazo son generalmente garantizados; las facilidades de crédito rotatorias individuales generalmente no son garantizadas. Además, con el fin de minimizar la pérdida de crédito, la Empresa gestionará garantías adicionales de la contraparte tan pronto como se observe indicadores del deterioro pertinentes de los préstamos y adelantos.

Los colaterales mantenidos como garantía para los activos financieros, además de los préstamos y adelantos, están determinados por la naturaleza del instrumento. Los títulos de deuda y las letras del tesoro generalmente no están garantizados, con 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 para 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 con base en la evidencia objetiva de deterioro. Debido a las diferentes metodologías aplicadas, el importe de las pérdidas de crédito provistas en los estados financieros consolidado son, por lo general, inferiores a la cuantía determinada del modelo de pérdida estimada que es utilizada para el manejo operacional interno y propósitos de regulación bancaria.

La reserva de deterioro mostrada en el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre 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	
	Sep-13	**Jun-13**
Depósitos en bancos	22,202,609	24,892,529
Préstamos:		
Corporativo	25,459,935	24,987,901
Microfinanzas	71,061,710	67,629,044
Leasing	11,990,220	11,965,645
Personales	16,759,936	15,790,859
Factoring	2,773,468	3,494,102
	128,045,269	123,867,551
Comisiones a terceros por amortizar	2,259,058	2,009,962
Reserva para posibles préstamos incobrables	(3,262,968)	(3,083,556)
Intereses y comisiones descontados no ganados	(6,445,199)	(6,222,765)
	(7,449,109)	(7,296,359)
Préstamo neto	120,596,160	116,571,192
Valores disponibles para la venta	16,535,638	15,950,243
Valores mantenidos hasta su vencimiento	11,827,539	12,329,405
Total de la exposición máxima	171,161,946	169,743,369

Adicionalmente, al 30 de septiembre, la Empresa ha otorgado promesas de pago por B/.18,873 (Jun-13: B/.18,873) y líneas de crédito por B/.283,000 (Jun-13: B/.40,000).

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

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

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

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

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

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

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

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

La Administración confía en su capacidad 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 75% de los préstamos son clasificados internamente como MYPES (Jun-13: 75%).
- 72% de los valores disponibles para la venta y hasta su vencimiento cuenta con calificación de riesgo con grado de inversión (Jun-13: 72%).

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:

	Sep-13	Jun-13
Deteriorados		
Grado 4: Dudoso	1,054,820	1,137,523
Grado 5: Irrecuperable	330,533	355,159
Monto bruto	1,385,353	1,492,682
Provisión específica	(626,506)	(615,860)
Valor en libros	758,847	876,822
Morosos sin deterioro		
Grado 2: Mención especial	920,943	708,560
Grado 3: Sub-normal	684,389	452,857
Monto bruto	1,605,332	1,161,417
Provisión específica	(197,385)	(150,729)
Valor en libros	1,407,947	1,010,688
No morosos sin deterioro		
Grado 1: Normal	125,054,584	121,213,452
Total en préstamos neto de provisiones específicas	127,221,378	123,100,962
Comisiones a terceros por amortizar	2,259,058	2,009,962
Provisión global	(2,439,077)	(2,316,967)
Intereses y comisiones descontados no ganados	(6,445,199)	(6,222,765)
Préstamos, neto	120,596,160	116,571,192

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

La Empresa mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre las propiedades y otras garantías sobre estos activos. 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.

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

	Sep-13	Jun-13
Sobre deteriorados:		
Bienes muebles	715,111	673,565
Sobre morosos sin deterioro:		
Bienes muebles	685,990	392,853
Depósitos en la propia Empresa	22,007	27,055
Sobre no morosos sin deterioro:		
Bienes muebles	104,289,388	101,385,798
Bienes inmuebles	1,966,779	1,564,374
Depósitos en la propia Empresa	2,400,064	2,051,259
Total	110,079,339	106,094,904

Préstamos restructurados

Actividades de restructuración incluyen amplios acuerdos de pago, planes de Administración externos aprobados y modificación del plan de pagos. Después de la restructuración, una obligación de cliente previamente vencida se clasifica en la categoría en la que estuvo antes de su restructuración por un período no menor de (6) meses y manejada conjuntamente con otras obligaciones similares. Las políticas y las prácticas de restructuración se basan en indicadores o criterios que, a juicio de la Administración, indican que el pago muy probablemente continuará. Estas políticas se encuentran en continua revisión.

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

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

Los préstamos restructurados que de otra forma estarían vencidos o deteriorados totalizan B/.240,838 (Jun-13: B/.223,432).

	Sep-13	Jun-13
Préstamos y adelantos:		
Agricultura	5,592	6,139
Industria	3,294	3,413
Construcción	2,952	8,202
Servicios	47,798	61,683
Personales	158,028	119,704
Leasing	512	1,051
Comercial	3,396	-
Microfinanzas	19,266	23,240
Total	240,838	223,432

Milania N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9818

4

El siguiente detalle analiza la cartera de inversiones de la Empresa que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basada en el grado de calificación:

	Valores disponibles para la venta	Valores mantenidos hasta su vencimiento	Total
Sep-13			
Con grado de inversión	10,537,314	9,903,640	20,440,954
Sin grado de inversión	5,998,324	1,923,899	7,922,223
	16,535,638	11,827,539	28,363,177
Jun-13			
Con grado de inversión	9,936,912	10,404,345	20,341,257
Sin grado de inversión	6,013,331	1,925,060	7,938,391
	15,950,243	12,329,405	28,279,648

En el cuadro anterior, se ha detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones. Al cierre de 30 de septiembre de 2013, el total de la cartera con grado de inversión es de 72% (Jun-13: 72%).

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

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

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

La Empresa monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

	Sep-13		Jun-13	
	Préstamos	Inversiones	Préstamos	Inversiones
Concentración por sector:				
Corporativos	25,459,935		24,987,901	
Consumo	71,061,710		15,790,859	
Microfinanzas	16,759,936		67,629,044	
Leasing	11,990,220		11,965,645	
Factoring	2,773,468		3,494,102	
Títulos y valores	-	28,363,177	-	28,279,648
	128,045,269	28,363,177	123,867,551	28,279,648
Concentración geográfica:				
Panamá	128,045,269	19,357,946	123,867,551	19,161,064
América Latina y el Caribe	-	4,635,805	-	4,898,186
Estados Unidos	-	1,171,809	-	1,270,866
Europa, Asia y Oceanía	-	3,197,617	-	2,949,532
	128,045,269	28,363,177	123,867,551	28,279,648

Las concentraciones geográficas de préstamos e inversiones están basadas, en la ubicación del deudor; en cuanto a la concentración geográfica para las inversiones está basada en la localización del emisor de la inversión.

4.3 Riesgo de mercado

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

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

Milania N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9818

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	Mayor a 5 años	Sin devengo de interés	Provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones no ganadas y comisiones a terceros por amortizar	Total
Sep-13							
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	1,391,276	-	1,391,276
Depósitos en bancos	19,245,873	2,956,736	-	-	-	-	22,202,609
Préstamos por cobrar, neto	10,031,932	25,790,197	82,084,358	8,402,478	1,736,304	(7,449,109)	120,596,160
Valores disponibles para la venta	1,395,235	7,730,771	2,045,603	5,364,029	-	-	16,535,638
Valores hasta su vencimiento	-	1,994,624	8,648,927	1,183,988	-	-	11,827,539
Total de activos financieros	30,673,040	38,472,328	92,778,888	14,950,495	3,127,580	(7,449,109)	172,553,222
Pasivos financieros:							
Depósitos de clientes	34,868,468	26,525,108	51,006,090	11,208,753	-	-	123,608,419
Financiamientos recibidos	904,425	856,670	3,557,521	-	-	-	5,318,616
Bonos y valores comerciales	500,000	3,184,000	10,720,000	6,599,000	500,000	(106,161)	21,396,839
Deuda subordinada	-	750,000	-	-	-	-	750,000
Total de pasivos financieros	36,272,893	31,315,778	65,283,611	17,807,753	500,000	(106,161)	151,073,874
Total gap de interés	(5,599,853)	7,156,550	27,495,277	(2,857,258)	2,627,580	(7,342,948)	21,479,348
Jun-13							
Total de activos financieros	32,096,794	34,102,507	89,362,479	15,026,053	7,269,120	(7,296,359)	170,560,594
Total de pasivos financieros	38,440,664	29,646,019	67,310,795	14,450,836	-	(58,585)	149,789,729
Total gap de interés	(6,343,870)	4,456,488	22,051,684	575,217	7,269,120	(7,237,774)	20,770,865

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

La administración del riesgo de tasa de interés para limitar la brecha de tasa de interés se complementa con el monitoreo de la sensibilidad de los activos y pasivos financieros de la Empresa en diversos escenarios de tasa de interés a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Los escenarios que la Administración de riesgos considera son realizados sobre una base mensual e incluye un aumento y una disminución de 100 y 200 puntos básicos sobre la tasa de interés. Para este análisis se toma en consideración las brechas de tasas en diversas bandas de tiempo que se establecen de acuerdo a la reexpresión contractual o su fecha de vencimiento. Un análisis de sensibilidad de la Empresa por incrementos y disminuciones en las tasas de interés se presenta a continuación:

	Sep-13	Jun-13
Incremento de 100pb	(28,291)	(39,355)
Disminución de 100pb	28,291	39,355
Incremento de 200pb	(56,582)	(78,710)
Disminución de 200pb	56,582	78,710

4.4 Riesgo de liquidez

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

Proceso de administración del riesgo de liquidez

El proceso de administración del riesgo de liquidez de la Empresa es llevado a cabo y monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), incluye:

- El suministro de efectivo diario, administrando y 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.

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

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

Enfoque de financiación

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

Exposición al riesgo de liquidez

La medida clave utilizada por la Empresa para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes.

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

	Sep-13	Jun-13
Al cierre de:	92%	96%
Promedio del año	93%	91%
Máximo del año	94%	100%
Mínimo del año	92%	85%

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9818

4

La información a continuación muestra 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 y sin vencimiento	Provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones no ganadas y comisiones a terceros por amortizar	Total
Sep-13								
Activos financieros:								
Efectivo y efectos de caja	1,391,276	-	-	-	-	-	-	1,391,276
Depósitos en bancos	19,245,873	2,956,736	-	-	-	-	-	22,202,609
Préstamos por cobrar, neto	10,031,932	8,791,951	16,998,246	82,084,358	8,402,477	1,736,305	(7,449,109)	120,596,160
Valores disponibles para la venta	1,395,235	2,499,500	5,231,271	2,045,603	5,364,029	-	-	16,535,638
Valores hasta su vencimiento	-	750,198	1,244,426	8,648,927	1,183,988	-	-	11,827,539
Total de activos financieros	32,064,316	14,998,385	23,473,943	92,778,888	14,950,494	1,736,305	(7,449,109)	172,553,222
Pasivos financieros:								
Depósitos de clientes	33,868,305	7,671,805	18,853,303	51,006,090	11,208,753	-	-	122,608,256
Depósitos interbancarios	1,000,163	-	-	-	-	-	-	1,000,163
Financiamientos recibidos	251,532	316,079	725,952	4,025,053	-	-	-	5,318,616
Bonos y valores comerciales	500,000	2,494,000	690,000	10,720,000	6,599,000	500,000	(106,161)	21,396,839
Deuda subordinada	-	-	-	750,000	-	-	-	750,000
Total de pasivos financieros	35,620,000	10,481,884	20,269,255	66,501,143	17,807,753	500,000	(106,161)	151,073,874
Contingencias:								
Línea de crédito otorgada	301,873	-	-	-	-	-	-	301,873
Margen de liquidez neta	(3,857,557)	4,516,501	3,204,688	26,277,745	(2,857,259)	1,236,305	(7,342,948)	21,177,475

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

5

Grupo Bandelta Holding Corp.
y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
30 de septiembre de 2013
(En balboas)

Jun-13	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Vencidos y sin vencimiento	Provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones no ganadas y comisiones a terceros por amortizar	Total
Activos financieros:								
Efectivo y efectos de caja	817,225	-	-	-	-	-	-	817,225
Depósitos en bancos	23,892,529	1,000,000	-	-	-	-	-	24,892,529
Préstamos por cobrar, neto	9,770,362	8,835,101	16,112,344	79,176,190	8,415,025	1,558,529	(7,296,359)	116,571,192
Valores disponibles para la venta	2,327,269	1,407,189	4,752,853	2,036,708	5,426,224	-	-	15,950,243
Valores hasta su vencimiento	1,000,000	-	1,995,020	8,149,581	1,184,804	-	-	12,329,405
Total de activos financieros	37,807,385	11,242,290	22,860,217	89,362,479	15,026,053	1,558,529	(7,296,359)	170,560,594
Pasivos financieros:								
Depósitos de clientes	34,228,191	6,388,561	19,060,864	51,954,793	9,451,836	-	-	121,084,245
Depósitos interbancarios	1,000,079	-	-	-	-	-	-	1,000,079
Financiamientos recibidos	249,479	251,532	633,831	3,636,148	-	-	-	4,770,990
Bonos y valores comerciales	1,500,000	1,000,000	2,494,000	12,250,000	4,999,000	-	(58,585)	22,184,415
Deuda subordinada	-	-	-	662,500	87,500	-	-	750,000
Total de pasivos financieros	36,977,749	7,640,093	22,188,695	68,503,441	14,538,336	-	(58,585)	149,789,729
Contingencias:								
Linea de crédito otorgada	18,873	-	-	-	-	283,000	-	301,873
Margen de liquidez neta	810,763	3,602,197	671,522	20,859,038	487,717	1,275,529	(7,237,774)	20,468,992

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

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros de la Empresa reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis.

	Valor en libros	Flujos no descontados	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Mayor a 5 años años
Sep-13						
Depósitos de clientes	123,608,419	139,668,053	67,327,574	23,963,913	35,142,958	13,233,608
Financiamientos	5,318,615	5,881,663	1,530,879	1,646,347	2,704,437	-
Bonos por pagar	18,271,867	23,065,811	2,148,078	3,032,141	10,845,824	7,039,768
Valores comerciales	3,124,972	2,727,835	2,727,835	-	-	-
Deuda subordinada	750,000	1,069,119	170,001	248,264	650,854	-
Total de pasivos financieros	151,073,873	172,412,481	73,904,367	28,890,665	49,344,073	20,273,376
Jun-13						
Depósitos de clientes	122,084,324	137,956,394	66,773,126	22,101,757	37,753,573	11,327,938
Financiamientos	4,770,990	5,252,173	1,339,296	1,438,254	2,474,623	-
Bonos por pagar	19,204,864	23,770,053	3,381,679	2,934,018	12,130,959	5,323,397
Valores comerciales	2,979,551	3,061,322	3,061,322	-	-	-
Deuda subordinada	750,000	890,065	38,512	137,612	622,158	91,783
Total de pasivos financieros	149,789,729	170,930,007	74,593,935	26,611,641	52,981,313	16,743,118

Para administrar el riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, la Empresa mantiene activos líquidos tales como efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones con grado de inversión para los cuales existe un mercado activo. Estos activos pueden ser fácilmente vendidos para cumplir con requerimientos de liquidez. Por consiguiente, la Empresa considera que no es necesario divulgar el análisis de vencimiento relacionado a estos activos para permitir evaluar la naturaleza y el alcance del riesgo de liquidez.

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

A continuación se resumen las tasas promedio de interés de los instrumentos financieros al 30 de septiembre:

	Sep-13	Jun-13
Activo:		
Depósitos en bancos	0.5%	0.5%
Préstamos	15.9%	15.6%
Valores disponibles para la venta	3.9%	4.0%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4.9%	5.1%
Pasivos:		
Depósitos recibidos	5.3%	5.3%
Financiamientos recibidos	4.4%	4.7%
Bonos corporativos	7.1%	6.4%
Valores comerciales negociables	4.7%	3.7%
Deuda subordinada	6.3%	5.0%

4.5 Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Empresa, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

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

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

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

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

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

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

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

La Empresa ha realizado una significativa inversión en la adecuación de la plataforma tecnológica con el objetivo de ser más eficiente en los diferentes procesos de negocio y reducir los perfiles de riesgos. Para tal fin, se han reforzado las políticas de seguridad y se ha establecido una política de administración de riesgos tecnológicos. Por otro lado, la Empresa cuenta con un plan de contingencias en donde se replican en línea los principales datos de la Empresa 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 Panamá.
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.

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

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

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

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

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

- El capital pagado no consolidado de subsidiarias de Banco Delta, S. A. (BMF).
- El capital pagado de subsidiarias no bancarias. La deducción incluirá los saldos registrados en el activo por el mayor valor pagado – respecto del valor contable - en las inversiones permanentes en sociedades en el país y en el exterior.
- Partidas de activos correspondientes a gastos u otros rubros, que en virtud de los 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 revaluación

La subsidiaria Banco Delta, S.A. (BMF) mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera al 30 de septiembre:

	Sep-13	Jun-13
Capital primario (pilar 1)		
Acciones comunes	18,928,166	18,698,166
Utilidades retenidas	5,493,223	4,956,564
Total pilar 1	24,421,389	23,654,730
Capital subordinado (pilar 2)		
Pasivos subordinados	440,000	590,000
Total pilar 2	440,000	590,000
Total capital regulatorio	24,861,389	24,244,730
Activo ponderado en base a riesgo	172,482,262	169,891,761
Índice de capital		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	14.41%	14.27%
Total de pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	14.16%	13.92%

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

4

6. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	Sep-13	Jun-13	Sep-13	Jun-13
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	22,202,609	24,892,529	22,202,609	24,892,529
Préstamos, neto	120,596,160	116,571,192	146,503,010	141,644,150
Valores mantenidos hasta su vencimiento	11,827,539	12,329,405	11,845,721	12,345,721
Total de activos financieros	154,626,308	153,793,126	180,551,340	178,882,400
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	440,394	671,049	440,394	671,049
Depósitos de ahorros	25,038,561	25,687,032	25,719,335	26,331,313
Depósitos a plazo	98,129,464	95,726,243	105,708,019	102,773,178
Financiamiento recibido	5,318,615	4,770,990	5,275,437	4,707,973
Bonos y valores comerciales negociables	21,396,839	22,184,415	20,555,306	22,932,080
Deuda subordinada	750,000	750,000	738,268	738,268
Total de pasivos financieros	151,073,873	149,789,729	158,436,759	158,153,861

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

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

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

Milania N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9818

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

		Medición del valor razonable a la fecha del estado consolidado de situación financiera		
Sep-13	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	16,535,638	3,758,681	8,635,951	4,141,006

Jun-13	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	15,950,243	2,370,907	11,111,774	2,467,562

El movimiento de los valores en el Nivel 3 se detalla a continuacion:

	Sep-13	**Jun-13**
Saldo al inicio del año	2,467,562	4,175,000
Adquisiciones	2,247,805	2,467,562
Ventas y redenciones	(574,361)	(4,175,000)
Saldo al final del año	4,141,006	2,467,562

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9818

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 una pérdida por deterioro que debe ser registrada en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, la Empresa efectúa juicios, y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica de activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

(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 qué es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, la Empresa evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

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

8. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Incluidos en el estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de ganancias o pérdidas se encuentran los siguientes saldos y transacciones entre partes relacionadas:

	Sep-13	Jun-13
Operaciones entre compañías relacionadas		
Saldos entre partes relacionadas		
Activos:		
Préstamos por cobrar, neto	663,411	511,795
Otros activos - cuentas por cobrar	11,386	445,373
Intereses acumulados por cobrar	1,443	1,713
Pasivos:		
Depósitos recibidos	141,573	1,108,770
Intereses acumulados por pagar	-	2,552

Transacciones entre partes relacionadas

	Septiembre	
Ingresos y gastos:	**2013**	**2012**
Ingresos por intereses	11,386	15,167
Gastos de intereses	12,806	10,245
Otros ingresos por servicios de administración de seguros	281,806	211,930

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

	Sep-13	Jun-13
Operaciones con directores y personal clave de la Administración:		
Saldos entre partes relacionadas		
Activos:		
Préstamos por cobrar	162,156	204,462
Intereses acumulados por cobrar	994	276
Pasivo:		
Depósitos recibidos	401,671	622,253

Transacciones entre partes relacionadas

	Septiembre	
Ingresos y gastos:	**2013**	**2012**
Ingresos por intereses	4,658	4,841
Gastos de intereses	5,716	4,055
Otros gastos - Dietas	47,854	34,250
Beneficios personal clave de la Administración:		
Salarios	140,128	126,290
Gastos de representación	64,595	56,375
Seguro social, seguro educativo y riesgo profesional	25,396	26,868
XIII mes y vacaciones	17,579	13,036
Prima de antigüedad e indemnización	4,622	3,513
Bonos	37,571	30,060
Servicios médicos	2,241	2,025
Otros beneficios	3,180	3,798
Total	295,312	261,965

Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

9

Los préstamos de compañías relacionadas al 30 de septiembre de 2013 ascendieron a B/.468,088 (Jun-13: B/.511,795), a una tasa de interés de 9% a 10.50%; con vencimientos varios hasta el año 2017.

Los préstamos otorgados a directores y personal clave de la Administración al 30 de septiembre de 2013 ascendieron a B/.382,326 (Jun-13: B/.204,462), a una tasa de interés de 9% a 12%; con vencimientos varios hasta el año 2019.

Ningún miembro de la Junta Directiva, Representantes Legales u otros funcionarios poseen en la Empresa participación accionaria superior al 22% (Jun-13: 22%).

9. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detalla a continuación:

	Sep-13	Jun-13
Efectivo	740,134	511,145
Efectos de caja	651,142	306,080
Depósitos a la vista en bancos	5,849,829	4,893,366
Depósitos a plazo en bancos	16,352,780	19,999,163
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	23,593,885	25,709,754
Menos:		
Depósitos a plazo fijo en bancos con vencimientos originales mayores a 90 días	8,321,623	9,510,470
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujo de efectivo	15,272,262	16,199,284

La tasa de interés anual ponderada que devengaban los depósitos a plazo era de 0.13% (Jun-13: 0.33%).

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9818

10. Valores disponibles para la venta

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

	Sep-13	Jun-13
Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable)		
Títulos de deuda privada - extranjeros	3,758,681	3,870,907
Títulos de deuda privada - locales	10,543,545	9,824,938
Fondos de inversión	2,233,412	2,254,398
Total	16,535,638	15,950,243

Al 30 de septiembre de 2013, los títulos de deuda registrados como valores disponibles para la venta tienen vencimientos entre octubre de 2013 a mayo 2057 (Jun-13: septiembre de 2013 a mayo de 2057) y mantienen tasa de interés que oscilan entre 3% y 7.92% (Jun-13: 3% y 7.92%). El rendimiento de los Fondos de Inversión al 30 de septiembre de 2013 es de 4.018% (Jun-13: 3.971%).

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

	Sep-13	Jun-13
Saldo al inicio del año	15,950,243	10,099,114
Adiciones	3,081,865	13,482,809
Ventas y redenciones	(2,325,000)	(7,810,053)
Cambio en el valor razonable	(171,470)	178,373
Saldo al final del año	16,535,638	15,950,243

Al cierre de septiembre de 2013, no se realizaron ventas de valores.

La cartera de inversiones garantiza líneas de crédito por B/.8,600,000 (Jun-13: B/.8,600,000). Véase Nota 16.

Milagria N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado

11. Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

	Sep-13		Jun-13	
	Costo	Valor razonable	Costo	Valor razonable
Valores que cotizan en bolsa				
Títulos de deuda privada - extranjeros	5,246,551	5,758,444	5,247,679	5,257,194
Títulos de deuda privada - locales	6,580,988	6,087,277	7,081,726	7,088,527
	11,827,539	11,845,721	12,329,405	12,345,721

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

	Sep-13	Jun-13
Saldo al inicio del año	12,329,408	12,292,113
Adiciones	500,000	3,103,275
Redenciones y amortizaciones	(1,001,869)	(3,065,983)
Saldo al final del período	11,827,539	12,329,405

Las tasas de interés anual que devengan los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilaban entre 3.5% y 7.0% (Jun-13: 3.5% y 7.0%) y mantienen vencimientos varios entre marzo de 2014 y marzo 2023 (Jun-13: agosto de 2013 y marzo de 2023).

La cartera de inversiones garantiza líneas de crédito por B/.8,600,000 (Jun-13: B/.8,600,000) Véase Nota 16.

Cynthia 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:

	Sep-13	Jun-13
Sector interno		
Agricultura	3,197,856	3,275,343
Ganadería	1,165,311	1,120,830
Pesca	474,182	443,397
Comercio	1,252,851	1,324,825
Industria	4,104,655	3,848,664
Construcción	4,125,519	4,169,444
Servicios	3,057,975	2,724,390
Personales	27,614,991	27,365,969
Leasing	11,990,220	11,965,645
Microfinanzas	71,061,710	67,629,044
Sub-total de la cartera	128,045,270	123,867,551
Comisiones a terceros por amortizar	2,259,058	2,009,962
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,262,968)	(3,083,556)
Intereses y comisiones descontados no ganados	(6,445,199)	(6,222,765)
Total de préstamos por cobrar, neto	120,596,161	116,571,192

Los préstamos devengaron intereses cuya tasa anual oscilaba entre el 9% y 39% para los períodos terminados el 30 de septiembre y junio de 2013.

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

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

	Sep-13	Jun-13
Saldo al inicio del año	3,083,556	2,150,393
Provisión cargada a gasto	544,829	2,938,600
Préstamos castigados contra la reserva	(365,417)	(2,005,437)
Saldo al final del trimestre	3,262,968	3,083,556

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

	Sep-13	Jun-13
Préstamos en estado de no acumulación de intereses	1,945,169	1,356,104
Movimiento de intereses en suspenso:		
Saldo al inicio del año	78,606	66,191
Reservados durante el trimestre	24,300	77,628
Eliminación de intereses durante el trimestre	(14,906)	(65,213)
Saldo al final del trimestre	88,000	78,606

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

La cartera de préstamos incluye arrendamientos financieros por cobrar cuyo perfil de vencimiento se detalla a continuación:

	Sep-13	Jun-13
Pagos mínimos de arrendamiento financiero por cobrar:		
Hasta 1 año	2,726,944	3,849,807
De 1 a 5 años	12,529,212	11,470,401
Total de pagos mínimos	15,256,156	15,320,208
Menos: ingresos no devengados	(3,265,936)	(3,354,563)
Total de arrendamientos financieros por cobrar, neto	11,990,220	11,965,645

La tasa de interés implícita es pagada durante la vigencia del arrendamiento financiero. Para el periodo terminado el 30 de septiembre, el promedio de la tasa de interés efectiva contratada es de 12.5% (Jun-13: 11.7%).

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

4

13. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras

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

	Total	Edificio	Mobiliario y equipo	Mejoras a la propiedad arrendada	Programa de cómputo	Activos en desarrollo
Sep-13						
Costo:						
Al inicio del período	11,482,019	3,354,503	2,287,114	1,026,336	4,251,324	562,742
Aumentos	647,589	-	250,160	23,332	170,183	203,914
Disminuciones	(242,839)	-	(135,326)	(13,251)	(90,644)	(3,618)
Al final del período	11,886,769	3,354,503	2,401,948	1,036,417	4,330,863	763,038
Depreciación y amortización acumulada						
Al inicio del período	(2,217,854)	(300,763)	(867,469)	(280,145)	(769,477)	-
Aumentos	(354,623)	(27,954)	(104,674)	(26,022)	(195,973)	-
Disminuciones	180,380	-	93,385	4,266	82,729	-
Al final del período	(2,392,097)	(328,717)	(878,758)	(301,901)	(882,721)	-
Valor neto	9,494,672	3,025,786	1,523,190	734,516	3,448,142	763,038
Jun-13						
Valor neto en libros	9,264,165	3,053,740	1,419,645	746,191	3,481,847	562,742

14. Activo intangible

El activo intangible por B/.8,058 (Jun-13: B/.8,891), consiste en el derecho de marca el cual se está amortizando a razón de B/.278 mensual durante 9 años a partir de su fecha de adquisición.

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

15. Otros activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	Sep-13	Jun-13
Cuentas por cobrar	1,454,609	2,212,368
Gastos pagados por anticipado	1,236,019	1,069,025
Otros	234,584	140,292
	2,925,212	3,421,685

Las cuentas por cobrar se componen principalmente por cuentas a cobrar a clientes, retenciones a clientes de factoring y cuentas por cobrar a empresas relacionadas de la Empresa.

16. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

Sep-13	Línea de crédito	Monto adeudado
Líneas de crédito rotativas:		
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad (FINDEC)	2,000,000	1,871,203
Fideicomiso para el Microcrédito en Panamá (FIDEMICRO)	2,000,000	2,734,500
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2,500,000	712,912
Total líneas de crédito rotativas	6,500,000	5,318,615
Línea de crédito:		
Banco General, S.A.	5,600,000	-
Total líneas de crédito	5,600,000	-
Total	12,100,000	5,318,615

Milanita N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9818

Jun-13	Línea de crédito	Monto adeudado
Líneas de crédito rotativas:		
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad (FINDEC)	2,000,000	1,999,012
Fideicomiso para el Microcrédito en Panamá (FIDEMICRO)	2,000,000	2,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2,500,000	771,978
Total líneas de crédito rotativas	6,500,000	4,770,990
Línea de crédito:		
Banco General, S.A.	5,600,000	-
Total líneas de crédito	5,600,000	-
Total	12,100,000	4,770,990

Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad (FINDEC)
Cuenta con un límite de hasta B/.2,000,000, que puede ser girado en uno o varios desembolsos con plazos de hasta sesenta meses.

Fideicomiso para el Microcrédito de Panamá (FIDEMICRO)
Cuenta con un límite de hasta B/.2,000,000, que puede ser girado en uno o varios desembolsos con plazos de hasta sesenta meses. La forma de pago será un año de gracia para amortización a capital y pago de ocho cuotas semestrales iguales a partir del vencimiento del primer semestre del segundo año, hasta cancelar totalmente el préstamo.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A.
Cuenta con un límite de hasta B/.2,500,000, que puede ser girado en uno o varios desembolsos con plazos de hasta cuarenta y ocho meses. Esta línea de crédito está 100% garantizada con pagarés de la cartera de préstamos, contratos de arrendamiento financiero y con las fianzas solidarias de Grupo Bandelta Holding Corp., Grupo Financiero Bandelta, S.A. y Leasing de Panamá, S.A. La línea de crédito es pagadera mediante 48 abonos mensuales a capital e intereses, a partir de la fecha en que se cause el desembolso.

Banco Aliado, S. A.
Cuenta con un límite de hasta B/.3,000,000 garantizado con inversiones en valores, el cual puede ser girado en uno o varios desembolsos con plazos de tres o seis meses, con pagos de capital e interés al vencimiento. Esta facilidad crediticia fue cancelada durante el año terminado en junio de 2013.

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

9

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

A continuación se presenta información de las obligaciones:

	Sep-13	Jun-13
Tasa de interés al final del año	4.99%	4.65%
Tasa de interés al promedio durante el año	4.93%	4.84%
Monto máximo existente al final de cualquier mes del año	5,429,037	4,770,990
Monto promedio durante el año	5,166,300	4,178,931
Monto al final del año	5,318,529	4,770,990

17. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar, se resumen a continuación:

	Sep-13		Jun-13	
	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar	Monto adeudado	Garantía de documentos por cobrar
Bonos emitidos				
CNV No.173-10	18,319,000	-	19,249,000	-
Menos:				
Costo de emisión de deuda por amortizar	(47,133)	-	(44,136)	-
Total	18,271,867	-	19,204,864	-

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

9

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 devengaban una tasa de interés anual fija, que oscila entre 5.00% y 7.25% sobre el valor nominal del bono.

Los bonos están garantizados por un Fideicomiso irrevocable constituido con HSBC Investment Corporation (Panamá), S.A., como fiduciario, en beneficio de los tenedores registrados de los bonos. Además están garantizados por fianza de Leasing de Panamá, S.A. y respaldados por el crédito general de Banco Delta, S.A.(BMF). Al 30 de junio de 2013, estos bonos fueron cancelados.

Emisión de bonos (Resolución CNV No.173-10 de mayo 2010):
Los bonos han sido emitidos en la Bolsa de Valores de Panamá. Los bonos devengan una tasa de interés anual fija, que oscila entre 5.00% y 7.25% sobre el valor nominal del bono. Los bonos están garantizados por el crédito general de Banco Delta, S.A.(BMF).

18. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables, al 30 de septiembre se describen a continuación:

	Sep-13	Jun-13
Emisión - CNV No. 172-10	2,684,000	2,850,000
Menos:		
Costo de emisión de deuda por amortizar	440,972	(14,449)
	3,124,972	2,835,551

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 B/.1,000, según la demanda de mercado y devengan una tasa de interés fija anual de 3.50% y 3.75%, la cual es determinada al momento de efectuar la oferta de venta, y tienen fecha de vencimiento de 30 días hasta 360 días (en múltiplos de 30 días, contados a partir de la fecha de emisión).

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

19. Deuda subordinada

Al 30 de septiembre de 2013, las obligaciones de la Empresa incluían deuda subordinada por B/.750,000 (2012: B/.750,000) firmada con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) como administrador del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN). Esta deuda está subordinada a los depositantes y acreedores en general de la Empresa; tiene vencimiento en junio 2016 y 2018; 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:

	Sep-13	Jun-13
Cuentas por pagar agencia de ventas	4,115,219	5,035,381
Gastos acumulados por pagar y otros	1,685,252	1,791,993
Seguros por pagar	548,821	398,692
Vacaciones y XIII mes por pagar	529,274	512,293
Cuentas comerciales	879,939	712,098
Depósitos de garantía recibidos	61,682	61,682
Cuota obrero patronal	164,419	118,567
Otros contratos por pagar	60,477	36,968
Cuentas transitorias	545,566	363,923
Operaciones pendientes de liquidar	309,349	204,388
Total	8,899,998	9,235,985

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

21. Patrimonio

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

	Sep-13	Jun-13
Acciones comunes, sin valor nominal, 10,000,000.		
Autorizadas y en circulación 1,933,016 acciones		
(Jun-13: 1,933,016 acciones)	12,581,053	12,529,972
Acciones preferidas	6,280,000	6,000,000
Total capital consolidado de Grupo Bandelta Holding Corp.	18,861,053	18,529,972

Acciones comunes

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013, no se han recibido aportes del accionista. (Jun-13: B/.1,201,962).

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	Serie	Tipo de emisión	Acciones emitidas	Autorizadas	Tasas de interés	Frecuencia de pago	2013	2012
10,000	B	Privadas	50	1,000,000	10%	Semestral	500,000	500,000
1,000	C	Públicas	2,000	2,000,000	9%	Mensual	2,000,000	2,000,000
1,000	D	Públicas	2,000	2,000,000	8%	Mensual	2,000,000	2,000,000
1,000	E	Públicas	1,780	2,000,000	7.75%	Mensual	1,780,000	-
							6,280,000	4,500,000

El 30 de junio de 2008 y 21 de agosto de 2008, se efectúo la emisión privada de Acciones Preferidas No Acumulativas Serie A y B por B/.500,000 cada una, autorizada en las mismas fechas mediante Resolución Especial de la Junta Directiva de Grupo Bandelta Holding Corp.

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

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 Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá una Emisión Pública de Acciones Preferidas No Acumulativas por hasta B/.6,000,000 en tres series (C, D y E) de hasta B/.2,000,000 cada una, mediante Resolución CNV No. 105-09 del 20 de abril de 2008, se registró dicha emisión ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Con fecha 15 de mayo de 2009, Grupo Bandelta Holding Corp. lista en la Bolsa de Valores de Panamá la serie C de Acciones Preferidas No Acumulativas hasta B/.2,000,000. Con fecha 15 de mayo de 2011, Grupo Bandelta Holding Corp. lista en la Bolsa de Valores de Panamá, la serie D de acciones Preferidas No Acumulativas hasta B/.2,000,000. Al 30 de septiembre de 2013, el monto pagado por las acciones de las series C, D y E, es B/.2,000,000, B/.2,000,000 y B/1,780,000(Jun-13: B/.2,000,000, B/.2,000,000 y B/.1,500,000). Estas acciones preferidas no son redimibles a opción del tenedor y devengan dividendos equivalentes a una tasa de interés anual de entre 7.75% y 9%, los días 30 de cada mes, sujeto a que sean declarados por la Junta Directiva.

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

	Septiembre	
	2013	**2012**
Utilidad neta del período	678,735	662,843
Número promedio ponderado de acciones	1,933,016	1,933,016
Utilidad neta por acción	0.35	0.34

Milania N. Mendez
Contador Público Autorizado
No. 9810

9

22. Honorarios por comisiones netas y otros ingresos

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

	Septiembre	
	2013	**2012**
Ingresos de honorarios por comisiones sobre:		
Tarjetas débito	7,871	11,942
Transferencias	2,240	8,273
Otras comisiones	3,208	5,475
	13,319	25,690
Gastos de comisiones:		
Comisiones - bancos corresponsales	12,649	13,236
Otras comisiones	267,370	131,083
	280,019	144,319
Total comisiones netas	(266,700)	(118,629)

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9916

23. Gastos de salarios y otros gastos

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

	Septiembre	
	2013	**2012**
Gastos de salarios:		
Salarios y otras remuneraciones	1,298,691	1,130,825
Prestaciones laborales	179,939	142,730
Prima de antigüedad e indemnización	36,539	32,273
Otros	325,829	235,636
Total de gastos de salarios	1,840,998	1,541,464
Otros gastos:		
Publicidad y relaciones públicas	197,046	199,600
Comunicaciones	124,192	124,844
Impuestos	86,189	127,480
Alquileres	84,027	59,813
Viajes y transporte	83,992	75,844
Reparación y mantenimiento	70,075	40,917
Dietas	61,584	41,772
Seguros	97,687	16,772
Agua y electricidad	42,541	39,354
Aseo y limpieza	35,111	27,391
Papelería y útiles de oficina	33,649	24,147
Costos de cobranzas y custodia	30,363	34,591
Cuotas y suscripciones	28,364	14,872
Otros gastos	130,769	82,880
Total de otros gastos	1,105,589	910,277

Milania N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9618

24. Impuesto sobre la renta, neto

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 septiembre de 2013, 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.

El gasto de impuesto sobre la renta para los períodos es el siguiente:

	Sep-13	Jun-13
Impuesto sobre la renta diferido	-	9,993
Impuesto sobre la renta corriente	(190,207)	(758,164)
Total	(190,207)	(748,171)

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9818

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

	Provisión para posibles préstamos incobrables	Arrastre de pérdidas	Total activo diferido	Diferencia temporal de arrendamiento	Total pasivo diferido	Total
Saldo al 30 de junio de 2012	592,722	8,417	601,139	(241,823)	(241,823)	359,316
Débito (crédito) a pérdidas o ganancias durante el año	255,256	(8,417)	246,839	(236,845)	(236,845)	9,994
Saldo al 30 de junio de 2013	847,978	-	847,978	(478,668)	(478,668)	369,310
Débito (crédito) a pérdidas o ganancias durante el período	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2013	847,978	-	847,978	(478,668)	(478,668)	369,310

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 considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber el impuesto sobre la renta diferido detallado anteriormente. El pasivo por impuesto diferido se reconoce con base en las diferencias fiscales imponibles sobre las ganancias a pagar en períodos futuros.

También 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, cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Por otra parte, 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.

Milania 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
Sep-13				
Ingresos por intereses	6,267,793	367,121	(135,741)	6,499,173
Comisiones ganadas	13,194	125	-	13,319
Gastos de intereses y comisiones	(2,323,801)	(152,656)	135,741	(2,340,716)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(539,838)	(4,991)	-	(544,829)
Otros ingresos	372,154	529,480	(255,065)	646,569
Ingreso por el método de participación	153,436	-	(153,436)	-
Gastos generales y administrativos	(3,274,272)	(285,367)	155,065	(3,404,574)
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	668,666	453,712	(253,436)	868,942
Impuesto sobre la renta	(132,008)	(58,199)	-	(190,207)
Ganancia neta	536,658	395,513	(253,436)	678,735
Activos del segmento	186,333,884	54,291,650	(52,763,680)	187,861,853
Pasivos del segmento	162,038,838	10,433,506	(9,609,595)	162,862,749
Sep-12				
Ingresos por intereses	5,436,968	336,487	(123,682)	5,649,773
Comisiones ganadas	25,490	200	-	25,690
Gastos de intereses y comisiones	1,920,971	137,059	123,682	1,934,348
Provisión para posibles préstamos incobrables	(582,428)	(59,912)	-	(642,340)
Otros ingresos	383,270	479,071	(258,287)	604,054
Ingreso por el método de participación	101,578	-	(101,578)	-
Gastos generales y administrativos	2,737,124	295,516	158,317	2,874,323
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	706,783	323,271	(201,548)	828,506
Impuesto sobre la renta	(136,171)	(29,491)	-	(165,662)
Ganancia neta	570,612	293,780	(201,548)	662,844
Activos del segmento	160,356,925	49,593,806	(47,526,780)	162,423,951
Pasivos del segmento	139,718,620	9,487,742	(7,987,772)	141,218,590

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9818

26. Instrumentos financieros con riesgo fuera de balance

La Empresa mantiene instrumentos fuera del estado consolidado de situación financiera, 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:

	Sep-13	Jun-13
Promesas de pago	18,873	18,873
Líneas de crédito otorgadas	283,000	283,000
Total instrumentos fuera de balance	301,873	301,873

Las promesas de pago son un compromiso en las cuales la Empresa acepta realizar un pago una vez se cumplan ciertas condiciones, y tienen vencimientos en 90 días. La Empresa no anticipa pérdidas como resultado de estas transacciones.

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.

* * * * * *

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
30 de septiembre de 2013
(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, Ltd.	Grupo Bandelta Holding Corp.	Eliminaciones	Total consolidado de Grupo Bandelta Holding Corp.
Activos								
Efectivo y efectos de caja	1,391,276	-	-	1,391,276	-	-	-	1,391,276
Depósitos en bancos:								
A la vista locales	4,047,590	3,561	-	4,051,151	-	162,508	-	4,213,659
A la vista extranjeros	1,101,769	-	-	1,101,769	534,401	-	-	1,636,170
A plazo locales	16,352,780	-	-	16,352,780	-	-	-	16,352,780
Total de depósitos en bancos	21,502,139	3,561	-	21,505,700	534,401	162,508	-	22,202,609
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	22,893,415	3,561	-	22,896,976	534,401	162,508	-	23,593,885
Valores disponibles para la venta	16,535,638	-	-	16,535,638	-	-	-	16,535,638
Valores mantenidos hasta su vencimiento	11,827,539		-	11,827,539	-	-	-	11,827,539
Inversión en asociadas	-	18,428,163	(18,428,163)	-	-	17,559,062	(17,559,062)	-
Préstamos - sector interno	128,045,269	-	-	128,045,269	-	-	-	128,045,269
Más comisiones a terceros por amortizar	2,259,058	-	-	2,259,058	-	-	-	2,259,058
Menos:								
Reserva para posibles préstamos incobrables	3,262,968	-	-	3,262,968	-	-	-	3,262,968
Intereses y comisiones descontados no ganados	6,445,199	-	-	6,445,199	-	-	-	6,445,199
Préstamos, neto	120,596,160	-	-	120,596,160	-	-	-	120,596,160
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9,494,672	-	-	9,494,672	-	-	-	9,494,672
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar:								
Depósitos a plazo	12,015	-	-	12,015	-	-	-	12,015
Préstamos	1,165,365	-	-	1,165,365	-	-	-	1,165,365
Inversiones	317,738	-	-	317,738	-	-	-	317,738
Bienes adjudicados disponibles para la venta	279,111	-	-	279,111	-	-	258,482	537,593
Activo intangible	8,058	-	-	8,058	-	-	-	8,058
Impuesto sobre la renta diferido	847,978	-	-	847,978	-	-	-	847,978
Otros activos	2,728,323	18,393	-	2,746,716	178,496	860,000	(860,000)	2,925,212
Total de activos varios	5,358,588	18,393	-	5,376,981	178,496	860,000	(601,518)	5,813,959
Total de activos	186,706,012	18,450,117	(18,428,163)	186,727,966	712,897	18,581,570	(18,160,580)	187,861,853

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
30 de septiembre de 2013
(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, Ltd.	Grupo Bandelta Holding Corp.	Eliminaciones	Total consolidado de Grupo Bandelta Holding Corp.
Pasivos y patrimonio								
Depósitos de clientes:								
A la vista locales	440.394	-	-	440.394	-	-	-	440.394
A la vista extranjeros	-	-	-	-	-	-	-	-
De ahorros locales	22.892.971	-	-	22.892.971	-	-	-	22.892.971
De ahorros extranjeros	2.145.590	-	-	2.145.590	-	-	-	2.145.590
A plazo locales	94.535.164	-	-	94.535.164	-	-	-	94.535.164
A plazo extranjeros	3.594.300	-	-	3.594.300	-	-	-	3.594.300
Total de depósitos de clientes	123.608.419	-	-	123.608.419	-	-	-	123.608.419
Financiamientos recibidos	5.318.615	-	-	5.318.615	-	-	-	5.318.615
Bonos corporativos por pagar	18.271.867	-	-	18.271.867	-	-	-	18.271.867
Valores comerciales negociables	3.124.972	-	-	3.124.972	-	-	-	3.124.972
Deuda subordinada	750.000	-	-	750.000	-	-	-	750.000
Pasivos varios:								
Cheques de gerencia y certificados	1.951.584	-	-	1.951.584	-	-	-	1.951.584
Intereses acumulados por pagar	458.629	-	-	458.629	-	-	-	458.629
Impuesto sobre la renta diferido	478.665	-	-	478.665	-	-	-	478.665
Otros pasivos	8.706.697	860.000	-	9.566.697	-	193.301	(860.000)	8.899.998
Total de pasivos varios	11.595.575	860.000	-	12.455.575	-	193.301	(860.000)	11.788.876
Total de pasivos	162.669.448	860.000	-	163.529.448	-	193.301	(860.000)	162.862.749
Patrimonio:								
Acciones comunes	18.928.166	17.497.268	(18.428.163)	17.997.271	62.878	12.079.966	(17.559.062)	12.581.053
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	6.280.000	-	6.280.000
Cambio neto en valores disponibles para la venta	(126.343)	-	-	(126.343)	-	-	-	(126.343)
Reserva patrimonial de bienes adjudicados	(258.482)	-	-	(258.482)	-	-	258.482	-
Utilidades no distribuidas	5.493.223	92.849	-	5.586.072	650.019	28.303	-	6.264.394
Total de patrimonio	24.036.564	17.590.117	(18.428.163)	23.198.518	712.897	18.388.269	(17.300.580)	24.999.104
Total de pasivos y patrimonio	186.706.012	18.450.117	(18.428.163)	186.727.966	712.897	18.581.570	(18.160.580)	187.861.853

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado de ganancias o pérdidas
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013
(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, Ltd.	Grupo Bandelta Holding Corp.	Eliminaciones	Total consolidado de Grupo Bandelta Holding Corp.
Ingresos de intereses y comisiones:								
Intereses ganados sobre:								
Préstamos	6,177,312	-	-	6,177,312	-	-	-	6,177,312
Depósitos a plazo	27,729	-	-	27,729	-	-	-	27,729
Inversiones	294,106	-	-	294,106	26	-	-	294,132
Total de intereses ganados	6,499,147	-	-	6,499,147	26	-	-	6,499,173
Comisiones ganadas	13,319	-	-	13,319	-	-	-	13,319
Total de ingresos por intereses y comisiones	6,512,466	-	-	6,512,466	26	-	-	6,512,492
Gastos de intereses y comisiones:								
Gasto de intereses sobre:								
Depósitos	1,611,946			1,611,946	-	-	-	1,611,946
Financiamientos recibidos	80,753			80,753	-	-	-	80,753
Bonos y valores comerciales negociables	367,998			367,998	-	-	-	367,998
Gastos de comisiones	263,429	27	-	263,456	15,259	1,304	-	280,019
Total de gastos de intereses y comisiones	2,324,126	27	-	2,324,153	15,259	1,304	-	2,340,716
Ingreso neto de intereses y comisiones, antes de provisión	4,188,340	(27)	-	4,188,313	(15,233)	(1,304)	-	4,171,776
Provisión para posibles préstamos incobrables	(544,829)	-	-	(544,829)	-	-	-	(544,829)
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisión	3,643,511	(27)	-	3,643,484	(15,233)	(1,304)	-	3,626,947
Otros ingresos:								
Cancelaciones anticipadas y ventas de equipo	39,016			39,016			-	39,016
Servicios de administración de seguros	281,806			281,806			-	281,806
Ganancia en venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos	71,613	420	-	72,033	253,714	100,000	(100,000)	325,747
Total de otros ingresos	392,435	420	-	392,855	253,714	100,000	(100,000)	646,569
Total de ingresos de operaciones, neto	4,035,946	393	-	4,036,339	238,481	98,696	(100,000)	4,273,516
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y beneficios a empleados	1,840,998	-	-	1,840,998	-	-	-	1,840,998
Honorarios y servicios profesionales	93,055	-	-	93,055	6,019	4,290	-	103,364
Depreciación y amortización	354,623	-	-	354,623	-	-	-	354,623
Otros gastos	1,020,405	-	-	1,020,405	79,995	5,189	-	1,105,589
Total de gastos generales y administrativos	3,309,081	-	-	3,309,081	86,014	9,479	-	3,404,574
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	726,865	393	-	727,258	152,467	89,217	(100,000)	868,942
Impuesto sobre la renta, neto	(190,207)	-	-	(190,207)	-	-	-	(190,207)
Utilidad neta	536,658	393	-	537,051	152,467	89,217	(100,000)	678,735
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	4,956,565	92,456	-	5,049,021	497,552	250,993	-	5,797,566
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(311,907)	100,000	(211,907)
Utilidades no distribuidas al final del año	5,493,223	92,849	-	5,586,072	650,019	28,303	-	6,264,394

Veáse el informe de los auditores independientes que se acompaña.

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

IV. DIVULGACIÓN DEL INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

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

Arturo Müller N.
Presidente

Panamá, 28 de noviembre de2013.

MILANTIA N. MENDIETA
Contador Público Autorizado
C.P.A. No. 9816

A LA JUNTA DIRECTIVA
GRUPO BANDELTA HOLDING CORP.

Los estados financieros interinos consolidados de Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias, al 30 de septiembre de 2013, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estado consolidado de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicita.

La administración del Banco es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas internacionales de Información Financieras.

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 30 de septiembre de 2013, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Milantia N. Mendieta
CPA No. 9816

16 de Noviembre de 2013
Panamá, Republica de Panamá

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de ganancias o pérdidas
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Notas	I Trimestre 2013	I Trimestre 2012
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos	8	6,177,312	5,376,549
Depósitos a plazo		27,729	22,501
Inversiones		294,132	250,723
Total de intereses ganados		6,499,173	5,649,773
Comisiones ganadas	22	13,319	25,690
Total de ingresos por intereses y comisiones		6,512,492	5,675,463
Gastos de intereses y comisiones			
Gasto de intereses sobre:			
Depósitos	8	1,611,946	1,341,594
Financiamientos recibidos		80,753	71,353
Bonos y valores comerciales negociables		367,998	377,082
Gastos de comisiones	22	280,019	144,319
Total de gastos de intereses y comisiones		2,340,716	1,934,348
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión		4,171,776	3,741,115
Reserva para posibles préstamos incobrables	12	(544,829)	(642,340)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión		3,626,947	3,098,775
Otros ingresos:			
Cancelaciones anticipadas y ventas de equipo		39,016	42,162
Servicios de administración de seguros	8	281,806	211,930
Ganancia en venta de inversiones	10	-	-
Otros ingresos		325,747	349,961
Total de otros ingresos		646,569	604,053
Total de ingresos de operaciones, neto		4,273,516	3,702,828
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a empleados	8,23	1,840,998	1,541,464
Honorarios y servicios profesionales		103,364	145,676
Depreciación y amortización	13	354,623	277,265
Otros gastos	8,23	1,105,589	909,918
Total de gastos generales y administrativos		3,404,574	2,874,323
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		868,942	828,505
Impuesto sobre la renta, neto	24	(190,207)	(165,662)
Utilidad neta		678,735	662,843

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

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9818

5