Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados por el período de seis meses terminados el 31 de diciembre de 2014

E
13-feb-15

Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados 2014

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 - 67

Información adicional

Anexo I - Información de consolidación sobre el estado de situación financiera

Anexo II - Información de consolidación sobre el estado de ganancias o pérdidas

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Notas	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio de 2014 (Auditado)
Activos			
Efectivo y efectos de caja		1,235,900	1,147,554
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		7,235,111	4,501,746
A la vista extranjeros		3,614,243	2,227,545
A plazo locales		12,115,700	17,154,840
Total de depósitos en bancos		22,965,054	23,884,131
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	7	24,200,954	25,031,685
Valores disponibles para la venta	8	18,645,671	19,744,626
Valores mantenidos hasta su vencimiento	9	23,293,006	20,507,492
Préstamos - sector interno		141,734,692	136,354,161
Más: comisiones a terceros por amortizar		2,573,831	2,420,926
Menos:			
Provisión para posibles préstamos incobrables		2,626,747	2,137,793
Intereses y comisiones descontados no ganados	11	6,908,384	6,897,135
Préstamos, neto	6, 10	134,773,392	129,740,159
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	11,157,021	10,909,420
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar:	6		
Depósitos a plazo		11,424	13,533
Préstamos		1,323,860	1,154,057
Inversiones		362,469	310,675
Activo intangible	12	3,890	5,557
Impuesto sobre la renta diferido	23	957,300	865,981
Otros activos	14	4,321,496	4,427,260
Total de activos varios		6,980,439	6,777,063
Bienes adjudicados para la venta	13	599,264	501,961
Total de activos		219,649,747	213,212,406

	Notas	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio de 2014 (Auditado)
Pasivos y patrimonio			
Depósitos de clientes:			
A la vista locales		817,683	456,111
A la vista extranjeros		10,491	6,050
De ahorros locales		30,066,601	25,967,763
De ahorros extranjeros		2,733,255	2,280,826
A plazo locales		106,593,198	103,270,573
A plazo extranjeros		4,366,485	3,712,505
Depósitos interbancarios:			
A plazo locales		3,000,000	3,000,000
Total de depósitos de clientes	6	147,587,713	138,693,828
Financiamientos recibidos	10, 16	10,465,989	9,236,337
Bonos corporativos por pagar	16	14,698,701	19,228,951
Valores comerciales negociables	17	2,896,134	3,479,497
Deuda subordinada	18	562,500	750,000
Pasivos varios:			
Cheques de gerencia y certificados		1,244,647	1,831,706
Intereses acumulados por pagar	6	497,555	422,327
Impuesto sobre la renta diferido	24	553,330	542,878
Otros pasivos	19	10,666,642	9,564,144
Total de pasivos varios		12,962,174	12,361,055
Total de pasivos		189,173,211	183,749,668
Patrimonio:			
Acciones comunes	20	12,946,940	12,946,940
Capital pagado en exceso	20	30,120	30,120
Acciones preferidas	20	6,500,000	6,500,000
Cambio neto en valores disponibles para la venta		60,467	23,338
Provisión regulatoria	21	1,202,457	1,326,133
Utilidades no distribuidas		9,550,347	8,480,224
Total de patrimonio de los accionistas de la compañía controladora		30,290,331	29,306,755
Participación no controladora en subsidiaria		186,205	155,983
Total de patrimonio		30,476,536	29,462,738
Total de pasivos y patrimonio		219,649,747	213,212,406

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

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de ganancias o pérdidas
Por el período de seis meses terminados el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Notas	Seis meses terminados el 31 de diciembre 2014 (No auditado)	2013
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses ganados sobre:	6		
Préstamos		14,286,424	12,713,985
Depósitos a plazo		49,111	56,168
Inversiones		790,080	637,697
Total de intereses ganados		15,125,615	13,407,850
Comisiones ganadas	22	20,455	27,523
Total de ingresos por intereses y comisiones		15,146,070	13,435,373
Gastos de intereses y comisiones	6		
Gastos de intereses sobre:			
Depósitos		3,698,277	3,263,812
Financiamientos recibidos		312,599	176,469
Bonos y valores comerciales negociables		717,741	723,541
Gastos de comisiones	22	395,396	475,293
Total de gastos de intereses y comisiones		5,124,013	4,639,115
Ingresos netos por intereses y comisiones, antes de provisión		10,022,057	8,796,258
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	(1,964,032)	(1,493,610)
Provisión para bienes reposeídos		-	-
Ingresos netos por intereses y comisiones, después de provisión		8,058,025	7,302,648
Otros ingresos:			
Cancelaciones anticipadas y ventas de equipo		63,523	76,227
Servicios de administración de seguros	6	648,620	520,835
Ganancia en venta de inversiones	8	72	-
Otros ingresos		845,457	679,545
Total de otros ingresos		1,557,672	1,276,607
Total de ingresos de operaciones, neto		9,615,697	8,579,255
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a empleados	7, 23	3,995,738	3,780,434
Honorarios y servicios profesionales		355,472	259,736
Depreciación y amortización	11	851,040	695,410
Otros gastos	7, 23	2,449,580	2,046,066
Total de gastos generales y administrativos		7,651,830	6,781,646
Ganancia antes del impuesto sobre la renta		1,963,867	1,797,609
Impuesto sobre la renta, neto	24	(292,226)	(401,125)
Ganancia neta		1,671,641	1,396,484
Ganancia neta atribuible a:			
Accionista de la compañía controladora		1,641,419	1,360,175
Participación no controladora en subsidiaria		30,222	36,309
Ganancia neta		1,671,641	1,396,484
Ganancia neta por acción común:			
Básica	19	0.91	0.72

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

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de utilidades integrales
Por el período de seis meses terminados el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Nota	Seis meses terminados el 31 de diciembre 2014 (No auditado)	2013
Ganancia neta del período		1,671,641	1,396,484
Otros ingresos (gastos) integrales:			
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de ganancias o pérdidas			
Ganancia realizada transferida a resultados		(72)	-
Ganancia neta no realizada en valores disponibles para la venta		37,201	(204,192)
Cambio neto en ganancia (pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	8	37,129	(204,192)
Reserva de bienes adjudicados		-	-
Total ingresos integrales netos		37,129	(204,192)
Total de otros ingresos integrales		1,708,770	1,192,292
Utilidades integrales atribuibles a:			
Accionista de la compañía controladora		1,678,548	1,161,650
Participación no controladora en subsidiaria		30,222	30,642
Total de utilidades integrales		1,708,770	1,192,292

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

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Notas	Acciones comunes	Capital pagado en exceso	Acciones preferidas	Reserva de préstamos	Cambio neto en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total de la compañía controladora	Participación no controladora en subsidiaria	Total Patrimonio
Saldo al 30 de junio de 2013 (Auditado)		12,529,972	-	6,000,000	-	45,127	5,898,647	24,473,746	-	24,473,746
Ganancia neta		-	-	-	-	-	1,396,484	1,396,484	36,309	1,396,484
Otros ingresos (gastos) integrales:										
Cambios netos en valores disponibles para la venta	10	-	-	-	-	(204,192)	-	(204,192)	-	(204,192)
Total de otros ingresos (gastos) integrales		-	-	-	-	(204,192)	-	(204,192)	-	(204,192)
Transacciones atribuibles a los accionistas										
Aporte a capital		133,805	-	500,000	-	-	-	633,805	-	633,805
Dividendos pagados- acciones preferidas	21	-	-	-	-	-	(241,965)	(241,965)	-	(241,965)
Dividendos pagados- acciones comunes	21	-	-	-	-	-	(193,302)	(193,302)	-	(193,302)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas		133,805	-	500,000	-	-	(435,267)	198,538	-	198,538
Saldo al 31 de diciembre de 2013		12,663,777	-	6,500,000	-	(159,065)	6,859,864	25,864,576	-	25,864,576
Saldo al 30 de junio de 2014 (Auditado)		12,946,940	30,120	6,500,000	1,326,133	23,338	8,480,224	29,306,755	155,983	29,462,738
Ganancia neta		-	-	-	-	-	1,641,419	1,641,419	30,222	1,671,641
Otros ingresos (gastos) integrales:										
Cambios netos en valores disponibles para la venta		-	-	-	-	37,129	-	37,129	-	37,129
Total de otros ingresos (gastos) integrales		-	-	-	-	37,129	1,641,419	1,678,548	30,222	1,708,770
Transacciones atribuibles a los accionistas										
Aporte a capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados- acciones preferidas	20	-	-	-	-	-	(571,296)	(571,296)	-	(571,296)
Dividendos pagados- acciones comunes		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para préstamos		-	-	-	(123,676)	-	-	(123,676)	-	(123,676)
Plan de opción de acciones		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de transacciones atribuibles a los accionistas		-	-	-	(123,676)	-	(571,296)	(694,972)	-	(694,972)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		12,946,940	30,120	6,500,000	1,202,457	60,467	9,550,347	30,290,331	186,205	30,476,536

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

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
Por el período de seis meses terminados el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Notas	Seis meses terminados el 31 de diciembre 2014	2013
		(No auditado)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		1,671,641	1,396,484
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	1,964,032	1,493,610
Provisión para bienes adjudicados		-	-
Depreciación y amortización	11	851,040	695,410
Ganancia en venta de inversiones	8	(72)	-
Amortización de prima en valores disponibles para la venta		10,688	(3,318)
Amortización de primas mantenidas hasta su vencimiento		21,049	-
Reserva de primas en valores disponibles para la venta	8	200,000	-
Gasto de impuesto sobre la renta	24	292,226	401,125
Ingresos por intereses		(15,125,615)	(13,407,850)
Gastos de intereses		4,728,617	4,163,822
Cambios netos en los activos y pasivos de operación:			
(Aumento) disminución en depósitos a plazo mayores a 90 días		(546,560)	941,601
Aumento en préstamos		(7,120,941)	(8,130,131)
Aumento en activos varios		(371,983)	(888,118)
Aumento (disminución) en depósitos a la vista y cuentas de ahorros		4,917,280	(157,481)
Aumento en depósitos a plazo		3,976,605	3,941,016
Aumento (disminución) en otros pasivos		521,457	(694,420)
Intereses recibidos		14,906,127	13,373,238
Intereses pagados		(4,653,389)	(4,050,254)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		6,242,202	(925,266)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta	8	(6,552,993)	(5,081,864)
Venta y redenciones de valores disponibles para la venta	8	7,478,461	3,715,000
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	9	(6,519,063)	(5,003,841)
Redenciones de valores mantenidos hasta su vencimiento	9	3,712,500	1,007,043
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras, neto	11	(1,451,140)	(1,225,948)
Descartes de mobiliario, equipos y mejoras	11	352,499	179,629
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(2,979,736)	(6,409,981)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pagos a financiamientos recibidos		1,229,652	6,296,510
Producto de la emisión de bonos y valores comerciales		(583,363)	6,485
Producto de la redención de bonos y valores comerciales		(4,530,250)	(589,192)
Producto de la redención de deuda subordinada	18	(187,500)	-
Producto del aumento de capital		-	133,805
Producto de la emisión de acciones preferidas		-	500,000
Dividendos pagados - acciones preferidas	20	(571,296)	(241,965)
Dividendos pagados - acciones comunes		-	(193,302)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		(4,642,757)	5,912,341
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,380,291)	(1,422,906)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		20,976,045	16,199,284
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7	19,595,754	14,776,378

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

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

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 No.2349 del 9 de mayo de 1980. Grupo Financiero Bandelta, S.A., es tenedora del 97.43% de las acciones de su Subsidiaria Banco Delta, S.A., que a la vez posee el 100% de las acciones de sus Subsidiarias Leasing de Panamá, S.A., Rueland Investments, Inc. y Delta Entregas, S.A.

Banco Delta, S.A. y su Subsidiaria Leasing de Panamá, 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.

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. 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. Posteriormente y a través de Resolución SBP - No.0077-2014, de fecha 13 de junio de 2014, la Superintendencia cancela y deja sin efecto la Licencia Bancaria para Microfinanzas y resuelve otorgar Licencia General a Banco Delta, S.A., para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas actividades que la Superintendencia autorice.

Leasing de Panamá, S.A. es una Subsidiaria 100% poseída por Banco Delta, S.A. 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. 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 Entregas, S.A. es una Subsidiaria 100% poseída por Banco Delta, S.A., 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 clientes. Es una Subsidiaria 100% de Grupo Bandelta Holding Corp.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

Los estados financieros consolidados han sido preparados por primera vez de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF's") NIIF 1 Adopción por primera vez. Los estados financieros consolidados incluyen las revelaciones que son necesarias en el año de transición. La Empresa ha elegido presentar los estados financieros consolidados de dos años y, por consiguiente, la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2013 y preparó su estado consolidado de situación financiera de apertura a esa misma fecha. Hasta el 31 de diciembre de 2013, los estados financieros consolidados de la Empresa fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión. En lo que respecta al Banco, la modificación más de introducida por las regulaciones prudenciales establecía un tratamiento contable diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera correspondiente a la medición del deterioro para posibles préstamos incobrables - NIC 39.

Conforme lo indicado por la NIC 39 la reserva se establece sobre la base de pérdida incurrida, mientras que la regulación requiere que se determine la reserva para pérdidas esperadas. Como resultado del proceso de adopción de las NIIFs; la Empresa adoptó lo estipulado en la NIC 39 para la estimación de la reserva para posibles préstamos incobrables. Las diferencias entre la reserva bajo NIC 39 y la reserva regulatoria establecida por la SBP se registran con base en lo estipulado en la Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-003-203 del 9 de julio de 2013. Los efectos de la adopción se divulgan en las Nota en la Nota 24.

En el proceso de preparación de los estados financieros consolidados de tres años, la Empresa evaluó la aplicación de las exenciones opcionales y excepciones requeridas descritas en la NIIF 1.

2.1 Modificaciones a las NIIF's y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año

A continuación se presenta una lista de las modificaciones a las NIIF y la nueva interpretación que son obligatorias y se encuentran vigentes para los períodos contables que inician el 1 de enero de 2014 o posterior:

- Modificación a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 *Entidades de Inversión*;
- Modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros;
- Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones del Importe Recuperable para Activos no financieros;
- Modificaciones a la NIC 39 Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura; y
- CINIIF 21 Gravámenes.

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión

Las enmiendas a la NIIF 10 definen una entidad de inversión y requiere que la entidad que informa, que cumpla con la definición de una entidad de inversión, no es una consolidación de sus subsidiarias, pero en lugar de medir sus subsidiarias al valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros consolidados y separados.

Para calificar como una entidad de inversión, una entidad que informa tiene la obligación de:

- Obtener fondos de uno o más inversores con el fin de proporcionarles los servicios profesionales de gestión de inversiones.
- Comprometer a su(s) inversor(es) que su objetivo de negocios es invertir fondos exclusivamente para los retornos de la revalorización de capital, ingresos por inversión, o ambos.
- Medir y evaluar el rendimiento de la totalidad de sus inversiones en una base de valor razonable.

Se han hecho enmiendas consiguientes a la NIIF 12 y NIC 27 para introducir nuevos requerimientos en las revelaciones para las entidades de inversión.

Enmiendas a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros.

Enmiendas a la NIC 36 - Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros

Eliminan el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE), al que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no ha habido un deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos adicionales para la revelación que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE según el valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen: jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la solicitud de revelación establecida en el NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Las modificaciones requieren aplicación retrospectiva.

Enmiendas a la NIC 39 - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura

Indican que no habría necesidad de descontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue renovado, siempre que satisfaga ciertos criterios.

CINIIF 21 - Gravámenes

Nueva interpretación que proporciona orientación sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con las NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" como para los que la oportunidad y cantidad del gravamen son ciertas.

2.2 NIIF nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha

La Empresa no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

NIIF 9	Instrumentos Financieros
NIIF 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes
Modificaciones a la: NIIF 11	Acuerdos Conjuntos
NIC 16 y NIC 38	Clarificación de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización
NIC 16	
NIC 19	Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados

NIIF 9 Instrumentos Financieros

- NIIF 9 Instrumentos Financieros versión revisada de 2014 y cuya vigencia es para períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente):
- Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: metodología de deterioro; y
- Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado consolidado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presenta como ganancia o pérdida.

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

Provisiones transitorias

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

1. La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y

2. Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

NIIF 11 - Negocios Conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas

Permite que quienes adoptan por primera vez las NIIF y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados.

NIIF15 - Ingresos de Contratos con los Clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

Enmiendas a la NIC 16 y a la NIC 38 - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta suposición solo puede ser debatida en dos limitadas circunstancias:

Las modificaciones aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriores.

NIC 19 - Beneficios a Empleados

Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran. Las ganancias o pérdidas actuariales son reconocidas inmediatamente en otros resultados integrales para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado consolidado de situación financiera reflejen el valor total del déficit o superávit del plan.

Existen otras normas anuales a las NIIFs cuya vigencia es para períodos anuales que comiencen el 1 de julio de 2014 o posteriores:

Norma	Tema de modificación
NIIF 2 Pago basado en acciones	Definición de condición para la irrevocabilidad de la concesión
NIIF 3 Combinaciones de negocios	Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
NIIF 8 Segmentos de operación	(i) Adición de segmentos de operación (ii) Conciliación de activos de segmentos sobre los que se debe informar con los activos de la entidad.
NIIF 13 Medición del valor razonable	Cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16 *Propiedades, planta y equipo*	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada (amortización)
NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros consolidados de la Empresa.

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 (NIIFs).

3.2 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Empresa y los de sus Subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando se cumplen todos los siguientes criterios:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesto, o tiene los derechos a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

La Empresa reevalúa si controla una entidad, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando la Empresa tiene menos de la mayoría de los derechos de votos de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los votos son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Empresa considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de votos en una participada son suficientes para otorgarle poder, entre ellos.

Las subsidiarias son consolidadas 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 entre las empresas de la Empresa fueron eliminados en la consolidación.

3.3 Moneda funcional y de presentación

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

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 31 de diciembre de 2014, han sido clasificados en las siguientes categorías:

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.

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.

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.

Arrendamiento financiero por cobrar

Los arrendamientos financieros por cobrar consisten principalmente en el arrendamiento de equipo rodante, maquinaria y equipo, cuyos contratos tienen un período de vencimiento entre treinta y seis (36) a ochenta y cuatro (84) meses.

Los contratos de arrendamiento por cobrar se registran bajo el método financiero, los cuales se clasifican como parte de la cartera de préstamos, al valor presente del contrato. La diferencia entre el arrendamiento financiero por cobrar y el costo del bien arrendado se registra como intereses no devengados y se amortiza en la cuenta de ingresos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de interés.

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.

Instrumento 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.

Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos 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.

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 negocio es un componente de la Empresa, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia de la Empresa, para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

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.

La subsidiaria Banco Delta, S.A. está sujeta a la determinación de la reserva para posibles préstamos incobrables conforme el Acuerdo 4-2013. Las diferencias que surjan entre esta reserva y la reserva de acuerdo a NIIF's son presentadas como reserva regulatoria en la sección de patrimonio.

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 ganancias o pérdidas, 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 ganancias o pérdidas, 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 - 7 años	14% - 33%
Programas de cómputo	4 - 9 años	11% - 25%
Equipo rodante	3 - 7 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 ganancias o pérdidas.

3.13 Bienes adjudicados disponibles para la venta

Los bienes adjudicados para la venta se presentan a su valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados y su valor razonable de mercado menos los costos de venta. Cualquier deterioro que afecte el valor de los bienes adjudicados, se ajusta contra una provisión que se registra en los resultados de operación. Cuando esto activos son dados de baja por venta, el ingreso o la pérdida resultante de la operación, se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

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 31 de diciembre de 2014, 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 año del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

3.16 Seguros por pagar

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

3.17 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 Impuesto sobre la renta

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

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

3.21 Utilidad neta por acción

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

3.22 Medición de valor razonable y proceso de valuación

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Empresa tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Para estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa utiliza datos observables cuando éstos están disponibles. Periódicamente la Administración informa a la Junta Directiva las causas de las fluctuaciones más significativas en el valor razonable de los activos y pasivos, para información sobre las técnicas de valuación y datos de entrada utilizados en el valor razonable de los activos y pasivos. (Véase Nota 5)

La Empresa revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del año durante el cual ocurrió el cambio.

3.23 Equivalentes de efectivo

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

3.24 Transacciones de pagos basados en acciones

El valor razonable en la fecha de otorgamiento de los pagos basados en acciones - es decir, opciones de acciones otorgadas a empleados - se reconoce como gastos de compensación, con el correspondiente incremento en el patrimonio durante el período que los empleados tienen derecho incondicional a los incentivos. El importe reconocido como gasto de compensación se ajusta para reflejar el número de incentivos de pagos los cuales se espera se cumplan los servicios relacionados y las condiciones de desempeño fuera de mercado, de tal manera que el monto finalmente reconocido como gasto esté basado en el número de incentivos de pagos que cumplan los servicios relacionados y las condiciones de desempeño fuera del mercado en la fecha de ejercicio. Para incentivos de pagos basados en acciones que no tienen condiciones en la fecha de ejercicio, el valor razonable de la fecha de otorgamiento de los pagos basados en acciones se mide para reflejar dichas condiciones y no existe validación de las diferencias entre los resultados esperados y los reales.

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 Riesgos bajo las políticas aprobadas por la Junta Directiva. La Gerencia de Riesgo identifica, evalúa, da cobertura, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados a las operaciones de la Empresa por medio de reportes internos de riesgos que analizan las exposiciones de riesgos en base al grado y magnitud de los mismos. Estos riesgos incluyen riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda extranjera, el riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precio), el riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo.

Para tal efecto, la Junta Directiva ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesta la Empresa y que a continuación se detallan:

- 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.

<u>*Medición del riesgo de crédito*</u>

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 revolventes individuales generalmente no son garantizados. Además, con el fin de minimizar la pérdida de crédito, la Empresa gestionará garantías adicionales de la contraparte tan pronto como se observe indicadores del deterioro pertinentes de los préstamos y adelantos.

Los colaterales mantenidos como garantía para los activos financieros, además de los préstamos y adelantos, están determinados por la naturaleza del instrumento. Los títulos de deuda y las letras del tesoro generalmente no están garantizados, con 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 consolidados 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 consolidados 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 31 de diciembre y 30 de junio 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	
	31 de diciembre 2014 (No auditado)	**30 de junio 2014 (Auditado)**
Depósitos en bancos	22,965,054	23,884,131
Préstamos:		
Microempresarios	101,539,001	96,596,950
Asalariados	34,568,865	35,212,817
Pequeña empresa	5,626,826	4,544,394
	141,734,692	136,354,161
Comisiones a terceros por amortizar	2,573,831	2,420,926
Reserva para posibles préstamos incobrables	(2,626,747)	(2,137,793)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(6,908,384)	(6,897,135)
	(6,961,300)	(6,614,002)
Préstamos, neto	134,773,392	129,740,159
Valores disponibles para la venta	18,645,671	19,744,626
Valores mantenidos hasta su vencimiento	23,293,006	20,507,492
Total de la exposición máxima	199,677,123	193,876,408

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, la Empresa ha otorgado promesas de pago por B/.18,873 (Junio 2014: B/.18,873) y líneas de crédito por B/.207,267 (Junio 2014: B/.76,411).

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 31 de diciembre de 2014, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento del mismo.

En el cuadro anterior, se ha detallado los factores de mayor exposición de riesgo e información de la cartera de préstamos, 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 se encuentran agotados, 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.

Milantia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 981

- *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 76% de los préstamos son clasificados internamente como MYPES (Junio 2014: 75%).
- El 81% de los valores disponibles para la venta y hasta su vencimiento cuenta con calificación de riesgo con grado de inversión (Junio 2014: 78%).

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

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:

Al 31 de diciembre de 2014 (No auditado)	**Deterioro individual**	**Deterioro colectivo**	**Sin deterioro**	**Total**
Individualmente significativos	1,197,930	1,372,943	-	2,570,873
Colectivamente evaluados	827,881	1,622,991	136,712,947	139,163,819
	2,025,811	2,995,934	136,712,947	141,734,692
Menos				
Provisión por deterioro	1,016,741	552,947	-	1,569,688
Total en préstamos neto	1,009,070	2,442,987	136,712,947	140,165,004
Comisiones a terceros por amortizar				2,573,831
Provisión global				(1,057,059)
Intereses y comisiones descontados no ganados				(6,908,384)
Préstamos, neto				134,773,392

Al 30 de junio de 2014 (Auditado)	**Deterioro individual**	**Deterioro colectivo**	**Sin deterioro**	**Total**
Individualmente significativos	253,938	416,476	-	670,414
Colectivamente evaluados	1,296,580	905,259	133,481,908	135,683,747
	1,550,518	1,321,735	133,481,908	136,354,161
Menos				
Provisión por deterioro	661,500	89,261	-	750,761
Total de préstamos neto de provisiones	889,018	1,232,474	133,481,908	135,603,400
Comisiones a terceros por amortizar				2,420,926
Provisión global				(1,387,032)
Intereses y comisiones descontados no ganados				(6,897,135)
Préstamos, neto				129,740,159

La Empresa mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre bienes muebles e inmuebles 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.

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

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

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Sobre deteriorados:		
Bienes muebles	1,146,618	715,736
Sobre morosos sin deterioro:		
Bienes muebles	1,604,652	808,403
Bienes inmuebles	193,213	-
Depósitos en la propia Empresa	17,251	13,094
Sobre no morosos sin deterioro:		
Bienes muebles	115,511,673	112,418,260
Bienes inmuebles	1,749,996	1,834,803
Depósitos en la propia Empresa	1,951,386	2,564,654
Total	122,174,789	118,354,950

Préstamos restructurados

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

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

Los préstamos reestructurados que de otra forma estarían vencidos o deteriorados totalizan B/.323,966 (Junio 2014: B/.233,099).

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Préstamos y adelantos:		
Construcción	132,045	1,011
Servicios	9,056	11,707
Personales	168,883	201,867
Comercial	1,135	2,111
Microfinanzas	12,848	16,403
Total	323,966	233,099

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

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:

31 de diciembre 2014 **(No auditado)**	**Valores disponibles para la venta**	**Valores mantenidos hasta su vencimiento**	**Total**
Con grado de inversión	14,650,865	19,474,917	34,125,782
Sin grado de inversión	3,994,806	3,818,089	7,812,895
	18,645,671	23,293,006	41,938,677
30 de junio 2014			
(Auditado)			
Con grado de inversión	13,479,009	17,990,596	31,469,605
Sin grado de inversión	6,265,617	2,516,896	8,782,513
	19,744,626	20,507,492	40,252,118

En el cuadro anterior, se ha detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones. Al cierre de diciembre 2014, el total de la cartera con grado de inversión es de 81% (Junio 2014: 78%).

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	-

Miriam N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 3916

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:

	31 de diciembre de 2014 (No auditado)		30 de junio de 2014 (Auditado)	
	Préstamos	**Inversiones**	**Préstamos**	**Inversiones**
Concentración por sector:				
Microempresas	101,539,001	-	96,596,950	-
Asalariados	34,568,865	-	35,212,817	-
Pequeña empresa	5,626,826	-	4,544,394	-
Títulos y valores	-	41,938,677	-	40,252,118
	141,734,692	41,938,677	136,354,161	40,252,118
Concentración geográfica:				
Panamá	141,734,692	29,896,530	136,354,161	30,391,518
América Latina y el Caribe	-	9,614,321	-	5,848,981
Estados Unidos	-	534,786	-	2,118,542
Europa, Asia y Oceanía	-	1,893,040	-	1,893,077
	141,734,692	41,938,677	136,354,161	40,252,118

Las concentraciones geográficas de préstamos 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 (ALCO). Se presentan informes periódicos mensualmente a la Junta Directiva.

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

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 lo que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o la fecha de vencimiento.

	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Mayor a 5 años	Sin devengo de interés	Reserva sobre inversiones y provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones descontadas no ganadas y comisiones a terceros por amortizar	Total
31 de diciembre 2014 (No auditado)							
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	1,235,900	-	1,235,900
Depósitos en bancos	21,865,054	1,100,000	-	-	-	-	22,965,054
Préstamos por cobrar, neto	10,368,380	29,874,269	91,076,892	8,484,220	1,930,930	(6,961,299)	134,773,392
Valores disponibles para la venta	4,155,842	10,023,624	518,253	4,147,952	-	(200,000)	18,645,671
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	3,201,889	7,743,791	12,350,901	-	(3,575)	23,293,006
Total de activos financieros	36,389,276	44,199,782	99,338,936	24,983,073	3,166,830	(7,164,874)	200,913,023
Pasivos financieros:							
Depósitos de clientes	42,909,123	31,572,699	58,320,994	11,784,897	-	-	144,587,713
Depósitos interbancarios	3,000,000	-	-	-	-	-	3,000,000
Financiamientos recibidos	347,757	4,692,021	5,426,211	-	-	-	10,465,989
Bonos y valores comerciales	2,500,000	1,399,000	8,280,000	5,499,000	-	(83,165)	17,594,835
Deuda subordinada	-	562,500	-	-	-	-	562,500
Total de pasivos financieros	48,756,880	38,226,220	72,027,205	17,283,897	-	(83,165)	176,211,037
Total gap de interés	(12,367,604)	5,973,562	27,311,731	7,699,176	3,166,830	(7,081,709)	24,701,986
30 de junio 2014 (Auditado)							
Total de activos financieros	37,198,831	39,790,343	99,204,315	21,330,690	4,117,360	(6,617,577)	195,023,962
Total de pasivos financieros	40,421,296	36,045,280	77,922,364	17,059,225	-	(59,552)	171,388,613
Total gap de interés	(3,222,465)	3,745,063	21,281,951	4,271,465	4,117,360	(6,558,025)	23,635,349

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

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:

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	**30 de junio 2014 (Auditado)**
Incremento de 100pb	(72,622)	(124,198)
Disminución de 100pb	72,622	124,918
Incremento de 200pb	(145,245)	(248,397)
Disminución de 200pb	145,245	248,397

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.

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.

Miranda N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9018

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:

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Al cierre de:	**77%**	**88%**
Promedio del período	79%	85%
Máximo del período	83%	94%
Mínimo del período	46%	75%

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

La información a continuación muestra los activos y pasivos financieros y los compromisos de préstamos agrupados por vencimientos basados en el año remanente en la fecha del estado consolidado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

31 de diciembre 2014 (No auditado)	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	Reserva sobre inversiones y provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones descontadas no ganadas y comisiones a terceros por amortizar	Total
Activos financieros:								
Activos financieros:								
Efectivo y efectos de caja	1,235,900	-	-	-	-	-	-	1,235,900
Depósitos en bancos	21,865,054	1,100,000	-	-	-	-	-	22,965,054
Préstamos por cobrar, neto	10,368,380	10,778,833	19,095,436	91,076,892	8,484,220	1,930,930	(6,961,299)	134,773,392
Valores disponibles para la venta	4,155,842	4,374,175	5,649,449	518,253	4,147,952	-	(200,000)	18,645,671
Valores hasta su vencimiento	-	400,000	2,801,889	7,743,791	12,350,902	-	(3,576)	23,293,006
Total de activos financieros	37,625,176	16,653,008	27,546,774	99,338,936	24,983,074	1,930,930	(7,164,875)	200,913,023
Pasivos financieros:								
Depósitos de clientes	42,909,123	13,745,739	17,826,960	58,320,994	11,784,897	-	-	144,587,713
Depósitos interbancarios	3,000,000	-	-	-	-	-	-	3,000,000
Financiamientos recibidos	972,757	1,551,871	2,515,150	5,426,211	-	-	-	10,465,989
Bonos y valores comerciales	2,500,000	988,000	411,000	8,280,000	5,499,000	-	(83,165)	17,594,835
Deuda subordinada	-	187,500	187,500	187,500	-	-	-	562,500
Total de pasivos financieros	49,381,880	16,473,110	20,940,610	72,214,705	17,283,897	-	(83,165)	176,211,037
Contingencias:								
Línea de crédito otorgada	207,267	-	-	-	-	-	-	207,267
Margen de liquidez neta	(11,963,971)	179,898	6,606,164	27,124,231	7,699,177	1,930,930	(7,081,710)	24,494,719

30 de junio 2014 (Auditado)	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	Reserva sobre inversiones y provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones descontadas no ganadas y comisiones a terceros por amortizar	Total
Activos financieros:								
Activos financieros:								
Efectivo y efectos de caja	1,147,554	-	-	-	-	-	-	1,147,554
Depósitos en bancos	19,828,491	4,055,640	-	-	-	-	-	23,884,131
Préstamos por cobrar, neto	9,934,700	10,660,267	18,197,004	88,405,841	7,830,649	1,325,700	(6,614,002)	129,740,159
Valores disponibles para la venta	3,880,000	1,105,068	7,003,004	2,193,450	5,563,104	-	-	19,744,626
Valores hasta su vencimiento	500,000	1,425,000	400,000	10,221,988	7,964,080	-	(3,575)	20,507,493
Total de activos financieros	35,290,745	17,245,975	25,600,008	100,821,279	21,357,833	1,325,700	(6,617,577)	195,023,963
Pasivos financieros:								
Depósitos de clientes	36,575,727	8,398,402	20,709,471	58,696,003	11,314,225	-	-	135,693,828
Depósitos interbancarios	3,000,000	-	-	-	-	-	-	3,000,000
Financiamientos recibidos	345,569	924,779	1,274,628	6,691,361	-	-	-	9,236,337
Bonos y valores comerciales	500,000	1,000,000	2,988,000	12,535,000	5,745,000	-	(59,552)	22,708,448
Deuda subordinada	-	100,000	100,000	550,000	-	-	-	750,000
Total de pasivos financieros	40,421,296	10,423,181	25,072,099	78,472,364	17,059,225	-	(59,552)	171,388,613
Contingencias:								
Línea de crédito otorgada	95,284	-	-	-	-	-	-	95,284
Margen de liquidez neta	(5,225,835)	6,822,794	527,909	22,348,915	4,298,608	1,325,700	(6,558,025)	23,540,066

Milagros N. Mandieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9018

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
31 de diciembre 2014						
(No auditado)						
Depósitos de clientes	144,587,713	162,769,075	81,532,221	27,743,745	39,265,826	14,227,283
Depósitos interbancarios	3,000,000	3,000,820	3,000,820	-	-	-
Financiamientos recibidos	10,465,989	11,295,109	5,479,465	2,648,203	3,167,441	-
Bonos por pagar	14,698,701	18,701,705	1,853,628	851,649	10,209,168	5,787,260
Valores comerciales negociables	2,896,134	2,934,773	2,934,773	-	-	-
Deuda subordinada	562,500	590,012	397,914	192,098	-	-
Total de pasivos financieros	176,211,037	199,291,494	95,198,821	31,435,695	52,642,435	20,014,543
30 de junio 2014						
(Auditado)						
Depósitos de clientes	135,693,828	154,127,789	74,497,637	28,097,511	39,069,745	12,462,896
Depósitos interbancarios	3,000,000	3,000,554	3,000,554	-	-	-
Financiamientos recibidos	9,236,337	9,886,462	2,790,454	2,683,557	4,412,451	-
Bonos por pagar	19,228,951	24,168,673	2,207,975	3,370,334	12,446,924	6,143,440
Valores comerciales negociables	3,479,497	3,552,828	3,552,828	-	-	-
Deuda subordinada	750,000	945,201	234,400	339,278	371,523	-
Total de pasivos financieros	171,388,613	195,681,507	86,283,848	34,490,680	56,300,643	18,606,336

Para administrar el riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, la Empresa mantiene activos líquidos tales como 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. 9916

A continuación se resumen las tasas promedio de interés de los instrumentos financieros al 31 de diciembre y 30 de junio de 2014:

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2013 (Auditado)
Activos:		
Depósitos en bancos	0.3%	0.6%
Préstamos	16.0%	16.0%
Valores disponibles para la venta	3.8%	3.9%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	5.2%	5.1%
Pasivos:		
Depósitos recibidos	4.9%	5.2%
Financiamientos recibidos	5.1%	5.0%
Bonos corporativos	6.0%	6.3%
Valores comerciales negociables	3.7%	3.6%
Deuda subordinada	4.8%	4.9%

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 el riesgo operacional.

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.

Milanda N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9918

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.

4.6 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 año y las utilidades no distribuidas correspondientes a años 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 las deducciones, que se harán trimestralmente, y que se detallan a continuación:

- El capital pagado no consolidado de subsidiarias de Banco Delta, S. A.
- 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 (NIIFs) 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. mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera:

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Capital primario (pilar 1)		
Acciones comunes	18,992,482	18,992,482
Capital pagado en exceso	651,120	651,120
Utilidades retenidas	8,413,982	7,577,372
Total pilar 1	28,057,584	27,220,974
Capital subordinado (pilar 2)		
Pasivos subordinados	270,000	440,000
Total capital regulatorio	28,327,584	27,660,974
Activo ponderado en base a riesgo	193,321,398	190,985,065
Índice de capital		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	14.65%	14.48%
Total de pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	14.51%	14.25%

Milania N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 1818

5. Estimaciones de contabilidad, juicios críticos y contingencias

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.

d) *Valor razonable de los instrumentos financieros* - La Empresa mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación que funcionen entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

Cuando se utiliza instrumentos similares para determinar el valor razonable, cómo estos precios han sido ajustados para reflejar las características del instrumento sujeto a medición.

La NIIF 13 especifica 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 (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Empresa se miden a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

Activos/pasivos financieros	Valor razonable Diciembre 2014 (No auditado)	Valor razonable Junio 2014 (Auditado)	Jerarquía del valor razonable	Técnica(s) de valuación y datos de entrada principales	Datos de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable
Títulos de deuda privada - extranjeros	245,673	2,101,204	Nivel 1	Precios cotizados en mercado activo	N/A	N/A
Títulos de deuda privada - locales	3,423,329	8,531,150	Nivel 2	Precios cotizados en un mercado no activo	N/A	N/A
Títulos de deuda - locales	11,270,694	6,835,067	Nivel 3	Flujo de efectivo descontado	Tasa de descuento determinada en función de cotización y tasas de entidades comparables	A mayor tasa de descuento menor valor razonable
Fondos de inversión	3,705,975	2,277,205	Nivel 2	Precios cotizados en un mercado no activo	N/A	N/A
Total	18,645,671	19,744,626				

La Empresa considera que sus metodologías de valorización, de las inversiones clasificadas en el Nivel 3 son apropiadas, sin embargo, el uso de diferentes estimaciones, de las variables no observables, podrían dar diferentes resultados del valor razonable de dichas inversiones.

Milantia N. Mendieta
Contador Público Autorizado
No. 9816

Para las inversiones clasificadas en el Nivel 3, valorizadas por la Empresa, ajustes en el margen de crédito para el caso de renta fija de (+ 100 bps y - 100 bps), resultaría en los siguientes impactos favorables y desfavorables en el patrimonio de la Empresa, el valor en libros de las inversiones podría disminuir o aumentar en B/.55,397 (Junio B/.27,364) respectivamente.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Empresa que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

Excepto por lo siguiente, la Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros consolidados, se aproximan a su valor razonable:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	22,965,054	23,884,131	22,483,118	23,884,131
Préstamos, neto	141,734,692	129,740,159	159,224,893	147,222,918
Valores mantenidos hasta su vencimiento	23,293,006	20,507,492	23,502,227	20,515,195
Total de activos financieros	187,992,752	174,131,782	205,210,238	191,622,244
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	828,174	462,161	828,173	462,161
Depósitos de ahorros	32,799,856	28,248,589	33,599,587	29,041,766
Depósitos a plazo	110,959,683	106,983,078	114,516,439	108,339,344
Depósitos interbancarios	3,000,000	3,000,000	3,000,150	2,992,450
Financiamientos recibidos	10,465,989	9,236,337	9,463,106	9,040,225
Bonos y valores comerciales negociables	17,594,835	22,708,448	17,019,034	23,110,234
Deuda subordinada	5,625,500	750,000	542,816	741,644
Total de pasivos financieros	181,274,037	171,388,613	178,969,305	173,727,824

Milonia N. Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9316

Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Jerarquía de valor razonable			
31 de diciembre 2014	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
(No auditado)				
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	-	22,965,054	-	22,965,05
Préstamos	-	-	159,224,893	159,224,89
Valores mantenidos hasta su vencimiento	9,742,682	9,161,125	4,598,420	23,502,22
Total de activos financieros	**9,742,682**	**32,126,179**	**163,823,313**	**205,692,17**
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	-	828,173	-	828,17
Depósitos de ahorros	-	33,599,587	-	33,599,58
Depósitos a plazo fijo	-	114,516,439	-	114,516,43
Depósitos interbancarios	-	3,000,150	-	3,000,15
Financiamientos recibidos		9,463,106	-	9,463,10
Bonos y valores comerciales negociables	-	-	17,019,034	17,019,03
Deuda subordinada	-	-	542,816	542,81
Total de pasivos financieros	**-**	**161,407,455**	**17,561,850**	**178,969,30**

	Jerarquía de valor razonable			
30 de junio 2014	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
(Auditado)				
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	-	23,884,131	-	23,884,131
Préstamos	-	-	147,222,918	147,222,918
Valores mantenidos hasta su vencimiento	6,262,971	7,270,063	6,982,161	20,515,195
Total de activos financieros	**6,262,971**	**31,154,194**	**154,205,079**	**191,622,244**
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	-	462,161	-	462,161
Depósitos de ahorros	-	29,041,766	-	29,041,766
Depósitos a plazo fijo	-	108,339,344	-	108,339,344
Depósitos interbancarios	-	2,992,450	-	2,992,450
Financiamientos recibidos		9,040,225	-	9,040,225
Bonos y valores comerciales negociables	-	-	23,110,234	23,110,234
Deuda subordinada	-	-	741,644	741,644
Total de pasivos financieros	**-**	**149,875,946**	**23,851,878**	**173,727,824**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en el Nivel 2 y Nivel 3, mostrado arriba ha sido determinado con los modelos de precios generalmente aceptados, basados en el análisis de los flujos de caja descontados, donde el dato de entrada más significativo lo constituye la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito de la contraparte.

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

El valor razonable de los depósitos interbancarios y de clientes, es estimado utilizando la técnica de flujo de caja descontado, aplicando las tasas que son ofrecidas para depósitos con términos y vencimientos similares. Dada su naturaleza de corto plazo, el valor razonable de los depósitos a la vista es el monto por pagar a la fecha de los estados financieros consolidados.

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta Nivel 3 es el siguiente:

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Saldo al inicio del año	6,835,068	2,467,562
Adquisiciones	3,147,000	6,835,000
Ventas y redenciones	6,366,910	(2,467,563)
Reclasificación de niveles	(4,984,682)	-
Cambios netos en valor razonable	106,398	68
Reservas	(200,000)	-
Saldo al final del año	11,270,694	6,835,067

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

6. 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:

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Operaciones entre partes relacionadas		
Saldos entre partes relacionadas		
Activos:		
Préstamos por cobrar	305,560	377,134
Otros activos - cuentas por cobrar	309,422	362,522
Intereses acumulados por cobrar	1,187	1,125
Pasivos:		
Depósitos recibidos	145,496	137,529
Transacciones entre partes relacionadas		
Ingresos y gastos:		
Ingresos por intereses	15,718	40,540
Gastos de intereses	2,949	17,536
Otros ingresos por servicios de administración de seguros	596,521	1,078,816

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

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Operaciones con directores y personal clave de la Administración:		
Saldos entre partes relacionadas		
Activos:		
Préstamos por cobrar	146,485	165,843
Intereses acumulados por cobrar	5,374	566
Pasivo:		
Depósitos recibidos	578,807	646,820
Transacciones entre partes relacionadas		
Ingresos y gastos:		
Ingresos por intereses	9,117	16,828
Gastos de intereses	11,734	20,225
Dietas	105,450	195,333
Beneficios personal clave de la Administración:		
Salarios	366,152	651,722
Gastos de representación	173,079	324,418
Seguro social, seguro educativo y riesgo profesional	79,895	154,299
XIII mes y vacaciones	81,701	98,556
Bonos	46,750	85,942
Prima de antigüedad e indemnización	30,526	21,670
Otros beneficios	-	36,480
Servicios médicos	5,109	9,506
Total	783,212	1,382,593

Al 31 de diciembre de 2014, los préstamos de compañías relacionadas ascendieron a B/.305,560 (Junio 2014: B/.377,134), a una tasa de interés de 9% a 10.50% (Junio 2014: 9% a 10.50%); con vencimientos varios hasta el año 2017 (Junio 2014: 2017).

Al 31 de diciembre de 2014, los préstamos otorgados a directores y personal clave de la Administración ascendieron a B/.156,529 (Junio 2014: B/.165,843), a una tasa de interés de 9% a 12% (Junio 2014: 9% a 12%); con vencimientos varios hasta el año 2019 (Junio 2014: 2019).

Ningún miembro de la Junta Directiva, Representantes Legales u otros funcionarios poseen en la Empresa participación accionaria superior al 22% (Junio 2014: 22%).

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

7. Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos

El efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos se detalla a continuación:

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Efectivo	839,093	667,608
Efectos de caja	396,807	479,947
Depósitos a la vista en bancos	10,849,354	6,729,290
Depósitos a plazo en bancos	12,115,700	17,154,840
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	24,200,954	25,031,685
Menos:		
Depósitos a plazo fijo en bancos con vencimientos originales mayores a 90 días	4,605,200	4,055,640
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo	19,595,754	20,976,045

La tasa de interés anual ponderada que devengaban los depósitos a plazo era de 0.28% (Junio 2014: 0.30%).

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

8. Valores disponibles para la venta

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

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Valores que cotizan en bolsa (a valor razonable):		
Títulos de deuda privada - extranjeros	245,673	2,101,204
Títulos de deuda privada - locales	14,694,023	15,366,217
Fondos de inversión	3,705,975	2,277,205
	18,645,671	19,744,626

Al 31 de diciembre del 2014, los títulos de deuda registrados como valores disponibles para la venta tienen vencimientos entre enero 2015 a mayo de 2023 (Junio 2014: julio de 2014 a enero de 2073) y mantienen tasa de interés que oscilan entre 2.5% y 7.5% (Junio 2014: 3.0% y 7.5%). El rendimiento de los Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2014 oscila entre 4.6% y 4.95% (Junio 2014: 4.54% y 4.95%).

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

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Saldo al inicio del año	19,744,626	15,950,243
Adiciones	6,552,993	15,847,516
Ventas y redenciones	(7,478,389)	(12,023,417)
Amortización de primas y descuentos	(10,688)	(7,927)
Reserva de inversiones	(200,000)	-
Cambios netos en el valor razonable	37,129	(21,789)
Saldo al final del año	18,645,671	19,744,626

El saldo de las líneas de crédito que mantiene Banco Delta, S.A y Subsidiarias con Banco Aliado, S.A, Banco General, S.A. y Prival Bank, S.A., están garantizados con inversiones en valores. A la fecha de los estados financieros consolidados, estas líneas de crédito no han sido utilizadas. (Véase Nota 14).

Por el semestre terminado al 31 de diciembre de 2014, la Empresa realizó la venta de su cartera de valores disponibles para la venta por B/.2,493,388 (Junio 2014: B/.1,878,402). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.72 (Junio 2014: B/.23,551).

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

9. Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

	31 de diciembre 2014 (No auditado)		30 de junio 2014 (Auditado)	
	Costo amortizado	Valor razonable	Costo amortizado	Valor razonable
Valores que cotizan en bolsa				
Títulos de deuda privada - extranjeros	9,739,621	9,742,225	6,259,396	6,262,971
Títulos de deuda privada - locales	12,026,890	12,161,752	12,719,430	12,723,558
Títulos de deuda gubernamentales - locales	1,526,495	1,598,250	1,528,666	1,528,666
	23,293,006	23,502,227	20,507,492	20,515,195

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

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Saldo al inicio del año	20,507,492	12,329,405
Adiciones	6,519,063	10,682,501
Redenciones	(3,712,500)	(2,502,864)
Amortización de primas y descuentos	(21,049)	2,025
Reserva	-	(3,575)
Saldo al final del año	23,293,006	20,507,492

Las tasas de interés anual que devengan los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilaban entre 4.0% y 7.5% (Junio 2014: 3.5% y 7.0%) y mantienen vencimientos varios entre junio 2015 y febrero 2027 (Junio 2014: julio 2014 y febrero 2027).

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

10. Préstamos

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

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Sector interno		
Agricultura	3,217,110	2,919,612
Ganadería	1,545,496	1,205,797
Pesca	531,047	390,735
Comercio	1,277,818	1,177,959
Industria	4,157,690	4,041,977
Construcción	4,606,982	4,514,780
Servicios	3,851,393	3,613,720
Personales	38,266,868	33,590,651
Leasing	10,522,212	11,121,549
Microfinanzas	73,758,076	73,777,381
Sub-total de la cartera	141,734,692	136,354,161
Comisiones a terceros por amortizar	2,573,831	2,420,926
Provisión para posibles préstamos incobrables	(2,626,747)	(2,137,793)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(6,908,384)	(6,897,135)
Total de préstamos, neto	134,773,392	129,740,159

Los préstamos devengaron intereses cuya tasa anual oscilaba entre el 9% y 39% para los períodos terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2014.

El saldo de la línea de crédito revolvente contratada con el Banco Internacional de Costa Rica, S.A., está garantizado con cartera de préstamos. A la fecha de los estados financieros consolidados, esta línea de crédito no ha sido utilizada. (Veáse Nota 14).

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

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

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Saldo al inicio del período / año	3,463,926	3,083,556
Provisión cargada a gastos	1,964,032	3,187,730
Préstamos castigados contra la reserva	(1,598,754)	(2,807,360)
Saldo al final del año	3,829,204	3,463,926
Menos: provisión dinámica	(1,202,457)	(1,326,133)
Saldo al final del período / año	2,626,747	2,137,793

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

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio de 2014 (Auditado)
Préstamos en estado de no acumulación de intereses	1,607,569	1,516,444
Movimiento de intereses en suspenso:		
Saldo al inicio del período / año	75,402	78,606
Reservados durante el período / año	50,059	104,075
Eliminación de intereses durante el período / año	(26,784)	(107,279)
Saldo al final del período / año	98,677	75,402

Mendieta R.
Contador Público Autorizado
No. 9816

5

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

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Pagos mínimos de arrendamientos financieros por cobrar:		
Hasta 1 año	3,921,699	4,372,528
De 1 a 5 años	9,021,204	9,472,333
Total de pagos mínimos	12,942,903	13,844,861
Menos: ingresos no devengados	(2,420,691)	(2,723,312)
Total de arrendamientos financieros por cobrar, neto	10,522,212	11,121,549

La tasa de interés implícita es pagada durante la vigencia del arrendamiento financiero. Para el semestre terminado el 31 de diciembre, el promedio de la tasa de interés efectiva contratada es de 11.3% (Junio 2014: 11.7%).

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

11. 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	Construcción en proceso
31 de diciembre de 2014 (No Auditado)						
Costo:						
Al inicio del año	13,453,758	4,504,503	2,720,822	1,072,709	3,913,556	1,242,168
Aumentos	1,451,139	-	332,438	173,134	331,626	613,941
Disminuciones	(669,558)	-	(106,623)	(13,448)	(207,848)	(341,639)
Al final del año	14,235,339	4,504,503	2,946,637	1,232,395	4,037,334	1,514,470
Depreciación y amortización acumulada						
Al inicio del año	(2,544,338)	(422,163)	(1,119,228)	(374,577)	(628,370)	-
Aumentos	(851,040)	(75,075)	(289,340)	(54,560)	(432,065)	-
Disminuciones	317,060	-	105,449	5,883	205,728	-
Al final del año	(3,078,318)	(497,238)	(1,303,119)	(423,254)	(854,707)	-
Valor neto en libros	11,157,021	4,007,265	1,643,518	809,141	3,182,627	1,514,470
30 de junio 2014 (Auditado)						
Costo:	13,453,758	4,504,503	2,720,822	1,072,709	3,913,556	1,242,168
Depreciación acumulada	(2,544,338)	(422,163)	(1,119,228)	(374,577)	(628,370)	-
Valor neto en libros	10,909,420	4,082,340	1,601,594	698,132	3,285,186	1,242,168

12. Activo intangible

El activo intangible por B/.3,890 (junio 2014: B/.5,557), 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.

13. Bienes adjudicados disponibles para la venta

El detalle de los bienes adjudicados disponibles para la venta, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2014 (No auditado)	30 de junio de 2014 (Auditado)
Bienes Muebles - Autos	258,949	161,646
Bienes Muebles - Equipos	17,213	17,213
Bienes Inmuebles	323,102	323,102
Total de bienes adjudicados	599,264	501,961

Las reservas presentadas en junio 2014, fueron reclasificadas en base a lo establecido en el acuerdo 3-2009 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

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

14. Otros activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	31 de diciembre 2014 (No Auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Cuentas por cobrar	1,936,038	2,128,194
Gastos pagados por anticipado	1,763,098	1,467,972
Otros	622,360	831,094
	4,321,496	4,427,260

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

La cuenta de gastos pagados por anticipado, incluye anticipo de impuesto sobre la renta de B/.587,248 (Junio 2014: B/.912,113).

15. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	31 de diciembre 2014 (No auditado)		30 de junio 2014 (Auditado)	
	Línea de crédito	Monto adeudado	Línea de crédito	Monto adeudado
Líneas de crédito rotativas:				
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad (FINDEC)	2,000,000	1,215,876	2,000,000	1,481,003
Fideicomiso para el Microcrédito en Panamá (FIDEMICRO)	2,797,000	2,083,445	2,797,000	2,422,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2,500,000	2,500,000	2,500,000	-
Banco Aliado, S.A.	3,000,000	-	3,000,000	-
Banco General, S.A.	5,600,000	-	5,600,000	-
Prival Bank, S.A.	3,150,000	-	3,150,000	-
Total líneas de crédito rotativas	19,047,000	5,799,321	19,047,000	3,903,003
Línea de crédito:				
International Finance Corporation	-	4,666,668		5,333,334
Total	19,047,000	10,465,989	19,047,000	9,236,337

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

Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad (FINDEC)
Cuenta con un límite de hasta B/.2,000,000, que puede ser girada 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/.2,797,000, que puede ser girada en uno o varios desembolsos con plazos de hasta sesenta meses.

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., Leasing de Panamá, S.A. A la fecha de los estados financieros consolidados, esta línea de crédito no ha sido utilizada.

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. A la fecha de los estados financieros consolidados, esta línea de crédito no ha sido utilizada.

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 facilidad de crédito no ha sido utilizada.

Prival Bank, S.A.
Cuenta con un límite de hasta B/.3,150,000 garantizado con inversiones en valores, el cual puede ser girado en uno o varios desembolsos con plazos de seis meses, con pagos de interés mensuales y capital al vencimiento. A la fecha de los estados financieros consolidados, esta línea de crédito no ha sido utilizada.

International Finance Corporation
En octubre y diciembre de 2013, Banco Delta, S.A., contrató préstamos con IFC, con respaldo de su crédito general. Dichos préstamos son amortizados semestralmente y tienen fecha de vencimiento de junio 2018.

A continuación se presenta información de las obligaciones:

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Tasa de interés al final del período	5.12%	5.06%
Tasa de interés al promedio durante el período	5.07%	5.01%
Monto máximo existente al final de cualquier mes del período	10,465,989	12,100,897
Monto promedio durante el período	9,185,764	8,911,553
Monto al final del período	10,465,989	9,236,337

16. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar, se resumen a continuación:

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
	Monto adeudado	Monto adeudado
Bonos emitidos:		
CNV No.173-10	14,779,000	19,280,000
Menos:		
Costo de emisión de deuda por amortizar	(80,299)	(51,049)
Total	14,698,701	19,228,951

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 4.75% y 6.50% sobre el valor nominal del bono. Los bonos están garantizados por el crédito general de Banco Delta, S.A. Los bonos tienen vencimientos a partir de enero de 2015 y hasta mayo de 2021.

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

17. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se describen a continuación:

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Emisión - CNV No.172-10	2,899,000	3,488,000
Menos:		
Costo de emisión de deuda por amortizar	(2,866)	(8,503)
	2,896,134	3,479,497

Emisión de Valores Comerciales Negociables (Resolución CNV No.172-10 de mayo 2010):
Los valores comerciales negociables (VCNs) han sido emitidos en la Bolsa de Valores de Panamá. Los VCNs devengan una tasa de interés fija anual que oscila entre 3.375% y 3.75%, sobre el valor nominal del VCN. Los VCNs tienen vencimientos a partir de enero de 2015 y hasta noviembre de 2015.

18. Deuda subordinada

Al 31 de diciembre de 2014, las obligaciones de la Empresa incluían deuda subordinada por B/.562,500 (Junio 2014: 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; no es redimible a opción del tenedor y tiene preferencia de pago, únicamente sobre las acciones comunes.

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

19. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Cuentas por pagar agencia de ventas	6,181,702	4,223,602
Seguros por pagar	745,405	820,489
Impuestos por pagar	1,557,853	1,160,249
Gastos acumulados por pagar y otros	642,545	1,164,330
Vacaciones y XIII Mes por pagar	624,669	637,109
Operaciones pendientes de liquidar	284,979	91,052
Cuentas comerciales	192,906	239,695
Cuentas transitorias	160,106	985,435
Cuota obrero patronal	147,417	136,502
Otros contratos por pagar	67,378	43,999
Depósitos de garantía recibidos	61,682	61,682
Total	10,666,642	9,564,144

20. Patrimonio

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

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Acciones comunes, sin valor nominal, 10,000,000		
Autorizadas y en circulación 1,964,017 acciones		
(junio 2014: 1,964,017 acciones)	12,946,940	12,946,940
Capital pagado en exceso	30,120	30,120
Acciones preferidas	6,500,000	6,500,000
Total capital consolidado de Grupo Bandelta Holding Corp.	19,477,060	19,477,060

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

Acciones comunes

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014, no se recibieron aportes del accionista (junio 2014: B/.504,363).

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	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
10,000	B	Privada	50	1,000,000	10%	Semestral	500,000	500,000
1,000	C	Pública	2,000	2,000,000	9%	Mensual	2,000,000	2,000,000
1,000	D	Pública	2,000	2,000,000	8%	Mensual	2,000,000	2,000,000
1,000	E	Pública	2,000	2,000,000	7.75%	Mensual	2,000,000	2,000,000
							6,500,000	6,500,000

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

El 25 de noviembre de 2008, mediante Resolución Especial, la Junta Directiva de Grupo Bandelta Holding Corp. solicitó el registro en la 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. Con fecha 15 de Abril de 2013, 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 31 de diciembre de 2014, el monto pagado por las acciones de las series C, D y E, es B/.2,000,000, B/.2,000,000 y B/.2,000,000 (junio 2014: B/:2,000,000, B/.2,000,000 y B/.2,000,000), respectivamente. Estas acciones preferidas no son redimibles a opción del tenedor y devengan dividendos equivalentes a una tasa de interés anual entre 7.75% y 9% y los días 30 de cada mes, sujeto a que sean declarados por la Junta Directiva.

Milonia N. Martinez X.
Contador Público Autorizado
No. 9816

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

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (Auditado)
Ganancia neta	1,671,641	3,473,077
Número promedio ponderado de acciones	1,964,017	1,964,017
Ganancia neta por acción	0.85	1.79

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

22. Transacciones de pagos basados en acciones

En Acta de Junta Directiva del 22 de julio de 2013, Grupo Bandelta Holding Corp. aprobó un Plan de Opciones para la adquisición de acciones de dicha sociedad por parte del personal ejecutivo de su Subsidiaria Banco Delta, S.A. Adicionalmente, se aprobó la emisión de certificados de opciones a favor de participantes de Plan de Opciones por 15,000 acciones comunes y otorgar un período de compra para el ejercicio de las opciones de hasta cinco años. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de estas opciones es de B/.85,735, con un precio promedio de ejecución de B/.7.41 (Junio 2014: B/.7.41)

El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes, en base al valor razonable de los servicios, fue por la suma de B/.30,120 y es reconocido como gastos en el rubro de salarios y beneficios a empleados en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y la entrada correspondiente en el patrimonio, la cual refleja el aumento del capital de la Empresa.

23. Honorarios por comisiones netas y otros ingresos

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

	Diciembre	
	2014	**2013**
	(No auditados)	
Ingresos de honorarios por comisiones sobre:		
Tarjetas débito	16,283	15,548
Transferencias	1,305	3,645
Otras comisiones	2,867	8,330
	20,455	27,523
Gastos de comisiones:		
Comisiones - bancos corresponsales	36,673	25,378
Otras comisiones	358,723	449,915
	395,396	475,293
Total comisiones netas	(374,941)	(447,770)

Contador Público Autorizado
No. 9818

24. Gastos de salarios y otros gastos

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

	Diciembre	
	2014	**2013**
	(No auditados)	
Gastos de salarios:		
Salarios y otras remuneraciones	2,870,260	2,683,201
Prestaciones laborales	374,919	361,793
Seguro de vida y hospitalización	112,278	76,054
Prima de antigüedad e indemnización	74,114	104,910
Capacitación de personal	66,790	139,621
Otros	497,377	414,856
Total de gastos de salarios	3,995,738	3,780,434
Otros gastos:		
Publicidad y relaciones públicas	429,027	346,226
Comunicaciones	420,178	266,748
Alquileres	247,861	179,359
Impuestos	190,603	183,226
Seguridad	186,480	131,450
Otros gastos	150,452	15,670
Dietas	144,719	120,620
Seguros	114,136	132,333
Reparación y mantenimiento	98,137	140,961
Aseo y limpieza	90,006	65,699
Agua y electricidad	88,997	83,422
Papelería y útiles de oficina	78,346	71,026
Gastos de traspasos e inspecciones	69,612	57,750
Viajes y transporte	62,629	165,792
Cuotas y suscripciones	53,376	45,526
Costos de cobranzas y custodia	25,021	40,258
Total de otros gastos	2,449,580	2,046,066

Milania T. Contador Público Autorizado No. 5818

25. 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 los seis meses terminados el 31 de diciembre de 2014, 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:

	Diciembre	
	2014	2013
	(No auditados)	
Impuesto sobre la renta diferido	80,867	12,185
Impuesto sobre la renta corriente	(373,093)	388,940
Impuesto sobre la renta neto	(292,226)	401,125

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	Total activo diferido	Diferencia temporal de arrendamiento	Total pasivo diferido	Total
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	18,003	18,003	(64,210)	(64,210)	(46,207)
Saldo al 30 de junio de 2014 (Auditado)	865,981	865,981	(542,878)	(542,878)	323,103
Débito (crédito) a pérdidas o ganancias durante el período	91,319	91,319	(10,452)	(10,452)	80,867
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (No auditado)	957,300	957,300	(553,330)	(553,330)	403,970

Milantia N. Mendieta K.
Contador Público Autorizado
No. 9810

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.

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

Mediante la Ley No.8 del 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 (ISR), obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Una reconciliación del estimado de impuesto sobre la renta corriente se presenta a continuación:

	Diciembre	
	2014	**2013**
	(No auditados)	
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	1,931,557	1,797,609
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	-	(545,035)
Más: efecto fiscal de gastos no deducibles	-	171,738
Base impositiva	1,931,557	1,424,312
Gasto del impuesto sobre la renta corriente ___% (2014: 25%)	-	388,940

Con fecha 29 de agosto de 2012, entró a regir la Ley No.52, que reforma las normas relativas a Precios de Transferencia, régimen de precios orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, de manera que las contraprestaciones entre ellas sean similares a las que se realizan entre partes independientes. De acuerdo a dichas normas, los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas que tengan efectos sobre los ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible, para fines del Impuesto Sobre la Renta (ISR), del año fiscal en el que se declare o lleve a cabo la operación, deben preparar anualmente un informe de las operaciones realizadas dentro de los seis meses siguientes a la terminación del año fiscal correspondiente (Forma 930). Dichas operaciones deben someterse a un estudio a efectos de establecer que cumplen con el supuesto contemplado en la Ley.

Miriam de Menajera
Contador Público Autorizado
No. 9818

A la fecha de estos estados financieros consolidados, la Empresa se encuentra en proceso de completar dicho análisis; sin embargo, de acuerdo a la Administración no se espera que el mismo tenga un impacto importante en la estimación del impuesto sobre la renta del año.

26. Nota de información por segmento

La información por segmento 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
31 de diciembre de 2014 (No auditado)				
Ingresos por intereses	14,545,283	663,064	(82,732)	15,125,615
Comisiones ganadas	20,355	100	-	20,455
Gastos de intereses y comisiones	(5,065,320)	(141,425)	82,732	(5,124,013)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,900,752)	(63,279)	-	(1,964,032)
Provisión para bienes reposeidos	-	(32,310)	32,310	-
Otros ingresos	920,117	1,452,849	(815,294)	1,557,672
Ingresos por el método de participación	357,008	-	(357,008)	-
Gastos generales y administrativos	(6,780,592)	(185,492)	165,294	(6,800,790)
Depreciación y amortización	(768,914)	(82,126)	-	(851,040)
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	1,327,185	1,611,381	(974,698)	1,963,867
Impuesto sobre la renta	(151,225)	(141,001)	-	(292,226)
Ganancia neta	1,175,959	1,470,380	(974,698)	1,671,641
Activos del segmento	216,685,814	50,900,802	(47,936,869)	219,649,747
Pasivos del segmento	187,284,438	7,624,847	(5,736,074)	189,173,211
31 de diciembre de 2013 (No auditado)				
Ingresos por intereses	12,801,516	723,337	(117,003)	13,407,850
Comisiones ganadas	27,398	125	-	27,523
Gastos de intereses y comisiones	(4,598,632)	(157,486)	117,003	(4,639,115)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,481,606)	(12,004)	-	(1,493,610)
Otros ingresos	727,495	1,100,957	(551,845)	1,276,607
Ingresos por el método de participación	286,244	-	(286,244)	-
Gastos generales y administrativos	(5,876,052)	(312,029)	101,845	(6,086,236)
Depreciación y amortización	(695,410)	-	-	(695,410)
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	1,190,953	1,342,900	(736,244)	1,797,609
Impuesto sobre la renta	(143,126)	(257,999)	-	(401,125)
Ganancia neta	1,047,827	1,084,901	(736,244)	1,396,484
Activos del segmento	193,834,634	51,017,244	(48,592,535)	196,259,343
Pasivos del segmento	168,738,416	9,885,041	(8,228,690)	170,394,767

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

27. 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:

	31 de diciembre 2014 (No auditado)	30 de junio 2014 (No auditado)
Promesas de pago	18,873	18,873
Líneas de crédito otorgadas no utilizadas	207,267	76,411
Total instrumentos fuera de balance	226,140	95,284

Las promesas de pago son un compromiso en las cuales la Empresa acepta realizar un pago una vez se cumplan ciertas condiciones, y tienen vencimiento 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 se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados.

* * * * * *

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Banco Delta, S. A. 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	1,235,900	-	-	1,235,900	-	-	-	1,235,900
Depósitos en bancos:								
A la vista locales	6,753,175	3,100	-	6,756,275	369,429	109,407	-	7,235,111
A la vista extranjeros	3,614,243	-	-	3,614,243	-	-	-	3,614,243
A plazo locales	12,115,700	-	-	12,115,700	-	-	-	12,115,700
Total de depósitos en bancos	22,483,118	3,100	-	22,486,218	369,429	109,407	-	22,965,054
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	23,719,018	3,100	-	23,722,118	369,429	109,407	-	24,200,954
Valores disponibles para la venta	18,645,671	-	-	18,645,671	-	-	-	18,645,671
Valores mantenidos hasta su vencimiento	23,293,006	-	-	23,293,006	-	-	-	23,293,006
Inversión en asociadas	-	19,113,478	(19,113,478)	-	-	18,274,497	(18,274,497)	-
Préstamos - sector interno	141,734,692	-	-	141,734,692	-	-	-	141,734,692
Más: comisiones a terceros por amortizar	2,573,831	-	-	2,573,831	-	-	-	2,573,831
Menos:								
Reserva para posibles préstamos incobrables	1,694,234	-	-	1,694,234	-	-	932,513	2,626,747
Intereses y comisiones descontados no ganados	6,908,384	-	-	6,908,384	-	-	-	6,908,384
Préstamos, neto	135,705,905	-	-	135,705,905	-	-	(932,513)	134,773,392
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11,157,021	-	-	11,157,021	-	-	-	11,157,021
Activos varios:								
Intereses acumulados por cobrar:								
Depósitos a plazo	11,424	-	-	11,424	-	-	-	11,424
Préstamos	1,323,860	-	-	1,323,860	-	-	-	1,323,860
Inversiones	362,469	-	-	362,469	-	-	-	362,469
Activo intangible	3,890	-	-	3,890	-	-	-	3,890
Impuesto sobre la renta diferido	957,300	-	-	957,300	-	-	-	957,300
Otros activos	4,019,063	18,393	-	4,037,456	284,040	860,000	(860,000)	4,321,496
Total de activos varios	6,678,006	18,393	-	6,696,399	284,040	860,000	(860,000)	6,980,439
Bienes adjudicados disponibles para la venta	599,264	-	-	599,264	-	-	-	599,264
Total de activos	219,797,891	19,134,971	(19,113,478)	219,819,384	653,469	19,243,904	(20,067,010)	219,649,747

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

Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Banco Delta, S. A. 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	817,683	-	-	817,683	-	-	-	817,683
A la vista extranjeros	10,491	-	-	10,491	-	-	-	10,491
De ahorros locales	30,066,601	-	-	30,066,601	-	-	-	30,066,601
De ahorros extranjeros	2,733,255	-	-	2,733,255	-	-	-	2,733,255
A plazo locales	109,593,198	-	-	109,593,198	-	-	-	109,593,198
A plazo extranjeros	4,366,485	-	-	4,366,485	-	-	-	4,366,485
Total de depósitos de clientes	147,587,713	-	-	147,587,713	-	-	-	147,587,713
Financiamientos recibidos	10,465,989	-	-	10,465,989	-	-	-	10,465,989
Bonos corporativos por pagar	14,698,701	-	-	14,698,701	-	-	-	14,698,701
Valores comerciales negociables	2,896,134	-	-	2,896,134	-	-	-	2,896,134
Deuda subordinada	562,500	-	-	562,500	-	-	-	562,500
Pasivos varios:								
Cheques de gerencia y certificados	1,244,647	-	-	1,244,647	-	-	-	1,244,647
Intereses acumulados por pagar	497,555	-	-	497,555	-	-	-	497,555
Impuesto sobre la renta diferido	553,330	-	-	553,330	-	-	-	553,330
Otros pasivos	10,666,642	860,000	-	11,526,642	-	-	(860,000)	10,666,642
Total de pasivos varios	12,962,174	860,000	-	13,822,174	-	-	(860,000)	12,962,174
Total de pasivos	189,173,211	860,000	-	190,033,211	-	-	(860,000)	189,173,211
Patrimonio:								
Acciones comunes	19,613,482	18,182,584	(19,113,478)	18,682,588	62,877	12,445,852	(18,244,377)	12,946,940
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	6,500,000	-	6,500,000
Capital pagado en exceso	30,120			30,120		30,120	(30,120)	30,120
Cambio neto en valores disponibles para la venta	60,467	-	-	60,467	-	-	-	60,467
Reserva dinámica de préstamos	2,134,970			2,134,970			(932,513)	1,202,457
Reserva patrimonial de bienes adjudicados	290,792	-	(290,792)	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas	8,494,849	92,387	104,587	8,691,823	590,592	267,932	-	9,550,347
Total de patrimonio de los accionistas de la compañía controladora	30,624,680	18,274,971	(19,299,683)	29,599,968	653,469	19,243,904	(19,207,010)	30,290,331
Participación no controladora en subsidiaria	-	-	186,205	186,205	-	-	-	186,205
Total de patrimonio	30,624,680	18,274,971	(19,113,478)	29,786,173	653,469	19,243,904	(19,207,010)	30,476,536
Total de pasivos y patrimonio	219,797,891	19,134,971	(19,113,478)	219,819,384	653,469	19,243,904	(20,067,010)	219,649,747

Véase el informe de los auditores independeines que se acompañan.

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