

**REPÚBLICA DE PANAMÁ**  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
**Y**  
**BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ**

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL**

**AÑO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014**

(Presentado según Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre de 2000, modificado por los Acuerdos No. 12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No. 8-2004 de 20 de diciembre de 2004)

 **Grupo Bandelta Holding Corp.**

Razón Social del Emisor : **GRUPO BANDELTA HOLDING CORP.**

Valores que ha registrado : Acciones Comunes  
Acciones Preferidas

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

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

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

Correo Electrónico del Emisor : [jlavergne@bandelta.com](mailto:jlavergne@bandelta.com)

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

## I PARTE

### I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

#### A. Historia y Desarrollo

##### 1. Razón Social, Jurisdicción y Datos de Constitución

Grupo Bandelta Holding Corp. es una sociedad constituida conforme a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, desde el 25 de agosto de 1998. Su agente registrado y de oficina en las Islas Vírgenes es Overseas Management Company Trust (BVI) Ltd., que tiene la siguiente dirección: OMC Chambers, P.O. Box 3152 Road Town, Tortola, British Virgin Island.

##### 2. Domicilio Comercial

El agente agente registrado y de oficina de Grupo Bandelta Holding Corp. en las Islas Vírgenes es Overseas Management Company Trust (BVI) Ltd., que tiene la siguiente dirección: OMC Chambers, P.O. Box 3152 Road Town, Tortola, British Virgin Island.

Cualquier notificación o comunicación al Emisor, deberá ser dirigida por escrito y entregada en las oficinas principales de Banco Delta, S.A., cuya dirección se detalla a continuación:

Dirección	:	<b>GRUPO BANDELTA HOLDING CORP.</b> c/o Banco Delta, S.A. Vía España y Calle Elvira Méndez, Torre Delta, Planta Baja
Teléfono	:	340-0000
Fax	:	340-0019
Correo electrónico	:	<a href="mailto:jlavergne@bandelta.com">jlavergne@bandelta.com</a>

Banco Delta cuenta con Sucursales ubicadas en Vía España y La Gran Estación, en la Ciudad de Panamá, donde también cuenta con Centros de Préstamos en 24 de Diciembre y Chorrera. Adicionalmente, el Emisor brinda sus servicios en el interior de la República, a través de Sucursales en las ciudades de David (provincia de Chiriquí), Penonomé (provincia de Coclé) y Santiago (provincia de Veraguas), además de Centros de Préstamos en las ciudades de Chitré (provincia de Herrera), Bugaba (provincia de Chiriquí) y Santa Fe (provincia de Darién).

##### 3. Eventos Importantes en el Desarrollo del Negocio

Grupo Bandelta Holding Corp. (GBHC) sólo tiene actividad operativa a través de Overseas Americas Reinsurance, Ltd. y Banco Delta, S.A..

Overseas Americas Reinsurance, Ltd. es una sociedad debidamente incorporada y regulada bajo las leyes de las Islas Turks & Caicos, la cual se dedica a la actividad de

reaseguro de carteras de rea sobre pólizas de vida de reaseguradoras calificadas con grado de inversión. Los asegurados de dichas pólizas de vida, son clientes de Banco Delta, S.A. y Leasing de Panamá, S.A..

Banco Delta, S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, inicialmente registrada como Financiera Delta, S.A. mediante Escritura Pública No. 5736 de 30 de agosto de 1972, otorgada ante la Notaría Segunda del Circuito de Panamá, inscrita en la Sección de Personas Mercantil del Registro Público al Tomo 899, Folio 147 y Asiento 103018. Actualizada en la Ficha 7623, Rollo 296, Imagen 301 de la Sección de Micropelículas Mercantil y cuyo cambio de nombre a Grupo Financiero Delta, Corp. se encuentra inscrito bajo la Ficha 322651, Rollo 51891, Imagen 0120 de la Sección de Micropelícula Mercantil. Según consta inscrito bajo la Ficha 7623, Documento Redi 971261 de la Sección de Micropelícula Mercantil, cambió de razón social a Banco Delta, S.A.. Posteriormente, el nombre de la sociedad cambia a Banco Delta, S.A., con la denominación comercial BANDELTA, según consta inscrito a Ficha 7623, Documento 2621317, en el Sistema Tecnológico de Información del Registro Público de Panamá.

El origen de las empresas del grupo, se remonta al año 1955, cuando se creó la empresa Overseas Management Co. (OMC) con el propósito de dedicarse al servicio de consultoría administrativa y financiera de empresas internacionales que utilizaban la jurisdicción panameña como sede de sus operaciones de ultramar. OMC, con una trayectoria de más de 59 años en servicios internacionales, es la gestora y uno de los socios fundadores de Banco Delta, que se inicia en el negocio de financiamiento de autos en 1972. El otro socio fundador lo constituyó la Sociedad de Capitalización y Ahorros Bolívar S.A., filial en ese entonces, del grupo Seguros Bolívar y Banco de Bogotá. Estas acciones fueron compradas en 1982, por Grupo Financiero Delta Holding, Corp. (ahora Grupo Financiero Bandelta, S.A.)

De agosto de 1972 a junio de 2006, Banco Delta (entonces Financiera Delta, S.A. y, luego, Grupo Financiero Delta, Corp.) operó bajo el esquema de financiera especializada en el financiamiento de vehículos, maquinarias, equipo técnico y equipo pesado, tanto para uso o consumo personal como para la producción y generación de ingresos en las diferentes ramas de las actividad económica del país.

En 1986, con el propósito de diversificar sus operaciones, Banco Delta (en ese momento, Financiera Delta, S.A.) compró la totalidad de las acciones de Leasing de Panamá, S.A., adquiriendo con ello una cartera de arrendamientos financieros de aproximadamente US\$2 millones. Leasing de Panamá, S.A. había sido fundada en 1981 y sus operaciones iniciales no presentaron mayor crecimiento, principalmente, debido a la ausencia de una legislación que regulara la actividad de arrendamiento financiero en la República de Panamá. Con la adopción de la Ley 7 del 10 de julio de 1990, quedó debidamente reglamentado el negocio de arrendamiento financiero en nuestro país. Esto, en conjunto con el crecimiento económico del país en aquellos años, produjo un auge en la industria de leasing, la cual inicialmente contaba con ventajas fiscales que ayudo a impulsar el negocio.

En 1996, Banco Delta (entonces Financiera Delta, S.A.) y su subsidiaria Leasing de Panamá, S.A. se unieron operativamente bajo el nombre de marca "Grupo Financiero Delta Corp.", con el propósito de brindar a sus clientes una gama más variada de productos financieros bajo un solo techo. En ese mismo año y en conjunto con un grupo de empresarios nicaragüense, se organiza Financiera Delta, S.A. en Nicaragua, aportando, además del 25% del capital, el conocimiento y experiencia del negocio de

financiamiento en Panamá. Financiera Delta, S.A. Nicaragua fue un negocio altamente exitoso desde su inicio. En el 2002, Banco Delta (entonces Grupo Financiero Delta, Corp.) vendió su participación en Financiera Delta, S.A. Nicaragua para incrementar su inversión en la operación de Panamá.

En el año 2004, Banco Delta (aún Grupo Financiero Delta, Corp.) continuó su estrategia de consolidación y adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Capital Leasing & Finance, Inc. ("Capital Leasing") y su subsidiaria Financiera Capital Internacional, S.A., empresa fundada en 1990, dedicada al financiamiento para adquisición de vehículos y equipos a través de la figura de arrendamiento financiero. Esta adquisición aumentó la cartera activa neta de Banco Delta en aproximadamente US\$5.8 millones, incrementando el tamaño de su cartera productiva y dando un salto importante en pos de alcanzar el volumen adecuado para su nivel de gastos operativos, aspecto importante para mejorar la rentabilidad y solidez financiera de la empresa. Adicionalmente, Banco Delta fortaleció su plataforma de ventas, crédito y cobros al incorporar parte del adquirido equipo de Capital Leasing, para aumentar su agresividad en nuevas colocaciones y agilizar el ritmo de las recuperaciones. En abril de 2004, Capital Leasing se fusionó por absorción con Financiera Capital Internacional, S. A., que hasta el momento se mantenía como subsidiaria, dejando de existir esta última, la cual se dedicaba al otorgamiento de préstamos personales, factoring, créditos con garantía inmobiliaria y financiamiento de vehículos.

En abril de 2005, se registraron cambios de nombre de las subsidiarias, pasando Leasing de Panamá, S. A. a denominarse Arrendamiento Financiero de Panamá, S. A., mientras que Capital Leasing & Finance, Inc. asumió el nombre de Leasing de Panamá, S. A. En julio de 2005, con el objeto de simplificar la estructura organizativa del grupo y lograr mayor eficiencia operativa, se inscribió en Registro Público el Convenio de Fusión celebrado entre ambas subsidiarias (Leasing de Panamá, S.A. y Arrendamiento Financiero de Panamá, S.A.), siendo Leasing de Panamá, S.A. (antes Capital Leasing & Finance, Inc.) la sociedad sobreviviente.

En junio de 2006, mediante resolución SBP 057-2006, la Superintendencia de Bancos otorgó a Banco Delta, S.A. licencia para operar como Banco de Microfinanzas, efectivo a partir de julio de 2006, ampliando así sus perspectivas positivas y aportando ventajas adicionales como la posibilidad de captar depósitos del público, lo cual le permitió ser más competitivo, tener más flexibilidad en la definición del precio de sus productos y más control sobre sus márgenes de rentabilidad. Adicionalmente, al pasar a ser regulados por la Superintendencia de Bancos, Banco Delta se convirtió en una institución financiera más sólida, estable y capaz de suministrar a sus clientes una gama de servicios más completa.

En junio de 2014, mediante Resolución SBP – No. 0077-2014, la Superintendencia de Bancos cancela y deja sin efecto la licencia bancaria para Microfinanzas, otorgada a Banco Delta, S.A., mediante Resolución SBP – No. 057-2006 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.

Con más de 40 años de experiencia en la actividad de brindar servicios y productos financieros, incluyendo ocho años de operación como Banco de Microfinanzas, en el corto plazo, Banco Delta prevé un muy buen potencial de crecimiento, apoyado en una estrategia enfocada en una especial atención al nicho de la micro y pequeña empresa,

segmento para el que ha desarrollado políticas y metodologías operativas especiales a través de los años.

En febrero de 2008, a través de ACCION Gateway Fund LLC, ACCION International (ACCION) se convierte en accionista estratégico de Grupo Bandelta Holding Corp. Para mayor información sobre ACCION, favor referirse a la sección IV. A. Accionistas.

En mayo de 2008, Grupo Bandelta Holding Corp. tenedor del 100% de las acciones emitidas y en circulación de Grupo Financiero Bandelta, S.A., que a esa fecha poseía el 100% de las acciones emitidas y en circulación del Banco Delta, registra sus acciones comunes en la Superintendencia del Mercado de Valores (entonces, Comisión Nacional de Valores) y se lista en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

En enero de 2011, se concreta inversión de la Corporación Andina de Fomento (CAF) en Banco Delta. Al 30 de junio de 2013, Grupo Financiero Bandelta, S.A. posee el 97.4% de las acciones emitidas y en circulación de Banco Delta, mientras que la CAF es dueña de 2.6%.

En junio de 2014, mediante Resolución SBP – No. 0077-2014, la Superintendencia de Bancos cancela y deja sin efecto la Licencia Bancaria para Microfinanzas, otorgada a Banco Delta, S.A. (BMF), 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.

#### **4. Gastos de Capital y Disposición de Activos**

Fuera del giro normal de operaciones, Banco Delta, S.A. no ha efectuado gastos de capital ni disposición de activos materiales en el período fiscal presentado, que no hayan sido compensados con otros activos equivalentes.

#### **5. Capitalización y Endeudamiento**

Las principales entidades financieras con que Banco Delta, S.A. mantiene relaciones son: Banco General, S. A., Banco Internacional de Costa Rica, S. A., Banco Aliado, Prival Bank, Fideicomiso para el Microcrédito de Panamá (FIDEMICRO), Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad (FINDEC), el International Finance Corporation (IFC) del Banco Mundial y el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

A continuación se presentan estados de capitalización y endeudamiento al 30 de junio de 2014:

## PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTA

### PASIVOS:

Depósitos de Clientes e interbancarios	B/. 138,693,828
Financiamientos Recibidos	9,236,337
Bonos y Valores Comerciales Negociables	22,708,448
Deuda Subordinada	750,000
Pasivos varios	<u>12,361,055</u>
Total de Pasivos	183,749,668

### PATRIMONIO DE ACCIONISTA:

Acciones Comunes	12,977,060
Acciones Preferidas	6,500,000
Cambio Neto en Valores Disponibles para la Venta	23,338
Reserva Regulatoria	1,326,133
Utilidades No Distribuidas	8,480,224
Participación no controlada en subsidiarias	<u>155,983</u>
Total Patrimonio de Accionistas	29,462,738

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO B/. 213,212,406

## 6. Principios y Procedimientos de Buen Gobierno Corporativo

La Asamblea de Accionistas de Grupo Bandelta Holding Corp. se reúne al menos una vez al año, no más de cuatro (4) meses después de finalizar el período fiscal.

La Junta Directiva de Grupo Bandelta Holding Corp. sesiona un mínimo de dos (2) veces al año.

Banco Delta, la principal unidad operativa del Emisor, ha mantenido siempre un manejo profesional y un manejo práctico de gobierno corporativo, incorporando a su organización, los principios y guías de Buen Gobierno Corporativo, incorporados en regulaciones dictadas por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia del Mercado de Valores, como programa en observancia a la ética, principios, normas, controles y transparencia en la buena práctica de equilibrar, representar e informar la gestión de la empresa.

La estructura formal de gobierno corporativo de Banco Delta, S.A. está organizada en varios comités, que se constituyen como organismos de apoyo permanente a la Junta Directiva. Cuenta con la realización de reuniones de trabajo con frecuencias establecidas, reconocimiento de cada Presidente de Comité y evidencias de agendas y actas que llevan registros de los temas tratados, decisiones tomadas, asuntos pendientes y ejecutivos responsables.

### a. Comité de Auditoría

Tiene como principal función la verificación del correcto funcionamiento del sistema de Control Interno y del cumplimiento de los programas de auditoría interna y externa, mediante políticas y procedimientos internos para la detección de problemas de control y administración interna, así como de las medidas correctivas implementadas en función de

que correspondan a las necesidades del banco; y comprobar que la información suministrada a los accionistas, autoridades reguladoras y público en general sea transparente, fiable y oportuna y se ajuste a los mecanismos de divulgación, regulación y a las más sanas prácticas bancarias.

El Comité de Auditoría realiza reuniones bimestrales y está integrado por:

Raúl Estripeaut Boyd - Director Tesorero  
René Wood - Director  
Melissa Vallarino - Director Independiente

#### **b. Comité de Cumplimiento**

Tiene como misión, velar por el Cumplimiento de los requisitos del Gobierno Corporativo exigidos por la Superintendencia de Bancos relacionados a la Prevención del Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo de acuerdo a lo establecido en la Ley 41 y 42 de 2000, Acuerdos SBP 10-2000, 5-2011 y 12-2005.

El Comité de Cumplimiento recomienda a la Junta Directiva y la alta Gerencia toda política y/o acción que contribuya a mejorar el sistema de Gobierno Corporativo del banco, en el tema de Prevención de Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo y debe fortalecer el funcionamiento de un sistema de control interno adecuado a la naturaleza, complejidad y riesgos inherentes a las actividades del banco e incentivar la creación de una cultura de Gobierno Corporativo como oportunidad para la implementación de mejoras continuas en la materia indicada.

En materia de riesgo, el Comité de Cumplimiento es responsable de monitorear y controlar todos los factores relacionados al riesgo legal y reputacional del Banco que se pudiesen ocasionar producto de las labores diarias dentro del funcionamiento de operaciones bancarias, tales como vigilar la entrega oportuna en tiempo y forma de los diferentes reportes a las entidades regulatorias y el cuidado de la imagen y credibilidad del Banco.

El Comité de Cumplimiento realiza sesiones bimestrales y está compuesto por:

Juan Carlos Rosas - Director Secretario  
Aquilino Boyd - Director Independiente - Secretario Asistente  
Melissa Vallarino - Director Independiente

#### **c. Comité de Activos y Pasivos**

Tiene como misión primordial, medir, vigilar y controlar que la institución considere los riesgos en que incurre Banco Delta, S.A, relacionados con el Riesgo de Liquidez, Riesgo de Tasa de Interés, Riesgo de Plazos, Riesgo de Precio de Inversiones. Adicionalmente, está encargado de evaluar y administrar el portafolio de inversiones de Banco Delta, S.A, enmarcado dentro de la Política de Inversiones aprobada por la Junta Directiva. El ALCO (siglas en inglés) engloba las acciones encaminadas a identificar, valorar y gestionar los riesgos a los que se ve sometida la actividad de la entidad, para aprovechar las oportunidades del mercado manteniendo la exposición a los riesgos dentro de los límites

aceptados como tolerables por la entidad que garantizan el buen funcionamiento y estabilidad del Banco salvaguardando los intereses propios de los clientes y socios.

El Comité de Activos y Pasivos realiza sesiones mensuales y está compuesto por:

Arturo Müller N.	- Director Presidente
Raúl Estripeaut Barrios	- Director Presidente de la Junta Directiva
Raúl Estripeaut Boyd	- Director Tesorero
Christine Müller S.	- Director
Gina de Sáenz	- Gerente General
Juan Lavergne	- Vicepresidente de Finanzas y Tesorería
Carlos García	- Gerente de Depósitos y Banca Preferencial

#### **d. Comité de Recursos Humanos**

Su misión principal controlar, mitigar y vigilar el riesgo de recursos humanos mediante la vigilancia del mantenimiento y cumplimiento de los estatutos internos y código de ética del Banco, así como también el cumplimiento del acuerdo de la Superintendencia de Bancos No. 12-2005, Artículo No 9 "Conoce a tu Empleado" como apoyo a la Junta Directiva, vigilando entre sus funciones que el Banco cuente con el personal adecuado, debidamente capacitado con sus debidos reemplazos y la existencia de los canales de información apropiados. Adicional establecer y administrar las políticas, planes y programas de compensación, beneficios e incentivos adicionales, incluyendo la designación de empleados elegibles y el tipo, monto y programación de dichas compensaciones, beneficios e incentivos adicionales.

El Comité de Recursos Humanos realiza sesiones trimestrales y está compuesto por:

Arturo Müller N.	- Director Presidente
Melissa Vallarino	- Director Independiente
Gina de Sáenz	- Gerente General
Arleen Diaz	- Vicepresidente de Recursos Humanos

#### **e. Comité de Tecnología**

El Comité de Tecnología supervisa las prioridades de inversión de tecnología de Información de Banco Delta. El propósito del Comité de Tecnología es proporcionar el liderazgo estratégico de TI a través de la alineación de las actividades y objetivos estratégicos de TI con los objetivos estratégicos y los procesos del Banco; determinar y aprobar las prioridades de los programas de inversión y proyectos de Tecnología de Información alineadas con la estrategia y prioridades de negocio del Banco; dar seguimiento al estatus de los proyectos y resolver los conflictos de recursos; y monitorear los niveles de servicio y las mejoras del servicio.

El Comité de Tecnología realiza sesiones bimestrales y está compuesto por:

Raúl Estripeaut Barrios	- Director Presidente de la Junta Directiva
Christine Müller S.	- Director
Gina de Sáenz	- Gerente General
Fredy Ramos	- Vicepresidente de Tecnología
Kathia Vega	- Vicepresidente Asistente de Riesgos
Marina Clare Nash	- Vicepresidente de Mercadeo y Canales Alternos



Fernando Abraham - Asesor Externo

#### **f. Comité de Riesgos**

Tiene como responsabilidad general la administración, control y supervisión de los riesgos en Banco Delta, S.A. de acuerdo con los criterios de evaluación definidos en los reglamentos internos del Comité, con el objetivo de garantizar un servicio confiable e inmediato a los clientes.

El Comité de Riesgos realiza sesiones mensuales y está compuesto por:

Raúl Estripeaut Boyd - Director Tesorero  
Christine Müller S. - Director  
Melissa Vallarino - Director Independiente  
Germán Contreras - Director  
Gina de Sáenz - Gerente General  
Juan Lavergne - Vicepresidente de Finanzas y Tesorería  
Kathia Vega - Vicepresidente Asistente de Riesgos

#### **g. Comité de Gobierno Corporativo**

Su principal función consiste en asegurar el cumplimiento de la legalidad y de todo lo concerniente a los principios de gobierno corporativo, tal y como se define en el Acuerdo 5- 2011 de la Superintendencia de Bancos.

El Comité de Gobierno Corporativo realiza sesiones bimestrales y está compuesto por:

Juan Carlos Rosas - Director Secretario  
Melissa Vallarino - Director Independiente  
Germán Contreras - Director  
Gina de Sáenz - Gerente General  
Milantia Mendieta - Vicepresidente de Administración y Operaciones

#### **h. Comité de Crédito**

Tiene como responsabilidad principal, evaluar permanentemente el riesgo de la cartera de crédito de Banco Delta, S.A. de acuerdo con los criterios de evaluación definidos en la normatividad vigente con el objetivo de garantizar que esté bien protegida y se asegure su oportuna recuperación.

El Comité de Crédito realiza sesiones semanales y está compuesto por:

Arturo Müller N. - Director Presidente  
Raúl Estripeaut Boyd - Director Tesorero  
Aquilino Boyd - Director Independiente - Secretario Asistente  
Gina de Sáenz - Gerente General  
Juan Lavergne - Vicepresidente de Finanzas y Tesorería  
Javier Pinzón - Vicepresidente de Crédito y Cobros  
Boris Mendieta - Vicepresidente de Negocios de Microfinanzas  
Rosa María Martínez - Gerente de Crédito



## **B. Pacto Social y Estatutos**

A continuación, se describen las principales disposiciones del Pacto Social de Grupo Bandelta Holding Corp. A la fecha, GBHC no ha adoptado estatutos.

### **1. Número y Clases de Acciones**

El Emisor tiene un capital autorizado dividido de la siguiente manera: Diez Millones (10,000,000) acciones comunes sin valor nominal y Diez Mil (10,000) Acciones Preferidas, cuyo valor nominal es determinado por la Junta Directiva. El Emisor está autorizado por su Pacto Social para emitir acciones fraccionadas, las cuales tendrán las responsabilidades, limitaciones, preferencias, privilegios, calificaciones, restricciones, derechos y otros atributos correspondientes a una acción entera de la misma clase y serie, pero en proporción a la fracción de dicha acción fraccionada. El Emisor también podrá, si lo considera necesario, dividir las acciones, incluyendo acciones emitidas, de una clase o serie, en un número mayor de acciones de la misma clase o serie; o combinar las acciones, incluyendo acciones emitidas, de una clase o serie, en un número menor de acciones de la misma clase o serie. En caso de que se dividan o combinen las acciones, el valor agregado de las nuevas acciones deberá ser igual al valor agregado de las acciones originales. Los derechos atribuidos a las acciones del Emisor conforme al Pacto Social sólo podrán ser modificados o variados, aún cuando el Emisor esté en disolución o liquidación, con el consentimiento escrito de, o por resolución adoptada en una reunión de accionistas por, los tenedores de más del setenta y cinco por ciento (75%) de las acciones emitidas de la clase respectiva.

Podrán ser accionistas del Emisor, las personas naturales, sociedades, fideicomisos, fundaciones de interés privado, los patrimonios de personas fallecidas, sociedades civiles, asociaciones de personas o cualquier otra persona jurídica. Las acciones del Emisor podrán ser emitidas de tiempo en tiempo a las personas que la Junta Directiva determine, por la contraprestación y en los términos que ésta determine.

### **2. Emisión y Registro de Acciones**

Las Acciones Comunes y Preferidas (Las Acciones) serán emitidas únicamente en forma nominativa. Las Acciones podrán ser emitidas en títulos globales a ser depositados con una o más centrales de valores o depositarios. Las Acciones del Emisor se considerarán emitidas desde que se anote al nombre del accionista en el Registro (según se define más adelante). Aunque el pacto social contempla que las acciones en general, puedan ser emitidas de forma parcialmente pagadas, las Acciones Preferidas serán emitidas únicamente como totalmente pagadas. Las acciones comunes podrán ser emitidas de forma parcialmente pagada y, en ese caso, podrán ser confiscadas por los directores del Emisor, si el tenedor de las acciones incumple en el pago de las mismas, luego de ser notificado por el Emisor de que debe hacer el pago, según se establece en el Pacto Social. Todo accionista tendrá derecho a solicitar un certificado firmado por dos (2) directores del Emisor, con o sin sello, o como sea autorizado por la Junta Directiva, especificando el número de acciones pertenecientes a dicho accionista. Cualquier accionista que reciba un certificado libera de responsabilidad y se obliga a indemnizar al Emisor y a sus directores y dignatarios por cualquier pérdida o responsabilidad que éste o ellos podrían incurrir por razón de cualquier declaración o uso indebido o fraudulento hecho por cualquier persona en virtud de la posesión del certificado. Si un certificado de acciones es extraviado o se desgasta, éste

podrá ser reemplazado contra la entrega del certificado así desgastado o de evidencia satisfactoria de su pérdida junto con cualquier indemnización que requiera la Junta Directiva.

Conforme al Pacto Social del Emisor, éste deberá llevar un registro de las Acciones (el "Registro"), el cual contendrá los nombres y direcciones de los tenedores de las Acciones del Emisor; el número de acciones de cada clase y serie tenidas por cada accionista; la fecha en la cual el nombre de cada accionista fue anotada en el Registro y la fecha en la cual cualquier tenedor de acciones cese de ser accionista del Emisor. El Registro será llevado en la forma que aprueben los directores y el Emisor podrá designar a uno o más agentes de registro y transferencia respecto de las acciones del Emisor.

### **3. Derecho de Suscripción Preferente**

El pacto social del Emisor no otorga a los accionistas el derecho de suscripción preferente o primera opción de compra de acciones. Por tanto, excepto en la medida en que se describe en la Sección III del presente documento, ningún accionista tiene derecho de suscripción preferente o primera opción de compra respecto de las acciones del Emisor.

### **4. Traspaso de las Acciones**

Las acciones del Emisor podrán ser transferidas mediante documento escrito de transferencia firmado por el accionista, el cual deberá contener el nombre y dirección del comprador, cesionario o persona a quien se le transfieren o traspasan las acciones. En caso de que la transferencia o traspaso imponga alguna obligación a la persona a quien se le transfieren o traspasan las acciones, para con el Emisor, dicha persona también deberá firmar el documento. El documento deberá ser enviado al Emisor o a la persona a quien este designe para su registro. El traspaso será efectivo cuando se anote en el Registro el nombre de la persona a quien se le transfieren o traspasan las acciones.

### **5. Gravamen de las Acciones**

Las acciones podrán ser gravadas y, siempre que el Emisor reciba evidencia satisfactoria de dicho gravamen, el Emisor dará efecto a los términos del mismo. Las acciones sobre las cuales pese un gravamen anotado en el Registro no podrán ser traspasadas, ni redimidas o compradas por el Emisor, y no se podrán emitir certificados de reemplazo respecto de las mismas, salvo que medie consentimiento escrito del acreedor.

### **6. Redención Forzosa de Acciones**

En caso de que el Emisor emita acciones parcialmente pagadas (las acciones emitidas a cambio de un pagaré o contrato por servicios futuros serán consideradas parcialmente pagadas), y el tenedor de dichas acciones parcialmente pagadas incumpla en el pago de las mismas luego de haber sido notificado por el Emisor para efectuar el pago, según se estipula en el Pacto Social, el Emisor podrá redimir y cancelar las acciones objeto de la notificación. El Emisor no tendrá la obligación de reembolsar dineros a un accionista cuyas acciones sean redimidas forzosamente conforme a esta sección. El accionista quedará liberado de cualesquiera obligaciones futuras para con el Emisor.

## **7. Redención Voluntaria o Compra de Acciones Comunes por parte del Emisor**

El Emisor tendrá el derecho de redimir, comprar o de otro modo adquirir las Acciones Comunes del Emisor, con el consentimiento de los tenedores de las mismas, excepto en el caso de la redención forzosa de acciones parcialmente pagadas de la que trata el numeral anterior. Las Acciones Preferidas podrán ser redimidas, compradas o adquiridas por el Emisor sin el consentimiento de los tenedores de las mismas, si así lo determinó la Junta Directiva en la resolución correspondiente mediante la cual se aprobó la emisión de las Acciones Preferidas respectivas (cada una, una "Resolución de Acciones Preferidas"). El Emisor podrá ofrecer comprar o adquirir acciones únicamente si en ese momento los directores determinan por resolución especial que inmediatamente después de la adquisición, el valor de los activos del Emisor excederá sus pasivos y el Emisor podrá pagar sus deudas cuando se tornen pagaderas. El Emisor podrá cancelar las acciones redimidas, compradas o adquiridas por éste o mantenerlas como acciones de tesorería, según lo determine la Junta Directiva.

## **8. Acciones Preferidas**

Los directores del Emisor están expresamente autorizados a acordar la emisión de cualquiera o todas las Acciones Preferidas, en una o más clases y series, y a fijar para cada una de las clases y series aquellas designaciones, preferencias y participación, opciones u otros derechos especiales y aquellas calificaciones, limitaciones o restricciones que crean convenientes, según sea establecido y expresado en una Resolución de Acciones Preferidas, siempre y cuando la Resolución de Acciones Preferidas respectiva sea aprobada por una resolución especial de los directores.

## **9. Asamblea de Accionistas**

Los accionistas celebrarán una asamblea anual de accionistas (una "Reunión Anual"), la cual será convocada por los directores en dicho lugar según los directores determinen. La Reunión Anual será celebrada no más de cuatro (4) meses después de finalizar el año fiscal del Emisor. Los Accionistas serán notificados de la Reunión Anual no menos de quince (15) días calendario antes de la fecha establecida para la reunión. En la Reunión Anual, los temas que requieren de resoluciones de los accionistas podrán ser adoptados, independientemente de si el tema fue listado en la agenda para la reunión. El quórum para una Reunión Anual será cincuenta y uno por ciento (51%) de las acciones emitidas y en circulación del Emisor con derecho a voto en la misma. Si la primera convocatoria de una Reunión Anual fracasa en atraer al quórum, la reunión será pospuesta y vuelta a convocar dentro de los quince (15) días siguientes y el quórum en la Reunión Anual pospuesta será el número de acciones con derecho a voto que estén presentes quince (15) minutos después de la hora establecida para iniciar la reunión. Ningún tema que requiera de la aprobación de una resolución especial de accionistas será adoptado o autorizado en una Reunión Anual pospuesta a menos que esté presente por lo menos los tenedores del cincuenta y uno por ciento (51%) de las acciones emitidas y en circulación del Emisor con derecho a votar en la reunión.

Los directores del Emisor convocarán una reunión extraordinaria de accionistas (una "Reunión Extraordinaria"), a solicitud escrita de los accionistas con derecho a ejercer no menos del diez por ciento (10%) de los derechos a voto con respecto al tema para el cual se solicita la reunión. Una Reunión Extraordinaria convocada a solicitud de los accionistas

será convocada y celebrada no más de sesenta (60) días después de que la solicitud haya sido presentada a los directores. Los directores podrán convocar Reuniones Extraordinarias, según lo consideren necesario. El lugar para las Reuniones Extraordinarias será determinado por los directores. En una Reunión Extraordinaria solamente se podrán adoptar resoluciones respecto de los temas listados en la agenda de la reunión. El quórum para una Reunión Extraordinaria será cincuenta y uno por ciento (51%) de las Acciones emitidas y en circulación del Emisor con derecho a voto en la misma. Si la primera convocatoria de una Reunión Extraordinaria fracasa en atraer al quórum, la reunión será pospuesta y vuelta a convocar dentro de los quince (15) días siguientes y el quórum en la Reunión Extraordinaria pospuesta será el número de acciones con derecho a voto que estén presentes quince (15) minutos después de la hora establecida para iniciar la reunión. Ningún tema que requiera de la aprobación de una resolución especial de accionistas será adoptado o autorizado en una Reunión Extraordinaria pospuesta a menos que esté presentes por lo menos los tenedores del cincuenta y uno por ciento (51%) de las acciones emitidas y en circulación del Emisor con derecho a votar en la reunión. Los accionistas podrán estar representados en una reunión de accionistas por proxy, quien actuará y votará en nombre del accionista. El instrumento que designa un proxy será producido en el lugar designado para la reunión, antes de la misma. Si las acciones del Emisor son depositadas en una central de valores o agencia de custodia o compensación, el formulario de proxy emitido por dicha central o agencia de custodia o compensación, como tenedor registrado de las acciones, en favor del propietario efectivo de las acciones, será aceptado por el Emisor.

Se considerará que un accionista está presente en una reunión de accionistas si participa por teléfono u otro medio electrónico y todos los accionistas que participan en la reunión pueden escucharse los unos a los otros. Todos los temas aprobados u autorizados por los accionistas serán aprobados o autorizados por una resolución de accionistas, excepto aquellos que requieren resoluciones especiales de accionistas y la elección de directores por acumulación de votos. Una resolución ordinaria de accionistas es aquella aprobada en una reunión debidamente convocada y constituida por el voto afirmativo de la mayoría de los tenedores de acciones con derecho a voto, presentes en la reunión. Una resolución especial de accionistas es aquella adoptada en una reunión debidamente convocada y constituida por el voto afirmativo de la mayoría de los tenedores de todas las acciones emitidas y en circulación del Emisor. Los siguientes temas requerirán de la aprobación por resolución especial de accionistas:

- enmendar el Pacto Social del Emisor;
- fusionar, combinar o amalgamar al Emisor con otra sociedad o entidad corporativa;
- voluntariamente liquidar al Emisor y designar liquidadores;
- establecer, de tiempo en tiempo, el número de directores del Emisor;
- remover directores sin causa;
- vender o de otra manera disponer de o crear un gravamen sobre los activos del Emisor, que representan el veinticinco por ciento (25%) o más de sus activos totales, a menos que sea en el curso ordinario del negocio del Emisor;
- otorgar los activos del Emisor como garantías para el pago de deudas u obligaciones de terceros diferentes a una subsidiaria del Emisor o una entidad en la que el Emisor tiene intereses directos o indirectos; y
- continuar como una compañía incorporada bajo las leyes de una jurisdicción fuera de las Islas Vírgenes Británicas de la manera dispuesta bajo esas leyes.

## 10. Junta Directiva

La Junta consistirá de no menos de cinco (5) y no más de once (11) miembros (quienes no necesitan ser accionistas), según sea determinado por resolución de los accionistas. Los directores serán elegidos anualmente, sin embargo, permanecerán en sus cargos hasta que sus sucesores hayan sido elegidos y calificados. Los accionistas tendrán derecho a acumular sus votos en las elecciones de los directores, esto es, tendrán derecho a multiplicar el número de acciones que ellos mantienen por el número de directores que serán elegidos y emitir el producto para un solo candidato o distribuir el producto entre dos o más candidatos. Ninguna persona será designada como director del Emisor a menos que haya consentido por escrito para actuar como director. No se requiere que un director sea un accionista del Emisor. Tampoco hay restricciones de edad o requisitos de jubilación o de otro tipo para ser director. Cualquier vacante que ocurra en la Junta Directiva por muerte, incapacidad o renuncia de un director o por cualquier otra razón será llenada, en una Reunión Extraordinaria llamada para ese propósito, por los tenedores de las acciones cuyos votos acumulados lo eligieron, y dicho director sucesor mantendrá el cargo por el balance del término anual de su predecesor. Los directores, mediante resolución de Junta Directiva, podrán fijar los emolumentos de los directores con respecto a los servicios que serán proporcionados en cualquier capacidad al Emisor.

Sujeto a las disposiciones del Pacto Social y a las disposiciones de ley aplicables, el negocio y los asuntos del Emisor serán manejados por, o bajo la dirección o supervisión de, la Junta Directiva. Por tanto, los directores del Emisor tendrán todos los poderes necesarios para manejar, y para dirigir y supervisar, los negocios y asuntos del Emisor. Los directores podrán pagar todos los gastos incurridos preliminarmente para y en relación con la constitución del Emisor y podrán ejercer todos los poderes del Emisor, excepto aquellos que hayan sido reservados para los accionistas bajo el Pacto Social o la ley. Cada director, en el ejercicio de sus poderes o desempeñando sus deberes, actuará honestamente y de buena fe en lo que el director cree que es el mejor interés del Emisor. Si el Emisor es una subsidiaria completamente de propiedad de una compañía "holding", un director del Emisor podrá, cuando ejerce los poderes o desempeña sus deberes como director, actuar de una manera que él cree que es para los mejores intereses de la compañía "holding" aunque pueda no ser en el mejor interés de la Compañía. Los directores no podrán ser representados por proxy en las reuniones de Junta Directiva. Si un director no puede asistir a una reunión de la Junta Directiva, éste deberá ser representado por su director alterno. Los directores podrán por resolución de Junta Directiva, ejercer todos los poderes del Emisor para incurrir en endeudamiento, responsabilidades u obligaciones y para garantizar endeudamientos, responsabilidades u obligaciones ya sea del Emisor o de cualquier tercero, siempre que, sin embargo, para garantizar endeudamiento, responsabilidades u obligaciones de terceros diferentes a una subsidiaria del Emisor o una entidad en la que el Emisor tiene intereses directos o indirectos, se requerirá la aprobación por una resolución especial de los accionistas. Los directores podrán por resolución de Junta Directiva, autorizar cualquier venta, transferencia, alquiler, intercambio u otra disposición es en el curso usual o regular del negocio del Emisor y dicha determinación será, en ausencia de fraude, determinante.

No habrá menos de dos (2) reuniones de directores durante cada año fiscal. Los directores del Emisor o cualquier comité del Emisor podrán reunirse de la forma, y en los lugares y fechas que determinen los directores. Cualesquiera dos directores del Emisor podrán solicitar una reunión de los directores enviando una solicitud escrita a la persona designada

como Secretario del Emisor o al Presidente de la Junta Directiva. Se notificará por escrito a los directores con al menos cinco (5) días calendario de anticipación de las reuniones de la Junta Directiva, pero una reunión de directores celebrada sin la notificación será válida si todos los directores con derecho a votar en la reunión, que no asistieron a la reunión, renuncian a la notificación de la reunión, y para este propósito la presencia de un director en una reunión constituirá una renuncia por ese director. La falta inadvertida de dar notificación de una reunión a un director, o del hecho de que un director no haya recibido la notificación, no invalida la reunión.

Todos los temas aprobados o autorizados por los directores serán aprobados o autorizados por una resolución de directores, excepto por aquellos que requieran aprobación por resolución especial de directores. Una resolución ordinaria de directores es aquella que es aprobada en una reunión debidamente convocada y constituida por el voto afirmativo de la mayoría de los directores presentes en la reunión, o una resolución aprobada mediante consentimiento escrito por la mitad más uno (1) de los directores que constituyen el quórum, siempre que se les haya dado notificación de la resolución propuesta. Una resolución especial de directores es aquella que es aprobada en una reunión debidamente convocada y constituida por el voto afirmativo de la mayoría de los directores electos y actuando en ese momento, o una resolución aprobada mediante consentimiento escrito de por lo menos la mayoría de los directores electos y actuando en ese momento, siempre que se les haya dado notificación de la resolución propuesta. Los temas que requieren aprobación por medio de resolución especial de directores son los siguientes:

- Adquirir o participar en empresas conjuntas con, compañías cuya línea principal de negocios es diferente a la línea de negocio del Emisor;
- Adoptar una política de dividendos y declarar el pago de dividendos, ya sea en efectivo, en especie, en acciones o en valores;
- Emitir acciones del Emisor y aprobar las Resoluciones de Acciones Preferidas;
- Redimir, comprar o de otra manera adquirir acciones del Emisor;
- Adoptar, enmendar y revocar opciones de planes de compra de acciones con respecto a acciones del Emisor;
- Aprobar planes de compensación para la Junta Directiva y los ejecutivos del Emisor; y
- Aprobar, remover y fijar la compensación de los auditores del Emisor.

Las resoluciones de los directores también podrán ser adoptada mediante consentimiento escrito de los directores en lugar de una reunión, siempre que una notificación de la resolución propuesta sea circulada a todos los directores y que el consentimiento escrito sea firmado por el número de directores que se hubiese requerido para adoptar dicha resolución, dependiendo de la naturaleza del tema, si el tema hubiese sido considerado en una reunión.

Los directores podrán designar a uno o más comités, cada uno consistente de uno o más directores y delegar uno o más de sus poderes al comité. Los directores no tienen poder de delegar a un comité de directores ningún tema que requiera de la aprobación por resolución especial de directores.

Los directores podrán designar el número de dignatarios según lo consideren necesario o conveniente. No se requiere que dichos dignatarios sean directores, pero podrán consistir de un presidente de la Junta Directiva, un presidente, uno o más vicepresidentes, un secretario y un tesorero y dichos otros dignatarios según sea considerado necesario o conveniente de tiempo en tiempo.

Los directores podrán designar a cualquier persona, incluyendo una persona que es un director, para que sea un agente del Emisor, quien tendrá aquellos poderes y autoridad que los directores designen, excepto que ningún agente tiene el poder o autoridad con respecto a los temas que requieren de la aprobación por resolución especial de directores.

La Junta Directiva de Grupo Bandelta Holding Corp. está conformada por:

Arturo Müller Norman	- Director – Presidente
Raúl Estripeaut Barrios	- Director – Vicepresidente
Clayton Webb McNeel	- Director – Vicepresidente y Tesorero Asistente
Raúl Estripeaut Boyd	- Director – Tesorero
Juan Carlos Rosas	- Director – Secretario
René Wood	- Director
Christine Müller	- Director
Germán Contreras	- Director
Aquilino Boyd	- Director
Melissa Vallarino	- Director
Sigrid de Müller	- Director Suplente de Arturo Müller o Christine Müller
Isabelle Estripeaut	- Director Suplente de Raúl Estripeaut Barrios o Raúl Estripeaut Boyd
Ian McNeel	- Director Suplente de Clayton McNeel o Rene Wood
Elida del Carmen Neira	- Director Alterno de Clayton McNeel o René Wood
Diego Guzmán Garavito	- Director Suplente de Germán Contreras
Lis B. de Estripeaut	- Director Suplente de Raúl Estripeaut Barrios o Raúl Estripeaut Boyd

## **C. Descripción del Negocio**

### **1. Giro Normal del Negocio**

GBHC es una sociedad tenedora de acciones, que sólo realiza operaciones a través de Overseas Americas Reinsurance, Ltd. y Banco Delta, S.A..

GBHC es una sociedad tenedora de acciones, que sólo realiza operaciones a través de Overseas Americas Reinsurance, Ltd. y Banco Delta, S.A.

Overseas Americas Reinsurance, Ltd. se dedica al negocio de reaseguro de carteras de reaseguros sobre pólizas de vida, de reaseguradoras con grado de inversión. Los asegurados de dichas pólizas de vida, son clientes de Banco Delta, S.A. y Leasing de Panamá, S.A.

La lista actual de productos ofrecidos por Banco Delta, incluye financiamiento de capital de trabajo para la micro y pequeña empresa, financiamiento de activos fijos (vehículos, maquinaria y equipos), factoring, líneas de crédito préstamos comerciales, hipotecarios y personales, además de arrendamiento financiero, a través de su subsidiaria Leasing de Panamá, S.A. Adicionalmente, Banco Delta complementa su portafolio de servicios bancarios, con cuentas de ahorro y corrientes, tarjetas de débito y depósitos a plazo fijo, entre otros.





El nicho de mercado atendido por Banco Delta, S.A., en su cartera de crédito, está integrado por profesionales y empresarios independientes (auto-empleo), micro y pequeñas empresas y el segmento de personas de mediano-bajos ingresos. Adicionalmente, se captan asalariados del sector público y de la empresa privada, muchos de los cuales tienen una dualidad de fuentes de ingresos, es decir, además del salario poseen otros ingresos que realizan como pequeños empresarios independientes.

La flexibilidad de analizar la capacidad de crédito del cliente desde un punto de vista diferente al de la banca tradicional, permite a Banco Delta, S.A. tener éxito en este segmento, al adecuar sus productos a las necesidades y fuentes de repago del cliente. Un elemento clave en el análisis de crédito realizado, incluye realizar inspecciones en sitio para comprobar fuentes de ingreso y recopilar información extra en la aplicación para la aprobación de créditos, aspecto importante y característico de las instituciones financieras que atienden al sector de las microfinanzas.

Los resultados y el crecimiento de las operaciones de Banco Delta S.A., son producto de la actualización constante de sus Políticas de Créditos y Cobros a las características del entorno y del respaldo y garantías que tienen los créditos otorgados. Las concentraciones de préstamos en grupos económicos tienen parámetros de crédito y controles para reducir la exposición de riesgos, en adición a la aplicación de límites porcentuales sobre la cartera de préstamos, lo cual se encuentra debidamente plasmado en el manual de crédito.

La metodología de promoción de servicios financieros de Banco Delta, S.A. y su subsidiaria, se basa en el mercadeo directo e indirecto, en adición a lo cual promueven ventas a través de su extensa base de datos, en donde se cuenta con muchos clientes repetitivos, es decir, que luego de terminar una operación crediticia, recurren nuevamente a Banco Delta, S.A., cuando requieren de facilidades adicionales. Con la red de ejecutivos de venta internos se contactan los clientes potenciales referidos por distribuidores de vehículos (nuevos y usados), maquinarias y equipos y con la red interna de asesores de crédito se visitan micro y pequeñas empresas in situ, ofreciendo propuestas rápidas y flexibles que se acomodan a la situación del prospecto. Esta flexibilidad, rapidez y la atención personalizada son los pilares de la base de captación de los clientes.

## **2. Descripción de la Industria**

La actividad bancaria en Panamá está regulada por el Decreto Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 modificado por el Decreto Ley N°2 de 22 de febrero de 2008, el cual entró en vigencia a partir del 12 de junio de 1998, reemplazando al Decreto de Gabinete No. 2538 del 2 de julio de 1970. La Ley Bancaria creó la Superintendencia de Bancos, una entidad autónoma que regula y supervisa el sistema bancario panameño. La Superintendencia de Bancos está compuesta por una Junta Directiva de cinco miembros y por un Superintendente, todos nombrados por el Órgano Ejecutivo. Las facultades reguladoras y fiscalizadoras otorgadas por la Ley Bancaria a la Superintendencia de Bancos y al Superintendente son sumamente amplias e incluyen, entre otras, la facultad para expedir y revocar licencias bancarias, establecer el capital pagado mínimo que deben mantener los bancos, establecer los índices de adecuación y ponderación de fondos de capital, establecer los requisitos de liquidez, ordenar la liquidación, intervención o reorganización de bancos, autorizar las fusiones bancarias, inspeccionar a los bancos del sistema y a las

empresas que formen parte del mismo grupo económico, solicitar la remoción de ejecutivos bancarios, imponer sanciones, supervisar las operaciones bancarias y reglamentar las normas de la Ley Bancaria.

La Ley Bancaria permite el establecimiento de cuatro tipos de bancos:

Bancos con Licencia General: Estos bancos están autorizados para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consumen o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

Bancos con Licencia Internacional: Este tipo de bancos son aquellos autorizados para dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consumen o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

Bancos con Licencia de Representación: La oficina de un banco que promueve, desde la República de Panamá, el negocio de banca, sin ejercerlo.

Bancos de Microfinanzas: Son bancos autorizados para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá, limitando sus operaciones de tipo activo a nivel nacional. Los bancos de microfinanzas operan bajo las mismas reglas que los bancos de licencia general, con algunas restricciones adicionales.

La Ley Bancaria no contempla requisito de encaje legal, pero sí impone requisitos de liquidez. El índice de liquidez mínimo establecido para bancos de licencia general y bancos oficiales es de treinta por ciento (30%) de los depósitos totales del banco. La Ley Bancaria impone además estrictas regulaciones sobre límites de préstamos a un determinado prestatario, así como a personas relacionadas o a grupos económicos relacionados y, de igual manera prohíbe a los bancos adquirir o poseer acciones o participaciones en cualesquiera otras empresas no relacionadas con el negocio bancario, cuyo valor exceda del veinticinco por ciento (25%) de los fondos de capital del banco. Adicionalmente, no se les permite a los bancos adquirir o alquilar propiedades inmuebles, excepto en relación con sus actividades bancarias.

Los bancos están sujetos a inspecciones por parte de la Superintendencia de Bancos, las cuales deberán realizarse, por lo menos, cada dos años. También están obligados a la presentación y publicación de informes y estados financieros en forma periódica. La Ley Bancaria estableció, además, el concepto de supervisión consolidada del banco y sus subsidiarias.

### **3. Competencia e Informe sobre Tendencias**

Siendo Banco Delta la principal subsidiaria del Emisor, se basa esta información en la Industria Bancaria de Panamá.

De acuerdo con la Superintendencia de Bancos, el Centro Bancario Internacional de Panamá está compuesto por setenta y nueve (79) bancos distribuidos de la siguiente forma: Bancos Oficiales (2), Bancos de Licencia General (50) y Bancos de Licencia Internacional (28).

En referencia a captación de depósitos, Banco Delta, S.A. compite en el sector bancario con instituciones financieras nacionales e internacionales que captan depósitos.

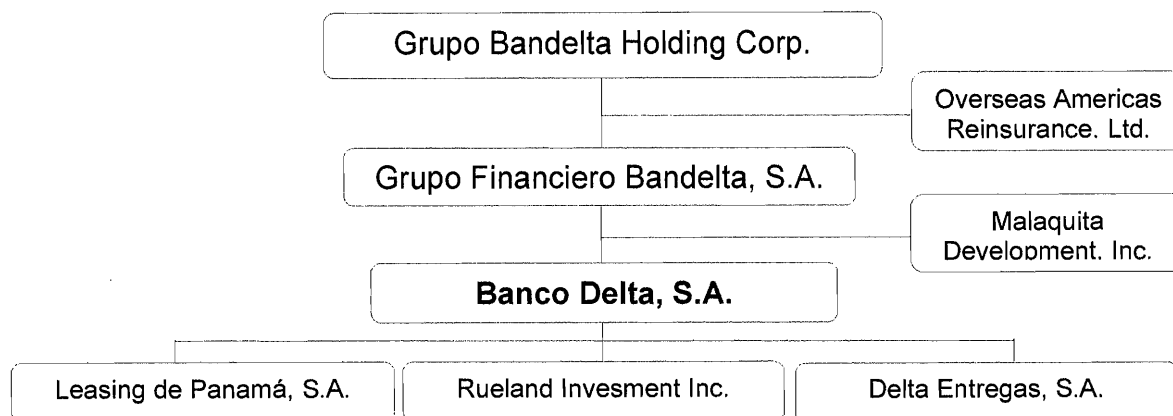
En cuanto a oferta crediticia, la principal competencia del banco está representada por Mi Banco, Banco G&T Continental y la financiera Microserfin. Adicionalmente, Banco Delta compite directamente en este sector con la banca de microempresas del Banco Nacional y la Caja de Ahorros. La Competencia indirecta incluye la oferta de consumo y tarjetas de crédito al sector popular de parte de varios bancos y financieras, así como los préstamos personales y a jubilados. Los créditos a la pequeña empresa formal son más competidos, particularmente, en el interior de la República por parte de los bancos panameños que operan en cada región respectiva.

Tal como lo señala su lema (Creciendo Contigo), la ventaja competitiva de Banco Delta, S.A. se basa en la agilidad, creatividad y oportunidad del servicio de crédito a los nichos donde existe menor competencia de la banca tradicional, combinado con cuentas de ahorro a las mejores tasas de interés y el respaldo de una entidad con más de 40 años operando en Panamá.

#### **4. Litigios legales**

A la fecha, no existen litigios legales de los que GBHC sea parte. Los juicios en que Banco Delta es parte demandada al 30 de junio de 2014, de ser resueltos en forma adversa, no tendrán una incidencia o impacto significativo en el negocio o condición financiera del Emisor. Todos los juicios en que el Banco Delta es parte demandada o demandante derivan de operaciones ordinarias.

#### D. Estructura Organizativa



Grupo Bandelta Holding Corp. posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Overseas Americas Reinsurance Ltd. y Grupo Financiero Bandelta, S.A.

Grupo Financiero Bandelta, S.A. es dueño del 100% de las acciones emitidas y en circulación de Malaquita Development Inc. y del 97.4% de las de Banco Delta, S.A., que a su vez es 100% dueño de Leasing de Panamá, S.A., Delta Entregas, S.A. y Rueland Investment Inc.

Grupo Bandelta Holding Corp. ha sido constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Overseas Americas Reinsurance Ltd. ha sido constituida en Turks and Caicos. Grupo Financiero Bandelta, S. A., Malaquita Development Inc., Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S. A., Delta Entregas, S.A. y Rueland Investment Inc., han sido constituidas bajo la jurisdicción panameña y tienen su domicilio en Panamá.

#### E. Propiedad, Planta y Equipo

Al 30 de junio de 2014, los activos fijos del Emisor representaban el 5% del total de sus activos y sobre ellos no pesaban gravámenes.

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:

	<u>Vida útil</u>	<u>% de depreciación</u>
Inmueble	30 años	3.3%
Mobiliario y equipo	3 – 10 años	10% - 33%
Equipo de cómputo	3 – 5 años	14% - 33%
Programas de cómputo	4 – 9 años	11% - 25%
Equipo rodante	3 – 5 años	20% - 33%
Mejoras a la propiedad	5 -10 años	10% - 20%

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para 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.

**F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.**

Al 30 de junio de 2014, los estados financieros consolidados del Emisor, incluyen una plataforma tecnológica.

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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

Overseas Americas Reinsurance, Ltd. se dedica a la actividad de reaseguro, específicamente, de seguros de vida de clientes de Banco Delta, S.A. y Leasing de Panamá, S.A., reasegurados por reaseguradoras con calificación de riesgo con grado de inversión. Grupo Financiero Bandelta, S.A. es tenedora del 100% de las acciones emitidas y en circulación de Banco Delta, S.A., que a su vez posee 100% de las acciones emitidas y en circulación de Leasing de Panamá, S.A., Delta Entregas, S.A. y Rueland Investment Inc.

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

Este análisis está basado en los estados financieros consolidados de Grupo Bandelta Holding Corp., al cierre del período fiscal terminado al 30 de junio de 2014.

### A. LIQUIDEZ

GBHC administra su liquidez bajo una política interna enfocada en mantener un nivel adecuado para la atención de sus requerimientos de capital de trabajo, así como de sus obligaciones, extender nuevos préstamos y honrar posibles retiros de depósitos. Concurrentemente, GBHC busca obtener un rendimiento razonable en su tesorería dentro del marco conservador de su política de inversiones.

A continuación se detallan las razones financieras de liquidez de GBHC, al 30 de junio de 2014 y 2013 (cierre fiscal previo):

	jun-14	jun-13
Efectivo y Depósitos / Total de Depósitos	18%	21%
Efectivo, Depósitos e Inversiones / Total de Depósitos	47%	42%
Efectivo, Depósitos e Inversiones / Total de Depósitos + Obligaciones	38%	34%
Efectivo, Depósitos e Inversiones / Total de Activos	31%	28%
Efectivo y Depósitos / Total de Activos	12%	14%
Préstamos, netos / Total de Depósitos	94%	95%
Préstamos, netos / Total de Activos	61%	63%

A junio de 2014, el total de activos es de \$213 millones, cuyo principal componente es la cartera de crédito neta, que asciende a \$130 millones y representa 61% del mismo.

Los activos líquidos consisten en efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos e inversiones, lo cual asciende a \$65 millones ó 31% del total de activos.

El total de pasivos es de \$184 millones. Los pasivos financieros ascienden a \$171 millones, de los que \$139 millones u 81% corresponden a Depósitos, \$23 millones ó 13% a Bonos y Valores Comerciales Negociables y \$9 millones ó 6% a financiamientos recibidos, incluyendo \$750 mil de Deuda Subordinada con el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

A junio de 2014, la relación de los activos líquidos sobre el total de depósitos es de 47%, mientras que los activos líquidos representan 38% del total de depósitos más obligaciones.

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

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

## **B. RECURSOS DE CAPITAL**

GBHC mantiene un crecimiento equilibrado de su activo y patrimonio. Adicionalmente, su principal subsidiaria, Banco Delta, se mantiene en cumplimiento de las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Bancos, que requiere un Índice Adecuación de Capital (fondos de capital sobre total de activos y operaciones fuera de balance, ponderados en función de su riesgo) mínimo de 8%, para bancos de licencia general. La adecuación de capital de Banco Delta, al 30 de junio de 2014, es de 14.5%.

Al 30 de junio de 2014, los Estados Financieros Consolidados Interinos de GBHC reflejan un Patrimonio Neto de \$29.5 millones, con un crecimiento \$5 millones ó 21%, en comparación al cierre fiscal previo (junio de 2013).

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

### C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

Al 30 de junio de 2014, GBHC reporta una utilidad acumulada antes de impuestos de \$3.5 millones.

- **Ingreso Neto de Intereses y Comisiones**

	jun-14	jun-13	Diferencia	Variación
Ingreso de Intereses y Comisiones	27,864,296	24,060,466	3,803,830	16%
Gasto de Intereses y Comisiones	9,525,953	8,594,784	931,169	11%
<b>Ingreso Neto de Intereses y Comisiones</b>	<b>18,338,343</b>	<b>15,465,682</b>	<b>2,872,661</b>	<b>19%</b>
Margen Financiero antes de Provisiones	66%	64%	2%	

Al 30 de junio de 2014, GBHC reporta Ingresos por Intereses y Comisiones por \$27.9 millones y Gastos de Intereses y Comisiones por \$9.5 millones, para un Ingreso Neto de Intereses y Comisiones de \$18.3 millones ó 66%.

En comparación con el período fiscal previo, el Ingreso Neto de Intereses y Comisiones refleja un aumento de \$2.9 millones ó 19%, mientras que el Margen Financiero Bruto pasa de 64% a 66%, por efecto de un incremento proporcionalmente mayor de los Activos Productivos versus los Pasivos Financieros, así como de un aumento en rendimientos y una reducción en costo de los pasivos.

- **Intereses y Comisiones Ganadas**

Intereses y Comisiones Ganadas	jun-14	jun-13	Diferencia	Variación
Préstamos	26,227,063	22,817,956	3,409,107	15%
Depósitos en Bancos	117,789	127,900	(10,111)	-8%
Inversiones en Valores	1,471,353	1,052,459	418,894	40%
Comisiones Ganadas	48,091	61,937	(13,846)	-22%
<b>Total</b>	<b>27,864,296</b>	<b>24,060,252</b>	<b>3,804,044</b>	<b>16%</b>

#### **Activos productivos promedio**

Cartera de Crédito	130,110,856	114,676,477	15,434,379	13%
Depósitos bancarios	25,399,357	25,093,443	305,915	1%
Inversiones	34,265,883	25,335,438	8,930,446	35%
<b>Total</b>	<b>189,776,096</b>	<b>165,105,357</b>	<b>24,670,739</b>	<b>15%</b>

Los Ingresos por Intereses y Comisiones reflejan un incremento de \$3.8 millones ó 16%, con respecto al período fiscal previo: Los Intereses sobre Préstamos e Inversiones en Valores, crecieron en \$3.4 millones ó 15% y \$419 mil ó 40, respectivamente; mientras que las Depósitos en Bancos y Comisiones Ganadas disminuyeron en \$10 mil u 8% y \$14 mil ó 22%.

El rendimiento promedio de los activos productivos aumentó de 14.6% a 14.7%.



- **Gasto de Intereses**

<b>Gasto de Intereses y Comisiones</b>	<b>jun-14</b>	<b>jun-13</b>	<b>Diferencia</b>	<b>Variación</b>
Bonos y Valores Comerciales Negociables	1,449,322	1,559,157	(109,835)	-7%
Financiamientos Recibidos	558,573	304,149	254,424	84%
Depósitos	6,675,544	5,789,832	885,712	15%
Comisiones	842,514	942,646	(100,132)	-11%
<b>Total</b>	<b>9,525,953</b>	<b>8,595,784</b>	<b>930,169</b>	<b>11%</b>

<b>Pasivos con Intereses, promedio</b>				
Bonos y Valores Comerciales Negociables	22,446,432	21,862,753	583,679	3%
Financiamientos Recibidos	7,003,664	4,181,317	2,822,347	67%
Deuda Subordinada	750,000	750,000	-	-
Depósitos	130,389,076	111,947,361	18,441,715	16%
<b>Total</b>	<b>160,589,171</b>	<b>138,741,430</b>	<b>21,847,741</b>	<b>16%</b>

Con respecto al año fiscal previo, el gasto de intereses y comisiones presenta un aumento de \$930 mil u 11%, producto de un aumento por \$21.8 millones ó 16% en el saldo promedio de los Pasivos con Intereses, el cual es el resultado de un crecimiento de \$18.4 millones en depósitos recibidos y \$3.4 millones en el saldo combinado de Financiamientos recibidos, Bonos y Valores Comerciales Negociables.

El costo promedio de los pasivos financieros disminuyó de 6.2% a 5.9%.

#### **D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS**

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

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

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

### **III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS.**

#### **A. Identidad**

##### **1. Directores, Dignatarios**

###### **Arturo Müller N.**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 18 de julio de 1954  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Piso 15  
Correo Electrónico : [amuller@bandelta.com](mailto:amuller@bandelta.com)  
Teléfono : 340-0000  
Fax : 340-0077

Director - Presidente de Grupo Bandelta Holding Corp., Grupo Financiero Bandelta S.A., Banco Delta, S.A. y Leasing de Panamá, S. A. Miembro activo de juntas directivas de las siguientes compañías y asociaciones: Overseas Management Company Group y compañías relacionadas, Empresas HOPSA S.A. y Asociación Panameña de Crédito. Su educación incluye Licenciatura en Estudios Latinoamericanos de la Universidad de Yale (1975), New Haven, Connecticut, y Maestría en Administración de Empresas del Wharton School of Business (1979) de la Universidad de Pennsylvania, Philadelphia. Actualmente es miembro de la Cámara de Comercio Americana AMCHAM, la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa y la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá. No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S.A., ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd. En Banco Delta, S.A., es miembro de los Comités de Activos y Pasivos, de Crédito y de Recursos Humanos. Participa de las Reuniones Ejecutivas y de Negocios y Seguimiento de Cartera. Adicionalmente, es invitado permanente a las reuniones de los Comités de Auditoría, de Riesgos, de Gobierno Corporativo, de Tecnología y de Cumplimiento.

###### **Raúl Estripeaut Barrios**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 8 de julio de 1943  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Piso 15  
Correo Electrónico : [restripeaut@omcgroup.com](mailto:restripeaut@omcgroup.com)  
Teléfono : 205-7900  
Fax : 205-7960

Director – Vicepresidente de Grupo Bandelta Holding Corp., Grupo Financiero Bandelta S.A. y Leasing de Panamá, S. A. Director - Presidente de la Junta Directiva de Banco Delta, S.A. Director-Presidente y CEO de Overseas Management Company y compañías relacionadas. El Ingeniero Estripeaut ha sido Gerente General de varias empresas industriales en Panamá y Puerto Rico y es autor de numerosos Estudios de Factibilidad y Diseños de Plantas que han culminado en exitosas empresas. Realizó estudios en el Georgia Institute of Technology en Atlanta, Georgia en donde obtuvo el título de Ingeniero Químico y una Maestría en Ingeniería Industrial. No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S.A., ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd. En Banco Delta, S.A., es miembro de los Comités de Tecnología y de Activos y Pasivos.

Adicionalmente, es invitado permanente a las reuniones del Comité de Gobierno Corporativo.

**Clayton Webb Mc Neel**

Nacionalidad : Estadounidense  
Fecha de Nacimiento : 29 de diciembre de 1960  
Domicilio Comercial : 5401 West Kennedy Blvd., Suite 750, Tampa, Fl.  
Correo Electrónico : [cmcneel@micfl.com](mailto:cmcneel@micfl.com)  
Teléfono : 001-813-286-8680  
Fax : 001-813-286-1535

Director Vicepresidente y Tesorero Asistente de Grupo Bandelta Holding Corp., Grupo Financiero Bandelta, S.A. y Banco Delta, S.A. Presidente de McNeel International Corp. desde 1994 y Vicepresidente de Operaciones desde 1990. Fue Vicepresidente de Envirocon, división de Polymer Intl. Corp. (1990), Vicepresidente de las oficinas de San Francisco Gift Co. en Taiwan (1988) y Director de Investigación de Walmsley Ltd., Hong Kong (1986). Realizó estudios en University of Tampa donde obtuvo una Licenciatura en Economía y Administración de Negocios (1984). Preside la Junta Directiva de McNeel International Corp. (Tampa, Florida), participa como director en McNeel Capital Corp. (Tampa, Florida) y fue director de McNeel Palmer Corp. (Atlanta, Georgia). También es director de Chris Craft Boats (Sarasota, Florida) y S.C. Technologies (Denver, Colorado). Fue miembro del Young Presidents Organization (YPO) y es miembro del Tampa Yacht and Country Club. No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S.A., Overseas Americas Reinsurance, Ltd.

**Raúl Estripeaut Boyd**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 5 de mayo de 1978  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Piso 15  
Correo Electrónico : [rre@grupoprovincial.com](mailto:rre@grupoprovincial.com)  
Teléfono : 205-7900  
Fax : 205-7960

Director - Tesorero de Grupo Bandelta Holding Corp., Grupo Financiero Bandelta S.A. y Banco Delta, S.A. Director – Sub-Secretario de Leasing de Panamá, S.A. Es fundador y miembro de las Juntas Directivas de Cybercanal Network, Inc., Mega Media, S.A. y Opa Inc. dba Orkin. Cuenta con experiencia profesional en banca de inversión en Primer Banco del Istmo, S.A. y en el establecimiento y administración de empresas en diversos sectores. Realizó estudios en Georgetown University, en Washington, D.C., Estados Unidos, en donde obtuvo un título en Administración de Empresas, con énfasis en Finanzas y Negocios Internacionales. No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S.A., ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd. En Banco Delta, S.A., es miembro de los Comités de Activos y Pasivos, de Auditoría, de Riesgos y de Crédito.

**Juan Carlos Rosas**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 19 de agosto de 1961  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Piso 14  
Correo Electrónico : [jrosas@rosaslaw.com](mailto:jrosas@rosaslaw.com)  
Teléfono : 264-9177  
Fax : 264-0269

Director - Secretario de Grupo Bandelta Holding Corp., Grupo Financiero Bandelta, S.A. y Banco Delta, S.A.. Socio Administrador de la firma de abogados Rosas & Rosas, donde ejerce desde 1988. Es Cónsul Honorario de Irlanda en Panamá desde mayo de 2004; Representante Legal del Banco Do Brasil, Sucursal Panamá desde 1990; anterior Representante Legal de The Sanwa Bank Limited, Sucursal Panamá (1989 -1998); Director de Overseas Management Company desde 1995. Posee título de Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá (1987) y Maestría en Derecho (LLM) de Duke University School of Law (1988). Fue miembro de la Junta Directiva del Colegio Nacional de Abogados (2003-2005). No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S. A. ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd. En Banco Delta, S.A., es miembro de los Comités de Cumplimiento y de Gobierno Corporativo. Adicionalmente, es invitado permanente a las reuniones del Comité de Auditoría.

**Aquilino Boyd**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 16 de octubre de 1950  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Piso 15  
Correo Electrónico : [aboyd@bandelta.com](mailto:aboyd@bandelta.com)  
Teléfono : 213-0100  
Fax : 223-6602

Director Independiente - Secretario Asistente de Grupo Bandelta Holding Corp., Grupo Financiero Bandelta S.A., Banco Delta, S.A. y Leasing de Panamá, S. A. Es Director de Compañía Panameña de Finanzas y fue Presidente de Automarket durante siete años, antes de lo cual se desempeñó durante diecisiete años como Director y Gerente General de Guardia & Cía. Es miembro honorario de la Asociación Panameña de Distribuidores de Automóviles (ADAP). Ha sido Secretario y Vicepresidente del Consejo Nacional de la Empresa Privada. Posee título de Ingeniero Mecánico de la Universidad de Notre Dame South Bend. No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S. A., ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd. En Banco Delta, S.A., adicionalmente, es miembro de los Comités de Cumplimiento y de Crédito.

**René Modesto Wood**

Nacionalidad : Estadounidense  
Fecha de Nacimiento : 12 de febrero de 1949  
Domicilio Comercial : 5401 W. Kennedy Blvd., Suite 751, Tampa, FL.  
Correo Electrónico : [rwood@micfl.com](mailto:rwood@micfl.com)  
Teléfono : 001-813-236-8680

Director Grupo Bandelta Holding, Corp., Grupo Financiero Bandelta, S.A. y Banco Delta, S.A. Actualmente, es Socio de McNeel Capital LLLP (Tampa, Florida) y McNeel Capital

Corp. (Tampa, Florida). Fue Director de McNeel Internacional Corp. (Tampa, Florida), Director Financiero de McNeel Internacional Corp., Director de McNeel Palmer Corp. (Georgia, USA), EIC P/O Holding Corp. (Pennsylvania, USA) y Olefinas S.A. (Guatemala), por 25 años. Realizó estudios en Upsala College East Orange, NJ, donde obtuvo un Licenciatura en Administración de Empresas y Contabilidad. No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S.A., ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd. En Banco Delta, S.A., es miembro del Comité de Auditoría. Adicionalmente, es invitado permanente a las reuniones de los Comités de Riesgos, de Gobierno Corporativo y de Cumplimiento.

### **Melissa Vallarino**

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de Nacimiento : 24 de diciembre 1965  
Domicilio Comercial : Alto Boquete, Boquete, Chiriquí.  
Apartado Postal : Apartado 0816-00559, Panamá  
Correo Electrónico : [mvallarino@aib.edu.pa](mailto:mvallarino@aib.edu.pa)  
Teléfonos : 720-2821  
Fax : 720-2283

Director Independiente de Grupo Bandelta Holding Corp. y Banco Delta S.A.. Socia y Directora Presidente de la Academia Internacional Boquete. Economista, M.A. en Desarrollo Económico y Economía Internacional, Yale University, Connecticut. Vasta experiencia en el sector bancario, tanto a nivel nacional como internacional. Experiencia en planificación estratégica, análisis financiero con énfasis en aumento de rentabilidad. Especialista en organización y métodos para el desarrollo y ejecución de estrategias de mercadeo, lanzamiento de nuevos productos y sistemas de productividad. Ejecutorias en proyectos de medición de satisfacción de clientes, segmentación de mercados, tecnologías emergentes y reingeniería de procesos. Consultora de organismos internacionales, tales como el Banco Interamericano de Desarrollo, Banco Mundial, Naciones Unidas, entre otras. Asesora de empresas nacionales e internacionales. No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S. A., ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd. En Banco Delta, S.A., es miembro de los Comités de Recursos Humanos, de Riesgos, de Auditoría, de Cumplimiento y de Gobierno Corporativo.

### **Christine Müller Simons**

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de Nacimiento : 3 de mayo de 1984  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Piso 15  
Correo Electrónico : [christine.muller@grupoatlas.co](mailto:christine.muller@grupoatlas.co)  
Teléfono : 340-0000  
Fax : 340-0077

Director de Grupo Bandelta Holding Corp. Grupo Financiero Bandelta, S.A. y Banco Delta S.A. Fundadora y Gerente General de Atlas Solutions, compañía proveedora de servicios legales y bancarios para personas e instituciones. Cuenta con experiencia profesional en gestión patrimonial en Merrill Lynch-Nueva York y UBS-Panamá, y en el Departamento de Tesorería de Banco General, S.A. Realizó una Maestría en Administración de Empresas

en IESE Business School en Barcelona y obtuvo una doble licenciatura en Economía y Psicología en la Universidad de Pennsylvania en Filadelfia. Ha adquirido amplio conocimiento en microfinanzas y creación de riqueza social, a través de su participación en múltiples conferencias, proyectos y grupos como Net Impact. No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S.A., ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd. En Banco Delta, S.A., es miembro de los Comités de Tecnología, de Riesgos y de Activos y Pasivos.

### **Germán Contreras Arciniegas**

Nacionalidad : Colombiana  
Domicilio Comercial : Carrera Carrera45 A # 128B-41 Bogotá D. C. – Colombia  
Correo Electrónico : [gcontreras@accion.org](mailto:gcontreras@accion.org)  
Teléfono : (571) 7480707

Director de Grupo Bandelta Holding Corp., Grupo Financiero Bandelta, S.A. y Banco Delta S.A. Actualmente se desempeña como Consultor en Accion International y como consultor independiente en microfinanzas. Posee amplia experiencia en el sector bancario, habiendo trabajado para empresas como FINAMERICA, Instituto de Fomento Industrial IFI y Corporación Financiera Suramericana S. A., entre otras. Forma parte varias juntas directivas de entidades microfinancieras Centroamericana y Ecuador. Posee títulos universitarios en Economía con Especialización en Finanzas y Alta Gerencia de reconocidas Universidades Colombianas. No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S.A., ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd. En Banco Delta, S.A., es miembro de los Comités de Riesgos y de Gobierno Corporativo.

### **Sigrid Simons de Müller**

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de Nacimiento : 4 de septiembre de 1956  
Domicilio Comercial : Calle Dr. Jaime de la Guardia, No. 18  
Correo Electrónico : [sigrid@cableonda.net](mailto:sigrid@cableonda.net)  
Teléfono : 270-0347  
Fax : 340-0077

Director Suplente del Sr. Arturo Müller o de la Sra. Christine Müller, en Grupo Bandelta Holding, Corp., Grupo Financiero Bandelta, S.A. y Banco Delta, S.A. Desde 2005 es miembro de la junta directiva de Rey Holdings Corp., funge como presidente del Comité de Auditoria y Riesgo y es miembro del Comité de Gobierno Corporativo. Desde 2007 es miembro de la junta directiva de Overseas Management Company donde funge como presidente del Comité de Auditoria. Fue fundadora y Director de Aseguradora Ancón, S.A., ocupando posiciones de Tesorera y Vicepresidente (1992-2008). Posee un Licenciatura en Contabilidad de Emory University (1978) y una Maestría en Administración de Empresas de Drexel University (1979). Ha desempeñado altos cargos ejecutivos en entidades como Bladex, Chase Manhattan Bank, N.A., Empresas HOPSA y Scotiabank. Es miembro del Instituto de Gobierno Corporativo de Panamá, asociada y fundadora de la Asociación de Mujeres Directoras Corporativas de Panamá y miembro del National Association of Corporate Directors (NACD) de los EU. No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S.A., ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd.

**Isabelle Estripeaut**

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de Nacimiento : 28 de enero de 1983  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Piso 15  
Correo Electrónico : [iestripeaut@omcgroup.com](mailto:iestripeaut@omcgroup.com)  
Teléfono : 205-7900  
Fax : 205-7960

Director Suplente de Raúl Estripeaut Barrios o Raúl Estripeaut Boyd, en Grupo Bandelta Holding Corp. y Grupo Financiero Bandelta, S.A. Actualmente desempeña el cargo de Gerente de Mercadeo y Ventas Internacionales en Overseas Management Company, (2008). Fundadora, Directora y Gerente General de Vista Realty, empresa que se desarrolla en el sector de bienes y raíces. Cuenta con experiencia en el sector bancario luego de haber desempeñado el cargo de Subgerente de Banca Privada en Banco General (2005). Realizó una Maestría en Administración de Empresas en la Universidad de Duke, North Carolina (2011) y cuenta una Licenciatura en Ingeniería en Sistemas con Especialización en Administración de Empresas de la Universidad de Virginia (2005). Posee licencia de Corredor de Bienes Raíces (2006). No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S.A., ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd.

**Ian Edward McNeel**

Nacionalidad : Estadounidense  
Fecha de Nacimiento: 1 de junio de 1973  
Domicilio Comercial : 67 25th Street #4 Atlanta, GA 30309  
Correo Electrónico : [imcneel@mcneelpalmer.com](mailto:imcneel@mcneelpalmer.com)  
Teléfono : 001-404-442-8174

Director Suplente del Sr. Clayton W. McNeel o del Sr. René M. Wood, en Grupo Bandelta Holding Corp., Grupo Financiero Bandelta, S.A. y Banco Delta, S.A. Fue Director Presidente de McNeel Palmer Corp. (Atlanta, Georgia); y es Director y Vicepresidente de McNeel International Corp. (Tampa, Florida) Realizó estudios en American International University, donde obtuvo una Licenciatura en Mercadeo (1996). No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S.A., Overseas Americas Reinsurance, Ltd.

**Elida del Carmen Neira**

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de Nacimiento : 2 de marzo de 1942  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Piso 8  
Correo Electrónico : [ecohen@omcgroup.com](mailto:ecohen@omcgroup.com)  
Teléfono : 205-7900  
Fax : 205-7960

Director Suplente del Sr. Clayton W. McNeel o del Sr. René M. Wood en Grupo Bandelta Holding Corp., Grupo Financiero Bandelta, S.A. y Banco Delta, S.A.. Ha llevado a cabo asesoría financiera y contable en destacadas empresas. Es ex contralora de las empresas de Overseas Management Company. Es Contadora Pública Autorizada y posee una Licenciatura en Administración de Empresas de la Universidad de Panamá. No tiene



funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S.A., ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd.

**Diego Guzmán**

Nacionalidad : Colombiano  
Fecha de Nacimiento : 26 de abril de 1952  
Domicilio Comercial : Calle 70 A No. 7-81 Bogotá  
Correo Electrónico : [dguzman@accion.org](mailto:dguzman@accion.org)  
Teléfono : (571) 6070700 Ext. 302

Director Suplente del Sr. Germán Contreras en Grupo Bandelta Holding, Corp., Grupo Financiero Bandelta, S.A. y Banco Delta, S.A. Cuenta con amplia experiencia en microfinanzas y representa a ACCION International en las juntas de directores y de accionistas de diversas instituciones bancarias y financieras. En 1976, obtuvo título de Economía en la Universidad Santo Tomas, Bogotá, Colombia; y en 1981, se graduó de la Universidad de California Los Ángeles/UCLA, en donde realizó un Postgrado en Administración Empresas. Ha desempeñado cargos en la gerencia de varias empresas tales como Microempresa Textiles e Ingeniel Ltda., y en la actualidad es Vicepresidente de Operaciones América Latina y El Caribe de ACCION International, basado en Bogotá, Colombia. No tiene funciones administrativas en Banco Delta, S.A., Leasing de Panamá, S.A., ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd.

**Lis Boyd de Estripeaut**

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de Nacimiento : 20 de Septiembre de 1949  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta Piso 15  
Correo Electronico : [lis@omcgroup.com](mailto:lis@omcgroup.com)  
Telefono : (507) 270-0045  
Fax : (507) 223-6602

Director Suplente del Sr. Raúl Estripeaut Barrios o del Sr. Raúl Estripeaut Boyd, en Grupo Bandelta Holding, Corp. y Grupo Financiero Bandelta, S.A. En la actualidad es Presidente de General Representatives Inc., Vicepresidente de Consulting Engineers Inc. y Directora de Topkapi S.A. Cuenta con experiencia profesional en el Consulado de Panamá en Nueva York, en Consulting Engineers Inc. y en posiciones administrativas en la Gerencia del Marine Midland Bank (actual HSBC) en el período 1973-1976. Actualmente, se desempeña como Corredora de Seguros independiente. Es graduada de Dominican Academy en Nueva York, Estados Unidos (1967) y cursó estudios técnicos en The Woods School en Nueva York, Estados Unidos. Es miembro activo de Conalprose, de las Damas Guadalupanas y de Fundación Manos Amigas. No tiene funciones administrativas en Banco Delta S.A., Leasing de Panamá S.A., ni Overseas Americas Reinsurance, Ltd.

## 2. Ejecutivos y Asesores

### **Gina de Sáenz - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General**

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de Nacimiento : 7 de junio de 1959  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Planta Baja  
Apartado Postal : 0816-00548  
Correo Electrónico : [gdesaenz@bandelta.com](mailto:gdesaenz@bandelta.com)  
Teléfono : 340-0000  
Fax : 340-0019

Ingresó a Banco Delta, S.A. en marzo de 2007, como Vicepresidente de Soporte. Se desempeñó como Subgerente General. Desde septiembre de 2010, ocupa el cargo de Gerente General. Es miembro de los Comités de Gobierno Corporativo, de Activos y Pasivos, de Tecnología, de Crédito, de Riesgos y de Recursos Humanos. Adicionalmente, es invitada permanente a los Comités de Auditoría. Es Contador Público Autorizado (CPA) y posee una Licenciatura en Contabilidad otorgada por la Universidad Santa María La Antigua, además de un Postgrado en Alta Gerencia y Maestrías en Administración de Empresas con énfasis en Recursos Humanos, Mercadeo y Finanzas, de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología. Laboró durante 8 años en KPMG Peat Marwick, ocupando la posición de Supervisor Senior de Auditoría, especializándose en auditorías bancarias. Posteriormente, ingresó a Banco Atlántico Panamá, durante laboró por 16 años, ocupando varias posiciones claves, tales como: Auditor Interno, Gerente de Planificación y Control Financiero y Subgerente General.

### **Juan A. Lavergne - Vicepresidente de Finanzas y Tesorería**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 12 de julio de 1966  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Planta Baja  
Apartado Postal : 0816-00548  
Correo Electrónico : [jlavergne@bandelta.com](mailto:jlavergne@bandelta.com)  
Teléfono : 340-0000  
Fax : 340-0019

Ingresó a Grupo Financiero Delta, Corp. (ahora Banco Delta, S.A.) en julio de 2003, desempeñándose actualmente como Vicepresidente de Finanzas y Tesorería. Es miembro de los Comités de Activos y Pasivos, de Riesgos y de Crédito. Tiene una Licenciatura en Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua. Posee una Maestría en Administración de Empresas con especialización en Dirección Empresarial y un Postgrado en Alta Gerencia de la Universidad Latina de Panamá. Ha ocupado diferentes posiciones en las áreas de Finanzas, Sucursales e Hipotecas de Citibank, N. A. y Banco Comercial de Panamá. Es responsable del manejo de las relaciones e informes relacionados a financiamientos recibidos, del monitoreo y manejo del flujo de caja y liquidez, de apoyar en la consecución de nuevas fuentes de financiamiento, de elaborar los reportes periódicos a la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, del monitoreo y manejo de las garantías sobre los préstamos y emisiones de valores, coordinar estructuración de nuevas emisiones de valores, así como de la elaboración del presupuesto y proyecciones financieras de la empresa hacia el futuro.

**Milantia N. Mendieta R. – Vicepresidente de Administración y Operaciones**

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de Nacimiento : 18 de diciembre de 1968  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Planta Baja  
Apartado Postal : 0816-00548  
Correo Electrónico : [mmendieta@bandelta.com](mailto:mmendieta@bandelta.com)  
Teléfono : 340-0000  
Fax : 340-0019

Ingresó a Banco Delta, S.A. en noviembre de 2006. Actualmente, se desempeña como Vicepresidente de Administración y Operaciones. Es miembro del Comité de Gobierno Corporativo. Adicionalmente, es invitada permanente a los Comités de Auditoría. Tiene una Licenciatura en Contabilidad y Computer Information Systems de la Universidad de Miami, Florida. Posee una Maestría en Administración de Empresas de Nova Southeastern University y un Diplomado en Normas Internacionales de Información Financiera de la Universidad Especializada del Contador Público Autorizado. Es Contadora Pública Autorizada (CPA). Cuenta con amplia experiencia en la banca, donde ha ejercido puestos de Auditora, Auditora de Sistemas, Oficial de Operaciones y Gerente de Operaciones. Ha laborado en BLADDEX, Banco Continental y Bank Boston, N.A., entre otros. Es responsable de las operaciones, contabilidad y administración del Banco, estableciendo políticas y procedimientos que protegen la integridad de los asientos contables y los resultados entregados a la Alta Gerencia, mediante la preparación de los Estados Financieros.

**Fredy Ramos - Vicepresidente de Tecnología de la Información y Procesos**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 16 de noviembre de 1972  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Planta Baja  
Apartado Postal : 0816-00548  
Correo Electrónico : [framos@bandelta.com](mailto:framos@bandelta.com)  
Teléfono : 340-0000  
Fax : 340-0019

Ingresó Banco Delta en junio de 2008. Ocupa el cargo de Vicepresidente de Tecnología de Información y Procesos. Es miembro del Comité de Tecnología e invitado permanente al Comité de Riesgos. Posee títulos de Técnico en programación, Licenciatura en Informática, Postgrado en Alta Gerencia, Maestría en Gerencia Estratégica con especialización en Alta Gerencia de la Universidad Santa María la Antigua; Título de Major in Project Management de Stetson University / ADEN; es IT Service Manager certificado en ITIL y Project Manager Professional (PMP) certificado por PMI. Es catedrático de Gestión de Tecnología de Información y Banca Electrónica en carreras de grado y maestría en universidades del país. Laboró por 7 años en diferentes roles del departamento de Tecnología de Banco General. Laboró por más de 10 años en Banistmo/HSBC desempeñándose en roles de gerencia de proyectos, gerencia de infraestructura de IT, Gerente de Servicios de Negocios de IT y Gerencia de Operaciones de IT con alcance en proyectos en más de 6 países de la región. Fue el gerente del proyecto de cambio de core Bancario de Banco Delta.

**Arleen Diaz - Vicepresidente de Recursos Humanos**

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de Nacimiento : 4 de abril de 1967  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Planta Baja  
Apartado Postal : 0816-00548  
Correo Electrónico : [adiaz@bandelta.com](mailto:adiaz@bandelta.com)  
Teléfono : 340-0000  
Fax : 340-0069

Ingresó Banco Delta en agosto de 2013. Ocupa el cargo de Vicepresidente de Recursos Humanos. Es miembro del Comité de Recursos Humanos. Licenciatura en Ingeniería en Sistemas Computacionales, Maestría en Administración de Empresas del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE). Laboró en Televisora Nacional, S.A. como Directora de Recursos Humanos (9 años) y anteriormente en Citibank, NA. (7 años), donde su último cargo fue de Gerente de Recursos Humanos. Es responsable del desarrollo e implementación de Políticas y Programas de Recursos Humanos dentro de las Áreas de Reclutamiento y Selección de Personal, Administración de Salarios, Beneficios e Incentivos, Orientación y Entrenamiento, Relaciones y Consultoría con el personal. Da apoyo a todos los departamentos, sirviendo como facilitador de los procesos en materia de Recursos Humanos y actividades de administración de personal y de comunicación.

**Javier Pinzón - Vicepresidente de Crédito y Cobros**

Nacionalidad : Panameño  
Fecha de Nacimiento : 29 de julio de 1968  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Planta Baja  
Apartado Postal : 0816-00548  
Correo Electrónico : [jpinzon@bandelta.com](mailto:jpinzon@bandelta.com)  
Teléfono : 340-0000  
Fax : 340-0019

Ingresó a Banco Delta, S.A. en mayo de 2010. Ocupa el cargo de Vicepresidente de Crédito y Cobros. Es miembro del Comité de Crédito. Es Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad de Panamá. Anteriormente, laboró en BAC- Panamá, Panama Real Estate Services Inc. (Morgan & Morgan), Citibank, N.A. y Financiera El Sol. Mantiene responsabilidad directa sobre los Departamentos de Crédito, Cobros y Reposeídos.

**Boris Mendieta - Vicepresidente de Negocios de Microfinanzas**

Nacionalidad : Boliviano  
Fecha de Nacimiento : 13 de enero de 1976  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Planta Baja  
Apartado Postal : 0816-00548  
Correo Electrónico : [bmendieta@bandelta.com](mailto:bmendieta@bandelta.com)  
Teléfono : 340-0000  
Fax : 340-0069

Ingresó a Banco Delta, S.A. en agosto de 2009. Es Vicepresidente de Negocios de Micro finanzas. Es miembro del Comité de Crédito. Es Licenciado en Administración de Empresas, egresado de la Universidad Mayor de San Andrés (Bolivia). Cuenta con un Diplomado en Administración y Gestión Financiera del Centro empresarial Latinoamericano (Bolivia). Cuenta con más de 12 años de experiencia en el sector de las Microfinanzas, tiempo en el cual adquirió vasto conocimiento y especialización en el mismo. Brindó asistencia técnica a Banco Columbia S.A. (Buenos Aires, Argentina). Previamente, trabajó en instituciones de microfinanzas pertenecientes a ProCredit Holding (Banco Los Andes Procredit S.A.) y Banco Sol S.A. (Empresa en la que tiene participación: Acción Internacional - Bolivia), trabajó por 5 años adicionales en la Banca Tradicional (Banco Unión S.A. – Bolivia).

**Marina Clare Nash A. – Vicepresidente de Mercadeo y Negocios Alternos**

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de Nacimiento : 1 de marzo de 1972  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Planta Baja  
Apartado Postal ; 0816-00548  
Correo Electrónico : [mclare@bandelta.com](mailto:mclare@bandelta.com)  
Teléfono : 340-0000  
Fax : 340-0033

Ingresó a Banco Delta, S.A. en junio del 2011 y se desempeña como Vicepresidente de Mercadeo y Negocios Alternos. Es miembro del Comité del Comité de Tecnología. Tiene Maestrías en Administración de Empresas de la Universidad Internacional de las Américas y en Mercadeo de la Universidad Interamericana, ambas cursadas en San José de Costa Rica. Posee además un diplomado en Alta Gerencia de Instituciones Microfinancieras del INCAE. Anteriormente ocupó el cargo de Gerente de Mercadeo Empresarial en Cable Onda, S.A., teniendo bajo su responsabilidad la generación y ejecución de estrategias de mercadeo para la marca. Previo a su trabajo en Cable Onda, ocupaba la posición de Gerente de Mercadeo en Banco Delta, S.A., donde apoyó el lanzamiento del Banco y desarrollo de nuevos productos.

**Cindy González. – Vicepresidente Asistente de Cumplimiento y Normativa**

Nacionalidad : Panameña  
Fecha de Nacimiento : 9 de julio de 1977  
Domicilio Comercial : Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Planta Baja  
Apartado Postal ; 0816-00548  
Correo Electrónico : [cgonzalez@bandelta.com](mailto:cgonzalez@bandelta.com)  
Teléfono : 340-0000  
Fax : 340-0019

Ingresó a Banco Delta, S.A. en septiembre del 2013 y se desempeña como Vicepresidente Asistente de Cumplimiento y Normativa. Es miembro del Comité de Cumplimiento. Tiene una licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas, Maestría en Derecho Privado, ambas de la Universidad de Panamá, y un Diplomado de Gestión de Riesgos en el sector financiero. Anteriormente ocupó el cargo de Vicepresidente de Riesgo en Balboa Bank, y posiciones como Gerente de Tesorería y Gerente de Riesgo en Banco Trasatlántico; también laboró en Banistmo bajo la Vicepresidencia de Asesoría

Legal. Cuenta con más de 12 años de experiencia en áreas de control de instituciones bancarias. Tiene bajo su responsabilidad la gestión de prevención del uso indebido de los servicios bancarios y el cumplimiento de normas en el Banco.

### **3. Asesores Legales**

La firma de abogados Morgan & Morgan, actúa como Asesor Legal de las Emisiones de Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables de Banco Delta, S.A.

La firma de abogados Arias, Fábrega & Fábrega, actúa como Asesor Legal de las Emisiones de las Emisiones de Acciones Comunes y Preferidas de Grupo Bandelta Holding Corp.

El Asesor Legal general principal de Banco Delta, S.A. es la firma de Rosas & Rosas, con oficinas en Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Piso 14, con teléfono 264-9177 (contacto principal es la Lcda. Rosa Mari Molino).

### **4. Auditores**

El auditor externo de Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias, para el año fiscal terminado al 30 de junio de 2012, es la firma Deloitte Inc., con oficinas ubicadas en el piso 12 del Edificio Banco Panamá, Ave. Boulevard y La Rotonda, Costa del Este; teléfonos 303-4131 y 263-9900. El contacto principal es la Licda. Ladia Aguilera.

El Auditor Interno de Banco Delta, S.A. y subsidiaria es el Lic. Luis Hernández, cuyo domicilio comercial es Calle Elvira Méndez y Vía España, Torre Delta, Planta Baja, teléfono 340-0000.

### **5. Designación por Acuerdos o Entendimientos**

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

## **B. Compensación**

El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales (Gerentes y Vicepresidentes) de Banco Delta, S.A. y subsidiaria, en el año fiscal terminado el 30 de junio de 2014, fue de B/.1,382,593, incluyendo comisiones, bonificaciones e incentivos, prestaciones sociales y prima de seguros.

Aparte de la compensación salarial establecida en el Código de Trabajo, Banco Delta, S.A. y subsidiaria sigue los lineamientos de la Ley 44 del 12 de agosto de 1995 de la República de Panamá, la cual establece la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido

injustificado según el Código de Trabajo. Al 30 de junio de 2014, el monto reservado en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares, asciende a B/.346,428.

Adicionalmente, Grupo Bandelta Holding Corp. (GBHC) cuenta con un Plan de Opciones para la adquisición de acciones de por parte de ejecutivos clave de Banco Delta. El plan contempla la emisión paulatina de hasta el cinco por ciento (5%) de las acciones emitidas y en circulación. A la fecha, están en circulación 8,999 Opciones de Compra de Acciones Comunes de GBHC, ejercibles en un lapso de cuatro (4) años (4,501 a junio de 2015; 3,000 a junio de 2016; 749 a junio de 2017; 749 a junio de 2018).

### **C. Prácticas de la Directiva**

La Junta Directiva de GBHC se reúne por lo menos dos veces cada año fiscal, según lo requiere su Pacto Social. Los directores o cualquier Comité de la Junta Directiva de GBHC, pueden reunirse de la forma, y en los lugares y fechas que determinen los directores. Cualesquiera dos directores pueden solicitar una reunión de los directores enviando una solicitud escrita a la persona designada como Secretario de GBHC o al Presidente de la Junta Directiva. Todos los temas aprobados o autorizados por los directores son aprobados o autorizados por una resolución de directores, excepto por aquellos que requieran aprobación por resolución especial de directores. Actualmente la Junta Directiva de GBHC cuenta con diez miembros.

La Junta Directiva de Banco Delta se reúne, regularmente, una vez al mes para tratar temas relevantes sobre el desenvolvimiento del negocio y participa anualmente en la formulación de la estrategia de negocios para el año y la revisión de la estrategia a mediano plazo. La Junta Directiva también está disponible para reuniones extraordinarias cuando algunos de los Comités, organizados dentro de la estructura de Gobierno Corporativo de Banco Delta, lo recomiendan para tratar temas de relevancia inmediata. Los miembros de la Junta Directiva están invitados a las reuniones regulares del Comité Ejecutivo.

No existe contrato formal de prestación de servicios entre Banco Delta y sus Directores. La relación se rige por lo establecido en la Junta de Accionistas y no se les reconoce beneficios adicionales a las dietas. El período por el cual ejercen sus cargos los directores de la Junta Directiva de Banco Delta, no está sujeto a un plazo de tiempo determinado y es revisado por propuesta específica de cualquiera de los accionistas en las reuniones de la Junta de Accionistas. A continuación se detalla el tiempo que ejercido su cargo los actuales Directores y Dignatarios de Banco Delta, S.A.:

Arturo Müller N.	-	34 años
Raul Estripeaut Barrios	-	30 años
Raul Estripeaut Boyd	-	9 años
Aquilino Boyd B.	-	9 años
Clayton Webb McNeel	-	8 años
Ian McNeel	-	8 años
René M. Wood	-	8 años
Juan Carlos Rosas	-	8 años
Diego Guzmán Garavito	-	6 años
Melissa Vallarino	-	6 años
Sigrid Müller	-	2 años
Christine Müller	-	2 años

Isabelle Estripeaut	-	2 años
Germán Contreras	-	2 años
Lis de Estripeaut	-	1 año
Gina de Sáenz	-	3 años

#### **D. Empleados**

Por ser una sociedad tenedora de acciones, GBHC no cuenta con personal.

Overseas Americas Reinsurance, Ltd. no tiene personal, ya que es operada a través de una contrato de administración suscrito con Global Insurance Managers & Actuaries.

Al 30 de junio de 2014, Banco delta, S.A. contaba con 285 empleados permanentes, los cuales no se encontraban organizados en sindicatos y atienden también las operaciones de su subsidiaria Leasing de Panamá, S.A.

A continuación se presenta un detalle de la distribución por Departamento del Recursos Humanos de Banco Delta, S.A.:

Presidencia	2
Gerencia General	3
Cumplimiento	2
Auditoría	4
Recursos Humanos	6
Vicepresidencia de Operaciones	1
Contabilidad y Operaciones	72
Administración y Seguridad	1
Finanzas y Tesorería	4
Organización y métodos	1
Tecnología	17
Crédito	4
Riesgo	3
Mercadeo y Canales Alternos	6
Negocios	126
Cobros	33
Total	285

#### **E. Propiedad Accionaria**

A continuación se presenta el detalle de la propiedad accionaria de GBHC, al 30 de junio de 2014.



<b>Grupo de Acciones</b>	<b>Cantidad de Acciones Emitidas</b>	<b>% del Total de Acciones Emitidas</b>	<b>Número de Accionistas</b>	<b>% del Total de Accionistas</b>
Directores y Dignatarios	1,873,855	95.4%	7	25.0%
Otros Accionistas	86,961	4.4%	15	53.6%
Otros Empleados	3,201	0.2%	6	21.4%
<b>Total</b>	<b>1,964,017</b>	<b>100.0%</b>	<b>28</b>	<b>100.0%</b>

<b>Grupo de Acciones</b>	<b>Número de Acciones</b>	<b>% del Número de Acciones</b>	<b>Número de Accionistas</b>	<b>% del Número de Accionistas</b>
Menos de 10,000	64,605	3.29%	21	75.00%
10,000 - 15,000	-	0.00%		0.00%
Más de 15,000	1,899,412	96.71%	7	25.00%
<b>Totales</b>	<b>1,964,017</b>	<b>100.00%</b>	<b>28</b>	<b>100.00%</b>

No existe ningún accionista que de forma individual controle más del 50%.

#### **IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

##### **A. Accionistas**

Aproximadamente el noventa y cinco por ciento (95%) de las Acciones Comunes emitidas y en circulación de GBHC pertenecen a sus directores y dignatarios. Sin embargo, ningún director o dignatario, individualmente, mantiene control accionario sobre GBHC. ACCION Gateway Fund LLC (“Gateway”), el socio estratégico, posee aproximadamente once por ciento (11%) de las Acciones Comunes emitidas y en circulación de GBHC.

Accion International (Acción) es una organización mundial sin fines de lucro que se dedica a construir un mundo financieramente inclusivo con acceso a oportunidades económicas para todos, dando a las personas las herramientas financieras que necesitan para mejorar sus vidas. Como organización pionera en el campo de las microfinanzas, durante los últimos 50 años ha ayudado a desarrollar 63 instituciones microfinancieras en 32 países y cuatro continentes cuyos servicios llegan actualmente a millones de clientes. Acción se fundó en 1961 como una iniciativa de desarrollo comunitario de base en barrios pobres de Venezuela y comenzó la actividad de microcrédito en Recife, Brasil en 1973. Actualmente es una de las organizaciones de microfinanzas más importantes del mundo, con una red de instituciones microfinancieras socias que se extiende por América Latina, África, Asia y Estados Unidos. A Diciembre de 2013 estas instituciones tenían cerca de 6.6 millones de prestatarios activos, con una cartera de \$7.9 mil millones y una tasa de repago del 97%. A la misma fecha estas instituciones prestaban sus servicios a más de 2.9 millones de ahorradores. Acción es una de las instituciones líderes en innovación al acceso financiero y es pionera en la promoción de mejores prácticas y estándares internacionales en la industria de microfinanzas. A través de programas de asistencia técnica, servicios de consultoría gerencial y prácticas de buen gobierno corporativo, Acción ayuda a las instituciones microfinancieras a fortalecer su capacidad institucional y mejorar su desempeño financiero. Mediante sus vehículos de inversión social, en particular fondos de capital, como Gateway y su programa de garantía, Acción ofrece mecanismos que permiten a inversionistas socialmente responsables participar en la promoción de la inclusión financiera a nivel global.

Accion Gateway Fund LLC es un fondo de capital privado, incorporado en 1996 bajo las leyes del estado de Delaware, Estados Unidos, como una compañía de responsabilidad limitada (“LLC”) y es una subsidiaria 100% propiedad de Accion International. Originalmente capitalizado con US\$5.2 millones por medio de donaciones del Consultative Group to Assist the Poorest (CGAP) y la U.S. Agency for International Development (USAID), Gateway invierte en instituciones microfinancieras, siendo estas bancos comerciales o entidades que están en proceso de transformación a instituciones financieras reguladas. El Fondo está orientado a proporcionar capital o cuasi-capital de largo plazo a instituciones microfinancieras. A la fecha, el Fondo opera a nivel mundial con inversiones en América Latina, el Caribe, África, India y China. El Fondo, además, apoya estratégicamente el desarrollo, transformación y crecimiento de las instituciones microfinancieras asociadas a la red de Acción, con la expectativa de que dicho apoyo aumente la disponibilidad de servicios financieros en favor de la población de bajos ingresos, fortalezca la industria local de microfinanzas y, simultáneamente, genere retornos adecuados para financiar la misión social de Acción. Como vehículo de inversión de capital, Gateway busca activamente optimizar la combinación de rendimientos financieros, estratégicos y sociales.

**B. Persona Controladora**

No existe una persona controladora del Emisor.

**C. Cambios en el Control Accionario**

No se registraron cambios en el control accionario durante el período fiscal reportado.

## V. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

### A. Negocios o contratos con partes relacionadas

Al 30 de junio de 2014, el Balance General de GBHC, incluye los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>Directores y personal clave de la administración</u>		<u>Compañías relacionadas</u>	
Activos:				
Préstamos por cobrar, neto	B/.	165,843	B/.	377,134
Otros activos - cuentas por cobrar	B/.	-	B/.	362,522
Intereses acumulados por cobrar		566		1,125
Total	B/.	<u>166,409</u>	B/.	<u>740,781</u>
Pasivos:				
Depósitos recibidos	B/.	646,820	B/.	137,529
Total	B/.	<u>646,820</u>	B/.	<u>137,529</u>

Al 30 de junio de 2014, el Estado de Resultados de GBHC, incluye las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	<u>Directores y personal clave de la administración</u>		<u>Compañías relacionadas</u>	
Ingresos:				
Intereses devengados	B/.	16,828	B/.	40,540
Servicios de Administración		-		1,078,816
Total	B/.	<u>16,828</u>	B/.	<u>1,119,356</u>
Gastos:				
Intereses pagados	B/.	20,225	B/.	17,536
Dietas		195,333		-
Total	B/.	<u>215,558</u>	B/.	<u>17,536</u>

### B. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que prestan servicios a GBHC es a su vez Accionista, Director o Dignatario de ésta.

## **VI. TRATAMIENTO FISCAL**

Esta Sección es un resumen de disposiciones legales vigentes y se incluye en este documento con carácter meramente informativo. Esta sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se dará a la inversión en valores. Las personas interesadas en invertir deben consultar a sus asesores personales sobre las consecuencias fiscales de su inversión, antes de efectuar la inversión.

### **Ganancias de capital**

De conformidad con lo estipulado en el Artículo 269 del Decreto Ley N°1 del 8 de julio de 1999 y en la Ley No.18 del 2006, para los efectos del impuesto sobre la renta, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de las Acciones Comunes o Preferidas siempre y cuando dichos valores estén registrados en la Comisión Nacional de Valores y que la enajenación de los mismos se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Si las Acciones Comunes no son enajenadas a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, de conformidad con la Ley Número 18 del 19 de junio del 2006, (i) el vendedor estará sujeto al impuesto sobre la renta en Panamá sobre las ganancias de capital realizadas en efectivo sobre la venta de las acciones, calculado a una tasa fija de diez por ciento (10%), (ii) el comprador estará obligado a retenerle al vendedor una cantidad igual al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, como un adelanto respecto del impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital pagadero por el vendedor, y el comprador tendrá que entregar a las autoridades fiscales la cantidad retenida dentro de diez (10) días posteriores a la fecha de retención, (iii) el vendedor tendrá la opción de considerar la cantidad retenida por el comprador como pago total del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital, y (iv) si la cantidad retenida por el comprador fuere mayor que la cantidad del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital pagadero por el vendedor, el vendedor tendrá derecho de recuperar la cantidad en exceso como un crédito fiscal.

### **Dividendos**

Los dividendos que se paguen a los tenedores de acciones de compañías que generan renta de fuente panameña no exenta del impuesto sobre la renta causarán un impuesto de dividendos de diez por ciento (10%), siempre que los ingresos de los que se paguen dichos dividendos, constituyan en sí dividendos sobre los cuales ya se ha hecho la retención. Los accionistas no tendrán que reconocer dichos dividendos como renta gravable para efectos del impuesto sobre la renta. Sin embargo, no se causa el impuesto de dividendos sobre ingresos que constituyan dividendos. En este caso, GBHC es una compañía tenedora de acciones que no realiza actividades comerciales independientes, si no a través de sus subsidiarias panameñas, por lo que sus ingresos, por lo general, constituyen dividendos sobre los cuales ya se ha retenido el impuesto. Sin embargo, en caso de que el Emisor distribuyera dividendos a los tenedores de Acciones Comunes de ingresos provenientes de renta de fuente panameña los cuales no hubiesen sido ya objeto de la retención, se causaría el impuesto de dividendos de diez por ciento (10%) y el Emisor se vería obligado a hacer la retención de la que trata este párrafo.



### **Impuestos de timbre y otros impuestos**

Debido a que las Acciones Comunes han sido registradas en la Comisión Nacional de Valores de Panamá, éstas no estarán sujetas al impuesto de timbre, ni tampoco lo estarán los contratos ni otros documentos relacionados en cualquier forma con ellas o con su emisión, su suscripción, su venta, su pago, su traspaso, su canje o su redención. No hay impuestos de venta, transferencia o herencia aplicables a la venta o enajenación de las Acciones Comunes.

## VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

### A. Resumen de la Estructura de Capitalización

#### 1. Acciones y Títulos de Participación

Tipo de Valor	Cantidad de Valores Emitidos y en Circulación	Listado Bursátil
Acciones Comunes	1,964,017	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Acciones Preferidas	6,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Acciones Preferidas	50	No aplica

#### 2. Títulos de Deuda

Mediante Resolución No. CNV-173-10 del 19 de mayo de 2010, la Comisión Nacional de Valores autorizó la emisión de Bonos Corporativos Rotativos por hasta US\$30,000,000. Al 30 de junio de 2014, se encuentran emitidos y en circulación:

Tipo de Valor	Vencimiento	Monto Emitido y en Circulación	Listado Bursátil
Bonos Corporativos	Serie L 15-ene-15	1,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie E 15-dic-15	1,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie H 15-mar-16	1,250,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie I 15-sep-16	1,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie J 15-oct-16	1,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie K 15-nov-17	2,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie O 15-nov-17	1,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie R 15-abr-18	1,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie M 15-ene-19	1,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie N 15-abr-19	1,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie P 15-nov-18	1,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie Q 15-nov-19	1,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie S 15-abr-20	999,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie T 15-jul-18	1,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie U 15-jul-20	1,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie V 15-sep-20	2,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie W 15-mar-17	285,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Bonos Corporativos	Serie X 15-may-21	746,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
<b>Total</b>		<b>B/. 19,280,000</b>	

Mediante Resolución No. CNV-172-10 del 19 de mayo de 2010, la Comisión Nacional de Valores autorizó la emisión de un programa rotativo de Valores Comerciales Negociables por un monto total de US\$10,000,000. Al 30 de junio de 2014, se encuentran emitidos y en circulación:

Tipo de Valor	Vencimiento	Monto Emitido y en Circulación	Listado Bursátil
Valores Comerciales Negociables	Serie V 03-jul-14	500,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Valores Comerciales Negociables	Serie W 04-nov-14	500,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Valores Comerciales Negociables	Serie X 11-ene-15	500,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Valores Comerciales Negociables	Serie Y 18-feb-15	500,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Valores Comerciales Negociables	Serie Z 28-feb-15	500,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Valores Comerciales Negociables	Serie AA 11-sep-14	500,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Valores Comerciales Negociables	Serie AB 26-abr-15	488,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
<b>Total</b>		<b>B/. 3,488,000</b>	

## **B. Descripción y Derechos de los Títulos**

### **1. Capital Accionario**

- a. Capital Autorizado: Diez Millones (10,000,000) acciones comunes sin valor nominal y Diez Mil (10,000) Acciones Preferidas, cuyo valor nominal es determinado por la Junta Directiva.
- b. Acciones Emitidas y en Circulación: 1,964,017 acciones comunes y 6,050 acciones preferidas, completamente pagadas.

### **2. Títulos de Deuda**

Al 30 de junio de 2014, Banco Delta, S.A. mantiene los siguientes títulos de deuda en circulación:

Emisor	Tipo de Valor	Fecha de Emisión	Monto en Circulación
Banco Delta, S.A. (BMF)	Bonos	Mayo 2010	B/. 19,280,000
Banco Delta, S.A. (BMF)	VCNs	Mayo 2010	B/. 3,488,000

Para mayores detalles sobre tasas de interés, garantías u otros relacionados a las emisiones hechas por Banco Delta, S.A., favor referirse a los respectivos Prospectos Informativos, presentados ante la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

## **C. Información de Mercado**

A la fecha, las acciones comunes y preferidas de Grupo Bandelta Holding Corp., así como las emisiones de Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables de Banco Delta, S.A., son colocados mediante oferta pública en el mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.



## II PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

Para propósitos de análisis, adjuntamos un resumen del Estado de Resultados y del Balance General Consolidados de Grupo Bandelta Holding Corp., para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2014 y los tres periodos fiscales anteriores.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Año Fiscal			
	2013-14	2012-13	2011-12	2010-11
Ingresos por intereses y Comisiones	27,864,296	24,060,646	19,786,201	16,056,314
Gastos por intereses y Comisiones	9,525,953	8,594,784	7,268,082	6,445,895
Gastos de Operación	13,837,588	11,618,422	9,940,987	8,355,656
Utilidad o Pérdida Neta	3,473,077	2,701,014	1,599,767	1,228,176
Acciones emitidas y en circulación	1,964,017	1,933,016	1,933,016	1,819,890
Acciones promedio del período	1,943,433	1,933,016	1,884,112	1,815,890
Utilidad o Pérdida por Acción	1.79	1.40	0.85	0.68

BALANCE GENERAL	2013-14	2012-13	2011-12	2010-11
	Préstamos netos	129,740,159	116,571,192	99,859,499
Activos Totales	213,213,406	186,210,509	160,835,584	133,346,142
Depósitos Totales	138,693,828	122,084,324	101,810,398	83,276,285
Deuda Total (Pasivos Totales)	183,749,668	161,736,763	140,376,663	116,669,617
Acciones Preferidas	6,500,000	6,000,000	4,500,000	3,000,000
Capital Pagado	12,977,060	12,529,972	12,529,972	11,328,010
Operación y reservas	9,985,678	5,943,774	3,428,949	2,348,515
Patrimonio Total	29,462,738	24,473,746	20,458,921	16,676,525

RAZONES FINANCIERAS:	2013-14	2012-13	2011-12	2010-11
Dividendo / Acción Común	-	-	-	-
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	6.24	6.61	6.86	7.00
Préstamos / Activos Totales	0.61	0.63	0.62	0.61
Gastos de Operación / Ingresos Totales	0.45	0.44	0.46	0.48
Morosidad / Reservas	0.71	0.48	0.52	0.69
Morosidad / Cartera Total	0.01	0.01	0.01	0.01

### III PARTE

#### ESTADOS FINANCIEROS

A continuación adjuntamos los Estados Financieros Consolidados Auditados de Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias, para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2014.

## IV PARTE

### GOBIERNO CORPORATIVO

Banco Delta, la principal unidad operativa del Emisor, ha mantenido siempre un manejo profesional y un manejo práctico de gobierno corporativo, incorporando a su organización, los principios y guías de Buen Gobierno Corporativo, incorporados en el Acuerdo 5-2011 de la Superintendencia de Bancos y el Acuerdo 12-2003 de la Superintendencia del Mercado de Valores.

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo N. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, a continuación respondemos las siguientes preguntas, con relación a Banco Delta, S.A..

1.	<p><b>Indique si se han adoptado a lo interno de la organización, reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica.</b></p> <p>Banco Delta, S.A. ha adoptado substancialmente reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo, usando como guía los Acuerdos No. 5-2011 de la Superintendencia de Bancos y No. 12-2003 de la Superintendencia del Mercado de Valores.</p>
2.	<p><b>Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:</b></p> <p><b>a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.</b> La Junta Directiva supervisa las actividades a través de comités designados.</p> <p><b>b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.</b> La designación de Directores se realiza buscando una mezcla de directores accionistas e independientes al control accionario.</p> <p><b>c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.</b> La designación de Directores se realiza con independencia frente a la administración.</p> <p><b>d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.</b> No se tienen reglas específicas, mas no se da en la práctica.</p> <p><b>e. Constitución de Comisiones de Apoyo, tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria.</b> Se cuenta con los siguientes comités: Gobierno Corporativo; Auditoría; Cumplimiento; Activos y Pasivos; Tecnología; Recursos Humanos; Riesgos y Crédito.</p> <p><b>f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.</b> Se hacen actas de cada una de las reuniones de la Junta Directiva, la cual se reúne mensualmente en su sesión ordinaria.</p> <p><b>g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.</b> Todo director y dignatario tiene derecho a recabar y obtener información.</p>

3.	<p><b>Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.</b></p> <p>Existe un Manual de Ética, el cual ha sido divulgado a las diferentes áreas del banco. El Manual de Ética es leído en la Inducción de los Colaboradores y está disponible en la red interna del banco.</p>
<b>Junta Directiva</b>	
4.	<p><b>Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:</b></p> <p><b>a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.</b> Las normas de buen gobierno corporativo adoptadas, incluyen política de información y divulgación con accionistas y terceros (a través de informes a la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá).</p> <p><b>b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.</b> La Junta Directiva es responsable del manejo de conflictos de intereses entre directores, dignatarios y ejecutivos clave.</p> <p><b>c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.</b> La Junta Directiva debe aprobar la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos del banco.</p> <p><b>d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.</b> La Junta Directiva es responsable de velar porque se cumpla un programa de evaluación de desempeño, en base a manual de recursos humanos.</p> <p><b>e. Control razonable de riesgo.</b> Se ejerce a través de la Junta Directiva y los comités de apoyo.</p> <p><b>f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.</b> Sí, la Junta Directiva hace énfasis en la transparencia de la posición financiera y se controla a través del Comité de Auditoría y del auditó externo anual.</p> <p><b>g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.</b> Sí, a través del Comité de Cumplimiento.</p> <p><b>h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará sólo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor.)</b> No aplica.</p> <p><b>i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.</b> La Junta Directiva tiene la responsabilidad de establecer criterios de control interno para el buen manejo de la empresa, a través de la supervisión periódica de los diferentes comités.</p>
5.	<p><b>Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.</b></p>

	Sí, a través de Manual de Ética.						
<b>Composición de la Junta Directiva</b>							
6.	<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 80%;">a. Número de Directores de la Sociedad:</td> <td style="text-align: right;">10</td> </tr> <tr> <td>b. Número de Directores Independientes de la Administración:</td> <td style="text-align: right;">10</td> </tr> <tr> <td>c. Número de Directores Independientes de los Accionistas:</td> <td style="text-align: right;">2</td> </tr> </table>	a. Número de Directores de la Sociedad:	10	b. Número de Directores Independientes de la Administración:	10	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas:	2
a. Número de Directores de la Sociedad:	10						
b. Número de Directores Independientes de la Administración:	10						
c. Número de Directores Independientes de los Accionistas:	2						
<b>Accionistas</b>							
7.	<p><b>Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:</b></p> <p>a. <b>Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia.</b> (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas pública de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará sólo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.</p> <p>b. <b>Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos.</b> (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas pública de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará sólo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.</p> <p>c. <b>Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad.</b> (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas pública de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará sólo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.</p> <p>d. <b>Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva.</b> (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas pública de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará sólo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.</p> <p>e. <b>Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos clave.</b> (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas pública de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará sólo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.</p> <p>f. <b>Conocimiento de esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad.</b> (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas pública de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará sólo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica.</p>						
<b>Comités</b>							
8.	<p><b>Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:</b></p> <p>a. <b>Comité de Auditoría:</b> Sí.</p> <p>b. <b>Comité de Cumplimiento:</b> Sí.</p> <p>c. <b>Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave:</b> No.</p> <p>d. <b>Otros:</b> Comité de Gobierno Corporativo Comité de Activos y Pasivos Comité de Tecnología</p>						

	<p>Comité de Recursos Humanos Comité de Crédito Comité de Riesgos</p>
9.	<p><b>En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?</b></p> <p>a. <b>Comité de Auditoría:</b> Sí. b. <b>Comité de Cumplimiento:</b> Sí. c. <b>Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave:</b> No. d. <b>Comité de Gobierno Corporativo, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Tecnología, Comité de Recursos Humanos, Comité de Crédito, Comité de Riesgos:</b> Sí.</p>
<b>Conformación de los Comités</b>	
10.	<p><b>Indique cómo están conformados los Comités de:</b></p> <p>a. <b>Comité de Auditoría (número de miembros y cargo de quienes lo conforman)</b> Lo integran tres Directores: Raúl Estripeaut Boyd - Director Tesorero René Wood - Director Melissa Vallarino - Director Independiente</p> <p>b. <b>Comité de Cumplimiento</b> Está compuesto por tres Directores: Juan Carlos Rosas - Director Secretario Aquilino Boyd - Director Secretario Asistente Melissa Vallarino - Director Independiente</p> <p>c. <b>Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.</b> No aplica.</p> <p>d. <b>Otros.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Comité de Gobierno Corporativo</b> Está compuesto por tres Directores y dos Ejecutivos: Juan Carlos Rosas - Director Secretario Melissa Vallarino - Director Independiente Germán Contreras - Director Gina de Sáenz - Gerente General Milantia Mendieta - Vicepresidente de Administración y Operaciones</li> <li>• <b>Comité de Activos y Pasivos</b> Está compuesto por siete miembros (cuatro Directores y tres ejecutivos): Arturo Müller N. - Director Presidente Raúl Estripeaut Barrios - Director Presidente de la Junta Directiva Raúl Estripeaut Boyd - Director Tesorero Christine Müller S. - Director Gina de Sáenz - Gerente General Juan Lavergne - Vicepresidente de Finanzas y Tesorería Carlos García - Gerente de Banca Preferencial y Depósitos</li> <li>• <b>Comité de Recursos Humanos</b> Está compuesto por cinco miembros (dos Directores y tres ejecutivos): Arturo Müller N. - Director Presidente Melissa Vallarino - Director Independiente Gina de Sáenz - Gerente General Arleen Diaz - Vicepresidente de Recursos Humanos</li> </ul>

**•Comité de Tecnología**

Está compuesto por cinco miembros (dos Directores, cuatro Ejecutivos y un Asesor Externo):

- Raúl Estripeaut Barrios - Director Presidente de la Junta Directiva
- Christine Müller S. - Director
- Gina de Sáenz - Gerente General
- Fredy Ramos - Vicepresidente de Tecnología
- Kathia Vega - Vicepresidente Asistente de Riesgos
- Marina Clare Nash - Vicepresidente de Mercadeo y Canales Alternos
- Fernando Abraham - Asesor Externo

**•Comité de Crédito**

Está compuesto por siete miembros (tres Directores y cinco ejecutivos):

- Arturo Müller N. - Director Presidente
- Raúl Estripeaut Boyd - Director Tesorero
- Aquilino Boyd - Director Secretario Asistente
- Gina de Sáenz - Gerente General
- Juan Lavergne - Vicepresidente de Finanzas y Tesorería
- Javier Pinzón - Vicepresidente de Crédito y Cobros
- Boris Mendieta - Vicepresidente de Negocios de Microfinanzas
- Rosa María Martínez - Gerente de Crédito

**V PARTE**  
**DIVULGACION**

Por este medio identificamos que el medio a través del cual, a partir de la fecha, Banco Delta, S.A.. divulgará su Informe de Actualización Anual, será la página colectiva de Internet [www.bandelta.com](http://www.bandelta.com)



Arturo Müller N.  
Presidente

Panamá, 25 de septiembre de 2014.



## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

Estados Financieros Consolidados por el año  
terminado el 30 de junio de 2014 e Informe de los  
Auditores Independientes del 25 de agosto de  
2014

## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

# **Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados 2014**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de ganancias o pérdidas	4
Estado consolidado de utilidades integrales	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 73

### **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 y utilidades acumuladas

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Junta Directiva y Accionista  
**Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**  
Vía España y Calle Elvira Méndez, Torre Delta, Piso 12  
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias** que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2014, y el estado consolidado de ganancias o pérdidas, estado consolidado de utilidades integrales, estado consolidado de cambios en el patrimonio y estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno tal como la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Asimismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido de nuestra auditoría es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base que sustente nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias** al 30 de junio de 2014, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

**Deloitte.**

*Información de Consolidación*

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación adjunta al y por el año terminado el 30 de junio de 2014, se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo de las compañías individuales y no son requeridos como parte de los estados financieros consolidados básicos. Esta información adicional de consolidación es responsabilidad de la Administración de la Compañía. La información de consolidación ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados básicos y, en nuestra opinión, están razonablemente presentados, en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados básicos tomados en conjunto, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

The logo consists of the word "Deloitte" written in a stylized, cursive script font.

25 de agosto de 2014  
Panamá, República de Panamá

## Grupo Bandeita Holding Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera  
30 de junio de 2014  
(En balboas)

	Notas	2014	2013	Notas	2014	2013
<b>Activos</b>						
Efectivo y efectos de caja		1,147,554	817,225			
Depósitos en bancos:						
A la vista locales		4,501,746	3,587,190		462,161	671,049
A la vista extranjeros		2,227,545	1,306,176		-	-
A plazo locales		17,154,840	19,999,163		25,967,763	24,139,938
Total de depósitos en bancos		23,884,131	24,892,529		2,280,826	1,547,094
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en banc	7	25,031,685	25,709,754		3,712,505	2,404,300
Valores disponibles para la venta	8,14	19,744,626	15,950,243		3,000,000	1,000,079
Valores mantenidos hasta su vencimiento	9	20,507,492	12,329,405	6	138,693,828	122,084,324
Préstamos - sector interno		136,354,161	123,867,551	10,14	9,236,337	4,770,990
Más: comisiones a terceros por amortizar		2,420,926	2,009,962	15	19,228,951	19,204,864
Menos:				16	3,479,497	2,979,551
Reserva para posibles préstamos incobrables		2,137,793	3,083,556	17	750,000	750,000
Intereses y comisiones descontadas no ganados		6,897,135	6,222,765			
Préstamos, neto	6,10,14	129,740,159	116,571,192		1,831,706	1,802,029
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	10,909,420	9,264,165	6	422,327	430,352
Activos varios:				23	542,878	478,668
Intereses acumulados por cobrar:				18	9,564,144	9,235,985
Depósitos a plazo		13,533	25,222		12,361,055	11,947,034
Préstamos		1,154,057	1,145,959		183,749,668	161,736,763
Inversiones		310,675	300,897			
Activo intangible	12	5,557	8,891			
Impuesto sobre la renta diferido	23	865,981	847,978	19,20	12,946,940	12,529,972
Otros activos	6,13	4,427,260	3,421,685	19	30,120	-
Total de activos varios		6,777,063	5,750,632	19	6,500,000	6,000,000
Bienes adjudicados disponibles para la venta		501,961	635,118		23,338	45,127
					1,326,133	-
					8,480,224	5,898,647
					29,306,755	24,473,746
					155,983	-
Total del patrimonio					29,462,738	24,473,746
Total de activos		213,212,406	186,210,509		213,212,406	186,210,509

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

## Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

### Estado consolidado de ganancias o pérdidas Por el año terminado el 30 de junio de 2014 (En balboas)

	Notas	2014	2013
Ingresos por intereses y comisiones	6		
Intereses ganados sobre:			
Préstamos		26,227,063	22,817,956
Depósitos a plazo		117,789	127,900
Inversiones		1,471,353	1,052,673
Total de intereses ganados		<u>27,816,205</u>	<u>23,998,529</u>
Comisiones ganadas	21	<u>48,091</u>	<u>61,937</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>27,864,296</u>	<u>24,060,466</u>
Gastos de intereses y comisiones	6		
Gastos de intereses sobre:			
Depósitos		6,675,544	5,789,832
Financiamientos recibidos		558,573	304,149
Bonos y valores comerciales negociables		1,449,322	1,559,157
Gastos de comisiones	21	<u>842,514</u>	<u>941,646</u>
Total de gastos de intereses y comisiones		<u>9,525,953</u>	<u>8,594,784</u>
Ingresos netos por intereses y comisiones, antes de provisión		18,338,343	15,465,682
Reserva para posibles préstamos incobrables	10	<u>(3,187,730)</u>	<u>(2,938,600)</u>
Ingresos netos por intereses y comisiones, después de provisión		<u>15,150,613</u>	<u>12,527,082</u>
Otros ingresos:			
Cancelación anticipada y venta de equipo		162,695	136,132
Servicios de administración de seguros	6	1,078,816	894,936
Ganancia en venta de inversiones	8	23,551	146,941
Otros ingresos, neto		<u>1,494,573</u>	<u>1,362,516</u>
Total de otros ingresos		<u>2,759,635</u>	<u>2,540,525</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>17,910,248</u>	<u>15,067,607</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a empleados	6,22	7,533,651	6,277,661
Honorarios y servicios profesionales		593,023	440,383
Depreciación y amortización	11	1,442,528	1,257,902
Otros gastos	6,22	<u>4,268,386</u>	<u>3,642,476</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>13,837,588</u>	<u>11,618,422</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>4,072,660</u>	<u>3,449,185</u>
Impuesto sobre la renta, neto	23	<u>(599,583)</u>	<u>(748,171)</u>
Utilidad neta		<u>3,473,077</u>	<u>2,701,014</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Accionista de la compañía controladora		3,317,094	2,701,014
Participación no controladora en subsidiaria		<u>155,983</u>	<u>-</u>
Utilidad neta		<u>3,473,077</u>	<u>2,701,014</u>
Utilidad neta por acción común:			
Básica	19	<u>1.79</u>	<u>1.40</u>

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

## Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

### Estado consolidado de utilidades integrales

Por el año terminado el 30 de junio de 2014

(En balboas)

	Nota	2014	2013
Utilidad neta		<u>3,473,077</u>	<u>2,701,014</u>
<b>Otros ingresos (gastos) integrales:</b>			
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado consolidado de ganancias o pérdidas			
Ganancia realizada transferida a resultados		(23,551)	(146,941)
Ganancia neta no realizada en valores disponibles para la venta		<u>1,762</u>	<u>244,873</u>
Cambio neto en ganancia (pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	8	<u>(21,789)</u>	<u>97,932</u>
<b>Total de otros ingresos (gastos) integrales</b>		<u>(21,789)</u>	<u>97,932</u>
Total de otros ingresos integrales		<u>3,451,288</u>	<u>2,798,946</u>
Utilidades integrales atribuibles a:			
Accionista de la compañía controladora		3,295,305	2,798,946
Participación no controladora en subsidiaria		<u>155,983</u>	<u>-</u>
Total de utilidades integrales		<u>3,451,288</u>	<u>2,798,946</u>

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

**Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias**

Estado consolidado de cambios en el patrimonio  
Por el año terminado el 30 de junio de 2014  
(En balboas)

Notas	Patrimonio de los accionistas de la compañía controladora							Total de la compañía controladora	Participación no controladora en subsidiaria	Total Patrimonio
	Acciones comunes	Capital pagado en exceso	Acciones preferidas	Reserva de préstamos	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas				
	12,529,972	-	4,500,000	-	(52,805)	3,585,604	20,562,771	-	20,562,771	
Utilidad neta	-	-	-	-	-	2,701,014	2,701,014	-	2,701,014	
<b>Otros ingresos (gastos) integrales:</b>										
Cambios netos en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	97,932	-	97,932	-	97,932	
<b>Total de otros ingresos (gastos) integrales</b>	-	-	-	-	97,932	2,701,014	2,798,946	-	2,798,946	
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>										
Aporte a capital	-	-	1,500,000	-	-	(387,971)	1,500,000	-	1,500,000	
Dividendos pagados- acciones preferidas	-	-	-	-	-	(387,971)	(387,971)	-	(387,971)	
<b>Total de transacciones atribuibles a los accionistas</b>	-	-	1,500,000	-	-	(387,971)	1,112,029	-	1,112,029	
<b>Saldo al 30 de junio de 2013</b>	<b>12,529,972</b>	<b>-</b>	<b>6,000,000</b>	<b>-</b>	<b>45,127</b>	<b>5,898,647</b>	<b>24,473,746</b>	<b>-</b>	<b>24,473,746</b>	
Utilidad neta	-	-	-	-	-	3,317,094	3,317,094	155,983	3,473,077	
<b>Otros ingresos (gastos) integrales:</b>										
Cambios netos en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	(21,789)	-	(21,789)	-	(21,789)	
<b>Total de otros ingresos (gastos) integrales</b>	-	-	-	-	(21,789)	3,317,094	3,295,305	155,983	3,451,288	
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>										
Aporte a capital	416,968	-	500,000	-	-	-	916,968	-	916,968	
Dividendos pagados- acciones preferidas	-	-	-	-	-	(542,215)	(542,215)	-	(542,215)	
Dividendos pagados- acciones comunes	-	-	-	-	-	(193,302)	(193,302)	-	(193,302)	
Reserva para préstamos	-	30,120	-	1,326,133	-	-	1,326,133	-	1,326,133	
Plan de opción de acciones	-	30,120	-	-	-	-	30,120	-	30,120	
<b>Total de transacciones atribuibles a los accionistas</b>	<b>416,968</b>	<b>30,120</b>	<b>500,000</b>	<b>1,326,133</b>	<b>-</b>	<b>(735,517)</b>	<b>1,537,704</b>	<b>-</b>	<b>1,537,704</b>	
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	<b>12,946,940</b>	<b>30,120</b>	<b>6,500,000</b>	<b>1,326,133</b>	<b>23,338</b>	<b>8,480,224</b>	<b>29,306,755</b>	<b>155,983</b>	<b>29,462,738</b>	

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



## Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias

### Estado consolidado de flujos de efectivo Por el año terminado el 30 de junio de 2014

(En balboas)

	Notas	2014	2013
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		3,473,077	2,701,014
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	3,187,730	2,938,600
Depreciación y amortización	12	1,442,528	1,257,902
Amortización de prima en valores		7,927	58,369
Amortización de primas mantenidas hasta su vencimiento		(2,025)	-
Reserva de primas mantenidas hasta su vencimiento		3,575	-
Ganancia en valores disponibles para la venta	8	(23,551)	(146,941)
Plan de opción de acciones	20	30,120	-
Gasto de impuesto sobre la renta	23	553,376	758,165
Impuesto sobre la renta diferido		46,207	(9,994)
Ingresos por intereses		(27,816,205)	(23,998,529)
Gastos de intereses		8,683,439	7,653,138
<b>Cambios netos en los activos y pasivos de operación:</b>			
Disminución (aumento) en depósitos a plazo mayores a 90 días		5,454,830	(5,889,870)
Aumento en préstamos		(15,030,564)	(19,650,293)
Aumento en activos varios		(1,950,675)	(1,485,458)
Disminución en depósitos a la vista y cuentas de ahorros		2,352,669	875,583
Aumento en depósitos a plazo		12,256,914	19,398,264
Aumento en depósitos interbancarios		1,999,921	79
Aumento (disminución) en otros pasivos		886,050	(1,183,118)
Intereses recibidos		27,810,018	23,790,952
Intereses pagados		(8,691,464)	(7,574,322)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		<u>14,673,897</u>	<u>(506,459)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Compra de valores disponibles para la venta	8	(15,847,516)	(13,482,809)
Venta y redenciones de valores disponibles para la venta	8	12,046,968	7,876,553
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	9	(10,682,501)	(3,103,275)
Redenciones de valores mantenidos hasta su vencimiento	9	2,502,864	3,007,613
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras, neto	11	(3,248,272)	(2,449,325)
Ventas y descartes de mobiliario, equipos y mejoras	11	160,489	1,065,754
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(15,067,968)</u>	<u>(7,085,489)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pagos a financiamientos recibidos		4,465,347	1,179,347
Producto de la emisión de bonos y valores comerciales		499,946	146,430
Producto de la redención de bonos y valores comerciales		24,087	496,895
Producto del aumento de capital	20	416,969	-
Producto de la emisión de acciones preferidas	19	500,000	1,500,000
Dividendos pagados - acciones preferidas	19	(542,215)	(387,971)
Dividendos pagados - acciones comunes	19	(193,302)	-
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>5,170,832</u>	<u>2,934,701</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		4,776,761	(4,657,247)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>16,199,284</u>	<u>20,856,531</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>20,976,045</u>	<u>16,199,284</u>

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

# Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 30 de junio 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.

## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**30 de junio de 2014**

(En balboas)

---

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 (NIIFs)**

### **2.1 *Nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera que afectan los estados financieros consolidados***

En el año en curso, la Empresa aplicó una serie de nuevas y modificadas NIIFs emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

#### *NIIF 13 - Medición a valor razonable*

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos amplios de revelación. La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013.

Adicionalmente, las entidades que aplican NIIFs por primera vez no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada para años anteriores a la aplicación inicial de la Norma.

### **2.2 *Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros consolidados***

#### *NIIF 10 - Estados financieros consolidados*

Reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados financieros consolidados y separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 consolidación - entidades de cometido específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

#### 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 12 - Revelaciones de intereses en otras entidades

Es una norma de revelación aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

#### Enmiendas a la NIC 1- Presentación de partidas en el estado de utilidades integrales

Las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán de hacerse en la sección de otras utilidades integrales de tal manera que las partidas de otras utilidades integrales se agrupen en dos categorías (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan las condiciones.

#### Enmienda a NIIF 7- Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros

Las enmiendas a la NIIF 7 requieren a las entidades revelar información sobre los derechos de compensación y los arreglos relacionados para instrumentos financieros bajo un acuerdo master de compensación de saldos ejecutable o un acuerdo similar.

#### NIC 19 - Beneficios a empleados

La NIC 19 modifica la contabilidad para planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más importante está relacionado con la contabilización para las obligaciones de beneficio definido y el plan de activos.

### 2.3 *NIIFs nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas*

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los años anuales que comienzan después del 31 de diciembre de 2013. No se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados, excepto los siguientes indicados a continuación. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

#### *NIIF 9 - Instrumentos financieros: clasificación y medición*

La NIIF 9 publicada en noviembre de 2009, introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros, así como los requisitos para darlos de baja.

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

El efecto más significativo de la NIIF 9 en cuanto a la clasificación y medición de los pasivos financieros se relaciona a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas es reconocido en el estado consolidado de utilidades integrales.

El 24 de julio de 2014 se emitió la versión final de la NIIF 9 que adicionó un nuevo modelo de deterioro de pérdidas esperadas e incluyó enmiendas al modelo de clasificación y medición de los activos financieros al añadir un nuevo valor razonable a través de la categoría de otras utilidades integrales para ciertos instrumentos de deuda y guías adicionales de cómo aplicar el modelo de negocio a la prueba de características de los flujos de cajas contractuales. Con esta enmienda se culmina el proyecto de instrumentos financieros del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y la norma es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada sujeta a requerimientos locales.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

#### Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 entidades de inversión

Las enmiendas de la NIIF 10 proporcionan la definición de una entidad de inversión, tales como ciertos fondos de inversión y requieren que una entidad que reporta, que mantiene subsidiarias, que cumple con la definición de una entidad de inversión, medirá su inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros consolidados y separados.

Modificaciones posteriores se han hecho a la NIIF 12 y la NIC 27 para introducir requerimientos adicionales de revelación para las entidades de inversión. Estas enmiendas serán efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con aplicación temprana permitida.

#### Enmiendas a la NIC 32 - Compensación de activos y pasivos financieros

Las enmiendas de la NIC 32, aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

#### Enmiendas a la NIC 39 - Renovación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura

Las enmiendas a la NIC 39, indican que no habría necesidad de discontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue renovado, siempre que satisfaga ciertos criterios. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

#### 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.

Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados 30 de junio de 2014 (En balboas)**

---

#### *NIIF 14 - Cuentas diferidas en actividades reguladas*

La NIIF 14 permite que quienes adoptan por primera vez los IFRS (NIIFs) y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados.

El estándar requiere la presentación separada en el estado de situación financiera, de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas y en el estado de ganancia o pérdida y otras utilidades integrales de los movimientos en esos saldos. Se requieren revelaciones para identificar la naturaleza y los riesgos asociados con la forma de la regulación tarifaria que ha dado origen al reconocimiento de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas.

La NIIF 14 es efectiva para los primeros estados financieros anuales para los períodos que inicie en o después del 1 enero 2016, con aplicación anticipada permitida.

#### *NIIF 15 - Ingresos de contratos con los clientes*

El estándar proporciona a la entidad con 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.

#### **2.4 *Nuevas Normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá***

Nuevas normativas regulatorias próximas a entrar en vigencia

#### *Acuerdo No.4-2013*

El Acuerdo No.4-2013 fue emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, y en el mismo se establecen disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y operaciones fuera de balance. Efectivo a partir del 30 de junio de 2014, no obstante, existe un plazo de adecuación para la constitución de las provisiones específicas y dinámicas que va desde el 30 de septiembre de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**30 de junio de 2014**

(En balboas)

---

### **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.



## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

#### 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 30 de junio 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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

#### 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 continúa 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.

## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados 30 de junio de 2014 (En balboas)**

---

#### *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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

#### 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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

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 6-2000. 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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

#### 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 revertirá 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:

	<u>Vida útil</u>	<u>% de depreciación</u>
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%

## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**30 de junio de 2014**

(En balboas)

---

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 estos 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.



## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**30 de junio de 2014**

(En balboas)

---

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

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

Al 30 de junio 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.

## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**30 de junio de 2014**

(En balboas)

---

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.

## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**30 de junio de 2014**

(En balboas)

---

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.

## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**30 de junio de 2014**

(En balboas)

---

#### **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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

#### Medición del riesgo de crédito

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

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

- i) La Empresa evalúa la probabilidad de incumplimiento de las contrapartes individuales utilizando herramientas de clasificación internas adaptadas a las distintas categorías de la contraparte. Han sido desarrolladas internamente y combinan el análisis a la fecha del estado consolidado de situación financiera de la morosidad de la cartera y de la capacidad de pago de los deudores con el juicio de los miembros del Comité de Crédito. Las herramientas de clasificación son regularmente sometidas a revisión y son actualizadas según sea necesario. La Empresa valida regularmente el desempeño de la clasificación y su capacidad de predicción con respecto a los acontecimientos por incumplimiento.
- ii) La exposición por incumplimiento se basa en los montos que la Empresa espera que le adeuden al momento del incumplimiento. Por ejemplo, para un préstamo este sería el valor nominal. Para un compromiso, la Empresa incluye cualquier monto ya señalado más el monto adicional que puede haber sido señalado por el tiempo de incumplimiento, en caso de que ocurra.
- iii) Pérdida por incumplimiento representa la expectativa de la Empresa del alcance de la pérdida sobre reclamaciones por incumplimiento. Se expresa como el porcentaje de pérdida por unidad de exposición y normalmente varía según el tipo de contraparte, la clasificación del crédito y la disponibilidad del colateral o de otra mitigación crediticia.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

- 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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

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 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	
	2014	2013
Depósitos en bancos	23,884,131	24,892,529
Préstamos:		
Microempresarios	96,596,950	85,666,976
Asalariados	35,212,817	32,982,294
Pequeña empresa	4,544,394	5,218,281
	136,354,161	123,867,551
Comisiones a terceros por amortizar	2,420,926	2,009,962
Reserva para posibles préstamos incobrables	(2,137,793)	(3,083,556)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(6,897,135)	(6,222,765)
	(6,614,002)	(7,296,359)
Préstamos, neto	129,740,159	116,571,192
Valores disponibles para la venta	19,744,626	15,950,243
Valores mantenidos hasta su vencimiento	20,507,492	12,329,405
Total de la exposición máxima	193,876,408	169,743,369



## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

Adicionalmente, al 30 de junio de 2014, la Empresa ha otorgado promesas de pago por B/.18,873 (2013: B/.18,873) y líneas de crédito por B/.76,411 (2013: B/.283,000).

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 30 de junio 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 irre recuperables 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.
- *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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

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

La Administración confía en su capacidad de continuar el control y mantener una mínima exposición del riesgo de crédito para la Empresa como resultado de la cartera de préstamos y los valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento basados en lo siguiente:

- El 75% de los préstamos son clasificados internamente como MYPES (2013: 75%).
- El 78% de los valores disponibles para la venta y hasta su vencimiento cuenta con calificación de riesgo con grado de inversión (2013: 72%).

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

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

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

<u>2013</u>	<u>Deterioro individual</u>	<u>Deterioro colectivo</u>	<u>Sin deterioro</u>	<u>Total</u>
Individualmente significativos	355,159	452,857	-	808,016
Colectivamente evaluados	<u>1,137,523</u>	<u>708,560</u>	<u>121,213,452</u>	<u>123,059,535</u>
	<u>1,492,682</u>	<u>1,161,417</u>	<u>121,213,452</u>	<u>123,867,551</u>
Menos:				
Provisión por deterioro	<u>615,860</u>	<u>150,729</u>	<u>-</u>	<u>766,589</u>
Total de préstamos, neto	<u>876,822</u>	<u>1,010,688</u>	<u>121,213,452</u>	<u>123,100,962</u>
Comisiones a terceros por amortizar				2,009,962
Provisión global				(2,316,967)
Intereses y comisiones descontados no ganados				<u>(6,222,765)</u>
Préstamos, neto				<u>116,571,192</u>

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.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sobre deteriorados:		
Bienes muebles	715,736	673,565
Sobre morosos sin deterioro:		
Bienes muebles	808,403	392,753
Depósitos en la propia Empresa	13,094	27,055
Sobre no morosos sin deterioro:		
Bienes muebles	112,418,260	101,385,798
Bienes inmuebles	1,834,803	1,564,374
Depósitos en la propia Empresa	<u>2,564,654</u>	<u>2,051,259</u>
Total	<u>118,354,950</u>	<u>106,094,804</u>

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

#### *Préstamos reestructurados*

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

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

Los préstamos reestructurados que de otra forma estarían vencidos o deteriorados totalizan B/.233,099 (2013: B/.223,432).

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos y adelantos:		
Agricultura	-	6,139
Industria	-	3,413
Construcción	1,011	8,202
Servicios	11,707	61,683
Personales	201,867	119,704
Leasing	-	1,051
Comercial	2,111	-
Microfinanzas	<u>16,403</u>	<u>23,240</u>
 Total	 <u>233,099</u>	 <u>223,432</u>

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

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:

	<b>Valores disponibles para la venta</b>	<b>Valores mantenidos hasta su vencimiento</b>	<b>Total</b>
<b><u>2014</u></b>			
Con grado de inversión	13,479,009	17,990,596	31,469,605
Sin grado de inversión	<u>6,265,617</u>	<u>2,516,896</u>	<u>8,782,513</u>
	<u>19,744,626</u>	<u>20,507,492</u>	<u>40,252,118</u>
<b><u>2013</u></b>			
Con grado de inversión	9,936,912	10,404,345	20,341,257
Sin grado de inversión	<u>6,013,331</u>	<u>1,925,060</u>	<u>7,938,391</u>
	<u>15,950,243</u>	<u>12,329,405</u>	<u>28,279,648</u>

En el cuadro anterior, se ha detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones. Al cierre de junio 2014, el total de la cartera con grado de inversión es de 78% (2013: 72%).

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

#### **Grado de calificación**

Grado de inversión

Monitoreo estándar

Monitoreo especial

Sin grado de inversión

#### **Calificación externa**

AAA, AA+, AA- A+, A-

BBB+, BBB, BBB-, B+, BB, BB-, B+, B, B-

CCC hasta C

-

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

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:

	2014		2013	
	<u>Préstamos</u>	<u>Inversiones</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Inversiones</u>
Concentración por sector:				
Microempresas	96,596,950	-	85,666,976	-
Asalariados	35,212,817	-	32,982,294	-
Pequeña empresa	4,544,394	-	5,218,281	-
Títulos y valores	-	40,252,118	-	28,279,648
	<u>136,354,161</u>	<u>40,252,118</u>	<u>123,867,551</u>	<u>28,279,648</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	136,354,161	30,391,518	123,867,551	19,161,064
América Latina y el Caribe	-	5,848,981	-	4,898,186
Estados Unidos	-	2,118,542	-	1,270,866
Europa, Asia y Oceanía	-	1,893,077	-	2,949,532
	<u>136,354,161</u>	<u>40,252,118</u>	<u>123,867,551</u>	<u>28,279,648</u>

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

#### 4.3 Riesgo de mercado

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

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

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

#### 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
<b>2014</b>							
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	1,147,554	-	1,147,554
Depósitos en bancos	22,884,131	1,000,000	-	-	-	-	23,884,131
Préstamos por cobrar, neto	9,934,700	28,857,271	86,788,877	7,803,507	2,969,806	(6,614,002)	129,740,159
Valores disponibles para la venta	3,880,000	8,108,072	2,193,450	5,563,104	-	-	19,744,626
Valores mantenidos hasta su vencimiento	500,000	1,825,000	10,221,988	7,964,079	-	(3,575)	20,507,492
<b>Total de activos financieros</b>	<b>37,198,831</b>	<b>39,790,343</b>	<b>99,204,315</b>	<b>21,330,690</b>	<b>4,117,360</b>	<b>(6,617,577)</b>	<b>195,023,962</b>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos de clientes	36,575,727	29,107,873	58,696,003	11,314,225	-	-	135,693,828
Depósitos interbancarios	3,000,000	-	-	-	-	-	3,000,000
Financiamientos recibidos	345,569	2,199,407	6,691,361	-	-	-	9,236,337
Bonos y valores comerciales	500,000	3,988,000	12,535,000	5,745,000	-	(59,552)	22,708,448
Deuda subordinada	-	750,000	-	-	-	-	750,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>40,421,296</b>	<b>36,045,280</b>	<b>77,922,364</b>	<b>17,059,225</b>	<b>-</b>	<b>(59,552)</b>	<b>171,388,613</b>
<b>Total gap de interés</b>	<b>(3,222,465)</b>	<b>3,745,063</b>	<b>21,281,951</b>	<b>4,271,465</b>	<b>4,117,360</b>	<b>(6,558,025)</b>	<b>23,635,349</b>
<b>2013</b>							
<b>Total de activos financieros</b>	<b>32,096,794</b>	<b>34,102,507</b>	<b>89,362,479</b>	<b>15,026,053</b>	<b>7,269,120</b>	<b>(7,296,359)</b>	<b>170,560,594</b>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>38,440,664</b>	<b>29,646,019</b>	<b>67,310,795</b>	<b>14,450,836</b>	<b>-</b>	<b>(58,585)</b>	<b>149,789,729</b>

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Incremento de 100pb	(124,198)	(39,355)
Disminución de 100pb	124,918	39,355
Incremento de 200pb	(248,397)	(78,710)
Disminución de 200pb	248,397	78,710

#### 4.4 *Riesgo de liquidez*

Riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociadas con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento y para reemplazar 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.



## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

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

#### Enfoque de financiación

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

#### Exposición al riesgo de liquidez

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

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

	2014	2013
<b>Al cierre del 30 de junio:</b>	<b>88%</b>	<b>96%</b>
Promedio del año	85%	91%
Máximo del año	94%	100%
Mínimo del año	75%	85%

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 30 de junio 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:

	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
<b>2014</b>								
<b>Activos financieros:</b>								
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	-	-	20,511,068
<b>Total de activos financieros</b>	<b>35,290,745</b>	<b>17,245,975</b>	<b>25,600,008</b>	<b>100,821,279</b>	<b>21,357,833</b>	<b>1,325,700</b>	<b>(6,614,002)</b>	<b>195,027,538</b>
<b>Pasivos financieros:</b>								
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
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>40,421,296</b>	<b>10,423,181</b>	<b>25,072,099</b>	<b>78,472,364</b>	<b>17,059,225</b>	<b>-</b>	<b>(59,552)</b>	<b>171,388,613</b>
<b>Contingencias:</b>								
Línea de crédito otorgada	95,284	-	-	-	-	-	-	95,284
<b>Margen de liquidez neta</b>	<b>(5,225,835)</b>	<b>6,822,794</b>	<b>527,909</b>	<b>22,348,915</b>	<b>4,298,608</b>	<b>1,325,700</b>	<b>(6,554,450)</b>	<b>23,543,641</b>

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	vencidos 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
<b>2013</b>								
<b>Activos financieros:</b>								
Efectivo y efectos de caja	817,225	-	-	-	-	-	-	817,225
Depósitos en bancos	15,382,059	9,510,470	-	-	-	-	-	24,892,529
Préstamos por cobrar, neto	9,770,362	8,835,101	16,112,344	79,176,190	8,415,025	1,558,529	(7,296,359)	116,571,192
Valores disponibles para la venta	2,327,269	1,407,189	4,752,853	2,036,708	5,426,224	-	-	15,950,243
Valores hasta su vencimiento	1,000,000	-	1,995,020	8,149,581	1,184,804	-	-	12,329,405
Total de activos financieros	<u>29,296,915</u>	<u>19,752,760</u>	<u>22,860,217</u>	<u>89,362,479</u>	<u>15,026,053</u>	<u>1,558,529</u>	<u>(7,296,359)</u>	<u>170,560,594</u>
<b>Pasivos financieros:</b>								
Depósitos de clientes	34,228,191	6,388,561	19,060,864	51,954,793	9,451,836	-	-	121,084,245
Depósitos interbancarios	1,000,079	-	-	-	-	-	-	1,000,079
Financiamientos recibidos	249,479	251,532	633,831	3,636,148	-	-	-	4,770,990
Bonos y valores comerciales	1,500,000	1,000,000	2,494,000	12,250,000	4,999,000	-	(58,585)	22,184,415
Deuda subordinada	-	-	-	662,500	87,500	-	-	750,000
Total de pasivos financieros	<u>36,977,749</u>	<u>7,640,093</u>	<u>22,188,695</u>	<u>68,503,441</u>	<u>14,538,336</u>	<u>-</u>	<u>(58,585)</u>	<u>149,789,729</u>
<b>Contingencias:</b>								
Línea de crédito no utilizada	18,873	-	-	-	-	283,000	-	301,873
Margen de liquidez neta	<u>(7,699,707)</u>	<u>12,112,667</u>	<u>671,522</u>	<u>20,859,038</u>	<u>487,717</u>	<u>1,275,529</u>	<u>(7,237,774)</u>	<u>20,468,992</u>

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

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:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Flujos no descontados</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>De 2 a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>
<b>2014</b>						
Depósitos de clientes	135,693,828	154,127,789	74,497,637	28,097,511	39,069,745	12,462,896
Depósitos a la vista	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	<u>171,388,613</u>	<u>195,681,507</u>	<u>86,283,848</u>	<u>34,490,680</u>	<u>56,300,643</u>	<u>18,606,336</u>
<b>2013</b>						
Depósitos de clientes	121,084,245	136,956,150	65,772,882	22,101,757	37,753,573	11,327,938
Depósitos a la vista	1,000,079	1,000,244	1,000,244	-	-	-
Financiamientos recibidos	4,770,990	5,252,173	1,339,296	1,438,254	2,474,623	-
Bonos por pagar	19,204,864	23,770,053	3,381,679	2,934,018	12,130,959	5,323,397
Valores comerciales negociables	2,979,551	3,061,322	3,061,322	-	-	-
Deuda subordinada	750,000	890,065	38,512	137,612	622,158	91,783
Total de pasivos financieros	<u>149,789,729</u>	<u>170,930,007</u>	<u>74,593,935</u>	<u>26,611,641</u>	<u>52,981,313</u>	<u>16,743,118</u>

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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Activos:</b>		
Depósitos en bancos	0.6%	0.5%
Préstamos	16.0%	15.6%
Valores disponibles para la venta	3.9%	4.0%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	5.1%	5.1%
<b>Pasivos:</b>		
Depósitos recibidos	5.2%	5.3%
Financiamientos recibidos	5.0%	4.7%
Bonos corporativos	6.3%	6.4%
Valores comerciales negociables	3.6%	3.7%
Deuda subordinada	4.9%	5.0%

#### 4.5 *Riesgo operacional*

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

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

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

## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**30 de junio de 2014**

(En balboas)

---

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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

#### 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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

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 al 30 de junio:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Capital primario (pilar 1)</b>		
Acciones comunes	18,992,482	18,077,166
Capital pagado en exceso	651,120	621,000
Utilidades retenidas	<u>7,577,372</u>	<u>4,956,564</u>
Total pilar 1	<u>27,220,974</u>	<u>23,654,730</u>
<b>Capital subordinado (pilar 2)</b>		
Pasivos subordinados	<u>440,000</u>	<u>590,000</u>
Total capital regulatorio	<u>27,660,974</u>	<u>24,244,730</u>
Activo ponderado en base a riesgo	<u>190,985,065</u>	<u>169,891,761</u>
<b>Índice de capital</b>		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	<u>14.48%</u>	<u>14.27%</u>
Total de pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	<u>14.25%</u>	<u>13.92%</u>



## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

#### 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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

- 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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

#### 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		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 al valor razonable
	2014	2013				
Títulos de deuda privada - extranjeros	2,101,204	3,870,907	Nivel 1	Precios cotizados en mercado activo	N/A	N/A
Títulos de deuda privada - locales	8,531,150	7,357,376	Nivel 2	Precios de transacciones en un mercado organizado, 90 días previos al 30 de junio de 2014	N/A	N/A
Títulos de deuda -locales	6,835,067	2,467,562	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	<u>2,277,205</u>	<u>2,254,398</u>	Nivel 2	Precios de transacciones en un mercado organizado, 90 días previos al 30 de junio de 2014	N/A	N/A
Total	<u>19,744,626</u>	<u>15,950,243</u>				

Durante el año 2014 no hubo transferencia entre el Nivel 1 y 2.

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.

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/.27,364 respectivamente.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

*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	
	2014	2013	2014	2013
<b>Activos financieros:</b>				
Depósitos en bancos	23,884,131	24,892,529	23,884,131	24,892,529
Préstamos, neto	129,740,159	116,571,192	147,222,918	112,025,197
Valores mantenidos hasta su vencimiento	20,507,492	12,329,405	20,515,195	12,345,721
Total de activos financieros	<u>174,131,782</u>	<u>153,793,126</u>	<u>191,622,244</u>	<u>149,263,447</u>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Depósitos a la vista	462,161	671,049	462,161	671,049
Depósitos de ahorros	28,248,589	25,687,032	29,041,766	26,331,313
Depósitos a plazo	106,983,078	93,726,085	108,339,344	101,775,117
Depósitos interbancarios	3,000,000	1,000,079	2,992,450	998,061
Financiamientos recibidos	9,236,337	4,770,990	9,040,225	4,707,973
Bonos y valores comerciales negociables	22,708,448	22,184,415	23,110,234	22,621,265
Deuda subordinada	750,000	750,000	741,644	740,232
Total de pasivos financieros	<u>171,388,613</u>	<u>148,789,650</u>	<u>173,727,824</u>	<u>157,845,010</u>

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 30 de junio de 2014 (En balboas)

	<u>Jerarquía de valor razonable</u>			<u>Total</u>
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
<b>2014</b>				
<b>Activos financieros:</b>				
Depósitos en bancos	-	23,884,131	-	23,884,131
Préstamos	-	-	147,222,918	147,222,918
Valores mantenidos hasta su vencimiento	<u>6,262,971</u>	<u>7,270,063</u>	<u>6,982,161</u>	<u>20,515,195</u>
Total de activos financieros	<u>6,262,971</u>	<u>31,154,194</u>	<u>154,205,079</u>	<u>191,622,244</u>
<b>Pasivos financieros:</b>				
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	-	<u>149,875,946</u>	<u>23,851,878</u>	<u>173,727,824</u>

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.

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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	2,467,562	4,175,000
Adquisiciones	6,835,000	2,467,562
Ventas y redenciones	(2,467,563)	(4,175,000)
Cambios netos en valor razonable	<u>68</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>6,835,067</u>	<u>2,467,562</u>

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
30 de junio de 2014  
(En balboas)

---

### 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>Operaciones entre partes relacionadas</u></b>		
<b>Saldos entre partes relacionadas</b>		
<b>Activos:</b>		
Préstamos por cobrar	<u>377,134</u>	<u>511,795</u>
Otros activos - cuentas por cobrar	<u>362,522</u>	<u>445,373</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>1,125</u>	<u>1,713</u>
<b>Pasivos:</b>		
Depósitos recibidos	<u>137,529</u>	<u>1,108,770</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>-</u>	<u>2,552</u>
<b>Transacciones entre partes relacionadas</b>		
<b>Ingresos y gastos:</b>		
Ingresos por intereses	<u>40,540</u>	<u>53,324</u>
Gastos de intereses	<u>17,536</u>	<u>46,090</u>
Otros ingresos por servicios de administración de seguros	<u>1,078,816</u>	<u>894,936</u>

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>Operaciones con directores y personal clave de la Administración:</u></b>		
<b>Saldos entre partes relacionadas</b>		
<b>Activos:</b>		
Préstamos por cobrar	165,843	204,462
Intereses acumulados por cobrar	566	276
<b>Pasivo:</b>		
Depósitos recibidos	646,820	622,253
<b>Transacciones entre partes relacionadas</b>		
<b>Ingresos y gastos:</b>		
Ingresos por intereses	16,828	19,290
Gastos de intereses	20,225	17,969
Dietas	195,333	200,350
<b>Beneficios personal clave de la Administración:</b>		
Salarios	651,722	489,509
Gastos de representación	324,418	256,656
Seguro social, seguro educativo y riesgo profesional	154,299	107,490
XIII mes y vacaciones	98,556	41,255
Bonos	85,942	70,797
Prima de antigüedad e indemnización	21,670	14,349
Otros beneficios	36,480	7,937
Servicios médicos	9,506	13,344
Total	1,382,593	1,001,337

Al 30 de junio de 2014, los préstamos de compañías relacionadas ascendieron a B/.377,134 (2013: B/.511,795), a una tasa de interés de 9% a 10.50% (2013: 9% a 10.50%); con vencimientos varios hasta el año 2017 (2013: 2017).

Al 30 de junio de 2014, los préstamos otorgados a directores y personal clave de la Administración ascendieron a B/.165,843 (2013: B/.204,462), a una tasa de interés de 9% a 12% (2013: 9% a 12%); con vencimientos varios hasta el año 2019 (2013: 2019).

Ningún miembro de la Junta Directiva, Representantes Legales u otros funcionarios poseen en la Empresa participación accionaria superior al 22% (2013: 22%).

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

#### 7. Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	667,608	511,145
Efectos de caja	479,947	306,080
Depósitos a la vista en bancos	6,729,290	4,893,366
Depósitos a plazo en bancos	<u>17,154,840</u>	<u>19,999,163</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	<u>25,031,685</u>	<u>25,709,754</u>
Menos:		
Depósitos a plazo fijo en bancos con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>4,055,640</u>	<u>9,510,470</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo	<u>20,976,045</u>	<u>16,199,284</u>

La tasa de interés anual ponderada que devengaban los depósitos a plazo era de 0.30% (2013: 0.33%).



## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

#### 8. Valores disponibles para la venta

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Valores que cotizan en bolsa (a valor razonable):</u>		
Títulos de deuda privada - extranjeros	2,101,204	3,870,907
Títulos de deuda privada - locales	15,366,217	9,824,938
Fondos de inversión	<u>2,277,205</u>	<u>2,254,398</u>
	<u>19,744,626</u>	<u>15,950,243</u>

Al 30 de junio del 2014, los títulos de deuda registrados como valores disponibles para la venta tienen vencimientos entre julio de 2014 a enero de 2073 (2013: septiembre de 2013 a mayo de 2057) y mantienen tasa de interés que oscilan entre 3.0% y 7.5% (2013: 2.9% y 7.92%). El rendimiento de los Fondos de Inversión al 30 de junio de 2014 oscila entre 4.54% y 4.95% (2013: 3.96% y 5.06%).

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	15,950,243	10,099,114
Adiciones	15,847,516	13,482,809
Ventas y redenciones	(12,023,417)	(7,810,053)
Amortización de primas y descuentos	(7,927)	-
Cambios netos en el valor razonable	<u>(21,789)</u>	<u>178,373</u>
Saldo al final del año	<u>19,744,626</u>	<u>15,950,243</u>

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 año terminado al 30 de junio de 2014, la Empresa realizó la venta de su cartera de valores disponibles para la venta por B/.1,878,402 (2013: B/.1,385,970). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.23,551 (2013: B/.80,441).

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 30 de junio de 2014 (En balboas)

---

#### 9. Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Costo amortizado</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Costo amortizado</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Valores que cotizan en bolsa</u>				
Títulos de deuda privada - extranjeros	6,259,396	6,262,971	5,247,679	5,257,194
Títulos de deuda privada - locales	12,719,430	12,723,558	7,081,726	7,088,527
Títulos de deuda gubernamentales - locales	<u>1,528,666</u>	<u>1,528,666</u>	-	-
	<u>20,507,492</u>	<u>20,515,195</u>	<u>12,329,405</u>	<u>12,345,721</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	12,329,405	12,292,113
Adiciones	10,682,501	3,103,275
Redenciones	(2,502,864)	(3,050,980)
Amortización de primas y descuentos	2,025	(15,003)
Reserva	<u>(3,575)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>20,507,492</u>	<u>12,329,405</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilaban entre 3.5% y 7.0% (2013: 3.5% y 7.0%) y mantienen vencimientos varios entre julio 2014 y febrero 2027 (2013: agosto de 2013 y marzo de 2023).

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 30 de junio de 2014 (En balboas)

---

#### 10. Préstamos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Sector interno</b>		
Agricultura	2,919,612	3,275,343
Ganadería	1,205,797	1,120,830
Pesca	390,735	443,397
Comercio	1,177,959	1,324,825
Industria	4,041,977	3,848,664
Construcción	4,514,780	4,169,444
Servicios	3,613,720	2,724,390
Personales	33,590,651	27,365,969
Leasing	11,121,549	11,965,645
Microfinanzas	<u>73,777,381</u>	<u>67,629,044</u>
Sub-total de la cartera	136,354,161	123,867,551
Comisiones a terceros por amortizar	2,420,926	2,009,962
Reserva para posibles préstamos incobrables	(2,137,793)	(3,083,556)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>(6,897,135)</u>	<u>(6,222,765)</u>
Total de préstamos, neto	<u>129,740,159</u>	<u>116,571,192</u>

Los préstamos devengaron intereses cuya tasa anual oscilaba entre el 9% y 39% para los períodos terminados el 30 de junio de 2014 y 2013.

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).

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	3,083,556	2,150,393
Provisión cargada a gastos	3,187,730	2,938,600
Préstamos castigados contra la reserva	<u>(2,807,360)</u>	<u>(2,005,437)</u>
Saldo al final del año	3,463,926	3,083,556
Menos exceso de reserva Acuerdo 6-2000	<u>(1,326,133)</u>	-
Saldo al final del año	<u><u>2,137,793</u></u>	<u><u>-</u></u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos en estado de no acumulación de intereses	<u>1,516,444</u>	<u>1,356,104</u>
Movimiento de intereses en suspenso:		
Saldo al inicio del año	78,606	66,191
Reservados durante el año	104,075	77,628
Eliminación de intereses durante el año	<u>(107,279)</u>	<u>(65,213)</u>
Saldo al final del año	<u><u>75,402</u></u>	<u><u>78,606</u></u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pagos mínimos de arrendamientos financieros por cobrar:		
Hasta 1 año	4,372,528	3,849,807
De 1 a 5 años	<u>9,472,333</u>	<u>11,470,401</u>
Total de pagos mínimos	13,844,861	15,320,208
Menos: ingresos no devengados	<u>(2,723,312)</u>	<u>(3,354,563)</u>
Total de arrendamientos financieros por cobrar, neto	<u><u>11,121,549</u></u>	<u><u>11,965,645</u></u>

La tasa de interés implícita es pagada durante la vigencia del arrendamiento financiero. Para el año terminado el 30 de junio, el promedio de la tasa de interés efectiva contratada es de 11.7% (2013: 11.7%).

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

#### 11. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras

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

	<u>Total</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Programa de cómputo</u>	<u>Construcción en proceso</u>
<b><u>2014</u></b>						
Costo:						
Al inicio del año	11,482,019	3,354,503	2,287,114	1,026,336	4,251,324	562,742
Aumentos	3,248,272	-	600,099	74,894	468,046	2,105,233
Reclasificaciones	-	1,150,000	191,223	-	84,584	(1,425,807)
Disminuciones	<u>(1,276,533)</u>	<u>-</u>	<u>(357,614)</u>	<u>(28,521)</u>	<u>(890,398)</u>	<u>-</u>
Al final del año	<u>13,453,758</u>	<u>4,504,503</u>	<u>2,720,822</u>	<u>1,072,709</u>	<u>3,913,556</u>	<u>1,242,168</u>
Depreciación y amortización acumulada						
Al inicio del año	(2,217,854)	(300,763)	(867,469)	(280,145)	(769,477)	-
Aumentos	(1,442,528)	(121,400)	(486,768)	(106,140)	(728,220)	-
Disminuciones	<u>1,116,044</u>	<u>-</u>	<u>235,009</u>	<u>11,708</u>	<u>869,327</u>	<u>-</u>
Al final del año	<u>(2,544,338)</u>	<u>(422,163)</u>	<u>(1,119,228)</u>	<u>(374,577)</u>	<u>(628,370)</u>	<u>-</u>
Valor neto en libros	<u>10,909,420</u>	<u>4,082,340</u>	<u>1,601,594</u>	<u>698,132</u>	<u>3,285,186</u>	<u>1,242,168</u>
<b><u>2013</u></b>						
Costo:	11,482,019	3,354,503	2,287,114	1,026,336	4,251,324	562,742
Depreciación acumulada	<u>(2,217,854)</u>	<u>(300,763)</u>	<u>(867,469)</u>	<u>(280,145)</u>	<u>(769,477)</u>	<u>-</u>
Valor neto en libros	<u>9,264,165</u>	<u>3,053,740</u>	<u>1,419,645</u>	<u>746,191</u>	<u>3,481,847</u>	<u>562,742</u>

#### 12. Activo intangible

El activo intangible por B/.5,557 (2013: B/.8,891), consiste en el derecho de marca el cual se está amortizando a razón de B/.278 mensual durante 9 años a partir de su fecha de adquisición.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

#### 13. Otros activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar	2,128,194	2,212,368
Gastos pagados por anticipado	1,467,972	1,069,025
Otros	<u>831,094</u>	<u>140,292</u>
	<u>4,427,260</u>	<u>3,421,685</u>

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

La cuenta de gastos pagados por anticipado, incluye anticipo de impuesto sobre la renta de B/.912,113 (2013: B/.518,142).

#### 14. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	2014		2013	
	<u>Línea de crédito</u>	<u>Monto adeudado</u>	<u>Línea de crédito</u>	<u>Monto adeudado</u>
<b>Líneas de crédito rotativas:</b>				
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad (FINDEC)	2,000,000	1,481,003	2,000,000	1,999,012
Fideicomiso para el Microcrédito en Panamá (FIDEMICRO)	2,797,000	2,422,000	2,000,000	2,000,000
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	2,500,000	-	-	-
Banco Aliado, S.A.	3,000,000	-	-	-
Banco General, S.A.	5,600,000	-	5,600,000	-
Prival Bank, S.A.	<u>3,150,000</u>	<u>-</u>	<u>2,500,000</u>	<u>771,978</u>
Total líneas de crédito rotativas	19,047,000	3,903,003	12,100,000	4,770,990
<b>Línea de crédito:</b>				
International Finance Corporation	<u>6,000,000</u>	<u>5,333,334</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>25,047,000</u>	<u>9,236,337</u>	<u>12,100,000</u>	<u>4,770,990</u>

## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**30 de junio de 2014**

(En balboas)

---

#### **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. (Veáse Nota 10).

#### **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. (Veáse Nota 8).

#### **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. (Veáse Nota 8).

#### **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. (Veáse Nota 8).

#### **International Finance Corporation**

Cuenta con un límite de hasta B/.6,000,000, que puede ser girado en uno o dos desembolsos en cantidades no menores de B/.3,000,000, con un plazo de sesenta meses.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 30 de junio de 2014 (En balboas)

---

A continuación se presenta información de las obligaciones:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de interés al final del año	5.06%	4.65%
Tasa de interés al promedio durante el año	5.01%	4.84%
Monto máximo existente al final de cualquier mes del año	<u>12,100,897</u>	<u>4,770,990</u>
Monto promedio durante el año	<u>8,911,553</u>	<u>4,178,931</u>
Monto al final del año	<u>9,236,337</u>	<u>4,770,990</u>

#### 15. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar, se resumen a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Monto</u> <u>adeudado</u>	<u>Monto</u> <u>adeudado</u>
Bonos emitidos:		
CNV No.173-10	19,280,000	19,249,000
Menos:		
Costo de emisión de deuda por amortizar	<u>(51,049)</u>	<u>(44,136)</u>
Total	<u>19,228,951</u>	<u>19,204,864</u>

#### **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 7.25% 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.



## Grupo Bاندelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

#### 16. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se describen a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Emisión - CNV No.172-10	3,488,000	2,994,000
Menos:		
Costo de emisión de deuda por amortizar	<u>(8,503)</u>	<u>(14,449)</u>
	<u>3,479,497</u>	<u>2,979,551</u>

#### **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 3.25% y 3.875%, sobre el valor nominal del VCN. Los VCNs tienen vencimientos a partir de julio de 2014 y hasta abril del 2015.

#### 17. Deuda subordinada

Al 30 de junio de 2014, las obligaciones de la Empresa incluían deuda subordinada por B/.750,000 (2013: 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 entre junio 2016 y 2018; no es redimible a opción del tenedor y tiene preferencia de pago, únicamente sobre las acciones comunes.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

#### 18. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar agencia de ventas	4,223,602	5,035,381
Impuestos por pagar	1,160,249	1,150,201
Gastos acumulados por pagar y otros	1,164,330	641,792
Cuentas transitorias	985,435	363,923
Seguros por pagar	820,489	398,692
Vacaciones y XIII Mes por pagar	637,109	512,293
Cuentas comerciales	239,695	712,098
Cuota obrero patronal	136,502	118,567
Operaciones pendientes de liquidar	91,052	204,388
Depósitos de garantía recibidos	61,682	61,682
Otros contratos por pagar	43,999	36,968
Total	<u>9,564,144</u>	<u>9,235,985</u>

#### 19. Patrimonio

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones comunes, sin valor nominal, 10,000,000		
Autorizadas y en circulación 1,964,017 acciones (junio 2013: 1,933,016 acciones)	12,946,940	11,908,972
Capital pagado en exceso	30,120	-
Acciones preferidas	<u>6,500,000</u>	<u>6,000,000</u>
Total capital consolidado de Grupo Bandelta Holding Corp.	<u>19,477,060</u>	<u>17,908,972</u>

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

#### Acciones comunes

Durante el año terminado el 30 de junio de 2014, se recibieron aportes del accionista por B/.504,363 (2013: B/.0.00).

#### 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:

<u>Valor par</u>	<u>Serie</u>	<u>Tipo de emisión</u>	<u>Acciones emitidas</u>	<u>Autorizadas</u>	<u>Tasas de interés</u>	<u>Frecuencia de pago</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
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	1,500	2,000,000	7.75%	Mensual	2,000,000	1,500,000
							<u>6,500,000</u>	<u>6,000,000</u>

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 30 de junio 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 (2013: B/.2,000,000, B/.2,000,000 y B/.1,500,000), 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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

---

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta	<u>3,473,077</u>	<u>2,701,014</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>1,964,017</u>	<u>1,933,016</u>
Utilidad neta por acción	<u>1.77</u>	<u>1.40</u>

#### 20. 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 30 de junio de 2014, el saldo de estas opciones es de B/.85,735, con un precio promedio de ejecución de 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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
30 de junio de 2014  
(En balboas)

---

### 21. Honorarios por comisiones netas y otros ingresos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Ingresos de honorarios por comisiones sobre:</b>		
Tarjetas débito	21,070	35,612
Transferencias	4,440	13,411
Otras comisiones	<u>22,581</u>	<u>12,914</u>
	<u>48,091</u>	<u>61,937</u>
<b>Gastos de comisiones:</b>		
Comisiones - bancos corresponsales	63,973	64,789
Otras comisiones	<u>778,541</u>	<u>876,857</u>
	<u>842,514</u>	<u>941,646</u>
Total comisiones netas	<u>(794,423)</u>	<u>(879,709)</u>

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 30 de junio de 2014 (En balboas)

---

#### 22. Gastos de salarios y otros gastos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Gastos de personal:</b>		
Salarios y otras remuneraciones	5,484,229	4,790,311
Prestaciones laborales	714,705	587,970
Prima de antigüedad e indemnización	180,541	110,848
Seguro de vida y hospitalización	175,611	143,937
Capacitación de personal	223,639	92,762
Otros	754,926	551,833
Total de gastos de salario	<u>7,533,651</u>	<u>6,277,661</u>
<b>Otros gastos:</b>		
Publicidad y relaciones públicas	724,135	530,043
Comunicaciones	684,942	534,081
Alquileres	393,041	255,175
Impuestos	351,199	383,238
Seguridad	275,395	216,213
Dietas	240,257	244,747
Reparación y mantenimiento	193,522	146,907
Agua y electricidad	161,605	159,328
Gastos de trasposos e inspecciones	161,144	186,742
Aseo y limpieza	138,089	114,070
Papelería y útiles de oficina	135,750	109,076
Viajes y transporte	130,967	300,878
Cuotas y suscripciones	106,875	99,712
Seguros	189,684	239,940
Gastos de cobranzas y custodia	68,493	97,316
Otros gastos	313,288	25,010
Total de otros gastos	<u>4,268,386</u>	<u>3,642,476</u>

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

### 23. Impuesto sobre la renta, neto

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2013, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta diferido	(46,207)	9,993
Impuesto sobre la renta corriente	<u>(553,376)</u>	<u>(758,164)</u>
Impuesto sobre la renta neto	<u><u>(599,583)</u></u>	<u><u>(748,171)</u></u>

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

	Provisión para posibles préstamos incobrables	Arrastre de pérdidas	Total activo diferido	Diferencia temporal de arrendamiento	Total pasivo diferido	Total
Saldo al 30 de junio de 2012	592,722	8,417	601,139	(241,823)	(241,823)	359,316
Débito (crédito) a pérdidas o ganancias durante el año	<u>255,256</u>	<u>(8,417)</u>	<u>246,839</u>	<u>(236,845)</u>	<u>(236,845)</u>	<u>9,994</u>
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 año	<u>18,003</u>	<u>-</u>	<u>18,003</u>	<u>(64,210)</u>	<u>(64,210)</u>	<u>(46,207)</u>
Saldo al 30 de junio de 2014	<u><u>865,981</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>865,981</u></u>	<u><u>(542,878)</u></u>	<u><u>(542,878)</u></u>	<u><u>323,103</u></u>

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2014

(En balboas)

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 periodos 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 Alternativo 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:

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,220,391	2,853,338
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	(2,144,676)	(1,438,035)
Más: efecto fiscal de gastos no deducibles	<u>1,137,788</u>	<u>1,341,660</u>
Base impositiva	<u>2,213,503</u>	<u>2,756,963</u>
Gasto del impuesto sobre la renta corriente 25% (2013: 27.5%)	<u>553,376</u>	<u>758,165</u>



## **Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**30 de junio de 2014**

(En balboas)

---

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.

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.

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 30 de junio de 2014 (En balboas)

#### 24. 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
<b>2014</b>				
Ingresos por intereses	26,598,204	1,434,107	(216,106)	27,816,205
Comisiones ganadas	47,841	250	-	48,091
Gastos de intereses y comisiones	(9,398,659)	(343,400)	216,106	(9,525,953)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,157,130)	(30,600)	-	(3,187,730)
Otros ingresos	1,561,175	2,173,815	(975,355)	2,759,635
Ingreso por el método de participación	1,010,884	-	(1,010,884)	-
Gastos generales y administrativos	(13,520,130)	(542,813)	225,355	(13,837,588)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,142,185	2,691,359	(1,760,884)	4,072,660
Impuesto sobre la renta	(521,379)	(78,204)	-	(599,583)
Utilidad neta	2,620,806	2,613,155	(1,760,884)	3,473,077
Activos del segmento	211,149,323	51,284,276	(49,221,193)	213,212,406
Pasivos del segmento	182,578,878	8,548,195	(7,377,405)	183,749,668
<b>2013</b>				
Ingresos por intereses	23,076,563	1,427,458	(505,492)	23,998,529
Comisiones ganadas	61,937	-	-	61,937
Gastos de intereses y comisiones	(8,488,061)	(612,215)	505,492	(8,594,784)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(2,859,954)	(78,646)	-	(2,938,600)
Otros ingresos	1,486,747	2,245,116	(1,191,338)	2,540,525
Ingreso por el método de participación	285,200	-	(285,200)	-
Gastos generales y administrativos	(10,942,707)	(1,267,053)	591,338	(11,618,422)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,619,725	1,714,660	(885,200)	3,449,185
Impuesto sobre la renta	(514,558)	(233,613)	-	(748,171)
Utilidad neta	2,105,167	1,481,047	(885,200)	2,701,014
Activos del segmento	183,820,055	53,647,879	(51,257,426)	186,210,508
Pasivos del segmento	160,120,198	10,284,878	(8,668,313)	161,736,763

## Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados 30 de junio de 2014 (En balboas)

---

#### 25. 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Promesas de pago	18,873	18,873
Líneas de crédito otorgadas no utilizadas	<u>76,411</u>	<u>283,000</u>
Total instrumentos fuera de balance	<u><u>95,284</u></u>	<u><u>301,873</u></u>

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.

#### 26. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de Grupo Bandelta Holding Corp. al 30 de junio de 2014 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 25 de agosto de 2014.

\* \* \* \* \*

**Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias**

Anexo I

**Información de consolidación sobre el estado de situación financiera  
30 de junio de 2014  
(En balboas)**

	Banco Delta, S. A. Grupo Financiero y subsidiarias		Total consolidado de Grupo Financiero Bandelta, S.A. y subsidiarias		Overseas Americas Reinsurance, Ltd. Holding Corp.		Grupo Bandelta Holding Corp.		Total consolidado de Grupo Bandelta Holding Corp.	
<b>Activos</b>										
Efectivo y efectos de caja	1,147,554	-	-	1,147,554	-	-	-	-	-	1,147,554
Depósitos en bancos:										
A la vista locales	3,955,369	3,560	-	3,958,929	488,297	54,520	-	-	-	4,501,746
A la vista extranjeros	2,227,545	-	-	2,227,545	-	-	-	-	-	2,227,545
A plazo locales	17,154,840	-	-	17,154,840	-	-	-	-	-	17,154,840
Total de depósitos en bancos	23,337,754	3,560	-	23,341,314	488,297	54,520	-	-	-	23,884,131
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	24,485,308	3,560	-	24,488,868	488,297	54,520	-	-	-	25,031,685
Valores disponibles para la venta	19,744,626	-	-	19,744,626	-	-	-	-	-	19,744,626
Valores mantenidos hasta su vencimiento	20,507,492	-	-	20,507,492	-	-	-	-	-	20,507,492
Inversión en asociadas	-	19,113,478	(19,113,478)	-	-	18,274,497	-	-	(18,274,497)	-
Préstamos - sector interno	136,354,161	-	-	136,354,161	-	-	-	-	-	136,354,161
Más: comisiones a terceros por amortizar	2,420,926	-	-	2,420,926	-	-	-	-	-	2,420,926
Menos:										
Reserva para posibles préstamos incobrables	2,137,793	-	-	2,137,793	-	-	-	-	-	2,137,793
Intereses y comisiones descontados no ganados	6,897,135	-	-	6,897,135	-	-	-	-	-	6,897,135
Préstamos, neto	129,740,159	-	-	129,740,159	-	-	-	-	-	129,740,159
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10,909,420	-	-	10,909,420	-	-	-	-	-	10,909,420
Activos varios:										
Intereses acumulados por cobrar:										
Depósitos a plazo	13,533	-	-	13,533	-	-	-	-	-	13,533
Préstamos	1,154,057	-	-	1,154,057	-	-	-	-	-	1,154,057
Inversiones	310,675	-	-	310,675	-	-	-	-	-	310,675
Activo intangible	5,557	-	-	5,557	-	-	-	-	-	5,557
Impuesto sobre la renta diferido	865,981	-	-	865,981	-	-	-	-	-	865,981
Otros activos	4,081,344	18,393	-	4,099,737	327,523	860,000	-	-	(860,000)	4,427,260
Total de activos varios	6,431,147	18,393	-	6,449,540	327,523	860,000	-	-	(860,000)	6,777,063
Bienes adjudicados disponibles para la venta	243,479	-	-	243,479	-	-	-	-	258,482	501,961
Total de activos	212,061,631	19,135,431	(19,113,478)	212,083,584	815,820	19,189,017	-	-	(18,876,015)	213,212,406

**Información de consolidación sobre el estado de situación financiera  
30 de junio de 2014**

(En balboas)

	Total consolidado				Eliminaciones	Grupo Bandelta Holding Corp.	Eliminaciones	Total consolidado de Grupo Bandelta Holding Corp.
	Banco Delta, S. A. Grupo Financiero y subsidiarias	Bandelta, S.A.	Eliminaciones	Bandelta, S.A. y subsidiaria				
<b>Pasivos y patrimonio</b>								
Pasivos:								
Depósitos de clientes:								
A la vista locales	462,161	-	-	462,161	-	-	-	462,161
A la vista extranjeros	-	-	-	-	-	-	-	-
De ahorros locales	25,967,763	-	-	25,967,763	-	-	-	25,967,763
De ahorros extranjeros	2,280,826	-	-	2,280,826	-	-	-	2,280,826
A plazo locales	103,270,573	-	-	103,270,573	-	-	-	103,270,573
A plazo extranjeros	3,712,505	-	-	3,712,505	-	-	-	3,712,505
Depósitos interbancarios:								
A plazo locales	3,000,000	-	-	3,000,000	-	-	-	3,000,000
Total de depósitos de clientes e interbancarios	138,693,828	-	-	138,693,828	-	-	-	138,693,828
Financiamientos recibidos	9,236,337	-	-	9,236,337	-	-	-	9,236,337
Bonos corporativos por pagar	19,228,951	-	-	19,228,951	-	-	-	19,228,951
Valores comerciales negociables	3,479,497	-	-	3,479,497	-	-	-	3,479,497
Deuda subordinada	750,000	-	-	750,000	-	-	-	750,000
Pasivos varios:								
Cheques de gerencia y certificados	1,831,706	-	-	1,831,706	-	-	-	1,831,706
Intereses acumulados por pagar	422,327	-	-	422,327	-	-	-	422,327
Impuesto sobre la renta diferido	542,878	-	-	542,878	-	-	-	542,878
Otros pasivos	9,564,144	860,000	-	10,424,144	-	-	(860,000)	9,564,144
Total de pasivos varios	12,361,055	860,000	-	13,221,055	-	-	(860,000)	12,361,055
Total de pasivos	183,749,668	860,000	-	184,609,668	-	-	(860,000)	183,749,668
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
Capital pagado en exceso	30,120	-	-	30,120	-	30,120	(30,120)	30,120
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	6,500,000	-	6,500,000
Cambio neto en valores disponibles para la venta	23,338	-	-	23,338	-	-	-	23,338
Reserva regulatoria	1,326,133	-	-	1,326,133	-	-	-	1,326,133
Reserva patrimonial de bienes adjudicados	(258,482)	-	-	(258,482)	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas	7,577,372	92,847	(155,983)	7,514,236	752,943	213,045	258,482	8,480,224
Total de patrimonio de los accionistas de la compañía controladora	28,311,963	18,275,431	(19,269,461)	27,317,933	815,820	19,189,017	(18,016,015)	29,306,755
Participación no controladora en subsidiaria	-	-	155,983	155,983	-	-	-	155,983
Total de patrimonio	28,311,963	18,275,431	(19,113,478)	27,473,916	815,820	19,189,017	(18,016,015)	29,462,738
Total de pasivos y patrimonio	212,061,631	19,135,431	(19,113,478)	212,083,584	815,820	19,189,017	(18,876,015)	213,212,406

Véase el informe de los auditores independientes que se acompañan.

**Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias**

**Información de consolidación sobre el estado de ganancias o pérdidas y utilidades acumuladas (déficit acumulado)**

Por el año terminado el 30 de junio de 2014  
(En balboas)

**Anexo II**

	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 Holdings Corp.	Eliminaciones	Total consolidado de Grupo Bandelta Holdings Corp.
Ingresos de intereses y comisiones								
Intereses ganados sobre:								
Préstamos	26,227,063	-	-	26,227,063	-	-	-	26,227,063
Depósitos a plazo	117,789	-	-	117,789	-	-	-	117,789
Inversiones	1,471,281	-	-	1,471,281	72	-	-	1,471,353
Total de intereses ganados	27,816,133	-	-	27,816,133	72	-	-	27,816,205
Comisiones ganadas	48,091	-	-	48,091	-	-	-	48,091
Total de ingresos por intereses y comisiones	27,864,224	-	-	27,864,224	72	-	-	27,864,296
Gastos de intereses y comisiones								
Gastos de intereses sobre:								
Depósitos	6,675,544	-	-	6,675,544	-	-	-	6,675,544
Financiamientos recibidos	558,573	-	-	558,573	-	-	-	558,573
Bonos y valores comerciales negociables	1,449,322	-	-	1,449,322	-	-	-	1,449,322
Gastos de comisiones	756,275	-	-	756,275	67,775	18,464	-	842,514
Total de gastos de intereses y comisiones	9,439,714	-	-	9,439,714	67,775	18,464	-	9,525,953
Ingresos netos de intereses y comisiones, antes de provisión	18,424,510	-	-	18,424,510	(67,703)	(18,464)	-	18,338,343
Reserva para posibles préstamos incobrables	(3,187,730)	-	-	(3,187,730)	-	-	-	(3,187,730)
Ingresos netos de intereses y comisiones, después de provisión	15,236,780	-	-	15,236,780	(67,703)	(18,464)	-	15,150,613
Otros ingresos:								
Cancelación anticipada y venta de equipo	162,695	-	-	162,695	-	-	-	162,695
Servicios de administración de seguros	1,078,816	-	-	1,078,816	-	-	-	1,078,816
Ganancia en venta de inversiones	23,551	-	-	23,551	-	-	-	23,551
Otros ingresos (gastos), neto	360,677	420	-	361,097	1,122,803	760,673	(750,000)	1,494,573
Total de otros ingresos	1,625,739	420	-	1,626,159	1,122,803	760,673	(750,000)	2,759,635
Total de ingresos de operaciones, neto	16,862,519	420	-	16,862,939	1,055,100	742,209	(750,000)	17,910,248
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y beneficios a empleados	7,533,651	-	-	7,533,651	-	-	-	7,533,651
Honorarios y servicios profesionales	547,845	-	-	547,845	27,897	17,281	-	593,023
Depreciación y amortización	1,442,528	-	-	1,442,528	-	-	-	1,442,528
Otros gastos	4,118,104	1,110	-	4,119,214	121,813	27,359	-	4,268,386
Total de gastos generales y administrativos	13,642,128	1,110	-	13,643,238	149,710	44,640	-	13,837,588
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	3,220,391	(690)	-	3,219,701	905,390	697,569	(750,000)	4,072,660
Impuesto sobre la renta, neto	(599,583)	-	-	(599,583)	-	-	-	(599,583)
Utilidad neta atribuible	2,620,808	(690)	-	2,464,135	905,390	697,569	(750,000)	3,317,094
Accionista de la compañía controladora	-	-	-	155,983	-	-	-	155,983
Participación no controladora en subsidiaria	-	-	-	155,983	-	-	-	155,983
Utilidad neta	2,620,808	(690)	-	2,620,118	905,390	697,569	(750,000)	3,473,077
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	4,956,564	93,537	-	5,050,101	597,553	250,993	-	5,898,647
Dividendos pagados	-	-	-	-	(750,000)	(735,517)	750,000	(735,517)
Utilidades no distribuidas al final del año	7,577,372	92,847	-	7,670,219	752,943	213,045	-	8,636,207

Véase el informe de los auditores independientes que se acompañan.

# **MILANTIA N. MENDIETA**

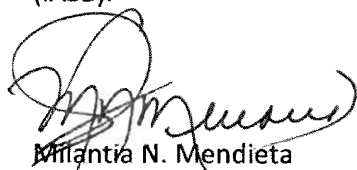
*Contador Público Autorizado*  
C.P.A. No. 9816

## **A LA JUNTA DIRECTIVA GRUPO BANDELTA HOLDING CORP y SUBSIDIARIAS**

Los estados financieros interinos consolidados de Grupo Bandelta Holding Corp. y Subsidiarias, S.A. al 30 de junio de 2014, incluyen el estado consolidado de situación financiera y los estado consolidado de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explícita.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 30 de junio de 2014, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Milantia N. Mendieta  
CPA No. 9816

30 de Septiembre de 2014  
Panamá, Republica de Panamá

**Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias**

**Estado consolidado de ganancias o pérdidas**  
**Por el trimestre/año terminado el 30 de junio de 2014**  
 (En balboas)

	Notas	IV Trimestre		Acumulado	
		2014	2013	2014	2013
Ingresos por intereses y comisiones					
Intereses ganados sobre:	6				
Préstamos		6,903,192	6,016,271	26,227,063	22,817,956
Depósitos a plazo		10,645	39,277	117,789	127,900
Inversiones		475,796	294,272	1,471,353	1,052,673
Total de intereses ganados		<u>7,389,633</u>	<u>6,349,820</u>	<u>27,816,205</u>	<u>23,998,529</u>
Comisiones ganadas	21	<u>11,773</u>	<u>12,137</u>	<u>48,091</u>	<u>61,937</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>7,401,406</u>	<u>6,361,957</u>	<u>27,864,296</u>	<u>24,060,466</u>
Gastos de intereses y comisiones					
Gasto de intereses sobre:	6				
Depósitos		1,755,419	1,556,172	6,675,544	5,789,832
Financiamientos recibidos		161,640	71,266	558,573	304,149
Bonos y valores comerciales negociables		364,328	385,793	1,449,322	1,559,157
Gastos de comisiones	21	<u>205,851</u>	<u>385,557</u>	<u>842,514</u>	<u>941,646</u>
Total de gastos de intereses y comisiones		<u>2,487,238</u>	<u>2,398,788</u>	<u>9,525,953</u>	<u>8,594,784</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión		4,914,168	3,963,169	18,338,343	15,465,682
Reserva para posibles préstamos incobrables	10	<u>(649,774)</u>	<u>(708,550)</u>	<u>(3,187,730)</u>	<u>(2,938,600)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión		<u>4,264,394</u>	<u>3,254,619</u>	<u>15,150,613</u>	<u>12,527,082</u>
Otros ingresos:					
Cancelaciones anticipadas y ventas de equipo		45,090	30,737	162,695	136,132
Servicios de administración de seguros	6	289,502	201,331	1,078,816	894,936
Ganancia en venta de inversiones	8	23,551	74,600	23,551	146,941
Otros ingresos		414,928	179,843	1,494,573	1,362,516
Total de otros ingresos		<u>773,071</u>	<u>486,511</u>	<u>2,759,635</u>	<u>2,540,525</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>5,037,465</u>	<u>3,741,130</u>	<u>17,910,248</u>	<u>15,067,607</u>
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y beneficios a empleados	6,22	1,926,757	1,558,680	7,533,651	6,277,661
Honorarios y servicios profesionales		210,113	(26,398)	593,023	440,383
Depreciación y amortización	11	390,654	340,210	1,442,528	1,257,902
Otros gastos	6,22	1,142,280	1,071,201	4,268,386	3,642,476
Total de gastos generales y administrativos		<u>3,669,804</u>	<u>2,943,693</u>	<u>13,837,588</u>	<u>11,618,422</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,367,661	797,437	4,072,660	3,449,185
Impuesto sobre la renta, neto	23	<u>(1,296)</u>	<u>(76,177)</u>	<u>(599,583)</u>	<u>(748,171)</u>
Utilidad neta		<u>1,366,365</u>	<u>721,260</u>	<u>3,473,077</u>	<u>2,701,014</u>

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





**REPÚBLICA DE PANAMÁ**  
PROVINCIA DE PANAMÁ

**NOTARÍA DÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ**

*Ricardo A. Landero M.*

NOTARIO PÚBLICO DÉCIMO

TELÉFONOS: 223-9423  
223-4258

CAMPO ALEGRE, EDIFICIO ANGELIKI, LOCAL 1A, PLANTA BAJA  
APDO. POSTAL 0832-00402, REPÚBLICA DE PANAMÁ

FAX: 223-9429

COPIA

ESCRITURA No. \_\_\_\_\_ DE \_\_\_\_\_ DE **SEPTIEMBRE** 14. DE 20 \_\_\_\_\_

POR LA CUAL:

HORARIO  
Lunes a Viernes  
8 am a 5 pm  
Sábado  
9 am a 12 pm

DECLARACION NOTARIAL JURADA  
**GRUPO BANDELTA HOLDING CORP**

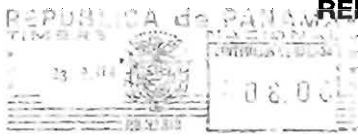


NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En mi despacho notarial en la Ciudad de Panamá, capital de la República de Panamá y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los diez (10) días del mes de septiembre de dos mil catorce (2014), ante mi **Ricardo Adolfo Landero Miranda**, Notario Público Décimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro –ciento tres – dos mil trescientos treinta y siete (4-103-2337), comparecieron: **Arturo Müller Norman**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – ciento noventa y tres – quinientos ochenta y tres (8-193-583), **Gina González de Sáenz**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – doscientos trece – mil trescientos cincuenta y uno (8-213-1351); **Milantia Mendieta**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – trescientos siete – ciento veintiocho (8-307-128); **Juan Lavergne** varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho - doscientos noventa - quinientos treinta y cuatro (8-290-534): Director Presidente, Gerente General, Vicepresidente de Administración y Operaciones y Vicepresidente de Finanzas y Tesorería, respectivamente, de **Grupo Bandelta Holding Corp.** sociedad incorporada el veinticinco (25) de agosto de mil novecientos noventa y ocho (1998) conforme a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, todos con residencia en Calle Elvira Méndez, Vía España, Torre Delta, Planta Baja, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete – cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento, lo siguiente: -----

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado los Estados Financieros Auditados de Grupo Bandelta Holding Corp. y subsidiarias, correspondientes al treinta (30) de junio de dos mil catorce (2014).-----
- b. Que a sus juicios, estos Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas den dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----
- c. Que a sus juicios, los Estados Financieros Auditados de **Grupo Bandelta Holding Corp.** y



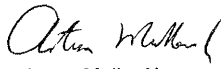
REPUBLICA DE PANAMA  
PAPEL NOTARIAL



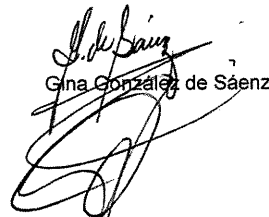
NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA


de las testigos instrumentales Ilka González de Cruz, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – doscientos cinco –ochenta y nueve (8-205-89) y Cira González Pimentel, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – setecientos noventa y tres – setecientos veinte ocho (8-793-728), ambas panameñas, mayores de edad y vecinas de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.-----

LOS DECLARANTES:

  
Arturo Müller Norman

  
Mifantia Mendieta

  
Gina González de Sáenz

  
Juan Lavergne

LOS TESTIGOS:

  
Ilka González de Cruz

  
Cira González Pimentel

  
RICARDO ADOLFO LANDERO MIRANDA,  
Notario Público Décimo del Circuito de Panamá

