SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
ACUERDO 18-00
(11 de octubre de 2000)

FORMULARIO IN-T
AL TRIMESTRE DEL 31 DE MARZO DE 2017

DATOS GENERALES DEL BANCO

Razón Social del Emisor:	**MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS**

Valores que ha registrado:

Bonos Corporativos	por US$150MM	SMV. 436-12 de 27 de diciembre de 2012.
Acciones Preferidas No Acumulativas	por US$30MM	CNV. 326-07 de 20 de diciembre de 2007.
Acciones Preferidas No Acumulativas	por US$40MM	CNV. 255-08 de 14 de agosto de 2008.
Acciones Preferidas No Acumulativas	por US$50MM	CNV. 47-11 de 25 de febrero de 2011.

Teléfonos y Fax del Emisor:	Tel.: 294-3500 Fax: 264-4014
Dirección del Emisor:	Vía España, Edificio Prosperidad No. 127 Ciudad de Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico	contactenos@multibank.com.pa dfalcon@multibank.com.pa

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general." (Acuerdo No. 6-01)

I PARTE
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A) LIQUIDEZ

Al 31 de marzo de 2017, la liquidez total de Multibank, Inc. y Subsidiarias, alcanzó los US$ 991 millones que representa el 35.83% del total de los depósitos de clientes. El saldo de los activos líquidos primarios, efectivo y depósitos en banco ha sido de US$ 353 millones, lo que representa el 12.78% del total de los depósitos de clientes y 8.10% de la estructura del total de activos.

Las colocaciones interbancarias por US$ 333 millones representan 7.62% del total de activos, del cual un 22.50% se encontraban concentrados a nivel local y 77.50% en el extranjero. Los depósitos colocados están pactados a corto plazo y son utilizados principalmente para el control de la liquidez, la cual se refleja amplia, estable y suficiente.

La cartera de inversiones disponibles para la venta, que forma parte de la liquidez secundaria, alcanzó US$ 636 millones y, representa el 14.57% del total de los activos. El total de la cartera de inversiones en valores está compuesta de la siguiente manera: Deuda Soberana Panameña (6.16%), Deuda Soberana Extranjera (69.58%), Inversiones en EEUU y otros países (12.06 %) e Inversiones locales (12.20%).

Los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes al 31 de marzo de 2017, se muestran en la siguiente tabla:

	31 de marzo 2017	**31 de diciembre 2016**
Al cierre	37.38%	36.84%
Promedio del período	37.71%	36.30%
Máximo del período	39.81%	41.92%
Mínimo del período	36.04%	31.46%

El Banco establece niveles de liquidez mínimos para cumplir con los requerimientos de sus operaciones y con sus compromisos; de acuerdo a los parámetros establecidos por las entidades regulatorias correspondientes.

El riesgo de liquidez global del Banco es administrado por el Comité de Tesorería. Comité que ha sido designado por la Junta Directiva y tiene como función principal el vigilar periódicamente la disponibilidad de fondos líquidos, debido a que el Banco está expuesto a requerimientos diarios de depósitos a la vista, vencimientos de depósitos a plazo y desembolsos de préstamos.

La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, por medio del Acuerdo 4-2008 del 24 de julio de 2008, (modificado por el Acuerdo No.9-2008, el Acuerdo No.10-2009 y el Acuerdo No.2-2011), establece que los Bancos de Licencia General y de Licencia Internacional deben mantener un índice de liquidez mínimo del 30%. Dicho acuerdo establece una participación activa de la Junta Directiva de cada banco en el monitoreo y control del riesgo liquidez. Al 31 de marzo de 2017, el banco presenta un índice de liquidez regulatorio de 55.93%.

B) RECURSOS DE CAPITAL

Considerando los recursos financieros, Multibank, Inc. y Subsidiarias, diversifica sus fuentes de financiamiento con el objetivo de mantener un adecuado nivel de capital y que esté acorde con sus operaciones financieras; manteniendo un perfil de vencimiento de pasivos cónsono con el vencimiento de los activos y obtener una disminución del costo promedio de los fondos.

La principal fuente de fondos del Banco la constituye los depósitos recibidos de clientes. Al 31 de marzo de 2017, estos totalizaron US$ 2,766 millones que representa el 70.63% del total de los pasivos. La variación registrada durante el primer trimestre fue de un aumento neto de US$ 59 millones ó 2.19%, esta variación se debe al incremento presentado en los diferentes rubros de depósitos de clientes.

El objetivo para este trimestre ha sido mantener la captación de depósitos de acuerdo al plan de negocios y de esa forma obtener el fondeo necesario que le permita al banco incrementar las colocaciones a través de nuevos negocios.

Fuentes de Fondeo al 31 de marzo de 2017

FUENTE DE FONDOS	TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 31 DE MARZO DE 2017		TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 31 DE DICIEMBRE DE 2016		TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016	
	SALDO (US$)	%	SALDO (US$)	%	SALDO (US$)	%
Depósitos a la vista	606,403,805	21.92%	640,709,170	23.67%	661,324,636	25.28%
Depósitos de ahorros	380,385,755	13.75%	375,526,195	13.87%	378,490,041	14.47%
Depósitos a plazo	1,779,255,515	64.32%	1,690,659,398	62.46%	1,576,360,740	60.25%
Total de depósitos	**2,766,045,075**	**100.00%**	**2,706,894,763**	**100.00%**	**2,616,175,417**	**100.00%**
Bonos por pagar	56,911,000		61,127,000		52,670,000	
Valores vendidos-acuerdo recompra	97,076,628		115,105,743		96,105,000	
Financiamientos recibidos	813,039,531		820,518,474		800,012,556	
Total de otras fuentes	**967,027,159**		**996,751,217**		**948,787,556**	

En cuanto a otras fuentes de financiamientos, líneas de corresponsales, repos y bonos por pagar, las mismas totalizaron US$ 967 millones y representaron el 24.69% del total de los pasivos. El banco mitiga el riesgo de contraparte al realizar estas operaciones, mediante la aplicación de la política y sus respectivos procedimientos de riesgo de contrapartes financieras.

Multibank, Inc. al 31 de marzo de 2017, ha participado en programas de financiamiento tales como (i) el GTFP (Programa de Financiamiento del Comercio Exterior Mundial) del IFC (Corporación Financiera Internacional del Grupo Banco Mundial) en el cual se contó con facilidades por el orden de US$75MM; (ii) el TFFP (Programa de Facilidades para Financiamiento de Comercio Exterior) del BID (Banco Interamericano de Desarrollo) por el orden de US$40MM; (iii) GSM-102 (Programa de Garantías de Crédito a la Exportación) de la CCC (Commodity Credit Corporation) del Gobierno de E.U.A. con quienes tuvimos facilidades por US$80MM, (iv) facilidades de crédito bajo acuerdos bilaterales, de Instituciones Financieras de Fomento (Proveedores anti cíclicos) tales como (a) CAF (Corporación Andina de Fomento) por US$35MM; (b) La CII (Corporación Interamericana de Inversión) con una facilidad por US$12MM para préstamos PYME's; (c) IFC – International Finance Corporation por la suma de

US$40MM para préstamos PYME's, de Eficiencia Energética y Proyectos de Energía Renovable; (d) US$30MM con PROPARCO – Multilateral Francesa para proyectos relacionados con energía renovable; (e) USD20MM con OFID – The OPEC Fund for International Development para el financiamiento de operaciones de comercio exterior en Panamá a mediano plazo (3 años) y (f) USD40MM adicionales con el IFC – International Finance Corporation para préstamos PYME's e Hipotecas.

C) RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017, se registraron ingresos financieros netos por US$ 35 millones, mostrando una sisminución en los ingresos financieros de US$ 636 mil o del 1.78 % en comparación al trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre ha sido de US$12.3 millones.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES ENE - MAR 2017	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES DIC - OCT 2016
INGRESOS FINANCIEROS		
Total de intereses ganados	55,760,905	54,545,281
Total de comisiones ganadas sobre préstamos	4,458,136	5,129,768
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	**60,219,041**	**59,675,049**
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	25,092,739	23,912,780
Comisiones		
TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS	**25,092,739**	**23,912,780**
INGRESOS ANTES DE PROVISIONES	**35,126,302**	**35,762,269**
PROVISIONES		
Provisión para posibles préstamos incobrables	3,430,290	2,368,463
Provisión para inversiones	0	(419,590)
TOTAL DE PROVISIONES	**3,430,290**	**1,948,873**
INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN	**31,696,012**	**33,813,396**
INGRESOS (GASTOS) POR SERVICIOS BANCARIOS Y OTROS		
Honorarios y otras comisiones ganadas	6,333,256	6,249,101
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores	(14,656)	2,318,295
Ganancia en moneda extranjera	629,632	751,044
Primas de seguros, netas	1,723,734	264,509
Comisiones incurridas	(3,177,878)	(2,777,310)
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	(2,484)	0
Otros, neto	(1,335,719)	(1,563,859)
Total de gastos generales y administrativos	20,898,672	19,825,385
UTILIDAD ANTES DE I/R	**14,953,225**	**19,229,791**
Corriente	2,209,401	1,800,301
Diferido	456,392	1,078,219
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	**12,287,432**	**16,351,271**
Información suplementaria sobre la utilidad del trimestre		
Accionistas mayoritarios	12,287,432	16,351,271
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	**12,287,432**	**16,351,271**

US$40MM para préstamos PYME's, de Eficiencia Energética y Proyectos de Energía Renovable; (d) US$30MM con PROPARCO – Multilateral Francesa para proyectos relacionados con energía renovable; (e) USD20MM con OFID – The OPEC Fund for International Development para el financiamiento de operaciones de comercio exterior en Panamá a mediano plazo (3 años) y (f) USD40MM adicionales con el IFC – International Finance Corporation para préstamos PYME's e Hipotecas.

C) RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017, se registraron ingresos financieros netos por US$ 35 millones, mostrando una disminución en los ingresos financieros de US$ 636 mil o del 1.78 % en comparación al trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre ha sido de US$12.3 millones.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES ENE - MAR 2017	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES DIC - OCT 2016
INGRESOS FINANCIEROS		
Total de intereses ganados	55,760,905	54,545,281
Total de comisiones ganadas sobre préstamos	4,458,136	5,129,768
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	**60,219,041**	**59,675,049**
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	25,092,739	23,912,780
Comisiones		
TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS	**25,092,739**	**23,912,780**
INGRESOS ANTES DE PROVISIONES	**35,126,302**	**35,762,269**
PROVISIONES		
Provisión para posibles préstamos incobrables	3,430,290	2,368,463
Provisión para inversiones	0	(419,590)
TOTAL DE PROVISIONES	**3,430,290**	**1,948,873**
INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN	**31,696,012**	**33,813,396**
INGRESOS (GASTOS) POR SERVICIOS BANCARIOS Y OTROS		
Honorarios y otras comisiones ganadas	6,333,256	6,249,101
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores	(14,656)	2,318,295
Ganancia en moneda extranjera	629,632	751,044
Primas de seguros, netas	1,723,734	264,509
Comisiones incurridas	(3,177,878)	(2,777,310)
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	(2,484)	0
Otros, neto	(1,335,719)	(1,563,859)
Total de gastos generales y administrativos	(20,898,672)	(19,825,385)
UTILIDAD ANTES DE I/R	**14,953,225**	**19,229,791**
Corriente	2,209,401	1,800,301
Diferido	456,392	1,078,219
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	**12,287,432**	**16,351,271**
Información suplementaria sobre la utilidad del trimestre		
Accionistas mayoritarios	12,287,432	16,351,271
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	**12,287,432**	**16,351,271**

Provisiones

El saldo de la provisión para préstamos incobrables al 31 de marzo de 2017, es de US$ 36 millones y el total de los préstamos morosos y vencidos es de US$ 48 millones. Con este nivel de reservas para préstamos, el Banco refleja una relación de cobertura sobre la cartera morosa y vencida de 75.06% y un índice de reserva de 1.21% con relación al total de la cartera de crédito. Es importante mencionar que el indicador de cobertura sobre la cartera morosa y vencida se ubica por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional.

Gastos Operativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos de operaciones incurridos durante el primer trimestre del período 2017, comparado con el trimestre anterior terminado en diciembre 2016.

GASTOS OPERATIVOS Resumen de las operaciones	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES ENE - MAR 2017	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES OCT - DIC 2016
Salarios y otros costos de personal	11,834,694	12,758,645
Honorarios profesionales	1,469,371	884,246
Depreciación y amortización	1,085,732	1,066,994
Mantenimiento de locales y equipo	1,388,754	1,414,832
Alquiler	1,010,981	973,755
Impuestos varios	891,712	1,152,058
Otros	3,217,428	1,574,855
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	**20,898,672**	**19,825,385**

Para el primer trimestre de 2017, se presenta un aumento neto en los gastos operativos en comparación con el trimestre anterior, por el orden de US$ 1.07 millones ó 5.41% producto del giro normal del negocio. Entre las principales variaciones de disminución se observa en los siguientes rubros: i) Honorarios profesionales y ii) Otros.

D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Las expectativas para el año 2017 son positivas reflejando también favorables perspectivas a mediano plazo, previéndose una tendencia creciente en los niveles de actividad económica en términos reales, a un ritmo ligeramente superior al registrado en el último año. Bajo este entorno positivo los indicadores muestran que un ritmo creciente de los principales agregados del sistema bancario de Panamá se mantendrá para los próximos meses. Es por ello que Multibank, Inc., y Subsdiarias, mantienen como objetivo el aumentar sus activos productivos ampliando su participación en el mercado panameño a través de la consolidación de sus productos tradicionales, el desarrollo de nuevos negocios, aumentando las ventas cruzadas, enfocado a las necesidades de los clientes y a la creciente demanda del mercado local e internacional. Asimismo, continúa orientado a mejorar su eficiencia operativa, manteniendo su enfoque de consolidar su calificación de riesgo internacional a largo plazo dentro del nivel de grado de inversión.

II PARTE

Resumen financiero del Estado Consolidado de Situación Financiera y Estado Consolidado de Resultados del trimestre comprendido entre enero - marzo y de los tres trimestres anteriores.

BALANCE GENERAL	Trim. que Reporta Marzo 2017	Trim. que Reporta Dic 2016	Trim. que Reporta Sept 2016	Trim. que Reporta Junio 2016
Préstamos	2,976,855,080	2,945,662,813	2,878,433,748	2,791,972,375
Activos totales	4,365,209,059	4,268,318,750	4,127,866,654	4,073,464,283
Depósitos totales	2,766,045,075	2,706,894,763	2,616,175,417	2,611,777,676
Deuda total	967,027,159	996,751,217	948,787,556	911,498,834
Acciones preferidas	110,000,000	110,000,000	102,000,000	102,000,000
Acciones Comunes	183,645,893	179,045,885	179,045,885	171,617,051
Dividendos pagados	3,618,499	13,931,148	10,431,516	6,233,265
Reservas para préstamos	36,051,545	36,021,187	39,326,164	36,399,462
Patrimonio total	448,704,749	438,167,357	422,385,019	402,606,843
Razones Financieras				
Dividendos pagados / Acción común	0.89%	0.91%	0.91%	0.95%
Dividendos pagados / Acciones preferidas	1.80%	1.71%	2.52%	1.81%
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	8.32	8.45	8.44	8.75
Préstamos / activos totales	68.20%	69.01%	69.73%	68.54%
Gastos de Operación / Ingresos totales	35.50%	32.81%	35.48%	37.94%

Nota: Incluye Multibank Inc. y Subsidiarias

RESULTADOS FINANCIEROS	Trim. que Reporta Marzo 2017	Trim. que Reporta Diciembre 2016	Trim. que Reporta Septiembre 2016	Trim. que Reporta Junio 2016
Ingresos por intereses	55,760,905	54,545,281	52,222,831	50,719,376
Gastos por intereses	25,092,739	23,912,780	22,928,247	21,879,256
Gastos de Operación	20,898,672	19,825,385	22,106,533	19,749,040
Acciones comunes emitidas y en circulación	16,862,753	16,753,229	16,753,229	16,576,352
Acciones preferidas emitidas y en circulación	1,100,000	1,100,000	1,020,000	1,020,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.63	0.86	0.53	0.63
Utilidad o Pérdida del Período	12,287,432	16,351,271	11,332,190	12,380,635
Acciones comunes promedio del período	16,862,753	16,753,229	16,753,229	16,576,352
Acciones preferidas promedio del período	1,100,000	1,100,000	1,020,000	1,020,000

Nota: Incluye Multibank Inc. y Subsidiarias

DIVULGACIÓN

Este informe será divulgado a través de nuestro portal de Internet, www.multibank.com.pa, el cual es de acceso público, cumpliendo así las reglas de divulgación de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

La fecha de divulgación de este informe será a partir del día 1 de junio de 2017.

José Taylor
Gerente General

Rafael Sánchez Garrós
Apoderado Legal

Delia Chin
VPS de Finanzas
CPA - 5077

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Intermedios Consolidados e Información de Consolidación
(No Auditado)

Por los tres meses terminados el
31 de marzo de 2017

José Taylor
Gerente General

Rafael Sánchez Garrós
Apoderado Legal

Delia Chin
VPS de Finanzas
CPA – 5077

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

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Publico

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Resultados
Estado Consolidado de Utilidades Integrales
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

Anexo

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera 1

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados 2

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Hemos revisado analíticamente los estados financieros intermedios que se acompañan de Multi Bank, Inc. y Subsidiarias los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información.

Responsabilidad de la Administración para los Estados financieros intermedios

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

No tenemos conocimiento de ninguna modificación material que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios que se acompañan. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Multi Bank, Inc. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Delia Chin
C.P.A. 5077

24 de abril de 2017
Panamá, República de Panamá

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado
Activos			
Efectivo y efectos de caja		20,686,041	31,066,071
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		13,001,721	18,123,734
A la vista - extranjeros		154,857,084	111,762,138
A plazo - locales		61,865,539	88,192,634
A plazo - extranjeros		103,011,005	152,796,918
Total de depósitos en bancos		332,735,349	370,875,424
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	4, 8	353,421,390	401,941,495
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	4,10	1,470,000	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados	9	0	2,771,969
Valores disponibles para la venta	4, 9	636,214,241	562,928,870
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	4,9	209,503,416	210,683,901
Préstamos, neto	4,10, 22	2,935,097,322	2,903,619,764
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	56,489,818	54,701,079
Intereses acumulados por cobrar	22	25,056,317	25,275,158
Plusvalía	12	6,717,198	6,717,198
Impuesto sobre la renta diferido	6	8,387,459	8,844,583
Otros activos	13, 21	132,851,898	90,834,733
Total de activos		4,365,209,059	4,268,318,750

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

	Nota	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Depósitos de clientes:	4,22		
A la vista - locales		234,597,890	270,839,129
A la vista - extranjeros		371,805,915	369,870,041
De ahorros		380,385,755	375,526,195
A plazo fijo - locales		1,271,331,704	1,212,522,664
A plazo fijo - extranjeros		507,923,811	478,136,734
Total de depósitos de clientes		2,766,045,075	2,706,894,763
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4,14	97,076,628	115,105,743
Financiamientos recibidos	4,15	813,039,531	820,518,474
Bonos por pagar	4,16	56,911,000	61,127,000
Cheques de gerencia y certificados		29,342,497	29,347,393
Intereses acumulados por pagar	22	38,974,999	39,844,910
Otros pasivos	17	115,114,580	57,313,110
Total de pasivos		3,916,504,310	3,830,151,393
Patrimonio:			
Acciones comunes	18	183,645,893	179,045,885
Acciones preferidas	18	110,000,000	110,000,000
Exceso en adquisición de participación en subsidiarias	18	(5,606,927)	(5,606,927)
Reservas		12,241,664	1,554,438
Utilidades no distribuidas		148,424,119	153,173,961
Total de patrimonio		448,704,749	438,167,357
Compromisos y contingencias	19		
Total de pasivos y patrimonio		4,365,209,059	4,268,318,750

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de marzo 2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	22		
Préstamos		49,628,933	43,936,119
Depósitos a plazo		417,151	338,851
Inversiones		5,714,821	5,178,297
Comisiones sobre préstamos		4,458,136	4,675,198
Total de ingresos por intereses y comisiones		60,219,041	54,128,465
Gastos por intereses:	22		
Depósitos		17,534,891	14,396,681
Financiamientos		7,001,175	5,519,403
Bonos		556,673	634,166
Total de gastos por intereses		25,092,739	20,550,250
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		35,126,302	33,578,215
Provisión por deterioro en activos financieros:			
Provisión para pérdidas en préstamos	10	3,430,290	4,283,485
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisiones		31,696,012	29,294,730
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones		6,333,256	5,795,602
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	(14,656)	749,371
Ganancia neta en moneda extranjera		629,632	723,070
Primas de seguros, netas		1,723,734	1,063,854
Comisiones incurridas		(3,177,878)	(3,091,177)
Otros, neto		(1,335,719)	(710,490)
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	13	(2,484)	(142,355)
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		4,155,885	4,387,875
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	22	11,834,694	12,000,015
Honorarios profesionales		1,469,371	2,052,668
Depreciación y amortización	11	1,085,732	1,028,364
Mantenimiento de locales y equipo		1,388,754	1,368,038
Alquiler	20, 22	1,010,981	990,987
Impuestos varios		891,712	1,018,757
Otros		3,217,428	2,390,577
Total de gastos generales y administrativos		20,898,672	20,849,406
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		14,953,225	12,833,199
Impuesto sobre la renta, neto	6	(2,665,793)	(668,060)
Utilidad neta del período		12,287,432	12,165,139

El estado consolidado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de utilidades integrales

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de marzo 2017 (No Auditado)	2016
Utilidad neta del período		12,287,432	12,165,139
Otras utilidades integrales:			
Partidas que nunca serán reclasificadas al estado de resultados:			
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles		1,670	1,356
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado de resultados:			
Ajustes por conversión de moneda extranjera		1,772,572	978,672
Pérdida neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera		(1,152,978)	0
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		5,281,205	8,057,392
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	9	19,850	(562,940)
Amortización a resultados de pérdida no realizadas en valores transferidos hasta su vencimiento	9	481,869	369,005
Cambio neto en valor razonable de inversiones en valores reclasificado a resultados	7	(57,479)	(3,095,860)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales, neto		6,346,709	5,747,625
Total de utilidades integrales del período		18,634,141	17,912,764

El estado consolidado de utilidades (pérdidas) integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

		Atribuible a la Participación Controladora													
					Reservas										
	Nota	Acciones Comunes	Acciones preferidas	Exceso en adquisición de participación no controladora	Provisiones dinámicas	Exceso de reserva de crédito	Reserva de bienes adjudicados	Reserva de negocios de seguros	Reserva de capital	Revaluación de Inmueble	Reserva para valuación de inversiones disponibles para la venta	Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)		171,617,051	102,000,000	(5,606,927)	43,805,156	804,045	334,416	1,868,279	37,396	6,622,545	(49,156,084)	(8,577,939)	(21,419,409)	124,760,020	367,088,549
Utilidades integrales:															
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12,165,139	12,165,139
Otras utilidades (pérdidas) integrales:															
Impuesto diferido		0	0	0	0	0	0	0	0	1,356	0	0	0	0	1,356
Ajuste por conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	978,672	0	978,672
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,057,392	0	0	0	8,057,392
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(562,940)	0	0	0	(562,940)
Transferencia de pérdida no realizada de valores disponibles para la venta a mantenidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	19,088,212	(19,088,212)	0	0	0
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	369,005	0	0	369,005
Pérdida transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,095,860)	0	0	0	(3,095,860)
Provisión dinámica		0	0	0	(349,714)	0	0	0	0	0	0	0	0	349,714	0
Reserva regulatoria de crédito		0	0	0	0	5,575,681	0	0	0	0	0	0	0	(5,575,681)	0
Reserva de contingencias		0	0	0	0	0	(7,977)	0	0	0	0	0	0	7,977	0
Transferencia a utilidades no distribuidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(27,093)	0	0	0	27,093	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	39,172	0	0	0	0	0	(39,172)	0
Total de otras pérdidas integrales		0	0	0	(349,714)	5,575,681	(7,977)	39,172	0	(25,737)	23,486,804	(18,719,207)	978,672	(5,230,069)	5,747,625
Total de utilidades integrales		0	0	0	(349,714)	5,575,681	(7,977)	39,172	0	(25,737)	23,486,804	(18,719,207)	978,672	6,935,070	17,912,764
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas:															
Emisión de acciones comunes	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de acciones preferidas	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados - acciones preferidas	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,623,654)	(1,623,654)
Impuesto complementario	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,144,278)	(1,144,278)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	138,390	138,390
														(2,629,542)	(2,629,542)
Saldo al 31 de marzo de 2016 (No auditado)		171,617,051	102,000,000	(5,606,927)	43,455,442	6,379,726	326,439	1,907,451	37,396	6,596,808	(25,669,280)	(27,297,146)	(20,440,737)	129,065,548	382,371,771
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)		179,045,885	110,000,000	(5,606,927)	51,214,963	1,914,662	327,834	2,396,731	59,258	6,415,975	(20,289,443)	(19,792,865)	(20,692,677)	153,173,961	438,167,357
Utilidades Integrales:															
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12,287,432	12,287,432
Otras utilidades integrales:															
Impuesto diferido		0	0	0	0	0	0	0	0	1,670	0	0	0	0	1,670
Ajuste por conversión de moneda		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,772,572	0	1,772,572
Pérdida neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,152,978)	0	(1,152,978)
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,281,205	0	0	0	5,281,205
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	19,850	0	0	0	19,850
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	481,869	0	0	481,869
Cambio neto en valor razonable de inversiones reclasificado a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(57,479)	0	0	0	(57,479)
Provisión dinámica	25	0	0	0	176,584	0	0	0	0	0	0	0	0	(176,584)	0
Reserva regulatoria de crédito	25	0	0	0	0	3,981,669	0	0	0	0	0	0	0	(3,981,669)	0
Reserva de contingencias		0	0	0	0	0	161,073	0	0	0	0	0	0	(161,073)	0
Transferencia a utilidades no distribuidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(33,424)	0	0	0	33,424	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	54,615	0	0	0	0	0	(54,615)	0
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	176,584	3,981,669	161,073	54,615	0	(31,754)	5,243,576	481,869	619,594	(4,340,517)	6,346,709
Total de utilidades integrales		0	0	0	176,584	3,981,669	161,073	54,615	0	(31,754)	5,243,576	481,869	619,594	7,946,915	18,634,141
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas:															
Emisión de acciones comunes	18	4,600,008	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,600,008
Emisión de acciones preferidas	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados - acciones comunes	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,740,979)	(6,740,979)
Dividendos pagados - acciones preferidas	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,065,775)	(6,065,775)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	109,997	109,997
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas		4,600,008	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(12,696,757)	(8,096,749)
Saldo al 31 de marzo de 2017 (No auditado)		183,645,893	110,000,000	(5,606,927)	51,391,547	5,896,331	488,907	2,451,346	59,258	6,384,221	(15,045,867)	(19,310,996)	(20,073,083)	148,424,119	448,704,749

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

	Notas	31 de marzo 2017	2016
		(No Auditado)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del período		12,287,432	12,165,139
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas en préstamos	10	3,430,290	4,283,485
Reversión de (provisión para) pérdidas en bienes adjudicados	13	(2,484)	142,355
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	14,656	(749,371)
Depreciación y amortización	11	1,085,732	1,028,364
Impuesto sobre la renta		2,665,793	668,060
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(28,793,046)	(28,903,017)
Pérdida en retiros de propiedades, mobiliario y equipo		0	1,397
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósitos efectuados en bancos a más de 90 días		39,250,000	24,000,000
Préstamos		(34,212,119)	(33,939,617)
Otros activos		(41,930,538)	(11,854,491)
Depósitos de clientes		58,769,400	89,989,386
Otros pasivos		48,168,704	(5,809,529)
Valores a valor razonable con cambios en resultados	9	2,756,250	(24,933,594)
Intereses cobrados		60,445,319	49,882,285
Intereses pagados		(32,305,187)	(18,250,019)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,893,847)	(1,701,919)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		89,736,355	56,018,914
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Valores redimidos bajo acuerdo de reventa		(1,470,000)	0
Compra de valores disponibles para la venta		(284,805,531)	(229,711,392)
Venta y redenciones en valores disponibles para la venta	9	216,801,365	199,318,180
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento		(112,875)	(16,040,106)
Amortización de capital y redenciones en valores hasta su vencimiento		1,775,229	18,899,924
Adiciones de propiedades mobiliarios y equipos	11	(2,874,471)	(611,710)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(70,686,283)	(28,145,104)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(18,029,115)	(77,615,370)
Financiamientos recibidos		570,086,945	161,090,685
Amortizaciones y cancelaciones de financiamientos		(577,715,468)	(116,916,129)
Emisión de bonos por pagar		25,457,000	12,000,000
Redención de bonos por pagar		(29,673,000)	(17,070,000)
Emisión de acciones comunes	18	4,600,008	0
Dividendos pagados de acciones comunes	18	(1,640,979)	(1,623,654)
Dividendos pagados de acciones preferidas	18	(1,977,521)	(1,144,278)
Impuesto complementario		109,997	138,390
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(28,782,133)	(41,140,356)
Efecto de fluctuación de tasa de cambio sobre el efectivo mantenido		461,956	1,008,665
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(9,270,105)	(12,257,881)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		349,616,223	383,674,207
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	340,346,118	371,416,326

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Índice de las notas a los estados financieros intermedios consolidados

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Administración de Riesgos Financieros
5. Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
6. Impuesto sobre la Renta
7. Ganancia Neta en Venta de Valores y Valuación de Derivados
8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
9. Inversiones en Valores
10. Préstamos
11. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras
12. Plusvalía
13. Otros Activos
14. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra
15. Financiamientos Recibidos
16. Bonos por Pagar
17. Otros Pasivos
18. Patrimonio
19. Compromisos y Contingencias
20. Administración de Contratos Fiduciarios y Administración de Activos
21. Instrumentos Financieros Derivados
22. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
23. Información por Segmentos
24. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
25. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(1) Información General

Multibank, Inc., está constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá e inició operaciones el 12 de julio de 1990 bajo licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá ("la Superintendencia"), mediante Resolución N°918 del 28 de marzo de 1990, la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice.

Multibank, Inc. provee una amplia variedad de servicios financieros, principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo así como servicios de seguros, factoraje y leasing.

Multibank, Inc. es una subsidiaria 100% de Multi Financial Group, Inc., una entidad constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.27,702 del 9 de noviembre de 2007.

Multibank, Inc. es dueño de la totalidad de la participación accionaria de las siguientes compañías subsidiarias:

	Actividad	País de Incorporación
Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Negocio de banca comercial.	Islas Turcas & Caicos
Gran Financiera, S. A.	Otorgar préstamos de consumo.	Panamá
Multi Securities, Inc.	Negociar, ejecutar y procesar la compra y venta de valores, local e internacionalmente y administrar portafolios de inversión.	Panamá
Multi Trust, Inc.	Promover, establecer, administrar y manejar fideicomisos y prestar servicios como fiduciario.	Panamá
Banco Multibank, S. A. (anteriormente Macrofinanciera, S. A. C.F.)	Negocio de banca comercial.	Colombia
Multi Capital Company, Inc.	Prestar servicios de asesoría en el exterior.	Islas Nevis
Multibank Seguros, S. A. y Subsidiaria	Negocio de seguros.	Panamá
Multileasing Financiero, S. A.	Negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles.	Panamá

(1) Información General, continuación

	Actividad	País de Incorporación
Multi Facilities Holding Corporation	Gestión de cobro y recuperación de créditos especiales y actividades relacionadas a créditos financieros adquiridos de subsidiarias.	Islas Vírgenes Británicas
MB Créditos, S. A. y Subsidiaria	Arrendamiento financiero de bienes muebles.	Costa Rica
Multibank Factoring, Inc.	Negocio de factoraje.	Panamá
Multibank Caymán, Inc.	Negocio de banca comercial.	Islas Caimán
Orbis Real Estate, Inc.	Compra, venta y administración de bienes inmuebles.	Panamá
Inversiones Prosperidad, S. A.	Compra, venta y administración de bienes inmuebles.	Panamá

Multibank, Inc. y Subsidiarias será referido colectivamente como "el Banco".

Mediante Resolución No.0116, fechada 9 de febrero de 2015, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó a Banco Multibank, S. A. (anteriormente Macrofinanciera, S. A. C.F.) para funcionar y desarrollar en todo el territorio de la República de Colombia las actividades propias del negocio de banca.

En acta de Junta Directiva de Multi Facilities Holding Corporation de fecha 14 de diciembre de 2015, se aprueba la transferencia de la totalidad de las acciones de la subsidiaria MB Créditos, S. A. a Multibank Inc, con fecha efectiva 17 de diciembre de 2015.

En fecha 28 de junio de 2016, la Subsidiaria Multibank Seguros, S. A., realizó la adquisición del 100% de la subsidiaria Escarlata International, S. A., la cual administra el inmueble donde están ubicadas sus oficinas administrativas.

La oficina principal de Multibank, Inc. está localizada en Vía España, Edificio Prosperidad, Local #127, Apartado No.0823-05627, Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros intermedios consolidados del Banco, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros intermedios consolidados fueron autorizados por el Comité de Auditoría para su emisión el 24 de abril de 2017.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros intermedios consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los valores disponibles para la venta, instrumentos financieros derivados, propiedades y pasivos a valor razonable, los cuales se miden a su valor razonable; los valores mantenidos hasta su vencimiento que fueron transferidos de inversiones disponibles para la venta cuyo valor razonable se asigna como su nuevo costo o costo amortizado, y los activos adjudicados para la venta, los cuales se miden al menor del valor en libros o el valor razonable menos costo de venta.

Inicialmente, el Banco reconoce los préstamos y las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de negociación en la que el Banco se compromete a comprar o vender un instrumento.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Estos estados financieros intermedios consolidados son presentados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Banco a todos los períodos presentados en estos estados financieros intermedios consolidados.

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

El Banco controla una subsidiaria cuanto está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esa subsidiaria. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros intermedios consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cese el mismo.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de la disposición, según corresponda.

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

El Banco maneja y administra activos mantenidos en fideicomisos y otros vehículos de inversión aportados por inversionistas. Los estados financieros de estas entidades no son parte de estos estados financieros intermedios consolidados, excepto cuando el Banco tiene control sobre la entidad.

(a.3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

La totalidad de los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre las entidades que conforman el Banco se eliminan al preparar los estados financieros intermedios consolidados.

(a.4) Conversión de Estados financieros de Subsidiarias en el Exterior

La moneda funcional de la subsidiaria Banco Multibank, S. A., ubicada en Colombia es el peso colombiano. Los resultados y la situación financiera de las entidades del Banco que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

- Activos y pasivos monetarios, al tipo de cambio vigente al cierre del año
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio del año respectivo
- Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico
- El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de patrimonio, bajo el rubro de "Ajuste por conversión de moneda extranjera".

(a.5) Cambios en las Participaciones del Banco en sus Subsidiarias

Los cambios en las participaciones de propiedad del Banco en subsidiarias, que no den lugar a la pérdida de control, se contabilizan dentro del patrimonio. El importe en libros de las participaciones de propiedad del Banco y el de las participaciones no controladoras se ajustan para reflejar los cambios en su participación relativa en las subsidiarias. Cualquier diferencia entre el monto por el cual se ajustaron las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y es atribuida a los propietarios de la controladora.

(b) Medición de Valor Razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por 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 el Banco tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Cuando es aplicable, el Banco mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Banco utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia de valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

El Banco reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales se tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto por intereses bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los valores entregados como colateral seguirán contabilizados en el estado financiero consolidado, ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad sobre los valores a menos que haya un incumplimiento del contrato por parte del Banco.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e) Instrumentos Financieros Derivados

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable, y sus cambios son registrados tal como se describe a continuación:

(e.1) Cobertura de valor razonable

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son coberturas de la exposición a los cambios en el valor razonable de: (a) una porción o la totalidad de un activo o pasivo financiero reconocido en el estado consolidado de situación financiera, o (b) un compromiso adquirido o una transacción muy probable de concretarse. Cambios en la valuación de coberturas bajo el método de valor razonable se registran en el estado consolidado de resultados.

Si el activo cubierto está clasificado como disponible para la venta, las revalorizaciones de esta categoría de inversiones se contabilizan en el patrimonio. A partir de la fecha en que el mencionado activo tenga cobertura a través de un derivado, se empezará a contabilizar la porción cubierta de la revalorización de dicho activo en el estado consolidado de resultados y el saldo por la revalorización, que estuviera contabilizado en patrimonio, permanecerá hasta que se venda o llegue a su fecha de vencimiento el activo.

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado si se termina la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectiva ajustada para el cálculo de la amortización. Si el activo cubierto que se lleva a costo amortizado sufre un deterioro permanente, la pérdida se calculará en base a la diferencia entre el valor en libros, después del ajuste por cambios en el valor razonable del activo cubierto, como resultado del riesgo cubierto y el valor presente de los flujos futuros estimados descontados en base al rendimiento efectivo ajustado.

(e.2) Cobertura de inversión neta

Cuando un instrumento derivado o pasivo financiero no derivado es designado como un instrumento de cobertura en la estrategia de cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero, la parte eficaz de cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura es reconocida directamente en otras utilidades integrales y presentada en la reserva de ajuste por conversión de moneda extranjera en el patrimonio. Cualquier parte ineficaz de los cambios en el valor razonable del derivado es reconocida inmediatamente en el estado consolidado de resultados. El monto reconocido en otras utilidades integrales será reclasificado al estado consolidado de resultados como ajuste de reclasificación cuando se efectúe la venta del negocio en el extranjero.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e.3) Otros derivados

Los instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura se clasifican como activos o pasivos a valor razonable y se registrarán en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados se contabilizan en el estado consolidado de resultados.

(f) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores son medidas inicialmente al valor razonable, y posteriormente son contabilizadas con base en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. Las clasificaciones utilizadas por el Banco se detallan a continuación:

(f.1) Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados:

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

(f.2) Valores Disponibles para la Venta:

En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un lapso indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambio monetario o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de utilidades integrales usando una cuenta de reserva para valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otras utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

El Banco evalúa a cada fecha de reporte, si existe evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que las inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados.

Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumentara y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en resultados, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado consolidado de resultados.

(f.3) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento:
En esta categoría se incluyen aquellos valores que el Banco tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten principalmente en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante el establecimiento de una reserva específica de inversiones con cargo a los resultados del año.

Cuando el valor razonable de las inversiones en instrumentos de capital no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo.

Transferencias entre categorías
El Banco revisa en cada período que informa la clasificación de todas sus inversiones y evalúa si existe algún cambio en la intención o la capacidad de mantenerlas en la misma categoría.

Si debido a un cambio en la intención o en la capacidad sobre una inversión en valores se necesita reconocerla al costo o al costo amortizado, en lugar de su valor razonable, el importe en libros del valor razonable de la inversión en esa fecha se convertirá en su nuevo costo o costo amortizado, según el caso. Cualquier resultado procedente de esa inversión, que previamente se hubiera reconocido en otras utilidades integrales, se contabilizará de la siguiente forma:

- En el caso de una inversión con un vencimiento fijo, la ganancia o pérdida se llevará al estado consolidado de resultados del período a lo largo de la vida restante de la inversión mantenida hasta el vencimiento, utilizando el método tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y el importe al vencimiento se amortizará también a lo largo de la vida restante de la inversión utilizando el método de tasa de interés efectiva, de forma similar a la amortización de una prima o un descuento. Si la inversión sufriese posteriormente un deterioro del valor, cualquier ganancia o pérdida que hubiese sido reconocida en otras utilidades integrales, se reclasificará de patrimonio al estado consolidado de resultados.

- En el caso de una inversión en valores que no tenga un vencimiento fijo, cuando la inversión se disponga, la ganancia o pérdida no realizada se reconocerá en el estado consolidado de resultados del año.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(g) Préstamos

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originados generalmente al proveer fondos a deudores en calidad de préstamos. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y comisiones no devengadas y la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones no devengadas se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(h) Arrendamientos Financieros por Cobrar

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos al valor presente del arrendamiento. La diferencia entre el monto bruto por cobrar y el valor presente del monto por cobrar se registra como intereses no devengados, la cual se amortiza como ingresos de operaciones utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(i) Factorajes por Cobrar

El factoraje consiste en la compra de facturas, las cuales se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Estas facturas por cobrar reflejan el valor presente del contrato.

(j) Reserva para Pérdidas en Préstamos

El Banco evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos, arrendamientos financieros por cobrar o factorajes por cobrar (en adelante, serán referidos como "préstamos"). El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y aumenta una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable se disminuye de la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, aumentan la cuenta de reserva.

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías las cuales indican si existe evidencia objetiva del deterioro, es decir, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j.1) Préstamos Individualmente Evaluados

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados se determinan con base en una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro, para un préstamo individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados o del colateral, descontados a la tasa actual del préstamo, contra su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de la cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

(j.2) Préstamos Colectivamente Evaluados

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, el Banco principalmente utiliza modelos estadísticos de tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, y realiza un ajuste si las condiciones actuales económicas y crediticias son tales que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas. Las tasas de incumplimiento, las tasas de pérdida y el plazo esperado de las recuperaciones futuras son regularmente comparados contra los resultados reales para asegurar que sigan siendo apropiados. Se espera que los ajustes por el factor económico reflejen lo siguiente:

- Las condiciones económicas que prevalecen en cada mercado
- La posición de la cartera dentro del ciclo del negocio
- El efecto de temporada o envejecimiento de la cartera
- Cambios en tasas de interés
- Cambios en las políticas y/o procedimientos para otorgar préstamos
- Cambios políticos y legislativos.

(j.3) Reversión por Deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada disminuyendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(j.4) Préstamos Reestructurados

Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una modificación en los términos contractuales, debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Banco considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos, una vez que son reestructurados, se mantienen en la categoría asignada, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(k) Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es presentado en el estado consolidado de situación financiera cuando, y sólo cuando, el Banco cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(l) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras comprenden terrenos, edificios, mobiliario y mejoras utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras son registrados al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada, excepto los terrenos y los edificios que se reconocen a partir del 31 de diciembre de 2014, aplicando el modelo de costo revaluado. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que el Banco obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados de operación durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación de propiedades, mobiliario y equipo y amortizaciones de mejoras se reconocen en las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. Los terrenos no se deprecian. La vida útil de los activos se resume como sigue:

- Edificios	60 años
- Mobiliario y equipo de oficina	3 - 10 años
- Equipo tecnológico	3 - 7 años
- Equipo rodante	3 - 7 años
- Mejoras a la propiedad	5 - 10 años

El monto equivalente al gasto por depreciación asociado con la revaluación de edificios se traspasa de la cuenta de patrimonio de reserva por revaluación de inmuebles a utilidades no distribuidas a medida que se utilizan esos activos, sin afectar los resultados de operación.

La vida útil de los activos se revisa y se ajusta si es apropiado, en cada fecha de reporte. Las propiedades y equipo se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y su valor en uso.

(m) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos, resultantes de la adquisición de un negocio.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de una entidad y se evalúa por deterioro a ese nivel. La plusvalía, no es amortizada, pero es evaluada para deterioro por lo menos una vez al año y cuando haya indicio de posible deterioro.

La prueba de deterioro requiere que el valor razonable de cada unidad generadora de efectivo se compare con su valor en libros. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro, de haber alguna, se reflejan en el estado consolidado de resultados.

(n) Depósitos, Bonos por Pagar, Financiamientos Recibidos y Valores Comerciales Negociables

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que el Banco recibe y son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Banco decida registrar a valor razonable con cambios en resultados.

(o) Garantías Financieras

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen al Banco realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato.

Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable; este valor inicial es amortizado por la duración de la garantía financiera. Posteriormente, la garantía se registra al mayor entre el monto amortizado y el valor presente de los pagos futuros esperados. Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(p) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos futuros de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras de crédito.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(q) Ingresos por Honorarios y Comisiones

Generalmente, los honorarios y comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos incurridos para otorgarlos, son diferidas y amortizadas durante la vida del instrumento financiero respectivo.

(r) Ingresos por Dividendos

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando el Banco tiene los derechos para recibir el pago establecido.

(s) Plan de Aportaciones Definidas

Las aportaciones al plan de aportaciones definidas se reconocen como un gasto en el estado consolidado de resultados en los períodos en que los servicios son prestados por los empleados, según los términos establecidos por tales aportaciones.

(t) Operaciones de Seguros

Los contratos de seguros son aquellos contratos en los que se ha aceptado un riesgo significativo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) afecte de forma adversa al asegurado o beneficiario. Como regla general, el Banco determina si el contrato tiene un riesgo significativo de seguro, mediante la comparación de los beneficios cobrados con los beneficios que se deben pagar si el evento asegurado no ocurre. Un contrato de seguros puede también transferir riesgos financieros. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, independientemente de que el riesgo de seguro disminuya significativamente, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren. En el curso normal de sus operaciones, el Banco ha contratado acuerdos de reaseguros con reaseguradores.

El reaseguro cedido por pagar es la porción de primas que se transfiere a terceros por la participación en el riesgo; es una manera de repartir los riesgos. La participación se acuerda en los contratos de reaseguros; no obstante, los contratos de reaseguros no liberan al Banco de las obligaciones contraídas, conservando la responsabilidad ante el asegurado, tenedores de las pólizas o beneficiarios.

El reaseguro por cobrar representa el saldo de los importes por cobrar a compañías reaseguradoras originados por los siniestros ocurridos, en los cuales el Banco asume la responsabilidad de la indemnización a favor del asegurado, y por los reaseguros aceptados a favor de otras compañías aseguradoras. Los importes que se esperan recuperar de los reaseguradores se reconocen de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Las ganancias o pérdidas en la contratación de reaseguros son reconocidas en los resultados de operación inmediatamente en la fecha de las contrataciones y no son amortizadas.

Los ingresos y egresos por operaciones de seguros se registran de la siguiente manera:

Las primas por cobrar son reconocidas cuando se emite la póliza de seguros. El ingreso por primas correspondiente al período contratado previsto en la póliza se reconoce al momento del inicio de la cobertura sin considerar el estado de pago de la prima. La cobertura se inicia con la aceptación de la solicitud del seguro por parte del cliente y con el cobro de la prima, el cual podrá ser en forma fraccionada y se difiere su reconocimiento como ingreso cuando se cobre una prima única, durante la vigencia de la póliza.

Los egresos por reaseguros y comisiones, y los demás ingresos y egresos relacionados con la emisión de la póliza, son reconocidos en la misma oportunidad que los ingresos por primas.

(u) Operaciones de Fideicomiso

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Banco, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros intermedios consolidados. Es obligación del Banco administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

El Banco cobra una comisión por la administración fiduciaria de los fondos en fideicomisos, la cual es pagada por los fideicomitentes sobre la base del monto que mantengan los fideicomisos o según acuerdos entre las partes. Estas comisiones son reconocidas como ingresos de acuerdo a los términos de los contratos de fideicomisos ya sea de forma mensual, trimestral o anual sobre la base de devengado.

(v) Acciones Preferidas

Las acciones preferidas se clasifican como parte del patrimonio, debido a que el Banco tiene total discreción en su redención y declaración de dividendos. El pago de los dividendos se deduce de las utilidades no distribuidas.

(w) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resulta de diferencias temporales entre los saldos en libros de cada activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá utilizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

(x) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

Los activos no corrientes, o grupo para disposición que comprende activos y pasivos, incluyendo bienes adjudicados mantenidos para la venta, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo son clasificados como disponibles para la venta.

Inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta, los activos o los componentes de un grupo de activos y pasivos para su disposición, se volverán a medir de acuerdo a las políticas contables del Banco. A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Se reconocerá una pérdida por deterioro debido a las reducciones del valor inicial de los activos. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial y posterior como mantenidos para la venta se reconocen en los resultados de operación.

(y) Información por Segmentos

Un segmento de negocio es un componente del Banco, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia 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.

(z) Moneda Extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a balboas (B/.) a la tasa de cambio vigente a la fecha de reporte. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado consolidado de resultados. (Véase nota 3(a)).

(aa) Información Comparativa

Algunas cifras del 2017 fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros intermedios consolidados de 2016, principalmente ciertos activos y pasivos que fueron reclasificados como parte de otros activos y otros pasivos por ser de montos no significativos.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(ab) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas

A la fecha de los estados financieros intermedios consolidados hay normas que aún no han sido aplicadas en su preparación:

- La versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.

  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

  La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

  Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Banco, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros intermedios consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la Gerencia.

- NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

  El Banco está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros intermedios consolidados.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- NIIF 16 *Arrendamientos.* El 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con propiedades, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – *Ingresos de Contratos con Clientes.*

  A la fecha de los estados financieros intermedios consolidados, no se ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros intermedios consolidados.

- Enmiendas a la NIC 7 *Estados de Flujos de Efectivo.* La enmienda requiere revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros intermedios consolidados evaluar los cambios en los pasivos financieros producto de los flujos de las actividades de financiamiento, incluyendo los provenientes de los flujos de efectivo y los cambios que no afectan al efectivo.

  Esta enmienda es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose su adopción anticipada.

  Para satisfacer los nuevos requisitos de información, el Banco tiene la intención de presentar una conciliación entre los saldos iniciales y finales de los pasivos financieros con variaciones provenientes de los flujos de las actividades de financiamiento.

(4) Administración de Riesgos Financieros

El objetivo principal de la administración de riesgos es el de mitigar las potenciales pérdidas a que el Banco está expuesto como actor de la industria financiera a través de un enfoque de gestión integral preventivo que maximice la relación riesgo-retorno y optimice la asignación de capital económico.

El Banco cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) cuyas bases están sustentadas por las políticas y procedimientos que monitorean cada uno de los riesgos identificados y enunciados en el manual. Adicionalmente, ha provisto al sistema de una estructura organizativa con recursos materiales y financieros con una línea de reporte directa a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

El Comité de Riesgos, conformado por directores independientes y ejecutivos del Banco, tiene dentro de sus principales responsabilidades:

- Aprobar las estrategias para asumir riesgos, asegurándose de que tales estrategias representen una adecuada relación riesgo-retorno y optimicen el uso del capital económico del Banco.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Aprobar los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo del Banco.
- Aprobar las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.
- Analizar las exposiciones del Banco a los distintos riesgos y su interrelación y sugerir las estrategias de mitigación cuando se requiera.
- Informar a la Junta Directiva sobre el comportamiento de los riesgos del Banco.

El Banco ha definido cuatro principios básicos para la Gestión de Riesgos, que se detallan a continuación:

- El enfoque de la gestión debe ser integral, incorporando todos los riesgos y todas las operaciones del Banco y sus subsidiarias.
- La gestión de los riesgos individuales debe ser uniforme.
- El marco de gestión de los riesgos debe estar basado en las mejores prácticas internacionales y debe incorporar las lecciones aprendidas.
- La función de la unidad de riesgos debe ser independiente del negocio.

Adicionalmente, el Banco está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros. Adicionalmente, el Banco está sujeto a las regulaciones aplicables en los diferentes países donde opera.

El Comité de Auditoría del Banco supervisa la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos que afronta el Banco. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

Los principales riesgos identificados por el Banco son los riesgos de crédito, liquidez, mercado, operacional y continuidad de negocios, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito representa la posibilidad de que la contraparte de una transacción comercial no cumpla con los términos originalmente pactados con el Banco. Para asumir este riesgo, el Banco tiene un marco de gestión cuyos principales elementos incluyen:

- Análisis del riesgo o pre-aprobación, el cual es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, son determinar el impacto que tendrán en la cartera de crédito del Banco y asegurar que el precio de las operaciones propuestas cubra el costo del riesgo asumido.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Un área de control responsable de validar que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites del Banco, obtengan la aprobación requerida de acuerdo al nivel de riesgo asumido y cumplan con las condiciones pactadas en la aprobación, al momento de la liquidación de la operación.

- El proceso de aprobación se lleva a cabo dentro de los diferentes niveles del Banco, considerando los límites de aprobación para cada nivel.

- Un proceso de administración de cartera enfocado a monitorear las tendencias de los riesgos a nivel del Banco con el objetivo de anticipar cualquier señal de deterioro en la cartera de forma proactiva.

- La vigilancia de los miembros de la Junta Directiva a través de su participación en los diferentes Comités (Crédito, Calidad de Cartera, de Políticas y de Evaluación de Riesgos (CPER), Activos y Pasivos (ALCO)).

Formulación de Políticas de Crédito:
Las políticas de crédito son emitidas o revisadas por las Gerencias de Riesgos, de Créditos de Empresas y de Consumo, teniendo presente en todo momento:

- Cambios en las condiciones del mercado
- Factores de riesgos
- Cambios en las leyes y regulaciones
- Cambios en las condiciones financieras y en las disponibilidades de crédito
- Otros factores que sean relevantes en el momento.

Todo cambio de políticas o formulación de nuevas políticas, aprobadas por el Comité de Riesgos, ratificados en Junta Directiva, es publicado en los canales internos diseñados para tener al alcance de toda la plantilla del Banco.

Establecimiento de Límites de Autorización:
Los límites de aprobación de los créditos son establecidos dependiendo de la representatividad de cada monto en el capital del Banco. Estos niveles de límites son presentados al Comité de Riesgos y ratificados en Junta Directiva.

Límites de Exposición:
Para limitar la exposición, se han definido límites máximos ante un deudor individual o grupo económico, límites que han sido fijados en base a los fondos de capital del Banco.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Límites de Concentración:
Para limitar la concentración por actividad o industrias, se han aprobado límites de exposición basados en la distribución del capital y la orientación estratégica que se le desea dar a la cartera de crédito.

De igual manera, el Banco ha limitado su exposición en distintas geografías a través de la política de riesgo país, en la cual se han definido países en los que se desea tener exposición en base al plan estratégico del Banco; a su vez se han implementado límites de exposición de crédito y de inversión en dichos países, basados en la calificación crediticia de cada uno de ellos y el apetito de riesgo aprobado.

Revisión de Cumplimiento con Políticas:
Cada unidad de negocios es responsable de la calidad y el desempeño de los créditos de sus portafolios, así como por el control y el monitoreo de sus riesgos. Sin embargo, a través de la Administración y Control de Créditos se evalúa periódicamente la condición financiera del deudor y su capacidad de pago. Para los créditos que no son individualmente significativos, se les da seguimiento a través de los rangos de morosidad que presenten sus cuotas y a las características particulares de dichas carteras.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro mantenidas por el Banco para estos activos.

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Máxima exposición				
Valor en libros	2,935,097,322	2,903,619,764	836,146,576	765,318,847
A costo amortizado				
Grado 1: Normal	2,789,271,828	2,793,760,714	207,419,106	208,584,072
Grado 2: Mención especial	119,303,650	94,652,706	0	0
Grado 3: Subnormal	31,056,070	24,166,659	0	0
Grado 4: Dudoso	9,617,547	11,163,717	3,851,736	3,867,254
Grado 5: Irrecuperable	27,605,985	21,919,017	0	0
Monto bruto	2,976,855,080	2,945,662,813	211,270,842	212,451,326
Reserva por deterioro	(36,051,545)	(36,021,187)	(1,767,425)	(1,767,425)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(5,706,213)	(6,021,862)	0	0
Valor en libros, neto	2,935,097,322	2,903,619,764	209,503,416	210,683,901
Valores a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta				
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	626,643,160	554,634,946
Valor en libros	0	0	626,643,160	554,634,946
Reserva por deterioro	0	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	626,643,160	554,634,946
No morosos ni deteriorados				
Grado 1	2,789,271,828	2,793,760,714	834,062,266	763,219,019
Grado 2	119,303,650	94,652,706	0	0
Sub-total	2,908,575,478	2,888,413,420	834,062,266	763,219,019
Individualmente deteriorados				
Grado 3	31,056,070	24,166,659	0	0
Grado 4	9,617,547	11,163,717	3,851,736	3,867,254
Grado 5	27,605,985	21,919,017	0	0
Sub-total	68,279,602	57,249,393	3,851,736	3,867,254
Reserva por deterioro				
Individual	11,931,554	13,529,688	1,767,425	1,767,425
Colectiva	24,119,991	22,491,499	0	0
Total reserva por deterioro	36,051,545	36,021,187	1,767,425	1,767,425
Operaciones fuera de balance (nota 25)				
Grado 1:				
Cartas de crédito	10,783,589	11,465,210		
Garantías emitidas	152,622,750	158,090,314		
Promesas de pago	270,115,943	230,637,697		
Grado 2:				
Cartas de crédito	100,022	0		
Garantías emitidas	948,095	944,602		
Promesas de pago	4,581,567	204,793		
Grado 4:				
Promesas de pago	0	118,065		
Grado 5:				
Garantías emitidas	450,000	500,000		
	439,601,966	401,960,681		

El Banco mantiene depósitos colocados en bancos por B/.332,735,349 (2016: B/.370,875,424). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras aplicando los límites establecidos en la política de riesgo por contraparte.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

A continuación, se detallan los factores que el Banco ha considerado para determinar su deterioro:

- Deterioro en depósitos en bancos, préstamos e inversiones en títulos de deuda:
  La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los depósitos en bancos, préstamos e inversiones en títulos de deuda, basado en los siguientes criterios establecidos por el Banco:

  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujos de efectivo con dificultades experimentadas por el prestatario o emisor;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactados;
  - Inicio de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario o emisor; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

- Morosos pero no deteriorados:
  Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.

- Préstamos reestructurados:
  Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Banco considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías). Estos préstamos una vez que son reestructurados, se mantienen en esta categoría, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración por parte del Banco (véase la nota 25).

- Castigos:
  Los préstamos son reconocidos como pérdidas cuando se determina que son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida; o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobro realizada.

El Banco mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes que consisten en hipotecas sobre las propiedades y otras garantías. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el plazo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Garantías y su Efecto Financiero

El Banco mantiene garantías y otras mejoras para reducir el riesgo de crédito, para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito. La tabla a continuación presenta los principales tipos de garantías tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros.

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		
	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Tipo de Garantía
Préstamos por cobrar	87%	87%	Efectivo, Propiedades y Equipo

Préstamos Hipotecarios Residenciales

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaria con relación al valor de las garantías ("*Loan To Value*" - LTV). El LTV es calculado como un porcentaje del monto bruto del préstamo en relación al valor de la garantía. El monto bruto del préstamo, excluye cualquier pérdida por deterioro. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso y generalmente no se actualiza.

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Préstamos hipotecarios residenciales:		
% LTV		
Menos de 50%	23,661,149	13,927,814
51% - 70%	40,675,432	42,105,909
71% - 90%	156,168,314	148,421,311
91% - 100%	230,102,028	224,139,001
Más de 100%	756,736	3,774,337
Total	451,363,659	432,368,373

Derivados, Préstamos de Margen, Valores bajo Acuerdos de Recompra y Reventa

El Banco mitiga el riesgo de crédito de derivados, prestamos de margen, valores bajo acuerdos de recompra y reventa, mediante el establecimiento de acuerdos de compensación contractual y manteniendo garantías en forma de efectivo y valores negociables. En todos sus contratos existen cláusulas de compensación. En los acuerdos de reventa solamente se incluyen cláusulas sobre los colaterales.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Las operaciones de derivados se negocian ya sea en una bolsa o bajo acuerdos marco de compensación (International Swap and Derivatives Association (ISDA)). Estos acuerdos marco, que regulan el riesgo de crédito, incluyen cláusulas asociadas a la compensación. En general, en virtud de estos acuerdos marco de compensación (ISDA) en ciertas circunstancias específicas, cuando un evento de crédito ocurre y surge un incumplimiento, toda la transacción pendiente de pago bajo el acuerdo se termina, el valor de la terminación se evalúa y sólo una única cantidad neta se reclama o es pagadera en la liquidación de toda la transacción.

Los acuerdos ISDA no cumplen con los criterios para compensación en el estado consolidado de situación financiera. Esto es debido a que el Banco no tiene ningún derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, porque el derecho para compensar es exigible sólo ante la ocurrencia de ciertos eventos futuros determinados entre las partes.

Bienes Adjudicados en la Ejecución de Garantías
A continuación, se presenta el saldo total de los bienes dados en garantía que el Banco ha tomado posesión para asegurar el cobro o haya ejecutado para obtener otras mejoras crediticias durante el año:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Propiedades	114,240	1,894,166
Equipo rodante y otros	368,951	1,020,542
Total	483,191	2,914,708

La política del Banco es realizar o ejecutar la venta de estos activos, para cubrir los saldos adeudados. Por lo general, no es política del Banco utilizar los activos no financieros para el uso propio de sus operaciones, sino que en caso de ejecución de estas garantías la intención es disponerlos para su venta en el corto plazo.

Concentración del Riesgo de Crédito

El Banco da seguimiento a 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 intermedios consolidados es la siguiente:

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
Sector:	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Corporativo	1,823,185,470	1,804,458,140	193,926,944	213,210,956
Consumo	1,111,911,852	1,076,924,231		0
Gobierno	0	22,237,393	642,219,632	552,107,891
	2,935,097,322	2,903,619,764	836,146,576	765,318,847
Concentración geográfica:				
Panamá	2,426,535,969	2,392,047,829	201,643,779	210,283,540
América Latina y el Caribe	489,105,687	494,909,167	147,905,481	143,488,590
Estados Unidos de América	4,263,291	4,276,443	469,350,904	389,989,161
Otros	15,192,375	12,386,325	17,246,904	21,557,556
	2,935,097,322	2,903,619,764	836,146,576	765,318,847

	Cartas de Crédito		Garantías Emitidas		Promesas de pago	
Sector:	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Corporativo	10,883,611	10,671,332	153,677,361	159,012,526	45,052,645	48,245,644
Consumo	0	793,878	343,484	522,390	229,644,865	182,714,911
	10,883,611	11,465,210	154,020,845	159,534,916	274,697,510	230,960,555
Concentración geográfica:						
Panamá	4,977,050	3,224,453	49,907,553	53,213,557	264,697,510	220,960,555
América Latina y el Caribe	5,906,561	8,240,757	19,145,626	22,390,323	10,000,000	10,000,000
Otros	0	0	84,967,666	83,931,036	0	0
	10,883,611	11,465,210	154,020,845	159,534,916	274,697,510	230,960,555

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La concentración geográfica de préstamos y contingencias está basada en la ubicación del deudor. En cuanto a las inversiones, está basada en la ubicación del emisor.

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que el Banco tenga dificultad de cumplir con todas sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son cancelados a través del pago de efectivo u otro activo financiero. El riesgo de liquidez se puede ver afectado por diversas causas, tales como: retiro inesperado de fondos aportados por clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. El Banco administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos a su vencimiento en condiciones normales.

Administración del Riesgo de Liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos del Banco que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo. Al respecto, se ha establecido un límite del 25% para la composición de los fondos de liquidez que consisten principalmente de fondos en efectivo, depósitos en bancos y la cartera de inversiones en valores (inversiones en sustitución de liquidez).

El Banco está expuesto a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de retiros en sus depósitos a la vista y de ahorros, vencimientos de depósitos a plazo fijo y obligaciones, y desembolsos de préstamos, garantías y compromisos y gastos de operación.

La liquidez es monitoreada diariamente por la tesorería del Banco y periódicamente por el área de Gestión de Riesgo (Mercado y Liquidez). Se ejecutan simulaciones que consisten en pruebas de estrés que se desarrollan en distintos escenarios contemplando condiciones normales o más severas para determinar la capacidad del Banco para enfrentar dichos escenarios de crisis con los niveles de liquidez disponibles. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión del Comité de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y la aprobación de la Junta Directiva.

Exposición del Riesgo de Liquidez:

La medida clave utilizada por el Banco para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes. Los activos líquidos netos son el efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en títulos de deuda, para los cuales exista un mercado activo y líquido, menos cualquier otro depósito recibido de bancos, instrumentos de deuda emitidos, otros financiamientos y compromisos con vencimiento dentro del mes siguiente.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

A continuación se detalla el índice de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco medidos a la fecha de reporte:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Al cierre del	37.38%	36.84%
Promedio del período	37.71%	36.30%
Máximo del período	39.81%	41.92%
Mínimo del período	36.04%	31.46%

La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los pasivos y activos financieros, los compromisos de préstamos no reconocidos en agrupaciones de vencimiento contractual por el período remanente desde la fecha de reporte:

31 de marzo de 2017 (No Auditado)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Valor Libros
Pasivos financieros						
Depósitos de clientes	(1,961,686,133)	(549,348,876)	(243,621,245)		(2,777,433,896)	2,766,045,075
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(68,962,331)	(32,589,918)	0	0	(101,552,249)	(97,076,628
Financiamientos recibidos	(499,712,755)	(162,800,247)	(73,502,615)	(115,514,063)	(851,529,680)	813,039,531
Bonos por pagar	(26,465,509)	0	(32,555,250)		(59,020,759)	56,911,000
Cartas de crédito	(10,883,611)	0	0	0	(10,883,611)	0
Garantías financieras emitidas	(115,611,293)	(18,930,135)	(19,479,417)	0	(154,020,845)	0
Compromisos de préstamos	(81,657,863)	(193,039,647)	0	0	(274,697,510)	0
	(2,787,757,137)	(956,708,823)	(369,158,527)	(115,514,063)	(4,229,138,550)	3,733,072,234)
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	336,930,747	1,077,606	0	0	338,008,353	353,421,390
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,472,250	0	0	0	1,472,250	1,470,000
Valores disponibles para la venta	126,855,419	144,661,392	120,195,397	437,852,155	829,564,363	636,214,241
Valores mantenidos hasta su vencimiento	20,613,360	50,360,779	46,701,033	176,847,185	294,522,357	209,503,416
Préstamos, neto	920,903,366	797,634,945	649,076,369	1,715,700,821	4,083,315,501	2,935,097,322
	1,406,775,142	993,734,722	815,972,799	2,330,400,161	5,546,882,824	4,135,706,369

31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Valor Libros
Pasivos financieros						
Depósitos de clientes	(1,950,919,761)	(533,915,955)	(242,561,289)	0	(2,727,397,005)	2,706,894,763
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(87,606,752)	(32,865,096)	0	0	(120,471,848)	115,105,743
Financiamientos recibidos	(534,235,798)	(219,020,160)	(74,148,377)	(115,912,964)	(943,317,299)	820,518,474
Bonos por pagar	(3,720,561)	(42,686,753)	(37,429,151)	0	(83,836,465)	61,127,000
Cartas de crédito	(11,465,210)	0	0	0	(11,465,210)	0
Garantías financieras emitidas	(115,416,310)	(24,639,189)	0	(19,479,417)	(159,534,916)	0
Compromisos de préstamos	(53,494,464)	(177,466,091)	0	0	(230,960,555)	0
	(2,756,858,856)	(1,030,593,244)	(354,138,817)	(135,392,381)	(4,276,983,298)	3,703,645,980
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	401,434,097	1,077,606	0	0	402,511,703	401,941,495
Valores a valor razonable con cambios en resultados	160,500	321,000	321,000	2,862,027	3,664,527	2,771,969
Valores disponibles para la venta	62,661,501	161,729,578	89,420,125	435,325,968	749,137,172	562,928,870
Valores mantenidos hasta su vencimiento	14,991,632	45,569,443	55,540,477	182,280,326	298,381,878	210,683,901
Préstamos, neto	917,362,062	775,847,902	633,225,124	1,670,972,977	3,997,408,065	2,903,619,764
	1,396,609,792	984,545,529	778,506,726	2,291,441,298	5,451,103,345	4,081,945,999

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Banco utiliza instrumentos financieros derivados para reducir ciertos riesgos identificados, los cuales podrían generar flujos no descontados pasivos o activos (véase la nota 21).

La siguiente tabla muestra los importes en libros de los activos financieros no derivados y pasivos financieros que se esperan recuperar o liquidar posterior a doce meses después de la fecha de balance:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Activos:		
Depósitos en bancos	1,000,000	1,000,000
Valores a valor razonable con cambios en resultados	0	2,771,969
Valores disponibles para la venta	513,267,219	514,364,597
Valores mantenidos hasta su vencimiento	200,781,482	207,574,841
Préstamos, netos	2,163,528,580	1,373,847,922
Total de activos	2,878,577,281	2,099,559,329
Pasivos:		
Depósitos a plazo	756,911,293	729,716,680
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	31,000,000	31,000,000
Financiamientos recibidos	542,529,319	342,888,374
Bonos por pagar	31,200,000	30,000,000
Total de pasivos	1,361,640,612	1,133,605,054

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Banco se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control del Banco. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que esas exposiciones se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno sobre el riesgo.

Las políticas de administración de riesgo establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero, límites respecto al monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida y el requerimiento de que, salvo aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de Estados Unidos de América o en balboas.

Administración del Riesgo de Mercado:

Las políticas de inversión del Banco disponen del cumplimiento de límites por monto total de la cartera de inversiones, límites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Adicionalmente, el Banco ha establecido límites máximos para pérdidas por riesgo de mercado en su cartera de inversiones que pueden ser producto de movimientos en las tasas de interés, riesgo de crédito y fluctuaciones en los valores de mercado de las inversiones. Las políticas y la estructura de límites de exposición a inversiones que se incluyen en el Manual de Inversiones son establecidas y aprobadas por la Junta Directiva del Banco en base a lo recomendado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité de Riesgo; los cuales toman en consideración el portafolio y los activos que lo componen.

Actualmente, la política de inversiones del Banco no contempla inversiones por cuenta propia en los mercados de divisas ni en "commodities".

A continuación, se presentan detalladamente la composición y el análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- *Riesgo de tasa de cambio*:
  Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

  El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio, está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda específica. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo y, por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio.

El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas del Banco:

31 de marzo de 2017 (No Auditado)	Pesos colombianos expresados en B/.	Euros expresados en B/.	Otras monedas expresadas en B/.	Total
Tasa de cambio	2,873.98	1.06		
Activos:				
Efectivo y depósitos	15,150,235	86,536,729	7,628,561	109,315,525
Valores disponibles para la venta	1,332,576	21,124	0	1,353,700
Valores hasta su vencimiento	1,221,935	0	0	1,221,935
Préstamos, netos	93,827,035	3,376,180	0	97,203,215
Total de activos financieros	111,521,781	89,934,033	7,628,561	209,094,375
Pasivos:				
Depósitos de clientes	51,370,387	96,856,576	7,573,119	155,800,082
Financiamientos recibidos	20,172,546	0	0	20,172,546
Total de pasivos financieros	71,542,933	96,856,576	7,573,119	175,972,628
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	39,978,848	(6,922,543)	55,442	33,121,747

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Pesos colombianos expresados en B/.	Euros expresados en B/.	Otras monedas expresadas en B/.	Total
Tasa de cambio	3,002.00	1.05		
Activos:				
Efectivo y depósitos	6,237,975	57,988,969	7,242,369	71,469,313
Valores disponibles para la venta	2,402,814	4,247,549	0	6,650,363
Valores hasta su vencimiento	1,109,060	0	0	1,109,060
Préstamos, netos	87,738,227	2,881,468	0	90,619,695
Total de activos financieros	97,488,076	65,117,986	7,242,369	169,848,431
Pasivos:				
Depósitos de clientes	43,570,788	72,345,933	7,192,374	123,109,095
Financiamientos recibidos	14,145,043	0	0	14,145,043
Total de pasivos financieros	57,715,831	72,345,933	7,192,374	137,254,138
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	39,772,245	(7,227,947)	49,995	32,594,293

- *Riesgo de tasa de interés*:
  Es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés del Banco puede variar como resultado de movimientos no anticipados. Para mitigar este riesgo, el Departamento de Gestión Integral del Riesgo ha fijado límites en las tasas de interés de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité de Riesgos.

  Para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Banco ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 50 y 100 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Sensibilidad en el ingreso neto por intereses proyectados:	50 pb de incremento	50 pb de disminución	100 pb de incremento	100 pb de disminución
2017 (No Auditado)				
Al 31 de marzo	12,035,143	(12,035,143)	24,070,286	(24,070,286)
Promedio del período	12,035,143	(12,035,143)	24,070,286	(24,070,286)
Máximo del período	12,035,143	(12,035,143)	24,070,286	(24,070,286)
Mínimo del período	12,035,143	(12,035,143)	24,070,286	(24,070,286)
2016 (Auditado)				
Al 31 de diciembre	11,432,229	(11,432,229)	22,864,458	(22,864,458)
Promedio del año	11,241,772	(11,241,772)	22,483,544	(22,483,544)
Máximo del año	11,432,229	(11,432,229)	22,864,458	(22,864,458)
Mínimo del año	10,887,124	(10,887,124)	21,774,249	(21,774,249)

Sensibilidad en el patrimonio neto con relación al movimiento de tasas:	50 pb de incremento	50 pb de disminución	100 pb de incremento	100 pb de disminución
2017 (No Auditado)				
Al 31 de marzo	1,064,257	(1,064,257)	2,128,513	(2,128,513)
Promedio del perído	1,064,257	(1,064,257)	2,128,513	(2,128,513)
Máximo del perído	1,064,257	(1,064,257)	2,128,513	(2,128,513)
Mínimo del perído	1,064,257	(1,064,257)	2,125,513	(2,125,513)
2016 (Auditado				
Al 31 de diciembre	866,677	(866,677)	1,733,353	(1,733,353)
Promedio del año	1,324,125	(1,324,125)	2,648,251	(2,648,251)
Máximo del año	2,215,075	(2,215,075)	4,430,149	(4,430,149)
Mínimo del año	321,572	(321,572)	643,144	(643,144)

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Banco a los riesgos de tasas de interés. Los activos y pasivos del Banco están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

31 de marzo de 2017 (No Auditado)	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	20,686,041	20,686,041
Depósitos en bancos	323,485,349	8,250,000	1,000,000	0	0	0	332,735,349
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,470,000	0	0	0	0	0	1,470,000
Valores disponibles para la venta	241,229,859	69,929,204	94,763,130	41,452,526	177,798,442	11,041,080	636,214,241
Valores mantenidos hasta su vencimiento	44,191,420	6,024,925	26,425,034	21,094,292	111,767,745	0	209,503,416
Préstamos, netos	1,293,809,085	198,205,724	327,461,154	146,381,882	953,617,361	15,622,116	2,935,097,322
Total de activos financieros	1,904,185,713	282,409,853	449,649,318	208,928,700	1,243,183,548	47,349,237	4,135,706,369
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	606,403,805	606,403,805
Depósitos de ahorros	380,385,755	0	0	0	0	0	380,385,755
Depósitos a plazo	366,406,093	655,938,129	512,449,700	240,791,037	3,670,556	0	1,779,255,515
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	66,076,628	0	31,000,000	0	0	0	97,076,628
Financiamientos recibidos	118,984,805	151,525,407	335,842,600	43,225,307	163,461,412	0	813,039,531
Bonos por pagar	5,000,000	20,711,000	0	31,200,000	0	0	56,911,000
Total de pasivos financieros	936,853,281	828,174,536	879,292,300	315,216,344	167,131,968	606,403,805	3,733,072,234
Total de sensibilidad a tasa de interés	967,332,432	(545,764,683)	(429,642,982)	(106,287,644)	1,076,051,580	(559,054,568)	402,634,135

31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	31,066,071	31,066,071
Depósitos en bancos	360,125,424	9,750,000	1,000,000	0	0	0	370,875,424
Valores a valor razonable	0	0	0	0	2,771,969	0	2,771,969
Valores disponibles para la venta	360,431,838	121,020,094	6,250,901	9,138,601	55,021,543	11,065,893	562,928,870
Valores mantenidos hasta su vencimiento	63,471,756	19,724,081	17,879,033	22,766,927	86,842,104	0	210,683,901
Préstamos, netos	1,332,125,421	177,648,532	331,769,908	148,892,327	913,183,576	0	2,903,619,764
Total de activos financieros	2,116,154,439	318,392,707	355,899,842	180,797,855	1,057,819,192	42,131,964	4,081,945,999
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	640,709,170	640,709,170
Depósitos de ahorros	375,526,195	0	0	0	0	0	375,526,195
Depósitos a plazo	386,045,492	568,897,226	500,976,519	233,306,761	1,433,400	0	1,690,659,398
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	84,105,743	0	31,000,000	0	0	0	115,105,743
Financiamientos recibidos	127,210,317	350,419,783	193,526,124	49,694,999	99,667,251	0	820,518,474
Bonos por pagar	17,670,000	13,457,000	0	30,000,000	0	0	61,127,000
Total de pasivos financieros	990,557,747	932,774,009	725,502,643	313,001,760	101,100,651	640,709,170	3,703,645,980
Total de sensibilidad a tasa de interés	1,125,596,692	(614,381,302)	(369,602,801)	(132,203,905)	956,718,541	(598,577,206)	378,300,019

- *Riesgo de precio:*
  Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Banco está expuesto al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta o como valores a valor razonable con cambios en resultados. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio, el Banco diversifica su cartera en función de los límites establecidos.

(d) Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios

El riesgo operacional es el riesgo que ocasiona pérdidas por la falta o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos 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.

La estructura de Administración de Riesgo Operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los accionistas, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. En tal sentido, hemos establecido un Modelo de Gestión de Riesgo Operacional que vincula el modelo de Continuidad de Negocios, aprobado por el Comité de Riesgos y ratificado en Junta Directiva.

Las Unidades de Negocios y de Soporte del Banco asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por gestionar y administrar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

Para la implementación de esta estructura de gestión de riesgos, se ha diseminado en toda la organización a través de coordinadores de Riesgo Operacional, los cuales reciben capacitación continua; el Banco ha adoptado una metodología de auto-evaluación de funciones y procesos basados en riesgos, identificación de los riesgos inherentes, diagramación del ciclo del proceso y definición de los controles mitigantes; dándole seguimiento oportuno a la ejecución de los planes de acción definidos por las áreas. La gestión es apoyada con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear las alertas de riesgo identificadas a través de matrices de alertas de riesgo y el reporte oportuno de los eventos e incidentes de pérdidas. Adicionalmente se evalúa el nivel de riesgo operativo en los nuevos productos y/o servicios.

Asimismo, el Banco como actor del Sistema Financiero, en aras de garantizar su operatividad, y brindar confianza, dispone de un Plan de Continuidad de Negocios en el cual ha definido los tipos de alertas que deben ser consideradas para activarse y ejecuta un plan de capacitación anual complementado por pruebas de operatividad; dicho Plan se conjuga con otros planes diseñados para atender eventos, como lo es el plan de evacuación y los planes funcionales de las áreas críticas.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(e) Administración de Capital

Los reguladores del Banco que son la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, requieren que el Banco mantenga un índice de capital total medido con base a los activos promedios ponderados en base a riesgo. El Banco cumple con los requerimientos de capital regulatorio a los cuales está sujeto.

La política del Banco es la de mantener un capital sólido, que pueda mantener a futuro el desarrollo de los negocios de inversión y crédito dentro del mercado, con niveles adecuados en cuanto al retorno del capital de los accionistas y la adecuación de capital requerida por los reguladores.

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los bancos de licencia general mantengan un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, y un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados por riesgo, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo respectivo de la Superintendencia.

Basados en los Acuerdos No. 1-2015 y sus modificaciones y No. 3-2016, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, al 31 de marzo de 2017, el Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Capital Primario Ordinario		
Acciones comunes	183,645,893	179,045,885
Exceso de adquisición de participación de subsidiarias	(5,606,927)	(5,606,927)
Utilidades no distribuidas	140,351,250	145,423,989
Otras partidas de utilidades integrales		
Pérdidas en valores disponible para la venta	(34,356,863)	(40,082,308)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(20,073,084)	(20,692,677)
Menos: Impuesto diferido	(1,978,297)	(1,903,834)
Menos: Plusvalía	(6,717,198)	(6,717,198)
Total de Capital Primario Ordinario	255,264,774	249,466,930
Capital Primario Ordinario Adicional		
Acciones preferidas	110,000,000	110,000,000
Total de Capital Primario Ordinario Adicional	110,000,000	110,000,000
Provisión Dinámica	51,391,546	51,214,963
Total Fondos de Capital Regulatorio	416,656,320	410,681,893
Total de activos ponderados por riesgo	2,792,702,806	2,781,038,446
Indicadores:		
Índice de Adecuación de Capital	14.92%	14.76%
Índice de Capital Primario Ordinario	9.14%	8.97%
Índice de Capital Primario	13.08%	12.91%
Coeficiente de Apalancamiento	6.03%	5.96%

(5) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La administración del Banco en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideren razonables bajo las circunstancias.

La administración del Banco evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detallan a continuación:

(a) *Determinación del Control sobre Entidades Participadas:*
Los indicadores de control que se indican en la Nota 3(a) están sujetos al juicio de la administración y pueden tener un efecto significativo en el caso de los intereses o participaciones del Banco en sociedades de inversión y vehículos separados.

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*
  El Banco actúa como administrador de activos en beneficio de otras partes a través de fondos de sociedades de inversión y vehículos separados. Al evaluar si el Banco controla estos fondos de inversión y vehículos se han tomado en consideración factores tales como el alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada, los derechos mantenidos por otras partes, la remuneración a la que tiene derecho conforme a los acuerdos de remuneración y su exposición a la variabilidad de los rendimientos. Como resultado, el Banco ha concluido que actúa como agente de las inversiones para todos los casos y, por ende, no consolida estas sociedades de inversión y vehículos separados.

(b) *Pérdidas por Deterioro en Préstamos:*
El Banco revisa su cartera de préstamos periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité de Riesgos, el cual establece provisiones que son aquellas que se requieren constituir con relación a préstamos en los cuales se ha identificado específicamente un riesgo superior al normal. Estas se dividen en provisiones individuales asignadas a los préstamos, que por su naturaleza y su monto tienen un impacto en la solvencia y en otros indicadores financieros del Banco y provisiones colectivas que son aquellas asignadas a grupos de préstamos de la misma naturaleza, área geográfica o con propósitos comunes o que han sido concedidos bajo un mismo programa de otorgamiento de préstamos.

(5) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación

(c) Valor Razonable de Instrumentos Derivados:

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valorización. Cuando las técnicas de valoración (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, esas técnicas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado independiente del área que las creó. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado.

En la medida posible, los modelos usan solamente información observable; sin embargo, insumos tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren de estimaciones por la Gerencia. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(d) Deterioro en Inversiones en Valores Disponibles para la Venta y Mantenidos hasta su Vencimiento:

El Banco determina que las inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento 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. 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 en flujos de efectivo operativos y financieros.

(e) Deterioro de la Plusvalía:

El Banco determina si la plusvalía se ha deteriorado anualmente o cuando haya indicio de posible deterioro. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales la plusvalía se atribuye. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivo esperados de las unidades generadoras de efectivo y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivos esperados.

(f) Impuesto sobre la Renta:

El Banco está sujeto a impuestos sobre la renta. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen varias transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. El Banco reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta corriente y diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

(6) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Banco y sus subsidiarias constituidas en la República de Panamá, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años. De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta sobre las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del Gobierno de Panamá y de las inversiones en valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

El impuesto sobre la renta para las personas jurídicas en la República de Panamá, se calcula con base en la tarifa del 25%. Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

a. La renta neta gravable calculada por el método tradicional, o
b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%)

La Ley 52 del 28 de agosto de 2012, restituyó el pago de las estimadas del Impuesto sobre la Renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo a la mencionada Ley, las estimadas del Impuesto sobre la Renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

Las Subsidiarias establecidas en las siguientes jurisdicciones están sujetas al impuesto sobre la renta conforme a la legislación tributaria de cada país respectivo:

País	Tasa impuesto sobre la renta	Períodos vigentes para revisión
Colombia	40%	2017
	37%	2018
	33%	2019 en adelante
Costa Rica	30%	2013 en adelante

A continuación se presenta la composición del gasto de impuesto sobre la renta:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	2,395,287	2,240,725
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	(185,885)	0
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporales	456,392	(1,572,665)
Total de gasto de impuesto sobre la renta	2,665,793	668,060

Adicionalmente, la disminución en el impuesto sobre la renta diferido pasivo al 31 de marzo de 2017 por B/.436,761 (2016: B/.438,432), correspondiente al gasto por depreciación de la revaluación de inmuebles de 2016, se reconoció en otras pérdidas integrales del año por B/.1,670 (2016: B/.1,356).

La conciliación de la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta corriente se detalla a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	14,953,225	12,833,199
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(6,258,402)	(2,789,069)
Costos y gastos no deducibles	2,439,314	332,887
Arrastre de pérdidas de años anteriores	(1,073,136)	(4,411,779)
Renta gravable neta	10,061,001	5,965,238
25% impuesto sobre la renta a la tasa nacional	2,515,250	1,491,310
Efectos por la aplicación de diferentes rentas impositivas en otras jurisdicciones	150,543	(823,250)
Impuesto sobre la renta corriente	2,665,793	668,060

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
Utilidad antes de impuesto	14,953,225	12,833,199
Gasto de impuesto corriente y tasa fiscal aplicable a la utilidad según libros	2,665,793	668,060
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	17.83%	5.21%

El impuesto sobre la renta diferido, activo y pasivo, se detalla a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)			31 de diciembre de 2016 (Auditado)		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Reserva para pérdidas en préstamos	5,915,371	0	5,915,371	6,187,090	0	6,187,090
Revaluación de propiedades	0	(436,761)	(436,761)	0	(438,432)	(438,432)
Gastos pagados por anticipado	493,791	0	493,791	753,659	0	753,659
Arrastre de pérdidas	1,978,297	0	1,978,297	1,903,834	0	1,903,834
Total	8,387,459	(436,761)	7,950,698	8,844,583	(438,432)	8,406,151

El reconocimiento de activos por impuesto diferidos por B/.8,387,459 (2015: B/.8,844,583) se basa en los pronósticos de utilidad de la Administración (que se basa en la evidencia disponible incluyendo niveles históricos de rentabilidad), que indican que es probable que las compañías del Banco generarán futura renta gravable contra la que puedan utilizarse estos activos.

No se han reconocido activos por impuestos diferidos por B/.2,387,648 procedentes de pérdidas fiscales acumuladas por B/.7,235,297 ya que no se cuenta con evidencia que indique que habrá renta gravable futura suficiente para que el Banco pueda utilizar los beneficios fiscales correspondientes. Estas pérdidas fiscales acumuladas expiran entre 2021 y 2028.

El Banco mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.12,689,349 (2015: B/.12,776,981). Las pérdidas de impuesto acumuladas por compañías incorporadas en Panamá podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables.

Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal a ser utilizada por año en Panamá
2018	35,746
2019	1,100
2020	1,100

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

Las pérdidas fiscales de impuesto por compañías incorporadas en Colombia podrían utilizarse hasta por 12 años subsiguientes y sin tope de monto por período fiscal. Las pérdidas generadas por exceso de renta presuntiva sobre la ordinaria tienen un vencimiento máximo de 5 años sin límite de aplicación en cada año de vigencia.

Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal a ser utilizada por año en Colombia
2018	2,128,108
2019	3,626,335
2020	6,896,960

(7) Ganancia Neta en Venta de Valores y Valuación de Derivados

Las ganancias o pérdidas en valores y otros instrumentos financieros se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
(Pérdida) ganancia neta en venta de valores con cambios en resultados	(15,719)	19,137
(Pérdida) ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	(19,850)	562,940
Ganancia no realizada transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura	57,479	3,095,860
Pérdida neta en revaluación de instrumentos derivados	(104,896)	(3,112,483)
Ganancia neta en venta de otros instrumentos financieros	68,330	183,917
	(14,656)	749,371

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja	20,686,040	31,066,071
Depósitos a la vista en bancos	167,858,806	129,885,872
Depósitos a plazo en bancos	164,876,544	240,989,552
Total de efectivo y depósitos en bancos	353,421,390	401,941,495
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	13,075,272	17,075,272
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	340,346,118	384,866,223

(9) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a valor razonable con cambios en resultados

Al 31 de marzo de 2017, el Banco no mantiene valores a valor razonable con cambios en resultados (2016: B/.2,771,969), y realizó ventas de sus valores por B/.2,807,375 (2016: B/.0), generando una pérdida de B/.15,719 (2016: B/.0).

Valores Disponibles para la Venta

El valor razonable de inversiones en valores disponibles para la venta se detalla como sigue:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Acciones comunes extranjeras	21,124	20,849
Acciones preferidas	27,895	29,455
Acciones locales	10,992,062	11,015,589
Bonos corporativos extranjeros	76,690,860	80,146,104
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	40,615,767	40,633,036
Bonos de la República de Panamá	39,167,376	38,660,284
Bonos de otros gobiernos	12,778,685	13,376,929
Bonos del Gobierno de EE.UU. y agencias	429,926,797	352,396,842
Certificados de participación negociables	25,993,675	26,649,782
	636,214,241	562,928,870

El Banco mantiene acciones de capital por un monto de B/.190,207 (2016: B/.190,207), las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. El Banco efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro por el cual se deba ajustar el valor de la inversión.

El Banco realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.216,801,365 (2016: B/.199,318,180) generando una ganancia neta de B/.64,553 (2016: ganancia neta B/.869,342).

Valores con valor nominal de B/.88,549,974 (2016: B/.112,049,974) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.97,076,628 (2016: B/.115,105,743). Véase la Nota 14.

Valores con valor nominal de B/.140,893,000 (2016: B/.146,393,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase la Nota 15.

(9) Inversiones en Valores, continuación

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.209,503,416 (2016: B/.210,683,901).

El costo amortizado de la cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento se detalla a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Bonos corporativos extranjeros	30,013,157	30,132,612
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	56,791,863	57,741,221
Bonos de la República de Panamá	37,605,097	37,707,249
Bonos de otros gobiernos	62,455,936	62,524,689
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	16,714,787	16,668,871
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	7,690,001	7,676,684
Total	211,270,842	212,451,326
Reserva por deterioro	(1,767,425)	(1,767,425)
Total neto	209,503,416	210,683,901

Valores con valor nominal de B/.43,501,000 (2016: B/.43,501,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.97,076,628 (2016: B/.115,105,743). Véase la Nota 14.

Valores con valor nominal de B/.83,450,000 (2016: B/.83,450,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase la Nota 15.

El movimiento de la provisión en valores mantenidos hasta su vencimiento se detalla a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del año	5,140,000	0
Pérdida realizada transferida a resultados por deterioro en valores	0	3,372,575
Provisión para pérdidas reconocida directamente en resultados	0	1,767,425
Saldo al final del año	5,140,000	5,140,000

Reclasificación de disponibles para la venta hacia mantenidos hasta su vencimiento

El 28 de enero de 2016, el Comité de ALCO del Banco aprobó la estrategia de reclasificar un grupo de inversiones que se mantenían en disponibles para la venta hacia valores mantenidos hasta su vencimiento. Las inversiones antes mencionadas por B/.42,553,757 fueron reclasificadas de disponibles para la venta hacia mantenidas al vencimiento el día 22 de febrero de 2016.

(9) Inversiones en Valores, continuación

Con fecha 24 de septiembre de 2013, el Comité de ALCO del Banco aprobó reclasificar parte de sus valores disponibles para la venta hacia la categoría de valores mantenidos hasta su vencimiento.

La tabla a continuación presenta los activos financieros reclasificados a su valor en libros a la fecha de su reclasificación, su valor en libros y su valor razonable a la fecha del estado consolidado de situación financiera:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)			31 de diciembre de 2016 (Auditado)		
	Monto Reclasificado	Valor en Libros	Valor Razonable	Monto Reclasificado	Valor en Libros	Valor Razonable
Bonos corporativos extranjeros	34,335,658	25,018,471	30,184,033	34,335,658	24,178,924	28,112,858
Bonos públicos extranjeros	95,805,461	72,993,413	79,926,236	95,805,461	72,221,840	77,760,557
Bonos públicos locales	48,609,703	36,250,176	38,413,486	48,609,703	36,347,681	37,972,539
Total	178,750,822	134,262,060	148,523,755	178,750,822	132,748,445	143,845,954

La siguiente tabla muestra los importes reconocidos como ganancias o pérdidas en el estado consolidado de resultados y en el estado consolidado de utilidades integrales de los activos reclasificados de inversiones disponibles para la venta a inversiones mantenidas hasta su vencimiento:

	31 de marzo			
	2017 (No Auditado)		2016 (No Auditado)	
	Resultados	Utilidades Integrales	Resultados	Utilidades Integrales
Ingresos por intereses	2,215,313	0	1,819,539	0
Cambio neto en valor razonable	0	(25,064,978)	0	(8,291,202)
Monto transferido de la reserva de pérdida no realizada a resultados del año	(481,869)	481,869	(369,005)	369,005

La siguiente tabla muestra los importes que se hubieran reconocido si la reclasificación no se hubiese dado.

	31 de marzo de			
	2017 (No Auditado)		2016 (No Auditado)	
	Resultados	Utilidades Integrales	Resultados	Utilidades Integrales
Ingresos por intereses	2,215,313	0	1,819,539	0
Cambio neto en valor razonable	0	3,164,185	0	3,039,781

La tasa de interés efectiva de los activos reclasificados oscila entre 0.98% y 4.62% y se espera recuperar la totalidad de los flujos de efectivo, incluyendo principal e intereses, por B/.173 millones (2015: B/.136 millones).

(10) Préstamos

El detalle de la cartera de préstamos por producto se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Comercial	950,320,525	996,070,559
Personales, autos y tarjetas de crédito	539,943,197	529,993,158
Hipotecarios residenciales	451,363,659	432,368,372
Financiamiento interino y construcción	417,522,164	401,334,475
Prendario	167,973,851	111,276,768
Agropecuario	173,901,948	169,553,186
Industriales	93,078,293	111,217,088
Factoraje	32,321,460	47,596,440
Jubilados	86,487,169	84,611,795
Turismo y servicios	18,183,708	18,558,803
Arrendamientos financieros	37,671,343	35,404,348
Hipotecarios comerciales	8,087,763	7,677,821
Total	2,976,855,080	2,945,662,813
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	36,051,545	36,021,187
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	5,706,213	6,021,862
Total préstamos, neto	2,935,097,322	2,903,619,764

El 11 de abril de 2014, el Banco estructuró en conjunto con otras instituciones financieras un préstamo sindicado por B/.37,670,000. Al 31 de marzo de 2017, el préstamo fue cancelado el 11 de enero 2017.

(10) Préstamos, continuación

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos se detalla a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del período/año	36,021,187	32,189,252
Provisión cargada a gastos	3,430,290	11,972,441
Préstamos castigados	(3,600,687)	(15,394,241)
Recuperaciones	200,755	7,253,735
Saldo al final del período/año	36,051,545	36,021,187

La administración del Banco ha establecido una reserva específica de B/.11,931,554 (2016: B/.13,529,688) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, ha constituido una reserva colectiva de B/.24,119,991 (2016: B/.22,491,499) por lo cual el monto total de la reserva es de B/.36,051,545 (2016: B/.36,021,187).

La cartera de préstamos incluye arrendamientos financieros cuyo perfil de vencimiento se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	13,621,929	12,992,867
Pagos mínimos de 1 a 5 años	21,432,736	19,795,780
Pagos a más de 5 años	2,616,678	2,615,701
Total de pagos mínimos	37,671,343	35,404,348
Menos: comisiones no ganadas	196,432	173,381
Inversión neta en arrendamientos financieros	37,474,911	35,230,967

A continuación, se presenta el total de los pagos mínimos futuros:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	15,382,954	14,632,132
Pagos mínimos de 1 a 5 años	25,469,305	23,361,787
Pagos a más de 5 años	4,516,243	4,517,350
Total de pagos mínimos	45,368,502	42,511,269
Menos: intereses descontados no ganados	7,697,159	7,106,921
Total de arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	37,671,343	35,404,348

(11) Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se resumen como sigue:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)					
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo:						
Al inicio del año	37,060,846	19,378,829	3,177,117	27,129,041	929,184	87,675,017
Compras	-	784,005	78,028	2,012,438	-	2,874,471
Descartes	0	0	0	0	0	0
Al final del año	37,060,846	20,162,834	3,255,145	29,141,479	929,184	90,549,488
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	2,585,193	10,368,653	1,708,269	17,665,341	646,482	32,973,938
Gasto del año	112,599	180,349	80,922	683,900	27,962	1,085,732
Descartes	0	0	0	0	0	0
Al final del año	2,697,792	10,549,002	1,789,191	18,349,241	674,444	34,059,670
Saldo neto	34,363,054	9,613,832	1,465,954	10,792,238	254,740	56,489,818

	31 de diciembre de 2016 (Auditado)					
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo:						
Al inicio del año	34,344,179	17,643,921	2,867,973	23,936,578	873,534	79,666,185
Compras	2,493,668	1,734,908	309,285	3,222,363	62,450	7,822,674
Descartes	0	0	(141)	(29,902)	(6,800)	(36,843)
Al final del año	36,837,847	19,378,829	3,177,117	27,129,039	929,184	87,452,016
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	1,926,602	9,580,121	1,359,962	15,047,795	520,718	28,435,198
Gasto del año	435,591	788,533	348,315	2,640,094	131,091	4,343,624
Descartes	0	0	(8)	(22,550)	(5,327)	(27,885)
Al final del año	2,362,193	10,368,654	1,708,269	17,665,339	646,482	32,750,937
Saldo neto	34,475,654	9,010,175	1,468,848	9,463,700	282,702	54,701,079

El siguiente cuadro resume el grupo de activos revaluados si los mismos todavía fuesen medidos sobre una base de costo histórico menos depreciación acumulada:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Terrenos	20,614,318	20,614,318
Edificio y mejoras	12,202,474	12,669,273
	32,816,792	33,283,591

Al 31 de diciembre de 2014, el Banco efectuó avalúo técnico de sus terrenos y edificios por especialista independiente. El ajuste por revaluación se registra en una línea separada en el estado consolidado de cambios en el patrimonio como revaluación de inmuebles.

En junio de 2016, Multibank, Inc. adquirió, mediante el pago en efectivo, terrenos, edificios y mejoras por un valor neto en libros de B/.2,493,668, mediante la compra de Escarlata International, S. A., actual subsidiara de Multibank Seguros, S. A.

(12) Plusvalía

La administración realiza la valoración de la plusvalía en la subsidiaria adquirida, aplicando el método de flujos de efectivo futuros descontados basados en la rentabilidad de sus operaciones.

El siguiente cuadro resume el saldo de la plusvalía del Banco, generada por la adquisición en la siguiente compañía:

Empresa	Fecha de adquisición	Participación adquirida	Saldo
Banco Multibank, S. A. (anteriormente Macrofinanciera, S. A. C.F.)	Septiembre 2007	70%	6,717,198

La plusvalía no ha tenido movimientos durante el año.

Para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos o negocios en la unidad generadora de efectivo que corresponde al componente en Colombia, por un período de 5 años, e igualmente se definió un crecimiento a perpetuidad o múltiplo de flujos al final del período de la proyección de flujos para estimar el flujo terminal. Las tasas de crecimiento en los activos o negocios fluctúan en base a la naturaleza de cada uno, y el rango actual está entre 20% y 30%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua está entre 10% y 15%

Para determinar las tasas de crecimiento de los activos o negocios se utilizó como referencia el crecimiento, desempeño, y métricas históricas reales de los activos o negocios pertinentes, sus perspectivas futuras, el crecimiento macroeconómico anticipado del país, los segmentos o negocios en evaluación, al igual que los planes de negocios del componente y tasas de crecimiento esperadas en general, al igual que para los negocios específicos en evaluación.

Para calcular el valor presente de los flujos futuros de efectivo y determinar el valor de los activos o negocios siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el rendimiento de los flujos libres de efectivo, requerido por el accionista. Además, se realizó un cálculo comparativo del costo promedio ponderado del capital del Banco, pero si queda por debajo de la tasa requerida por el accionista, se utiliza la más estricta, siendo conservador. El costo de capital utilizado fluctúa entre 12% y 18% y cambia en el tiempo.

A la valoración se adjunta también una evaluación hecha según el enfoque de mercado, utilizando múltiplos de transacciones comparables recientes de instituciones financieras que cotizan en el mercado colombiano.

Los principales supuestos antes descritos pueden cambiar a medida que las condiciones económicas y del mercado cambien. El Banco estima que los cambios razonablemente posibles en estos supuestos no afectan el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo o que disminuya por debajo del valor del importe en libros.

(13) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Cuentas por cobrar	42,207,498	39,284,931
Obligaciones de clientes por aceptaciones	39,549,292	1,487,413
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas	28,465,229	28,031,497
Gastos pagados por anticipado	12,442,337	11,330,400
Impuestos pagados por anticipado	3,975,079	5,344,744
Bienes adjudicados, neto	2,995,523	2,768,621
Depósitos en garantía	1,115,157	1,088,102
Otros	2,101,783	1,499,025
Total	132,851,898	90,834,733

Los bienes adjudicados en pago de préstamos al 31 de marzo de 2017 tienen un saldo de B/.2,995,523 (2016: B/.2,768,621), neto de ajustes por deterioro de B/.0 (2016: B/.11,300).

El movimiento del ajuste por valor razonable en los bienes adjudicados es el siguiente:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del año	11,300	7,061
Provisión (reversión de) registrada en resultados	2484	153,655
Venta de activos	(13,784)	(149,416)
Total, neto al final del año	0	11,300

(14) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.97,076,628 (2016: B/.115,105,743) con vencimientos desde abril 2017 a septiembre de 2019 (2016: enero 2017 a septiembre de 2019) y tasas de interés anual del 0.94% al 3.60% (2016: del 0.94% al 3.60%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.88,549,974 y B/.43,501,000, respectivamente (2016: valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.112,049,974 y B/.43,501,000, respectivamente). Véase la Nota 9.

(15) Financiamientos Recibidos

Los términos y condiciones de los financiamientos recibidos del Banco se detallan a continuación:

Pasivo Financiero	Tasa de Interés	Vencimiento	31 de marzo de 2017 (No Auditado) Valor en Libros	31 de diciembre de 2016 (Auditado) Valor en Libros
Línea de crédito	De 1.34% a 8.32%	Varios hasta diciembre 2017	404,454,274	471,363,562
Línea de crédito	De 3.02% a 6.83%	Varios hasta diciembre 2018	175,385,830	126,264,578
Línea de crédito	De 2.08% a 6.78%	Varios hasta noviembre 2019	66,617,267	66,848,581
Línea de crédito	De 3.62% a 5.31%	Abril 2024	65,771,633	65,735,895
Línea de crédito	2.33%	Junio 2025	40,000,000	40,000,000
Línea de crédito	4.73%	Marzo 2021	39,780,512	39,755,564
Línea de crédito	De 3.90% a 6.83%	Varios hasta diciembre 2020	20,189,832	9,695,743
Línea de crédito	5.77%	Abril 2026	840,183	854,551
Total			813,039,531	820,518,474

Financiamientos por B/.152,500,000 (2016: B/.152,500,000) están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.140,893,000 y B/.83,450,000 (2016: B/.146,393,000 y B/.83,450,000), respectivamente. Véase la Nota 9.

(16) Bonos por Pagar

El Banco mantiene emisiones de bonos por pagar que se resumen de la siguiente forma:

Serie	Tasa de interés	Vencimiento	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Serie F- emisión de noviembre de 2015	4.35%	nov-20	30,000,000	30,000,000
Serie M- emisión de febrero de 2017	3.00%	feb-18	8,254,000	0
Serie H- emisión de septiembre de 2016	2.88%	sep-17	5,000,000	5,000,000
Serie I- emisión de octubre de 2016	2.88%	oct-17	4,740,000	4,740,000
Serie K- emisión de enero de 2017	3.00%	ene-18	4,000,000	0
Serie J- emisión de noviembre de 2016	2.88%	nov-17	3,717,000	3,717,000
Serie L- emisión de febrero de 2017	4.19%	ago-20	1,200,000	0
Serie G- emisión de febrero de 2016	2.88%	feb-17	0	12,000,000
Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.45%	feb-17	0	5,670,000
			56,911,000	61,127,000

A continuación, se describen las características y garantías para estas emisiones:

Emisión de diciembre de 2012 (colocada en 2013, 2015, 2016 y 2017)
Oferta pública de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor de hasta B/.150,000,000 divididos en B/.100,000,000 de Bonos Corporativos Rotativos Clase A y B/.50,000,000 de Bonos Corporativos Rotativos Clase B, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución CNV No.436-12 del 27 de diciembre de 2012 y por la Bolsa de Valores de Panamá. Durante 2013 se realizaron colocaciones de esta autorización en los meses de junio y septiembre. En el 2015 y 2016 se realizaron colocaciones adicionales de esta emisión.

(16) Bonos por Pagar, continuación

Los Bonos son emitidos en forma nominativa, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil balboas y serán emitidos en distintas series, en donde el plazo de vencimiento de los Bonos Corporativos Rotativos Clase A será determinada por el "Emisor" y para los Bonos Corporativos Clase B tendrán un plazo de 20 años; sin embargo, al cumplir 15 años, los mismos serán prorrogados automáticamente por plazos adicionales de 20 años cada uno, contados a partir del vencimiento del período original de 20 años. De los Bonos Corporativos Rotativos Clase A se emitieron durante el 2013 las series A, B, C, durante el 2015 las series D, E y F, en el año 2016 se emitieron las series G, H, I y J y durante el 2017 se emitieron las series K, L y M.

La tasa de interés anual para los Bonos podrá ser fija o variable a opción del Banco. En el caso de ser fija, los Bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por el "Emisor". En el caso de ser tasa variable, los Bonos devengarán una tasa de interés anual equivalente a Libor 3 meses más un diferencial que será determinado por el "Emisor" según la demanda del mercado.

(17) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Aceptaciones pendientes	39,549,292	1,487,413
Cuentas por pagar	37,739,333	28,092,275
Partidas por compensar	23,321,600	15,335,110
Pasivos financieros a valor razonable (Nota 21)	6,533,823	4,433,063
Otros pasivos laborales	3,373,625	3,605,820
Depósitos de clientes	1,542,521	1,553,498
Prestaciones por pagar	1,160,888	1,461,054
Impuesto diferido	436,761	438,435
Otros	1,456,737	906,442
Total	115,114,580	57,313,110

(18) Patrimonio

Acciones comunes:

	Número de Acciones	
	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Acciones autorizadas, sin valor nominal	50,000,000	50,000,000
Acciones emitidas y pagadas totalmente:		
Al inicio del período	16,753,229	16,576,352
Emitidas y pagadas durante el período	109,524	176,877
Total de acciones emitidas y en circulación, al final del período	16,862,753	16,753,229

(18) Patrimonio, continuación

Durante el período 2017, el Banco efectuó emisiones de 109,524 acciones comunes por un valor de B/.4,600,008 (2016: 176,877 por un valor el valor de B/.7,428,834).

Las subsidiarias del Banco han efectuado la capitalización de utilidades no distribuidas por B/.550,000 en años anteriores; por consiguiente, esas utilidades no distribuidas no están disponibles para su distribución en dividendos.

A continuación se detallan los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	1,640,979	6,494,615
Total de dividendos declarados y pendientes por pagar sobre acciones comunes	5,100,000	0

Acciones preferidas:

El Banco está autorizado a emitir 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de B/.100 cada una. Al 31 de marzo de 2017, el Banco no ha emitido nuevas acciones preferidas (2016: B/.8,000,000) y el número de acciones preferidas en circulación asciende a 1,100,000 (2016: B/.1,020,000). Estas emisiones de acciones preferidas fueron colocadas en oferta pública.

El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes, términos y condiciones de las distintas emisiones de acciones preferidas:

Multibank Inc.

Emisiones	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Dividendos	Tipo	Serie
2007	20,000,000	20,000,000	8.00%	No acumulativos	A
2008	15,000,000	15,000,000	7.00%	No acumulativos	B
2008	3,270,000	3,270,000	7.50%	No acumulativos	C
2009	2,911,700	2,911,700	7.50%	No acumulativos	C
2010	3,818,300	3,818,300	7.50%	No acumulativos	C
2011	7,000,000	7,000,000	7.00%	No acumulativos	A
2011	6,323,700	6,323,700	6.70%	No acumulativos	B
2011	15,046,600	15,046,600	7.00%	No acumulativos	C
2014	3,676,300	3,676,300	6.70%	No acumulativos	B
2014	4,953,400	4,953,400	7.00%	No acumulativos	C
2014	11,269,700	11,269,700	6.70%	No acumulativos	D
2014	899,000	899,000	6.70%	No acumulativos	E
2014	1,101,000	1,101,000	6.70%	No acumulativos	E
2014	3,730,300	3,730,300	6.70%	No acumulativos	D
2015	1,000,000	1,000,000	6.70%	No acumulativos	E
2015	800,000	800,000	6.70%	No acumulativos	E
2015	1,200,000	1,200,000	6.70%	No acumulativos	E
2016	8,000,000	8,000,000	6.70%	No acumulativos	F
	110,000,000	110,000,000			

(18) Patrimonio, continuación

Los Prospectos Informativos de las ofertas públicas, establecen las siguientes condiciones:

- Las acciones preferidas no acumulativas no tienen fecha de vencimiento. Multibank, Inc. podrá, a su entera discreción redimir las acciones luego de cumplidos los 3 años de la fecha de emisión, parcial o totalmente, de acuerdo al mecanismo establecido en la sección 3.7 del Capítulo III del Prospecto. Sin embargo, el Acuerdo No. 5-2008 del 1 de octubre de 2008, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia.

- Los dividendos podrán pagarse, una vez sean declarados por la Junta Directiva. Sin embargo, los dividendos no serán acumulativos.

- Los dividendos de las acciones preferidas serán pagados al tenedor registrado de forma trimestral (4 veces al año), hasta que el emisor decida redimir dichas acciones preferidas.

  Los Prospectos Informativos de las ofertas públicas establecen que i) para la Serie "A" emitida bajo la Resolución No.326-07 de 20 de diciembre 2007, los días de pago de dividendos son los 26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año; ii) para las Series "B", "C" y "D" emitidas bajo Resolución No.255-08 de 14 de agosto de 2008, los días de pago de dividendos se encuentran definidos en los días 5 de enero, 5 de abril, 5 de julio y 5 de octubre de cada año y, iii) mientras que para las Series "A", "B", "C", "E" y "F" emitidas bajo la Resolución No.47-11 de 25 de febrero de 2011, los días de pago de dividendos son los 28 de febrero, 28 de mayo, 28 de agosto y 28 de noviembre de cada año.

- La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio, de declarar o no dividendos. La Junta Directiva no tiene obligación contractual, ni regulatoria de declarar dividendos.

- Multibank, Inc. no puede garantizar, ni garantiza el pago de dividendos.

- Los accionistas preferidos se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando Multibank, Inc. no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos.

- Los dividendos de las acciones preferidas serán netos de cualquier impuesto que pudiese derivarse del Banco.

- Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

Durante el 2017 se declararon dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.6,065,775 de los cuales se mantienen pendiente de pago B/.4,088,254. Al 31 de diciembre de 2016, se declararon y pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.7,436,533.

(18) Patrimonio, continuación

Exceso en adquisición de participación en subsidiarias:

El siguiente cuadro resume el exceso pagado en adquisición de participación no controladora en subsidiarias del Banco, generado por los cambios en las participaciones adquiridas en las siguientes subsidiarias:

Empresa	Mes de adquisición	Participación adquirida	Exceso pagado
Banco Multibank, S. A. (anteriormente Macrofinanciera, S. A. C.F.)	Abril 2011	30%	(5,454,054)
MB Crédito, S. A.	Abril 2014	25%	(152,873)
			(5,606,927)

(19) Compromisos y Contingencias

Compromisos:

El Banco mantenía instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera, que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago, los cuales se describen a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Cartas de crédito	10,883,611	11,465,210
Garantías financieras emitidas	154,020,845	159,534,916
Promesas de pago	274,697,510	230,960,555
	439,601,966	401,960,681

Las cartas de crédito, garantías financieras emitidas y promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Banco en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son los mismos que se utilizan para el otorgamiento de préstamos reconocidos en el estado consolidado de situación financiera.

Las garantías emitidas tienen fechas de vencimiento predeterminadas, las cuales en su mayoría vencen sin que se requiera un desembolso y, por lo tanto, no representan un riesgo de liquidez importante.

En cuanto a las cartas de crédito, la mayoría son utilizadas; sin embargo, la mayor parte de dichas utilizaciones son a la vista, y su pago es inmediato.

Las promesas de pago son compromisos bajo los cuales el Banco acepta realizar un pago una vez se cumplan ciertas condiciones, las cuales tienen un vencimiento promedio de seis (6) meses y se utilizan principalmente para los desembolsos de préstamos hipotecarios y de autos. El Banco no anticipa pérdidas como resultado de estas transacciones.

(19) Compromisos y Contingencias, continuación

Contingencias:

El Banco mantenía juicios ordinarios en su contra por B/.12,351,031 (2016: B/.12,351,031). La Administración y los abogados del Banco, en estos casos, estiman que no se espera que la resolución de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la situación financiera consolidada, los resultados consolidados de operación o los negocios del Banco. Para aquellos casos en que haya probabilidades de un fallo desfavorable, el Banco mantiene una reserva asignada para estas contingencias por B/.864,231 (2016: B/.864,231).

El Banco mantiene con terceros, compromisos que se originan de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamiento de los contratos de ocupación para los próximos cinco años es el siguiente:

Años	Total
2017	2,856,240
2018	2,427,318
2019	2,171,821
2020	1,359,059
2021	1,256,144

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017, dentro del gasto por alquiler por B/.1,010,981 (marzo 2016: B/.990,987), se registraron gastos de alquiler de inmuebles por B/.845,046 (marzo 2016: B/.834,146).

(20) Administración de Contratos Fiduciarios y Administración de Activos

La subsidiaria Multi Trust, Inc. mantenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendieron a la suma total de B/.148,367,518 (2016: B/.147,704,199); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.148,367,518 (2016: B/.147,704,199).

La subsidiaria Multi Securities, Inc. mantenía en administración, efectivo y cartera de inversiones por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a un total de B/.342,332,182 (2016: B/.339,556,417).

Al 31 de marzo de 2017, el Banco administra cuentas discrecionales de clientes por B/.4,012,506 (2016: B/.3,994,599).

(21) Instrumentos Financieros Derivados

Coberturas de valor razonable del riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco utiliza contratos de canje de tasas de interés ("interest rate swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos financieros. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

A continuación se resumen los contratos de instrumentos derivados por vencimientos y método de contabilización:

31 de marzo de 2017 (No Auditado) Método de contabilización	Vencimiento remanente del valor nominal Más de 1 año	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Valor razonable	61,893,000	0	3,972,028

31 de diciembre de 2016 (Auditado) Método de contabilización	Vencimiento remanente del valor nominal Más de 1 año	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Valor razonable	61,893,000	0	3,867,133

Mensualmente, se determina el cambio en el valor razonable de derivados hipotéticos que simulan la posición primaria cubierta tomando en cuenta solo el riesgo de tasa de interés para compararlo contra el cambio en la valuación del derivado real de tasa de interés.

Se comparan ambos valores con la finalidad de determinar su efectividad de acuerdo con la regla del 80-125% de efectividad establecida por la normativa contable para mantener la contabilidad de cobertura.

El Banco ha medido los efectos del riesgo de crédito de sus contrapartes y su propio riesgo de crédito para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados. Algunos de los contratos efectuados con nuestras contrapartes incluyen cláusulas de terminación anticipada.

El Banco calcula los ajustes por riesgo de crédito incorporando insumos que se derivan del mercado de los canjes por incumplimiento crediticio ("credit default swaps" o CDS).

(21) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

Coberturas de inversión neta

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco utiliza contratos "forward" por compensación o ("Non delivery forward contracts") con vencimientos a un año, para reducir el riesgo de conversión de moneda en una inversión neta que mantiene en una de sus subsidiarias en el extranjero. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

A continuación presentamos el valor razonable del derivado designado como cobertura de inversión neta:

31 de marzo de 2017 (No Auditado) Método de contabilización	Vencimiento remanente del valor nominal a 1 año	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Valor razonable	18,424,396	0	1,243,382

31 de diciembre de 2016 (Auditado) Método de contabilización	Vencimiento remanente del valor nominal a 1 año	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Valor razonable	18,424,396	0	103,150

Otros derivados.

El Banco utiliza otros derivados, no designados en una relación de cobertura, para gestionar su exposición a divisas. Los instrumentos utilizados incluyen contratos "forward" por compensación. Al 31 de marzo de 2017, el valor nominal de estos contratos era por 61,500,000 miles pesos colombianos y 19,536,213 dólares de E.U.A. con un valor razonable de B/.462,780 reconocido como pasivo.

Los instrumentos financieros derivados se han categorizado en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable, como sigue:

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Pasivos financieros a valor razonable	6,533,823	4,433,063

Ver descripción de los niveles en la Nota 24.

Durante los meses de junio y septiembre de 2016, la administración realizó la venta de los valores y cancelación del derivado de cobertura sobre títulos a valor nominal de B/.15,163,000, dada una relación casi perfecta que existía entre ellos.

(21) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los derivados:

Derivados	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
Over the Counter (OTC)	Flujos de efectivo futuros descontados	Curvas de rendimiento. Tasas de divisas. Margen de crédito.	2

(22) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Activos:		
Préstamos	48,206,819	5,163,598
Intereses acumulados por cobrar	365,660	10,893
Cuentas por cobrar	28,465,229	0
Pasivos		
Depósitos a la vista	8,477,174	61,823
Depósitos de ahorros	293,791	753,660
Depósitos a plazo fijo	28,957,408	479,750
Intereses acumulados por pagar	2,133,438	4,938
Compromisos y contingencias		
Garantías financieras emitidas	50,000	678,973
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	794,905	42,832
Gastos por intereses:		
Depósitos	294,034	4,728
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	101,528
Salarios y otros beneficios	0	1,002,934
Alquileres	408,193	0

(22) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Activos:		
Préstamos	49,119,187	5,076,832
Intereses acumulados por cobrar	252,569	11,811
Cuentas por cobrar	28,031,495	0
Pasivos		
Depósitos a la vista	10,999,349	75,964
Depósitos de ahorros	442,343	1,312,597
Depósitos a plazo fijo	31,435,788	320,000
Intereses acumulados por pagar	1,963,929	9,959
Compromisos y contingencias		
Garantías financieras emitidas	50,000	678,973

	31 de marzo de 2016 (No Auditado)	
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	227,717	43,616
Gastos por intereses:		
Depósitos	287,059	9,012
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	71,687
Salarios y otros beneficios	0	748,699
Alquileres	408,193	0

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimientos varios desde marzo de 2017 hasta noviembre de 2044 (2016: desde enero de 2017 hasta noviembre de 2044) y devengan tasas de interés anuales que oscilan entre 2.25% y 24% (diciembre de 2016: 2.25% y 24%).

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por B/.4,795,283 (2016: B/.4,795,283), garantía de bienes inmuebles por B/.48,288,424 (2016: B/.47,765,834) y garantías de bienes muebles por B/.431,162 (2016: B/.791,995).

Existen depósitos a plazo de partes relacionadas por B/.2,000,000, cedidos en garantía para operaciones en préstamos.

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son similares a las que se dan con terceros no vinculados al Banco.

(23) Información por Segmentos

La composición de los segmentos de negocios se describe de la siguiente manera:

31 de marzo de 2017 (No Auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	60,106,058	18,246	94,737	0	60,219,041
Gastos por intereses	25,087,467	216	12,155	(7,099)	25,092,739
Otros ingresos, neto	1,836,178	598,152	1,658,555	63,000	4,155,885
Provisión por deterioro en activos financieros	3,430,290	0	0	0	3,430,290
Gastos generales y administrativos	19,809,555	401,201	739,740	(51,824)	20,898,672
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	13,614,924	214,981	1,001,397	121,923	14,953,225
Total de activos	4,344,823,026	4,078,132	23,286,981	(6,979,080)	4,365,209,059
Total de pasivos	3,899,903,815	592,059	10,245,855	5,762,581	3,916,504,310

31 de marzo de 2016 (No Auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	54,017,312	10,203	100,950	0	54,128,465
Gastos por intereses	20,556,974	0	0	(6,724)	20,550,250
Otros ingresos, neto	3,106,299	472,075	871,954	(62,453)	4,387,875
Provisión por deterioro en activos financieros	4,283,485	0	0	0	4,283,485
Gastos generales y administrativos	19,866,860	477,068	508,180	(2,702)	20,849,406
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	12,416,292	5,210	464,724	(53,027)	12,833,199
31 de diciembre de 2016 (Auditado)					
Total de activos	4,248,836,241	4,804,643	21,415,223	(6,737,357)	4,268,318,750
Total de pasivos	3,813,780,351	1,364,027	9,260,381	5,746,634	3,830,151,393

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, el Banco determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

El Banco mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Banco puede acceder en la fecha de medición.

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos de efectivo descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

El valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros significativos, se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)		31 de diciembre de 2016 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	164,876,544	164,876,544	240,989,552	240,989,552
Valores comprados con acuerdo de reventa	1,470,000	1,470,000	0	0
Valores valor razonable con cambios en resultados	0	0	2,771,969	2,771,969
Valores disponibles para la venta	636,214,241	636,214,241	562,928,870	562,928,870
Valores mantenidos hasta su vencimiento	209,503,416	221,821,701	210,683,901	219,639,071
Préstamos, netos	2,935,097,322	2,963,922,356	2,903,619,764	2,932,135,663
	3,947,161,523	3,988,304,842	3,920,994,056	3,958,465,125
Pasivos				
Depósitos a plazo	1,779,255,515	1,779,255,515	1,690,659,398	1,696,123,220
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	97,076,628	98,020,531	115,105,743	116,224,948
Financiamientos recibidos	813,039,531	819,740,220	820,518,474	827,280,801
Bonos por pagar	56,911,000	58,536,023	61,127,000	62,872,406
	2,746,282,674	2,755,552,289	2,687,410,615	2,702,501,375

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

No se revelan los instrumentos financieros que, por su naturaleza de corto plazo, su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entrada y técnicas de valoración utilizados.

31 de marzo de 2017 (No Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Acciones comunes extranjera	0	0	21,124	21,124
Acciones locales y fondos de renta fija	0	0	12,271,855	12,271,855
Acciones preferidas	27,895	0	0	27,895
Bonos corporativos extranjeros	51,818,936	21,550,101	3,321,822	76,690,859
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	0	5,964,996	34,650,771	40,615,767
Bonos de la República de Panamá	0	2,536,760	36,630,616	39,167,376
Bonos de otros gobiernos	0	6,974,868	5,803,818	12,778,686
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	7,062,415	261,755,068	161,109,314	429,926,797
Certificados de participación negociable	0	0	25,993,675	25,993,675
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	58,909,246	298,781,793	279,802,995	637,494,034

31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Acciones comunes extranjera	0	0	20,849	20,849
Acciones locales y fondos de renta fija	0	0	10,825,382	10,825,382
Acciones preferidas	29,455	0	0	29,455
Bonos corporativos extranjeros	45,973,249	32,441,671	4,503,153	82,918,073
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	4,397,828	8,751,218	27,483,991	40,633,037
Bonos de la República de Panamá	0	2,439,460	36,220,824	38,660,284
Bonos de otros gobiernos	0	7,814,913	5,562,016	13,376,929
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	11,712,405	227,092,559	113,591,877	352,396,841
Certificados de participación negociable	0	0	26,649,782	26,649,782
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	62,112,937	278,539,821	224,857,874	565,510,632

Durante el período 2017, hubo transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2, producto de la baja negociación de ciertos instrumentos financieros que mantiene el Banco.

Durante el periodo 2017, no hubo transferencias desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1.

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre de los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente clasificados en el Nivel 3:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del período	224,857,874	170,356,602
Compras	49,373,702	44,330,128
Ventas y redenciones	(656,107)	(9,910,680)
Cambios en valor razonable	(939,254)	(9,736,571)
Reclasificación de niveles	7,166,780	29,818,395
Saldo al final del período	279,802,995	224,857,874

Durante el 2017 y 2016, ciertas inversiones clasificadas como disponibles para la venta, fueron transferidas al Nivel 3, ya que ciertos insumos utilizados para determinar su valor razonable pasaron a ser no observables.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en las mediciones recurrentes del valor razonable de los instrumentos financieros:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Nivel
Bonos corporativos y Bonos de las República de Panamá.	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado, un margen de riesgo de crédito del emisor y margen de liquidez para un instrumento con vencimiento remanente similar.	2 y 3
Acciones y bonos de Agencias de los Estados Unidos	Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados que no son activos.	2
Fondos mutuos	Valor de los Activos Netos ("Net Asset Value").	2

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada no observables significativos utilizados en las mediciones recurrentes del valor razonable clasificadas dentro del Nivel 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Dato de Entrada No Observable Significativo	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
Bonos corporativos	Flujos de efectivo descontados	Flujos de efectivo descontados con una tasa ajustada al riesgo de crédito y riesgo de liquidez de cada instrumento.	2.34% - 5.99% (4.83%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).
Certificados de Participación Negociables / Certificados de Pago Negociables - Décimo Tercer Mes	Flujos de efectivo descontados	Flujos de efectivo descontados con una tasa ajustada al riesgo de liquidez de cada instrumento.	0.20% - 1.00% (0.92%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

La Administración del Banco considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable mencionado en la tabla anterior, para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultarían en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

El Banco ha determinado que el valor neto del colateral representa el valor razonable en la fecha de presentación.

La Junta Directiva del Banco ha determinado la contratación de terceros como proveedores de servicios para la estimación del valor razonable en los activos financieros medidos a valor razonable recurrente y no recurrentemente clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Para estas mediciones, el Banco ha establecido un marco de control el cual incluye una revisión por parte de una unidad independiente de la Gerencia, la cual reporta directamente al Comité de ALCO y al Comité de Riesgos. Esta unidad independiente tiene la responsabilidad sobre todas las mediciones de valor razonable significativas y regularmente revisa los datos de entrada no observables significativos y los ajustes realizados a tales valorizaciones, por parte de los terceros y se asegura que las valoraciones hayan sido desarrolladas conforme a los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. La revisión consiste en evaluar y documentar la evidencia obtenida de estos terceros que soporten las técnicas de valorización y el nivel de jerarquía de valor razonable en donde se ha clasificado. Los resultados de estas revisiones son reportadas al Comité de Auditoría.

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entrada y técnicas de valoración utilizados.

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	164,876,544	164,876,544
Valores mantenidos hasta su vencimiento	31,315,706	95,838,864	94,667,131	221,821,701
Préstamos, netos	0	0	2,963,922,356	2,963,922,356
	31,315,706	95,838,864	3,223,466,031	3,350,620,601
Pasivos:				
Depósitos a plazo	0	0	1,779,255,515	1,779,255,515
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	98,020,531	98,020,531
Financiamientos recibidos	0	0	819,740,220	819,740,220
Bonos por pagar	0	0	58,536,023	58,536,023
	0	0	2,755,552,289	2,755,552,289

	31 de diciembre de 2016 (Auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	240,989,552	240,989,552
Valores mantenidos hasta su vencimiento	33,659,000	100,622,770	85,357,301	219,639,071
Préstamos, netos	0	0	2,932,135,663	2,932,135,663
	33,659,000	100,622,770	3,258,482,516	3,392,764,286
Pasivos:				
Depósitos a plazo	0	0	1,696,123,220	1,696,123,220
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	116,224,948	116,224,948
Financiamientos recibidos	0	0	827,280,801	827,280,801
Bonos por pagar	0	0	62,872,406	62,872,406
	0	0	2,702,501,375	2,702,501,375

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 2 y 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Valores mantenidos hasta su vencimiento	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado, margen de riesgo de crédito del emisor y margen de liquidez, para un instrumento con vencimiento remanente similar.
Préstamos	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Depósitos colocados a plazo, depósitos a plazo de clientes, valores vendidos bajo acuerdos de recompra, financiamientos recibidos y bonos por pagar	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para colocaciones o financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) Ley Bancaria en la República de Panamá

Las operaciones bancarias en la República de Panamá, están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ejecutivo No.52 de 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008, por el cual se establece el régimen bancario en Panamá y se crea la Superintendencia de Bancos y las normas que lo rigen.

Para efectos de cumplimiento con normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Banco debe preparar un cálculo de la reserva de crédito en base a lineamientos regulatorios. En caso que el cálculo regulatorio resulte mayor que el cálculo respectivo determinado bajo NIIF, el exceso de reserva se reconocerá en una reserva regulatoria de patrimonio.

Regulación en la República de Colombia

Las operaciones de la subsidiaria de Colombia están reguladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la Ley 510 de 1999, donde se dictan las disposiciones en relación con el sistema financiero.

Regulación en la República de Costa Rica

Se debe constituir reserva de capital, para cumplir con el artículo 143 del Código de Comercio de Costa Rica, que dispone destinar un 5% de las utilidades liquidas de cada ejercicio, para la formación de la reserva, hasta que la reserva alcance el equivalente al 20% del capital social de cada compañía individual.

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(b) Ley de Empresas Financieras

Las operaciones de empresas financieras en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.42 de 23 de julio de 2001.

(c) Ley de Arrendamientos Financieros

Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 de 10 de julio de 1990.

(d) Ley de Seguros y Reaseguros

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.

Reserva de seguros

Corresponde constituir las reservas legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas de acuerdo al Artículo 213 de la Ley de Seguros de la República de Panamá, la cual indica que las aseguradoras en Panamá están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de dos millones de balboas (B/.2,000,000), y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

(e) Ley de Valores

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011.

Las operaciones de las Casas de Valores se encuentran en proceso de adecuación al Acuerdo No. 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo No. 8-2013, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las Casas de Valores están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(f) Ley de Fideicomiso

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984.

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(g) Bienes Adjudicados

Con base al Acuerdo No.3-2009, para efectos regulatorios la Superintendencia de Bancos de Panamá fija en cinco (5) años, contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público, el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en pago de créditos insolutos. Si transcurrido este plazo el Banco no ha vendido el bien inmueble adquirido, deberá efectuar un avalúo independiente del bien para establecer si éste ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF.

De igual forma el Banco deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio, mediante la asignación en el siguiente orden de: a) sus utilidades no distribuidas; y b) utilidades del período, a las cuales se realizarán las siguientes transferencias del valor del bien adjudicado:

Primer año:	10%
Segundo año:	20%
Tercer año:	35%
Cuarto año:	15%
Quinto año:	10%

Las reservas antes mencionadas se mantendrán hasta que se realice el traspaso efectivo del bien adquirido y, dicha reserva no se considerará como reserva regulatoria para fines del cálculo del índice patrimonial.

El Banco mantiene una reserva regulatoria por B/.488,907 (2016: B/.327,834) conforme al Acuerdo No.3-2009.

Normas regulatorias emitidas por la Superintendencia de Bancos que iniciaron su vigencia durante el año 2014:

Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-003-2013 de fecha 9 de julio de 2013, la cual establece el tratamiento contable para aquellas diferencias que surjan entre las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de tal forma que 1) los registros contables y los estados financieros intermedios sean preparados de conformidad con las NIIF según lo requiere el *Acuerdo No. 6-2012* de 18 de diciembre de 2012 y 2) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a los bancos, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio.

Sujeto a previa aprobación del Superintendente de Bancos, los bancos podrán reversar la provisión establecida, de manera parcial o total, con base en las justificaciones debidamente evidenciadas y presentadas a la Superintendencia de Bancos.

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

El Acuerdo No. 4-2013 de fecha 28 de mayo de 2013, establece disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de préstamos y operaciones fuera del estado de situación financiera, incluyendo los criterios generales de clasificación de las facilidades crediticias con el propósito de determinar las provisiones específicas y dinámica para la cobertura del riesgo de crédito del Banco. En adición, este Acuerdo establece ciertas revelaciones mínimas requeridas, en línea con los requerimientos de revelación de las NIIF, sobre la gestión y administración del riesgo de crédito.

Provisiones específicas

El Acuerdo No 4-2013 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

Como mínimo, los bancos deben calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología especificada en este Acuerdo, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a provisión, mencionadas en el párrafo anterior; el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, según se establece por tipo de garantía en este Acuerdo; y una tabla de ponderaciones que se aplica al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.

En caso de existir un exceso de provisión específica, calculada conforme a este Acuerdo, sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades no distribuidas. El saldo de la reserva regulatoria no será considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos índices o relaciones prudenciales mencionadas en el Acuerdo.

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos del Banco en base al Acuerdo No. 4-2013:

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)		31 de diciembre de 2016 (Auditado)	
	Préstamos	Reservas	Préstamos	Reservas
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	119,303,650	9,631,545	94,652,706	7,869,808
Subnormal	31,056,070	5,758,666	24,166,659	5,319,721
Dudoso	9,617,547	5,334,837	11,163,717	5,652,228
Irrecuperable	27,605,985	18,009,071	21,919,017	17,089,013
Monto bruto	187,583,252	38,734,119	151,902,099	35,930,770
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	2,789,271,828	0	2,793,760,714	0
Total	2,976,855,080	38,734,119	2,945,662,813	35,930,770

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

El Banco ha realizado la clasificación de las operaciones fuera de balance irrevocables y ha estimado las provisiones en base al Acuerdo No. 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panama, la cual se muestra a continuación:

31 de marzo de 2017 (No Auditado)	Cartas de crédito	Provisión	Garantías emitidas	Provisión
Normal	10,783,589	0	152,622,750	0
Mención especial	100,022	20,004	948,095	4,239
Subnormal	0	0	0	0
Dudoso	0	0	0	0
Irrecuperable	0	0	450,000	450,000
Total	10,883,611	20,004	154,020,845	454,239

31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Cartas de crédito	Provisión	Garantías emitidas	Provisión
Normal	11,465,210	0	158,090,314	0
Mención especial	0	0	944,602	188,920
Subnormal	0	0	0	0
Dudoso	0	0	0	0
Irrecuperable	0	0	500,000	500,000
Total	11,465,210	0	159,534,916	688,920

El Banco tiene la política para propósitos regulatorios de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses esté atrasado en más de noventa días, a menos que en opinión de la administración, con base en la evaluación de la condición financiera del prestatario, colaterales u otros factores, el cobro total del capital y los intereses correspondientes sea probable.

Los préstamos en estado de no acumulación de intereses ascendían a B/.25,635,285 (2016: B/.27,447,560) y mantenían intereses por B/.834,373 (2016: B/.948,644).

El Acuerdo No. 4-2013 define como morosa cualquier facilidad crediticia que presente algún importe no pagado, por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con una antigüedad de más de 30 días y hasta 90 días, desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos.

El Acuerdo No. 4-2013 define como vencida cualquier facilidad crediticia cuya falta de pago de los importes contractualmente pactados presente una antigüedad superior a 90 días. Este plazo se computará desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos. Las operaciones con un solo pago al vencimiento y sobregiros, se considerarán vencidos cuando la antigüedad de la falta de pago supere los 30 días, desde la fecha en la que está establecida la obligación de pago.

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Los saldos de los préstamos morosos y vencidos en base al Acuerdo No. 4-2013 se detallan a continuación:

31 de marzo de 2017 (No Auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
12,009,308	36,019,848	48,029,156

31 de diciembre de 2016 (Auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
9,199,898	35,784,619	44,984,517

El monto total de las garantías para ambos años se presenta en la Nota 4.

El saldo de los préstamos reestructurados al 31 de marzo de 2017, ascendía a B/.48,540,259 (2016: B/.38,056,406).

Por otro lado, en base al Acuerdo No. 8-2014 que modifica algunos artículos del Acuerdo No. 4-2013, se suspende el reconocimiento de ingresos por intereses en base a los días de atraso en el pago de principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia según lo siguiente:

a) Para créditos de consumo y empresariales, si hay mora de más de 90 días; y
b) Para créditos hipotecarios para vivienda, si hay mora de más de 120 días.

Provisión dinámica

El Acuerdo No. 4-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

Este Acuerdo regula la metodología para calcular el monto de la provisión dinámica, que considera una restricción porcentual máxima y mínima aplicable al monto de la provisión determinada sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades no distribuidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia.

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

El siguiente cuadro resume el saldo constituido de provisión dinámica por el Banco y cada una de sus subsidiarias:

Empresa	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Multibank, Inc.	44,327,152	44,327,152
Banco Multibank, S. A.	2,317,575	2,317,575
MB Créditos, S. A. y Subsidiarias	1,632,105	1,632,105
Multibank Cayman, Inc.	1,298,223	1,298,224
Multileasing Financiero, S. A.	955,993	779,409
Multibank Factoring, Inc.	516,503	516,503
Gran Financiera, S. A.	176,266	176,265
Hemisphere Bank Inc., Ltd.	167,730	167,730
	51,391,547	51,214,963

El Banco por requerimientos del Acuerdo No. 4-2013, constituyó en 2017 una reserva regulatoria por B/.5,896,331 (2016: B/.1,914,662) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.

Índice de adecuación de capital

Promulgación del Acuerdo No 1-2015 "por medio del cual se establecen las normas de Adecuación de Capital aplicables a los bancos y a los grupos bancarios", el Acuerdo No 3-2016 "por medio del cual se establecen normas para la determinación de los activos ponderados por riesgo de crédito y riesgo de contraparte" y las circulares Nos. 0058-2016 y 0072-2016 relacionadas con estos acuerdos, los cuales derogaron los Acuerdos No 4-2009 y No 5-2008. La aplicación de estos Acuerdos entraron en vigencia para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016, con algunas excepciones de ciertos artículos que quedaron a ser aplicados el 1 de enero de 2017. La aplicación de estos nuevos Acuerdos dio origen a cambios relevantes como:

- Clasificación de los fondos de capital regulatorio, estableciendo conceptos nuevos como capital primario (ordinario y adicional)
- Características adicionales para cumplimiento con el capital primario e inclusión de nuevos componentes como parte del mismo tales como: ganancias o pérdidas no realizadas por inversiones disponibles para la venta, ajustes de conversión de subsidiarias en el extranjero, entre otros.
- Incorporación como ajustes regulatorios los rubros de activos por impuestos diferidos, reserva de cobertura de flujos de efectivo, acciones en tesorería, entre otros.
- Concepto de coeficiente de apalancamiento
- Aplicación para todos los niveles cuando exista Grupo Financiero (Banco, Banco y subsidiarias y Compañías tenedoras de Bancos).
- Establecimiento de nuevos factores de ponderación a los activos financiero (Efectivo, Inversiones, Cartera de Préstamo, etc.).
- Establecimiento conceptos adicionales de garantías admisibles.

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

Activos	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multibank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S.A.	Multi Capital Company, Inc.	Multi Securities, Inc.	Inversiones Prosperidad, S.A.	Multi Trust, Inc.
Efectivo y efectos de caja	20,686,041	0	20,686,041	19,850,095	0	0	0	0	0	0
Depósitos en bancos:										
A la vista - locales	13,001,721	(78,752,637)	91,754,358	11,173,085	16,178,355	1,750,800	5,792,607	281,255	1,000,731	379,851
A la vista - extranjeros	154,857,084	0	154,857,084	140,393,528	0	0	0	5,495	0	0
A plazo - locales	61,865,539	(4,045,462)	65,911,001	56,500,000	0	0	0	1,500,500	0	814,348
A plazo - extranjeros	103,011,005	(69,200,000)	172,211,005	143,011,005	27,000,000	0	2,200,000	0	0	0
Total de depósitos en bancos	332,735,349	(151,998,099)	484,733,448	351,077,618	43,178,355	1,750,800	7,992,607	1,787,250	1,000,731	1,194,199
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	353,421,390	(151,998,099)	505,419,489	370,927,713	43,178,355	1,750,800	7,992,607	1,787,250	1,000,731	1,194,199
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,470,000	0	1,470,000	1,470,000	0	0	0	0	0	0
Valores a valor razonable	0	0	-	0	0	0	0	0	0	0
Valores disponibles para la venta	636,214,241	0	636,214,241	625,053,753	4,811,405	28,462	0	253,136	0	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	209,503,416	(51,000,000)	260,503,416	259,281,481	0	0	0	0	0	0
Préstamos, neto	2,935,097,322	(76,355,819)	3,011,453,141	2,740,543,153	854,934	8,302,669	0	0	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(145,143,282)	145,143,282	145,143,282	0	0	0	0	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	56,489,818	0	56,489,818	18,358,683	0	0	0	403,043	17,875,850	0
Intereses acumulados por cobrar	25,056,317	(2,120,435)	27,176,752	24,900,992	52,684	33,534	8,561	6,930	0	12,013
Plusvalía	6,717,198	0	6,717,198	6,717,198	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	8,387,459	0	8,387,459	5,806,397	0	5,454	0	9,487	0	0
Otros activos	132,851,898	(14,704,394)	147,556,292	135,388,160	70,844	134,662	133,633	346,431	137,637	65,643
Total de activos	4,365,209,059	(441,322,029)	4,806,531,088	4,333,590,812	48,968,222	10,255,581	8,134,801	2,806,277	19,014,218	1,271,855

Véase en conjunto con las notas de información financiera consolidada.

Multileasing Financiero, S.A.	Multibank Seguros, S.A. y Sub.	Banco Multibank, S. A.	Multi Facilities Holding, Corp.	MB Crédito y Subsidiria	Multibank Factoring, Inc.	Multibank Cayman, Inc.	Orbis Real Estate, Inc.
0	0	835,946	0	0	0	0	0
635,152	1,550,306	345	417,895	3,569,397	8,111,997	40,912,582	0
0	0	14,313,944	0	144,117	0	0	0
0	6,256,386	0	0	839,767	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
635,152	7,806,692	14,314,289	417,895	4,553,281	8,111,997	40,912,582	0
635,152	7,806,692	15,150,235	417,895	4,553,281	8,111,997	40,912,582	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	4,744,909	1,322,576	0	0	0	0	0
0	0	1,221,935	0	0	0	0	0
37,415,198	0	93,827,035	0	79,808,183	18,136,582	32,565,387	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	2,489,948	1,982,495	0	307,707	35,319	0	15,036,773
115,524	31,423	1,002,939	0	521,457	0	490,695	0
0	0	0	0	0	0	0	0
14,928	0	1,969,312	0	540,171	41,710	0	0
149,969	8,214,009	2,132,544	0	543,625	119,215	67,730	52,190
38,330,771	23,286,981	118,609,071	417,895	86,274,424	26,444,823	74,036,394	15,088,963

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera, continuación

Pasivos y patrimonio	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multibank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S.A.	Multi Capital Company, Inc.	Multi Securities, Inc.	Inversiones Prosperidad, S.A.	Multi Trust, Inc.
Pasivos:										
Depósitos de clientes:										
A la vista - locales	234,597,890	(12,865,511)	247,463,401	247,453,761	9,640	0	0	0	0	0
A la vista - extranjeros	371,805,915	(65,663,673)	437,469,588	421,304,536	15,620,758	0	0	0	0	0
De ahorros	380,385,755	(470,438)	380,856,193	375,720,201	0	0	0	0	0	0
A plazo fijo - locales	1,271,331,704	(4,045,462)	1,275,377,166	1,271,373,626	4,003,540	0	0	0	0	0
A plazo fijo - extranjeros	507,923,811	(69,200,000)	577,123,811	484,362,831	12,070,879	0	0	0	0	0
Total de depósitos de clientes	2,766,045,075	(152,245,084)	2,918,290,159	2,800,214,955	31,704,817	0	0	0	0	0
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	97,076,628	0	97,076,628	97,076,628	0	0	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	813,039,531	(76,355,819)	889,395,350	782,696,597	0	6,750,000	0	0	0	0
Bonos por pagar	56,911,000	(51,000,000)	107,911,000	56,911,000	0	0	0	0	0	0
Cheques de gerencia y certificados	29,342,497	0	29,342,497	28,901,729	0	14,303	0	0	0	0
Intereses acumulados por pagar	38,974,999	(2,122,218)	41,097,217	37,902,846	374,208	30,516	0	0	0	0
Otros pasivos	115,114,580	(14,455,626)	129,570,206	97,195,138	9,067	203,796	307,831	555,150	327,267	36,909
Total de pasivos	3,916,504,310	(296,178,747)	4,212,683,057	3,900,898,893	32,088,092	6,998,615	307,831	555,150	327,267	36,909
Patrimonio:										
Acciones comunes	183,645,893	(131,306,962)	314,952,855	183,645,893	10,000,000	1,589,000	300,000	1,300,000	900,000	400,000
Acciones preferidas	110,000,000	0	110,000,000	110,000,000	0	0	0	0	0	0
Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	(5,606,927)	0	(5,606,927)	(5,606,927)	0	0	0	0	0	0
Reservas	12,241,664	(14,531,844)	26,773,508	15,110,441	257,471	176,265	0	149,716	18,043,806	0
Utilidades no distribuidas	148,424,119	695,524	147,728,595	129,542,512	6,622,659	1,491,701	7,526,970	801,411	(256,855)	834,946
Total de patrimonio	448,704,749	(145,143,282)	593,848,031	432,691,919	16,880,130	3,256,966	7,826,970	2,251,127	18,686,951	1,234,946
Total de pasivos y patrimonio	4,365,209,059	(441,322,029)	4,806,531,088	4,333,590,812	48,968,222	10,255,581	8,134,801	2,806,277	19,014,218	1,271,855

Multileasing Financiero, S.A.	Multibank Seguros, S.A. y Sub.	Banco Multibank, S. A.	Multi Facilities Holding, Corp.	MB Crédito y Subsidiria	Multibank Factoring, Inc.	Multibank Cayman, Inc.	Orbis Real Estate, Inc.
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	544,294	0	0	0	0	0
0	0	5,135,992	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	45,690,101	0	0	0	35,000,000	0
0	0	51,370,387	0	0	0	35,000,000	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	840,183	20,172,546	0	78,936,024	0	0	0
31,000,000	0	0	0	0	20,000,000	0	0
0	0	58,907	0	0	367,558	0	0
328,299	0	1,251,596	0	354,964	190,625	664,163	0
3,321,172	9,405,672	2,849,794	24,226	1,124,251	1,371,051	70,118	12,768,764
34,649,471	10,245,855	75,703,230	24,226	80,415,239	21,929,234	35,734,281	12,768,764
2,500,000	5,242,043	70,946,694	1,000	5,628,225	2,500,000	30,000,000	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
1,324,765	2,367,146	(16,499,380)	0	1,663,138	516,503	1,306,203	2,357,434
(143,465)	5,431,937	(11,541,473)	392,669	(1,432,178)	1,499,086	6,995,910	(37,235)
3,681,300	13,041,126	42,905,841	393,669	5,859,185	4,515,589	38,302,113	2,320,199
38,330,771	23,286,981	118,609,071	417,895	86,274,424	26,444,823	74,036,394	15,088,963

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de consolidación - Información sobre el Estado consolidado de resultados

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multibank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S.A.	Multi Capital Company, Inc.	Multi Securities, Inc.	Inversiones Prosperidad, S.A.
Ingresos por intereses y comisiones:									
Intereses ganados sobre:									
Préstamos	49,628,933	(1,120,401)	50,749,334	44,143,218	27,636	172,923	0	0	0
Depósitos a plazo	417,151	(473,348)	890,499	574,793	198,332	0	24,004	6,930	0
Inversiones	5,714,821	(765,625)	6,480,446	6,253,018	59,749	3,780	0	4,217	0
Comisiones de préstamos	4,458,136	0	4,458,136	4,014,722	0	1,994	0	0	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	60,219,041	(2,359,374)	62,578,415	54,985,751	285,717	178,697	24,004	11,147	0
Gastos de intereses:									
Depósitos	17,534,891	(473,348)	18,008,239	16,623,688	142,602	0	0	0	0
Financiamientos	7,001,175	(1,120,401)	8,121,576	6,643,275	0	88,594	0	216	0
Bonos	556,673	(765,625)	1,322,298	556,673	0	0	0	0	0
Total de gastos por intereses	25,092,739	(2,359,374)	27,452,113	23,823,636	142,602	88,594	0	216	0
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto	35,126,302	0	35,126,302	31,162,115	143,115	90,103	24,004	10,931	0
Provisión por deterioro en activos financieros:									
Provisión para pérdidas en préstamos	3,430,290	0	3,430,290	2,340,152	311	(1,116)	0	0	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisiones	31,696,012	0	31,696,012	28,821,963	142,804	91,219	24,004	10,931	0
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:									
Honorarios y otras comisiones	6,333,256	(144,760)	6,478,016	5,185,007	3,183	0	419,410	375,185	0
(Pérdida) ganancia neta en venta de valores	(14,656)	0	(14,656)	(99,349)	0	0	0	84,404	0
Ganancia en moneda extranjera	629,632	0	629,632	294,030	0	0	343,868	(804)	0
Primas de seguros, netas	1,723,734	0	1,723,734	0	0	0	0	0	0
Comisiones incurridas	(3,177,878)	0	(3,177,878)	(2,920,469)	0	(2,784)	0	(63,049)	0
Otros, neto	(1,335,719)	(1,138,533)	(197,186)	1,070	0	(359)	(15,000)	76,318	60,000
Reversión de (provisión para) pérdidas en bienes adjudicados	(2,484)	0	(2,484)	(2,484)	0	0	0	0	0
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	4,155,885	(1,283,293)	5,439,178	2,457,805	3,183	(3,143)	748,278	472,054	60,000
Gastos generales y administrativos:									
Salarios y otros costos de personal	11,834,694	0	11,834,694	9,526,067	0	0	0	227,767	0
Honorarios profesionales	1,469,371	0	1,469,371	786,420	15,367	6,900	411,688	54,251	5,100
Depreciación y amortización	1,085,732	0	1,085,732	750,896	0	0	0	17,285	116,571
Mantenimiento de locales y equipos	1,388,754	0	1,388,754	1,226,756	0	0	0	9,344	2,058
Alquiler	1,010,981	(102,000)	1,112,981	805,151	0	0	0	10,534	0
Impuestos varios	891,712	0	891,712	494,240	19,906	16,836	315	34,218	6,300
Otros	3,217,428	(212,490)	3,429,918	2,709,000	25,369	1,381	4,500	28,656	0
Total de gastos generales y administrativos	20,898,672	(314,490)	21,213,162	16,298,530	60,642	25,117	416,503	382,055	130,029
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	14,953,225	(968,803)	15,922,028	14,981,238	85,345	62,959	355,779	100,930	(70,029)
Impuesto sobre la renta, neto	(2,665,793)	0	(2,665,793)	(1,897,118)	0	(18,337)	0	(12,737)	(6,000)
Utilidad neta del período	12,287,432	(968,803)	13,256,235	13,084,120	85,345	44,622	355,779	88,193	(76,029)

Véase en conjunto con las notas de información financiera consolidada.

Multi Trust, Inc.	Multileasing Financiero, S.A.	Multibank Seguros, S.A. y Sub.	Banco Multibank, S. A.	Multi Facilities Holding, Corp.	MB Crédito y Subsidiria	Multibank Factoring, Inc.	Multibank Cayman, Inc.	Orbis Real Estate, Inc.
0	630,199	0	2,928,658	0	1,771,208	472,114	603,378	0
7,099	0	41,764	36,120	0	1,457	0	0	0
0	0	52,973	106,709	0	0	0	0	0
0	129,841	0	1,223	0	181,633	128,723	0	0
7,099	760,040	94,737	3,072,710	0	1,954,298	600,837	603,378	0
0	0	0	1,025,536	0	0	0	216,413	0
0	0	12,155	306,052	0	1,071,284	0	0	0
0	484,375	0	0	0	0	281,250	0	0
0	484,375	12,155	1,331,588	0	1,071,284	281,250	216,413	0
7,099	275,665	82,582	1,741,122	0	883,014	319,587	386,965	0
0	(5,098)	0	908,211	0	187,120	31,679	(30,969)	0
7,099	280,763	82,582	832,911	0	695,894	287,908	417,934	0
20,263	89	142,964	257,627	0	74,188	0	100	0
0	0	0	289	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	(7,462)	0	0	0
0	0	1,723,734	0	0	0	0	0	0
0	(5,186)	(6,197)	(133,805)	0	(45,843)	(545)	0	0
0	(2,657)	(214,340)	(80,831)	0	(72,387)	0	0	51,000
0	0	0	0	0	0	0	0	0
20,263	(7,754)	1,646,161	43,280	0	(51,504)	(545)	100	51,000
0	31,901	430,762	1,269,655	0	301,527	47,015	0	0
11,480	3,846	11,313	67,463	5,328	44,238	3,000	39,077	3,900
0	0	22,025	155,633	0	13,121	10,201	0	0
0	0	30,355	109,639	0	9,222	1,380	0	0
0	0	452	241,620	0	55,224	0	0	0
2,781	10,421	32,347	256,894	0	6,087	9,057	2,310	0
4,885	11,014	212,486	321,358	0	58,685	18,696	32,999	889
19,146	57,182	739,740	2,422,262	5,328	488,104	89,349	74,386	4,789
8,216	215,827	989,003	(1,546,071)	(5,328)	156,286	198,014	343,648	46,211
(6,000)	(56,246)	(97,756)	(400,495)	0	(69,524)	(101,580)	0	0
2,216	159,581	891,247	(1,946,566)	(5,328)	86,762	96,434	343,648	46,211