SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(11 de octubre de 2000)

FORMULARIO IN-T
AL TRIMESTRE DEL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

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 Davil.Gonzalez@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 30 de septiembre de 2016, la liquidez total de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, alcanzó los US$ 902 millones que representa el 34.54% del total de los depósitos clientes. El saldo de los activos líquidos primarios, efectivo y depósitos, fue de US$ 372 millones, lo que representa el 14.25% del total de los depósitos de clientes y el 9% de la estructura del total de activos.

Las colocaciones interbancarias por US$ 345 millones, que representa 8.36% del total de activos totales, de donde el 25.37% se localizaban en la región local y el 74.63% en el extranjero. Los depósitos colocados están pactados a corto plazo y son utilizados principalmente para manejar 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$ 527 millones y, representa el 12.75% del total de los activos. El total de la cartera de inversiones en valores está compuesta de la siguiente manera: Deuda Soberana Panameña (8.38%) Deuda Soberana Extranjera (64.25%), Inversiones en EEUU y otros países (11.01%) e Inversiones locales (16.36%).

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco al 30 de septiembre de 2016:

	30 de septiembre 2016	**31 de diciembre 2015**
Al cierre	36.10%	41.39%
Promedio del período	37.71%	37.07%
Máximo del período	42.53%	41.39%
Mínimo del período	33.13%	31.64%

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, ha establecido niveles de liquidez mínimos para cumplir con los requerimientos de sus operaciones, sus compromisos y con los parámetros establecidos por las entidades regulatorias de su principal subsidiaria, Multibank, Inc.

La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual regula a Multibank, Inc., establece por medio del Acuerdo 4-2008 de 24 de julio de 2008 (modificado por el Acuerdo No.9-2008, el Acuerdo No.10-2009 y el Acuerdo No.2-2011), que todo Banco de Licencia General y de Licencia Internacional debe mantener un índice de liquidez mínimo del 30%. El acuerdo instaura la participación activa de la Junta Directiva de cada banco en el monitoreo y control del riesgo liquidez. Al 30 de septiembre de 2016, Multibank, Inc. posee un índice de liquidez regulatorio de 49.76%.

El riesgo de liquidez es administrado por el Comité de Tesorería. El 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, como principal subsidiaria está expuesta a requerimientos diarios de depósitos a la vista, vencimientos de depósitos a plazo y desembolsos de préstamos.

B) RECURSOS DE CAPITAL

Considerando los recursos financieros, Multi Financial Group, 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 Grupo la constituye los depósitos recibidos de clientes. Al 30 de septiembre de 2016, éstos totalizaron US$ 2,612 millones que representa el 70.34% del total de los pasivos. Durante el tercer trimestre se refleja un aumento neto de US$ 707 mil ó 0.03%, producto principalmente del incremento de los depósitos plazo fijo. 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 30 de septiembre de 2016

FUENTE DE FONDOS	TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 30 septiembre 2016		TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 30 junio 2016		TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 31 marzo 2016		TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 31 de diciembre 2016	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
Depósitos a la vista	656,982,737	25.15%	696,880,915	26.69%	685,490,301	27.09%	661,453,134	27.10%
Depósitos de ahorros	378,490,041	14.49%	391,004,613	14.97%	380,888,689	15.05%	392,349,528	16.08%
Depósitos a plazo	1,576,360,740	60.35%	1,523,241,273	58.34%	1,464,243,611	57.86%	1,386,861,681	56.82%
Total de depósitos	**2,611,833,518**	**100.00%**	**2,611,126,801**	**100.00%**	**2,530,622,601**	**100.00%**	**2,440,664,343**	**100.00%**
Bonos por pagar	52,670,000		52,670,000		65,655,000		70,725,000	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	96,105,000		54,635,000		55,350,000		132,965,370	
Financiamientos recibidos	808,043,000		804,193,834		817,956,812		773,837,848	
Total de otras fuentes	**956,818,000**		**911,498,834**		**938,961,812**		**977,528,218**	

En cuanto a otras fuentes de fondeo, que comprenden los financiamientos recibidos de Bancos e Instituciones Financieras, Repos y Bonos por Pagar, totalizaron US$ 957 millones y representaron el 25.77% 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 30 de septiembre de 2016, 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; y (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).

C) RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016, se registró ingresos financieros netos por US$ 34 millones, mostrando un aumento en los ingresos financieros de US$ 459 mil o del 1.36% comparados con el trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre fue de US$ 11.4 millones.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JUL - SEPT 2016	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES ABR - JUN 2016
INGRESOS FINANCIEROS		
Total de intereses ganados	52,222,831	50,719,376
Total de comisiones ganadas sobre préstamos	5,022,077	4,918,403
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	**57,244,908**	**55,637,779**
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	23,026,922	21,879,256
TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS	**23,026,922**	**21,879,256**
INGRESOS ANTES DE PROVISIONES	**34,217,986**	**33,758,523**
PROVISIONES		
Provisión para posibles préstamos incobrables	4,179,685	1,140,808
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	63,951	-
Provisión para inversiones	5,559,590	-
TOTAL DE PROVISIONES	**9,803,226**	**1,140,808**
INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN	**24,414,760**	**32,617,715**
Honorarios y otras comisiones ganadas	6,577,621	6,307,231
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores	5,887,138	(1,945,974)
Ganancia en moneda extranjera	639,328	832,370
Primas de seguros, netas	1,548,078	1,273,383
Comisiones incurridas	(3,250,446)	(2,850,831)
Otros, neto	(696,185)	(1,633,814)
Total de gastos generales y administrativos	21,965,196	19,890,921
UTILIDAD ANTES DE I/R	**13,155,098**	**14,709,159**
Corriente	2,425,215	2,352,649
Diferido	(715,962)	119,413
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	**11,445,845**	**12,237,097**

Provisiones

El saldo de la reserva para préstamos incobrables al 30 de septiembre de 2016, es de US$ 39 millones y el total de los préstamos morosos y vencidos es de US$ 57 millones. Con este nivel de reservas para préstamos, Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias refleja una relación de cobertura sobre la cartera morosa y vencida de 68.90% y un índice de reserva de 1.37% 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 tercer trimestre del año 2016, comparado con el trimestre anterior terminado en junio 2016:

GASTOS OPERATIVOS Resumen de las operaciones	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JUL - SEPT 2016	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES ABR - JUN 2016
Salarios y otros costos de personal	12,467,419	11,354,576
Honorarios profesionales	2,337,130	973,574
Depreciación y amortización	1,181,430	1,155,908
Mantenimiento de locales y equipo	1,597,175	1,698,744
Alquiler	612,383	1,016,194
Impuestos varios	924,117	1,020,354
Otros Gastos	2,845,542	2,671,571
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	**21,965,196**	**19,890,921**

Durante el tercer trimestre 2016 se reflejó un incremento neto en los gastos operativos por el orden de US$ 2 millones ó 10.43% en comparación con el trimestre anterior. Las principales variaciones se observan en los rubros de i) Salarios y ii) Honorarios profesionales.

D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Las expectativas para el año 2016 son positivas reflejando también favorables perspectivas a mediano plazo, previéndose una tendencia creciente en los niveles de actividad económica en términos reales, aunque a un menor ritmo a la registrada en promedio en los últimos 5 años. 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 Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, 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 demanda del mercado local e internacional. Asimismo, continúa orientado a mejorar su eficiencia operativa, manteniendo su enfoque de consolidar la calificación de riesgo internacional a largo plazo de su principal subsidiaria, Multibank, Inc., 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 (julio - septiembre) 2016 y de los tres trimestres anteriores.

BALANCE GENERAL	Trim. que Reporta Septiembre 2016	Trim. que Reporta Junio 2016	Trim. que Reporta Marzo 2016	Trim. que Reporta Diciembre 2015
Préstamos	2,878,433,748	2,791,972,375	2,707,648,427	2,675,460,036
Activos totales	4,134,689,908	4,071,550,872	3,979,819,123	3,924,707,468
Depósitos totales	2,611,833,518	2,611,126,801	2,530,622,601	2,440,667,343
Deuda total	956,818,000	911,498,834	938,961,812	977,528,218
Acciones preferidas	102,000,000	102,000,000	102,000,000	102,000,000
Acciones Comunes	163,076,537	155,647,703	155,647,703	155,647,703
Dividendos pagados	10,431,516	6,233,265	2,767,932	13,748,013
Reservas para préstamos	39,326,164	36,399,462	34,950,950	32,189,252
Patrimonio total	421,374,130	401,479,815	381,410,598	366,209,466
Razones Financieras				
Dividendos pagados / Acción común	1.00%	1.04%	1.04%	1.04%
Dividendos pagados / Acciones preferidas	2.52%	1.81%	1.12%	1.10%
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	8.47	8.77	9.10	9.33
Préstamos / activos totales	69.6%	68.6%	68.0%	68.2%
Gastos de Operación / Ingresos totales	35.2%	38.2%	38.6%	36.0%

Nota: Incluye Multi Financial Group y Subsidiarias

RESULTADOS FINANCIEROS	Trim. que Reporta Septiembre 2016	Trim. que Reporta Junio 2016	Trim. que Reporta Marzo 2016	Trim. que Reporta Diciembre 2015
Ingresos por intereses	52,222,831	50,719,376	49,453,267	49,648,320
Gastos por intereses	23,026,922	21,879,256	20,550,250	19,293,952
Gastos de Operación	19,890,921	20,895,988	20,037,410	20,037,410
Acciones comunes emitidas y en circulación	16,753,229	16,576,352	16,576,352	16,576,352
Acciones preferidas emitidas y en circulación	1,020,000	1,020,000	1,020,000	1,020,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.68	0.74	0.73	0.89
Utilidad o Pérdida del Periodo	11,445,845	12,237,097	12,117,620	14,675,730
Acciones comunes promedio del período	16,635,311	16,576,352	16,576,352	16,565,469
Acciones preferidas promedio del período	1,020,000	1,020,000	1,020,000	1,020,000

Nota: Incluye Multi Financial Group, 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 diciembre de 2016.

Isaac Alberto Btesh
Presidente Ejecutivo – CEO

Davil Gonzalez
Vicepresidente Asistente de Normas Financieras y Regulatoria
CPA-5558

MULTI FINANCIAL GROUP, INC.
Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

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

Por los nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2016

Isaac Alberto Btesh
Presidente Ejecutivo – CEO

Davil González
Vicepresidente Asistente de Normas Financieras y Regulatorias
CPA – 5558

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

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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 Financial Group, Inc. y Subsidiarias los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período de nueve 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 Financial Group, Inc. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de nueve 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. Davil González
C.P.A. 5558

24 de noviembre de 2016
Panamá, República de Panamá

MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**30 de septiembre de 2016 (No Auditado)**	**31 de diciembre de 2015 (Auditado)**
Efectivo y efectos de caja		26,273,450	28,639,685
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		19,133,760	18,862,991
A la vista - extranjeros		100,981,085	134,226,531
A plazo - locales		68,625,272	91,525,272
A plazo - extranjeros		157,109,642	162,745,000
Total de depósitos en bancos		345,849,759	407,359,794
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	4, 8	372,123,209	435,999,479
Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	4, 9	2,748,960	0
Valores disponibles para la venta	4, 9	527,190,409	543,618,240
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	4, 9	206,884,617	151,354,933
Préstamos, neto	4, 10, 23	2,831,156,644	2,635,025,066
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	79,495,039	53,096,061
Intereses acumulados por cobrar	23	22,148,670	23,319,485
Plusvalía	12	6,717,198	6,717,198
Impuesto sobre la renta diferido	7	9,919,345	7,753,588
Otros activos	13, 22	76,305,817	67,823,418
Total de activos		4,134,689,908	3,924,707,468

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

Pasivos y patrimonio	Nota	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Pasivos:			
Depósitos de clientes:	4, 24		
A la vista - locales		230,066,931	241,485,036
A la vista - extranjeros		426,915,806	419,968,098
De ahorros		378,490,041	392,349,528
A plazo fijo - locales		1,192,359,183	1,066,033,384
A plazo fijo - extranjeros		384,001,557	320,831,297
Total de depósitos de clientes		2,611,833,518	2,440,667,343
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4,14	96,105,000	132,965,370
Financiamientos recibidos	4,15	808,043,000	773,837,848
Bonos por pagar	4,16	52,670,000	70,725,000
Cheques de gerencia y certificados		24,488,808	24,464,370
Intereses acumulados por pagar	23	37,021,112	33,842,918
Otros pasivos	17	83,154,340	81,995,153
Total de pasivos		3,713,315,778	3,558,498,002
Patrimonio:			
Acciones comunes	18	163,076,537	155,647,703
Acciones preferidas	18	102,000,000	102,000,000
Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	18	(5,606,927)	(5,606,927)
Reservas		9,191,042	(23,741,786)
Utilidades no distribuidas		152,713,478	137,910,476
Total Patrimonio		421,374,130	366,209,466
Compromisos y contingencias	20		
Total de pasivos y patrimonio		4,134,689,908	3,924,707,468

MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de septiembre de 2016	2015
		(No Auditado)	
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	23		
Préstamos		135,097,237	123,355,363
Depósitos a plazo		991,688	634,660
Inversiones		16,306,549	15,689,446
Comisiones sobre préstamos		14,615,678	12,521,748
Total de ingresos por intereses y comisiones		167,011,152	152,201,217
Gastos por intereses:	23		
Depósitos		45,629,775	40,512,603
Financiamientos		18,062,978	12,158,491
Bonos		1,763,675	1,350,746
Total de gastos por intereses		65,456,428	54,021,840
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		101,554,724	98,179,377
Provisiones por deterioro en activos financieros:			
Provisión para pérdidas en préstamos	10	9,603,978	14,697,457
Provisión para pérdidas en valores mantenidos hasta su vencimiento	9	5,559,590	0
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	13	234,243	49,153
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisiones		86,156,913	83,432,767
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones ganadas		18,680,454	15,545,280
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	4,690,535	1,106,791
Ganancia neta en moneda extranjera		2,194,768	2,142,306
Primas de seguros, netas		3,885,315	2,940,085
Comisiones incurridas		(9,192,454)	(7,002,699)
Otros, neto		(3,013,489)	2,345,604
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		17,245,129	17,077,367
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	23	35,822,010	34,257,702
Honorarios profesionales		5,380,892	5,157,046
Depreciación y amortización	11	3,367,281	3,011,293
Mantenimiento de locales y equipo		4,666,446	4,215,090
Alquiler	20, 23	2,632,182	3,078,927
Impuestos varios		2,964,043	3,112,853
Otros		7,919,251	7,240,289
Total de gastos generales y administrativos		62,752,105	60,073,200
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		40,649,937	40,436,934
Impuesto sobre la renta, neto	6	(4,849,375)	(4,971,654)
Utilidad neta		35,800,562	35,465,280
Utilidad neta por acción atribuible a pacticipación controladora:	19		
Básica y diluida		1.82	1.77

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

MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de septiembre 2016 (No Auditado)	30 de septiembre 2015 (No Auditado)
Utilidad neta		35,800,562	35,465,280
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que nunca serán reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Reserva por revaluación de inmueble		0	(225,814)
Impuesto diferido		(82,618)	4,064
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Ajustes por conversión de moneda extranjera		1,916,627	(9,422,978)
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		21,219,603	(21,049,166)
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	9	(3,800,014)	(550,770)
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	9	4,027,304	1,267,151
Pérdida transferida a resultados por deterioro en valores transferidos hasta su vencimiento	9	3,372,574	0
Ganancia (pérdida)transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura	7	(3,127,430)	(1,080,016)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales, neto		23,526,046	(31,057,529)
Total de utilidades integrales		59,326,608	4,407,751

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

MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

		Atribuible a la Participación Controladora													
					Reservas										
	Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	Provisiones dinámicas	Exceso de reserva de crédito	Reserva de bienes adjudicados	Reserva de negocios de seguros	Reserva de capital	Revaluación de Inmuebles	Reserva para valuación de valores 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 2014 (Auditado)		155,076,691	99,000,000	(5,606,927)	25,380,285	565,116	1,998,950	1,224,244	3,279,275	6,951,310	(21,074,557)	(10,102,806)	(11,516,064)	118,360,202	363,535,719
Utilidades integrales:															
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35,465,280	35,465,280
Otras utilidades (pérdidas) integrales:															
Reserva por revaluación de inmueble		0	0	0	0	0	0	0	0	(225,814)	0	0	0	0	(225,814)
Impuesto diferido		0	0	0	0	0	0	0	0	4,064	0	0	0	0	4,064
Ajuste por conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(9,422,978)	0	(9,422,978)
Reserva para valuación de inversiones en valores:															
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(21,049,166)	0	0	0	(21,049,166)
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(550,770)	0	0	0	(550,770)
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,267,151	0	0	1,267,151
Ganancia transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,080,016)	0	0	0	(1,080,016)
Provisión dinámica	27	0	0	0	8,178,038	0	0	0	0	0	0	0	0	(8,178,038)	0
Reserva regulatoria de crédito	27	0	0	0	0	238,929	0	0	0	0	0	0	0	(238,929)	0
Reserva regulatoria de contingencias		0	0	0	0	0	252,126	0	0	0	0	0	0	(252,126)	0
Transferencia de revaluación de inmuebles a utilidades no distribuidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(81,277)	0	0	0	81,277	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	104,056	0	0	0	0	0	(104,056)	0
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	(3,261,597)	0	0	0	0	3,261,597	0
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	8,178,038	238,929	252,126	104,056	(3,261,597)	(303,027)	(22,679,952)	1,267,151	(9,422,978)	(5,430,275)	(31,057,529)
Total de utilidades integrales		0	0	0	8,178,038	238,929	252,126	104,056	(3,261,597)	(303,027)	(22,679,952)	1,267,151	(9,422,978)	30,035,005	4,407,751
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:															
Emisión de acciones comunes	19	571,012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	571,012
Emisión de acciones preferidas	19	0	3,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,000,000
Dividendos pagados - acciones comunes	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,779,566)	(4,779,566)
Dividendos pagados - acciones preferidas	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,223,515)	(6,223,515)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(765,607)	(765,607)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas		571,012	3,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(11,768,688)	(8,197,676)
Saldo al 30 de septiembre de 2015 (No Auditado)		155,647,703	102,000,000	(5,606,927)	33,558,323	804,045	2,251,076	1,328,300	17,678	6,648,283	(43,754,509)	(8,835,655)	(20,939,042)	136,626,519	359,745,794
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)		155,647,703	102,000,000	(5,606,927)	43,805,156	804,045	2,274,225	1,868,279	37,396	6,622,545	(49,156,084)	(8,577,939)	(21,419,409)	137,910,476	366,209,466
Utilidades Integrales:															
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35,800,562	35,800,562
Otras utilidades (pérdidas) integrales:															
Impuesto diferido		0	0	0	0	0	0	0	0	(82,618)	0	0	0	0	(82,618)
Ajuste por conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,916,627	0	1,916,627
Reserva para valuación de inversiones en valores:															
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	21,219,603	0	0	0	21,219,603
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,800,014)	0	0	0	(3,800,014)
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	19,088,235	(19,088,235)	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	4,027,304	0	0	4,027,304
Pérdida transferida a resultados por deterioro en valores transferidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,372,574	0	0	3,372,574
Ganancia transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,127,430)	0	0	0	(3,127,430)
Provisión dinámica	26	0	0	0	3,416,449	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,416,449)	0
Reserva regulatoria de crédito	26	0	0	0	0	5,941,148	0	0	0	0	0	0	0	(5,941,148)	0
Reserva de contingencias		0	0	0	0	0	66,291	0	0	0	0	0	0	(66,291)	0
Transferencia de revaluación de inmuebles a utilidades no distribuidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(139,295)	0	0	0	139,295	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	122,189	0	0	0	0	0	(122,189)	0
Total de otras pérdidas integrales		0	0	0	3,416,449	5,941,148	66,291	122,189	0	(221,913)	33,380,394	(11,688,357)	1,916,627	(9,406,782)	23,526,046
Total de utilidades integrales		0	0	0	3,416,449	5,941,148	66,291	122,189	0	(221,913)	33,380,394	(11,688,357)	1,916,627	26,393,780	59,326,608
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:															
Emisión de acciones comunes	18	7,428,834	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,428,834
Dividendos pagados - acciones comunes	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,870,961)	(4,870,961)
Dividendos pagados - acciones preferidas	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,560,555)	(5,560,555)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,159,262)	(1,159,262)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas		7,428,834	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(11,590,778)	(4,161,944)
Saldo al 31 de agosto de 2016 (No Auditado)		163,076,537	102,000,000	(5,606,927)	47,221,605	6,745,193	2,340,516	1,990,468	37,396	6,400,632	(15,775,690)	(20,266,296)	(19,502,782)	152,713,478	421,374,130

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.

MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Notas	30 de septiembre 2016 (No Auditado)	30 de septiembre 2015 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		35,800,562	35,465,280
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas en préstamos	10	9,603,978	14,697,457
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	13	234,243	49,153
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	(4,690,535)	(1,106,791)
Depreciación y amortización	11	3,367,281	3,011,293
Impuesto sobre la renta	6	4,849,375	4,971,654
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(86,939,046)	(85,657,629)
Pérdida en retiros de propiedades, mobiliario y equipo		14,376	486,087
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósitos efectuados en bancos a más de 90 días		4,000,000	9,114,348
Préstamos		(204,255,262)	(28,458,351)
Otros activos		(15,694,881)	(6,189,110)
Depósitos de clientes		170,420,720	(153,428,168)
Otros pasivos		15,546,841	(8,198,905)
Valores a valor razonable, neto		(2,494,612)	0
Intereses cobrados		153,582,786	141,752,875
Intereses pagados		(62,295,456)	(56,740,203)
Impuesto sobre la renta pagado		(6,678,632)	(5,313,358)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		14,371,737	(135,544,368)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta		(746,920,577)	(387,555,395)
Venta y redenciones de valores disponibles para la venta	9	735,086,810	406,837,128
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento		(46,406,117)	(6,116,050)
Redención en valores hasta su vencimiento		37,457,494	12,767,025
Adiciones de propiedades, mobiliario y equipo	11	(29,780,635)	(4,326,689)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(50,563,025)	21,606,019
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(36,860,370)	4,628,775
Financiamientos recibidos		464,121,085	301,116,991
Financiamientos cancelados y amortizaciones		(430,452,982)	(280,669,610)
Emisión de bonos por pagar		12,000,000	70,000
Redención de bonos por pagar		(30,055,000)	0
Emisión de acciones comunes	18	7,428,834	571,012
Emisión de acciones preferidas	18	0	3,000,000
Impuesto complementario		(1,159,262)	(765,607)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	18	(4,870,961)	(4,779,566)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	18	(5,560,555)	(6,223,515)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		(25,409,211)	16,948,480
Efecto de fluctuación de tasa de cambio en el efectivo mantenido		1,724,229	(4,749,135)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(59,876,270)	(101,739,004)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		383,674,207	353,072,874
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	323,797,937	251,333,870
Transacciones que no generaron flujos de efectivo			
Reclasificación de inversiones en valores disponibles para la venta a valores mantenidos hasta su vencimiento	9	42,553,757	0

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. Propiedades, 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. Utilidad por Acción
20. Compromisos y Contingencias
21. Administración de Contratos Fiduciarios y Administración de Activos
22. Instrumentos Financieros Derivados
23. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
24. Información de Segmentos
25. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
26. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(1) Información General

Multi Financial Group, Inc., está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, e inició operaciones el 9 de noviembre de 2007, mediante Escritura Pública No.27,702. Su actividad principal es la de efectuar negocios de inversión. Multi Financial Group, Inc., y subsidiarias será referido colectivamente como el "Grupo".

El Grupo provee una amplia variedad de servicios financieros principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo así como servicios de seguros, factoraje, leasing y bienes raíces.

El Grupo es dueño de la totalidad de la participación accionaria de las siguientes compañías subsidiarias:

	Actividad	País de Incorporación
Multibank, Inc. y Subsidiarias	Negocios de banco local y en el exterior	Panamá, Colombia y Costa Rica
Multi Investment, Inc. y Subsidiarias	Bienes raíces	Panamá
Instituto de Microfinanzas, S. A.	Capacitación técnica de administración de pequeñas y medianas empresas	Panamá
Promotora Prosperidad, S.A.	Administración de Bienes Inmuebles	Panamá

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 fecha 28 de junio de 2016, la subsidiaria Multibank Seguros, S.A, realizo la adquisición de un 100%, de la subsidiaria Escarlata International, S.A. la cual administra el inmueble donde están ubicadas las oficinas administrativas.

Durante el mes de mayo de 2016, la subsidiaria Multi Investment, Inc, realizó la adquisición de un 100%, de la subsidiaria Mighty Property, Inc. la cual administra un terreno.

Durante el mes de julio 2016, se realizó la adquisición del 100%, de Promotora Prosperidad, S.A. y subsidiarias, la cual administra inmuebles donde están ubicadas algunas agencias bancarias en Panamá.

La oficina principal de Multi Financial Group, 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 Grupo, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta norma no requiere que se presenten todas las revelaciones que se incluyen al preparar estados financieros anuales.

Estos estados financieros intermedios consolidados fueron autorizados por el Comité de Auditoría para su emisión el 24 de noviembre de 2016.

(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 e instrumentos financieros derivados, los cuales se miden a su valor razonable, y los activos adjudicados para la venta, los cuales se miden al menor del valor en libros o el valor de venta menos costos.

Inicialmente el Grupo 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 Grupo 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 Grupo a todos los períodos presentados en estos estados financieros intermedios consolidados.

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

El Grupo controla una subsidiaria cuanto está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento 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 período son incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

La participación no controladora en las subsidiarias se identifica por separado en el patrimonio del Grupo. La participación no controladora de las accionistas puede ser inicialmente medida ya sea al valor razonable, o a la parte proporcional de la participación no controladora del valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquiriente. La elección de la base de medición se realiza sobre una base de adquisición por adquisición. Posterior a la adquisición, el valor en libros de la participación no controladora es el importe de esos intereses en el reconocimiento inicial, más la cuota de la participación no controladora en los cambios posteriores en el patrimonio.

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados
El Grupo 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 Grupo 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 Grupo 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 Grupo 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 Grupo en sus Subsidiarias
Los cambios en las participaciones de propiedad del Grupo 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 Grupo 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Cuando el Grupo pierde el control de una subsidiaria, se reconoce una ganancia o pérdida, la que se calcula como la diferencia entre (i) el total del valor razonable de la contraprestación recibida más el valor razonable de la participación retenida y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), y de los pasivos de la subsidiaria y las participaciones no controladoras. Cuando los activos de la subsidiaria se registran a sus importes revaluados o a sus valores razonables y la ganancia o pérdida acumulada relacionada ha sido reconocida en otras utilidades integrales y acumulada en el patrimonio, los importes previamente reconocidos en otras utilidades integrales y acumulada en el patrimonio son contabilizados como si la Compañía hubiese vendido directamente los correspondientes activos (es decir, se reclasifican a ganancias o pérdidas o se transfieren directamente a utilidades no distribuidas tal como se especifica en la norma aplicable). El valor razonable de la inversión retenida en la anterior subsidiaria, a la fecha en que se perdió el control, deberá reconocerse al valor razonable de acuerdo con la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* o, cuando proceda, como el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o en una entidad controlada de forma conjunta.

(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 Grupo tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, el Grupo 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 Grupo 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 Grupo 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 Grupo.

(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, (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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 tan pronto se termine 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) 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 Grupo 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

El Grupo 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.

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 Grupo 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 período.

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 Grupo 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 un activo financiero o pasivo financiero se necesita reconocerlo al costo o al costo amortizado, en lugar de su valor razonable, el importe en libros del valor razonable del activo o pasivo financiero en esa fecha se convertirá en su nuevo costo o costo amortizado, según el caso. Cualquier resultado procedente de ese activo, que previamente se hubiera reconocido en otras utilidades integrales, se contabilizará de la siguiente forma:

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- En el caso de un activo financiero con un vencimiento fijo, la ganancia o pérdida se llevará a resultados del período a lo largo de la vida restante de la inversión mantenida hasta el vencimiento, utilizando el método de 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 del activo financiero utilizando el método de tasa de interés efectiva, de forma similar a la amortización de una prima o un descuento. Si el activo financiero 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 un activo financiero que no tenga un vencimiento fijo, cuando el activo financiero se disponga, la ganancia o pérdida no realizada se reconocerá en las ganancias o pérdidas del período.

(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 un deudor 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 por el 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, los cuales se amortizan como ingresos de operaciones utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(i) Factoraje por Cobrar

El factoraje consiste en la compra de facturas, los 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 Grupo 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(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, 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 Grupo 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 de 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j.4) 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 Grupo 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.

(k) Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado consolidado de situación financiera cuando, y sólo cuando, el Grupo 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 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 las edificaciones 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 Grupo 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

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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.

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de una entidad y se evalúa por deterioro a ese nivel. 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.

La plusvalía, no es amortizada, pero es evaluada para deterioro por lo menos una vez al año y cuando haya indicio de posible deterioro.

(n) Depósitos, Bonos por Pagar, Financiamientos Recibidos, Valores Comerciales Negociables e Instrumentos de Capital

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que el Grupo 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 Grupo decida registrar a valor razonable con cambios en resultados. El Grupo clasifica los instrumentos de capital como pasivo o patrimonio de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

(o) Garantías Financieras

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen al Grupo 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 Grupo 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 Grupo 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 Grupo 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 Grupo 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 Grupo 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 pago de la prima, el cual podrá ser en forma fraccionada o diferida cuando se pague en prima única.

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 Grupo, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados. Es obligación del Grupo administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

El Grupo 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 de su patrimonio, debido a que el Grupo 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 realizar 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 Grupo. 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 de Segmentos

Un segmento de negocio es un componente del Grupo, 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.

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

A la fecha de los estados financieros intermedios consolidados hay normas que 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:

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- 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 Grupo, 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 Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros intermedios consolidados.

- 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 inmuebles, 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(4) Administración de Riesgos Financieros

El objetivo principal de la administración de riesgos es el de mitigar las potenciales pérdidas a que el Grupo 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 Grupo cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) cuyas bases están sustentadas con 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 Gestión Integral de Riesgos.

El Comité de Gestión Integral de Riesgos, conformado por directores independientes y ejecutivos del Grupo, 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 Grupo.

- Aprobar los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo del Grupo.

- Aprobar las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.

- Analizar las exposiciones del Grupo 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 Grupo.

El Grupo 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 Grupo 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Adicionalmente, el Grupo 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 Grupo está sujeto a las regulaciones aplicables en los diferentes países donde opera.

El Comité de Auditoría del Grupo 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 Grupo. 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 Grupo 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 Grupo. Para asumir este riesgo, el Grupo 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 Grupo y asegurar que el precio de las operaciones propuestas cubra el costo del riesgo asumido.

- Un área de control responsable de validar que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites del Grupo, y 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 Grupo 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 Grupo 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)).

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 Gestión Integral de Riesgos, ratificadas en Junta Directiva, son publicadas en los canales internos diseñados para tener al alcance de toda la plantilla del Grupo.

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 Grupo. Estos niveles de límites son presentados al Comité de Gestión Integral 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 Grupo.

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 Grupo 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 Grupo; 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 Grupo para estos activos.

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Máxima exposición				
Valor en libros	2,831,156,644	2,635,025,066	728,685,372	687,102,172
A costo amortizado				
Grado 1: Normal	2,709,922,767	2,583,034,719	205,188,517	151,354,933
Grado 2: Mención especial	101,048,767	55,480,954	0	0
Grado 3: Subnormal	32,846,666	13,307,868	3,883,115	0
Grado 4: Dudoso	13,416,675	13,993,295	0	0
Grado 5: Irrecuperable	21,198,873	9,643,200	0	0
Monto bruto	2,878,433,748	2,675,460,036	209,071,632	151,354,933
Reserva por deterioro	(39,326,164)	(32,189,252)	(2,187,015)	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(7,950,940)	(8,245,718)	0	0
Valor en libros, neto	2,831,156,644	2,635,025,066	206,884,617	151,354,933
Valores a valor razonable con cambios en ganancia o pérdidas y disponibles para la venta				
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	521,800,755	535,747,239
Valor en libros	0	0	521,800,755	535,747,239
Reserva por deterioro	0	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	521,800,755	535,747,239
No morosos ni deteriorados				
Grado 1	2,709,922,767	2,583,034,719	0	0
Grado 2	101,048,767	55,480,954	0	0
Sub-total	2,810,971,534	2,638,515,673	0	0
Individualmente deteriorados				
Grado 3	32,846,666	13,307,868	0	0
Grado 4	13,416,675	13,993,295	0	0
Grado 5	21,198,873	9,643,200	0	0
Sub-total	67,462,213	36,944,363	0	0
Reserva por deterioro				
Individual	14,705,310	12,000,074	0	0
Colectiva	24,620,854	20,189,178	0	0
Total reserva por deterioro	39,326,164	32,189,252	0	0
Operaciones fuera de balance				
Grado 1: Riesgo bajo				
Cartas de crédito	16,311,945	7,147,842	0	0
Garantías emitidas	122,521,087	131,963,322	0	0
Promesas de pago	207,465,822	147,669,983	0	0
Grado 2:				
Cartas de crédito	286,679	0		
Garantías emitidas	399,959	0	0	0
Promesas de pago	2,663,047	0	0	0
Grado 4:				
Garantías emitidas	450,000	0	0	0
	350,098,539	286,781,147	0	0

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.345,849,759 (2015: B/.407,359,794). 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 Grupo 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 Grupo:

  - 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 pactadas;
  - 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 Grupo 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 Grupo. (Véase nota 26).

- 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 cobros realizada.

El Grupo 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 Grupo 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		Tipo de Garantía
	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)	
Préstamos por cobrar	81%	72%	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.

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Préstamos hipotecarios residenciales:		
% LTV		
Menos de 50%	20,099,888	20,278,837
51% - 70%	42,924,026	48,534,563
71% - 90%	144,068,079	128,237,876
91% - 100%	195,317,450	165,275,263
Más de 100%	8,663,701	4,451,496
Total	411,073,144	366,778,035

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

El Grupo 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 incluimos cláusulas sobre los colaterales.

Las operaciones de derivados se negocian ya sea en una bolsa o bajo acuerdos marco de compensación (International Swap and Derivatives Association (ISDA)). Estos contratos 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 adeuda o es pagadera en la liquidación de toda la transacción.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Los acuerdos ISDA no cumplen con los criterios para compensación en el estado consolidado de situación financiera. Esto es debido a que el Grupo no tiene ningún derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, porque el derecho para compensar es exigible sólo en 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 Grupo ha tomado posesión para asegurar el cobro o haya ejecutado para obtener otras mejoras crediticias durante el período:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Propiedades	3,800,973	7,573,534
Equipo rodante y otros	595,100	644,576
Total	4,396,073	8,218,110

La política del Grupo es realizar o ejecutar la venta de estos activos, para cubrir los saldos adeudados. Por lo general, no es política del Grupo 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 Grupo 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	
	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Sector:				
Corporativo	1,798,786,414	1,727,087,179	177,568,635	193,754,662
Consumo	1,032,370,230	907,937,887		0
Gobierno	0	0	551,116,737	493,347,510
	2,831,156,644	2,635,025,066	728,685,372	687,102,172
Concentración geográfica:				
Panamá	2,299,641,031	2,043,884,857	219,547,030	148,502,468
América Latina y el Caribe	521,939,882	577,025,102	146,615,521	193,757,583
Estados Unidos de América	4,257,975	8,425,823	342,947,406	332,150,587
Otros	5,317,756	5,689,284	19,575,415	12,691,534
	2,831,156,644	2,635,025,066	728,685,372	687,102,172

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	Cartas de crédito		Garantías recibidas		Promesas de pago	
	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Sector:						
Corporativo	16,598,624	6,304,708	122,981,315	131,447,539	32,541,622	20,114,104
Consumo	0	843,134	389,731	515,783	177,587,247	127,555,879
	16,598,624	7,147,842	123,371,046	131,963,322	210,128,869	147,669,983
Concentración geográfica:						
Panamá	11,730,573	5,151,369	49,779,012	40,903,318	209,778,869	147,669,983
América Latina y el Caribe	856,895	1,996,473	20,556,272	7,016,345	350,000	0
Estados Unidos de América	0	0	0	2,242,469	0	0
Otros	4,011,156	0	53,035,762	81,801,190	0	0
	12,097,261	7,147,842	123,371,046	131,963,322	210,128,869	147,669,983

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 que el Grupo 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 Grupo 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 Grupo 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 Grupo 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.

La liquidez es monitoreada diariamente por la tesorería del Grupo 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 Grupo 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 Gestión Integral de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y la aprobación de la Junta Directiva.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Exposición del Riesgo de Liquidez:

La medida clave utilizada por el Grupo 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.

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Al cierre del	36.10%	41.39%
Promedio del año	37.71%	37.07%
Máximo del año	42.53%	41.39%
Mínimo del año	33.13%	31.64%

La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los pasivos y activos financieros, los compromisos de préstamos no reconocidos y los desembolsos por derivados financieros pasivos en agrupaciones de vencimiento contractual por el período remanente desde la fecha del estado consolidado de situación financiera:

30 de septiembre de 2016 (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	(1,910,206,921)	(512,282,645)	(224,542,521)	(20,089,658)	(2,667,121,744)	2,611,833,518
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(68,497,317)	(33,146,389)	0	0	(101,643,706)	96,105,000
Financiamientos recibidos	(536,074,673)	(218,867,508)	(70,325,909)	(74,908,771)	(900,176,861)	800,012,556
Bonos por pagar	0	(38,648,973)	(42,903,973)	0	(81,552,946)	52,670,000
Cartas de crédito	(16,598,624)	0	0	0	(16,598,624)	0
Garantías financieras emitidas	(81,576,048)	(18,647,124)	(23,147,874)	0	(123,371,046)	0
Compromisos de préstamos	(54,319,279)	(155,809,590)	0	0	(210,128,869)	0
Instrumentos derivados	0	0	0	(8,491,105)	(8,491,105)	8,650,379
	(2,667,272,862)	(977,402,229)	(360,920,277)	(103,489,534)	(4,113,426,801)	(3,569,271,453)
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	372,627,390	0	0	0	372,627,390	372,123,209
Valores a valor razonable	2,882,960	268,000	268,000	461,556	3,880,516	2,748,960
Valores disponibles para la venta	87,540,679	114,230,671	56,951,864	441,842,873	700,566,086	527,190,409
Valores mantenidos hasta su vencimiento	21,822,740	46,020,132	36,350,345	191,925,390	296,118,607	206,884,617
Préstamos, neto	945,022,109	694,614,901	634,752,401	1,625,191,536	3,899,580,948	2,831,156,644
	1,429,895,878	855,133,704	728,322,610	2,205,837,134	5,272,773,546	3,940,103,838

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

31 de diciembre de 2015 (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	(1,871,717,501)	(458,927,509)	(114,732,150)	(64,448,737)	(2,509,825,897)	2,440,667,343
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(133,065,309)	0	0	0	(133,065,309)	132,965,370
Financiamientos recibidos	(519,703,951)	(198,818,755)	(46,497,746)	(118,106,098)	(883,126,550)	773,837,848
Bonos por pagar	(42,226,574)	(10,775,209)	(32,463,411)	0	(85,465,194)	70,725,000
Cartas de crédito	(7,147,842)	0	0	0	(7,147,842)	0
Garantías financieras emitidas	(95,975,511)	(19,444,644)	(16,543,167)	0	(131,963,322)	0
Compromisos de préstamos	(142,275,743)	(5,394,240)	0	0	(147,669,983)	0
Instrumentos derivados	0	0	0	(6,191,682)	(6,191,682)	5,519,689
	(2,812,112,431)	(693,360,357)	(210,236,474)	(188,746,517)	(3,904,455,779)	3,423,715,250
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	435,406,577	1,859,746	0	0	437,266,323	435,999,479
Valores disponibles para la venta	0	154,994,855	64,001,745	389,251,914	608,248,514	543,618,240
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	21,699,754	64,002,641	133,003,813	218,706,208	151,354,933
Préstamos, neto	1,040,454,645	529,162,862	549,688,924	1,436,688,374	3,555,994,805	2,635,025,066
	1,475,861,222	707,717,217	677,693,310	1,958,944,101	4,820,215,850	3,765,997,718

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 reporte:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Activos:		
Valores a valor razonable	2,748,960	0
Valores disponibles para la venta	68,867,922	279,024,938
Valores mantenidos hasta su vencimiento	136,671,779	101,585,904
Préstamos, netos	1,319,453,100	1,078,705,818
Total de activos	1,527,741,761	1,459,316,660
Pasivos:		
Depósitos a plazo	697,219,034	583,878,130
Valores bajo acuerdo de recompra	31,000,000	
Financiamientos recibidos	317,438,249	304,345,435
Bonos por pagar	20,000,000	35,670,000
Total de pasivos	1,065,657,283	923,893,565

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero del Grupo 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 Grupo. 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 que, salvo aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de Estados Unidos de América o en Balboas.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Administración del Riesgo de Mercado:

Las políticas de inversión del Grupo 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.

Adicionalmente, el Grupo 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 Grupo en base a lo recomendado por los Comités de Activos y Pasivos (ALCO) y de Gestión Integral de Riesgo; las cuales toman en consideración el portafolio y los activos que lo componen.

Actualmente, la política de inversiones del Grupo 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 Grupo:

30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	Pesos colombianos expresados en B/.	Euros expresados en B/.	Otras monedas expresadas en B/.	Total
Tasa de cambio	2,882,06	1.12		
Activos:				
Efectivo y depósitos	6,553,523	42,657,570	6,473,069	55,684,162
Valores disponibles para la venta	2,746,739	4,583,724	0	7,330,463
Valores hasta su vencimiento	1,042,133	0	0	1,042,133
Préstamos, netos	87,744,963	5,453,989	0	93,198,952
Total de activos financieros	98,087,358	52,695,283	6,473,069	157,255,710
Pasivos:				
Depósitos de clientes	44,254,118	52,410,136	6,423,791	103,088,045
Financiamientos recibidos	31,833,800	0	0	31,833,800
Total de pasivos financieros	76,087,918	52,410,136	6,423,791	134,921,845
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	21,999,440	285,147	49,278	22,333,865

31 de diciembre de 2015 (Auditado)	Pesos colombianos expresados en USD	Euros expresados en USD	Otras monedas expresadas en USD	Total
Tasa de cambio	2,882,06	1.09		
Activos:				
Efectivo y depósitos	7,478,220	44,830,194	8,168,666	60,477,080
Valores disponibles para la venta	1,937,306	11,310,440	0	13,247,746
Valores mantenidos hasta su vencimiento	822,474	0	0	822,474
Préstamos, netos	76,900,372	6,963,766	74	83,864,212
Total de activos financieros	87,138,372	63,104,400	8,168,740	158,411,512
Pasivos:				
Depósitos de clientes	33,794,245	62,677,857	8,108,335	104,580,437
Financiamientos recibidos	27,747,759	305,736	0	28,053,495
Total de pasivos financieros	61,542,004	62,983,593	8,108,335	132,633,932
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	25,596,368	120,807	60,405	25,777,580

- *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 Grupo 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 Gestión Integral de Riesgos.

  Para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Grupo 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 de intereses proyectados:	**50 pb de incremento**	**50 pb de disminución**	**100 pb de incremento**	**100 pb de disminución**
2016 (No Auditado)				
Al 30 de septiembre	15,100,615	(15,100,615)	30,201,229	(30,201,229)
Promedio del período	12,317,287	(12,317,287)	24,634,575	(24,634,575)
Máximo del período	15,100,615	(15,100,615)	30,201,229	(30,201,229)
Mínimo del período	10,880,386	(10,880,386)	21,760,772	(21,760,772)
2015 (Auditado)				
Al 31 de diciembre	10,485,901	(10,485,901)	20,971,802	(20,971,802)
Promedio del año	10,179,277	(10,179,277)	20,358,554	(20,358,554)
Máximo del año	10,618,819	(10,618,819)	21,237,637	(21,237,637)
Mínimo del año	9,556,689	(9,556,689)	19,113,379	(19,113,379)

Sensibilidad en el patrimonio neto con relación a movimiento de tasas:	**50 pb de incremento**	**50 pb de disminución**	**100 pb de incremento**	**100 pb de disminución**
2016 (No Auditado)				
Al 30 de septiembre	5,883,460	(5,883,460)	11,766,920	(11,766,920)
Promedio del período	2,615,609	(2,615,609)	5,231,218	(5,231,218)
Máximo del período	5,883,460	(5,883,460)	11,766,920	(11,766,920)
Mínimo del período	504,817	(504,817)	1,009,635	(1,009,635)
2015 (Auditado)				
Al 31 de diciembre	(756,837)	756,837	(1,513,675)	1,513,675
Promedio del año	(1,966,100)	1,966,100	(3,932,200)	3,932,200
Máximo del año	(2,465,162)	2,465,162	(4,930,325)	4,930,325
Mínimo del año	(1,686,049)	1,686,049	(3,372,098)	3,372,098

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasas de interés. Los activos y pasivos del Grupo 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.

	30 de septiembre de 2016 (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	26,273,450	26,273,450
Depósitos en bancos	326,849,759	19,000,000	-	-	-	-	345,849,759
Valores a valor razonable	0	0	0	0	2,748,960	0	2,748,960
Valores disponibles para la venta	72,726,300	8,399,180	83,697,383	28,476,257	325,752,675	8,138,614	527,190,409
Valores mantenidos hasta su vencimiento	8,962,098	1,042,133	23,509,489	17,761,177	155,609,720	0	206,884,617
Préstamos, netos	278,701,525	519,500,342	487,658,889	479,176,302	1,051,746,050	14,373,536	2,831,156,644
Total de activos financieros	687,239,682	547,941,655	594,865,761	525,413,736	1,535,857,405	48,785,600	3,940,103,839
Pasivos finacieros:							
Depósitos a la vista	656,832,572	0	0	0	0	0	656,832,572
Depósitos de ahorros	378,490,041	0	0	0	0	0	378,490,041
Depósitos a plazo	285,739,595	593,402,110	457,086,897	215,668,587	0	0	1,576,360,739
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	65,105,000	0	0	0	0	0	96,105,000
Financiamientos recibidos	174,658,139	307,916,169	207,527,149	50,641,848	67,299,695	-	808,043,000
Bonos por pagar	0	32,670,000	30,000,000	0	0	0	52,670,000
Total de pasivos financieros	1,560,975,513	933,988,279	717,344,525	266,310,435	90,032,766	-	3,568,651,519
Total de sensibilidad a tasas de interés	(873,735,831)	(386,046,625)	(122,478,764)	259,103,301	1,445,824,639	48,785,600	371,452,320

	31 de diciembre de 2015 (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	28,639,685	28,639,685
Depósitos en bancos	387,151,404	18,494,142	1,714,248	0	0	0	407,359,794
Valores disponibles para la venta	7,586,198	15,711,556	152,507,642	60,130,933	299,810,910	7,871,001	543,618,240
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	11,518,683	20,045,272	119,790,978	0	151,354,933
Préstamos, netos	389,472,431	496,079,460	350,811,157	412,804,747	985,857,271	0	2,635,025,066
Total de activos financieros	784,210,033	530,285,158	516,551,730	492,980,952	1,405,459,159	36,510,686	3,765,997,718
Pasivos finacieros:							
Depósitos a la vista	661,453,134	0	0	0	0	0	661,453,134
Depósitos de ahorros	392,349,528	0	0	0	0	0	392,349,528
Depósitos a plazo	253,452,115	525,179,250	409,390,303	129,887,437	68,955,576	0	1,386,864.681
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	132,965,370	0	0	0	0	0	132,965,370
Financiamientos recibidos	110,287,576	352,703,540	147,715,583	43,131,149	120,000,000	0	773,837,848
Bonos por pagar	17,070,000	17,985,000	5,670,000	30,000,000	0	0	70,725,000
Total de pasivos financieros	1,567,577,723	895,867,790	562,775,886	203,018,586	188,955,576	0	3,418,195,561
Total de sensibilidad a tasas de interés	(783,367,690)	(365,582,632)	(46,224,156)	289,962,366	1,216,503,583	36,510,686	347,802,157

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- *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.

  El Grupo 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 Grupo 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 Gestión Integral de Riesgos y ratificado en Junta Directiva.

Las Unidades de Negocios y Soporte del Grupo 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 permeado en toda la organización a través de coordinadores de Riesgo Operacional, los cuales reciben capacitación continua; el Grupo 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 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Asimismo, el Grupo 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.

(e) Administración de Capital

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

La política del Grupo 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 Grupos con subsidiarias bancarias 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Basados en los Acuerdos 1-2015 y 3-2016, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Grupo al 30 de septiembre de 2016, mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente:

	2016 (No Auditado)
Capital Primario Ordinario	
Acciones comunes	163,076,537
Exceso de adquisición de participación no controladora	(5,606,927)
Utilidades retenidas	145,641,097
Otras partidas de utilidades integrales	
Ganancias (pérdidas) en Inv. disponible para la venta	(36,041,986)
Ajuste por conversión de moneda	(19,502,782)
Menos: plusvalía	(6,717,198)
Total de Capital Primario Ordinario - neto	240,848,741
	-
Capital Primario Ordinario Adicional	
Acciones preferidas	102,000,000
Total de Capital Primario Ordinario Adicional	102,000,000
Reserva Dinámica	47,221,605
Total Fondos de Capital	390,070,346
Total de activos ponderados por riesgo	2,742,528,158
Indicadores:	
Indice de Adecuación de Capital	14.22%
Indice de Capital Primario Ordinario	8.78%
Indice de Capital Primario	12.50%
Coeficiente de Apalancamiento	5.98%

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Banco, al 31 de diciembre de 2015 presentó su posición de capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá establecidas para los bancos de licencia general, basado en el Acuerdo 5-2008 del 1 de octubre de 2008 y modificado por el Acuerdo 4-2009 del 9 de julio de 2009, que se compone de la siguiente manera:

	2015 (Auditado)
Capital Primario (pilar 1)	
Acciones comunes	171,617,051
Acciones preferidas	102,000,000
Exceso de adquisición de participación no controladora	(5,606,927)
Provisiones dinámicas	43,805,156
Utilidades no distribuidas	124,760,020
Menos: plusvalía	(6,717,198)
Total de capital regulatorio	429,858,102
Total de activos ponderados por riesgo	2,662,169,868
Índices de Capital	
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	16.15%
Total del pilar 1 expresado en porcentaje de los activos ponderados en base a riesgo	16.15%

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

La administración del Grupo 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 creen son razonables bajo las circunstancias.

La administración del Grupo 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 Grupo en entidades estructuradas y fondos de inversión.

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

  El Grupo 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 Grupo 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 Grupo 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 Grupo revisa su cartera de préstamos periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité de Gestión Integral 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 Grupo 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.

(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

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

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:
El Grupo determina que las inversiones disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. 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 Grupo 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 efectivos 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 Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. El Grupo 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 Grupo 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 de 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.

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 de impuesto sobre la renta	Períodos vigentes para revisión
Colombia	39%	2015 en adelante
Costa Rica	30%	2013 en adelante

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

	30 de septiembre de	
	2016 (No Auditado)	2015 (No Auditado)
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	7,037,140	7,202,797
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	(18,551)	92,008
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporales	(2,169,214)	(2,323,151)
Total de gasto por impuesto sobre la renta	4,849,375	4,971,654

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

Adicionalmente, el impuesto sobre la renta diferido al 30 de septiembre de 2016 por B/.441,775 (diciembre 2015: B/.355,006), correspondiente a la revaluación de inmuebles de 2016, se reconoció en otras pérdidas integrales del año por B/.82,618.

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta, incluyendo participación no controladora	40,649,937	40,191,226
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(84,781,067)	(24,699,386)
Costos y gastos no deducibles	66,740,214	5,933,604
Arrastre de pérdidas de años anteriores	0	(3,078,611)
Renta gravable neta	22,609,085	18,346,833
25% impuesto sobre la renta a la tasa nacional	5,652,271	4,586,708
Efectos por la aplicación de diferentes rentas impositivas de varias jurisdicciones	1,366,318	2,616,089
Impuesto sobre la renta corriente	7,018,589	7,202,797

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Utilidad antes de impuesto	40,649,937	40,436,934
Gasto de impuesto corriente y tasa fiscal aplicable a la utilidad según libros	4,849,375	4,971,654
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	11.93%	12.29%

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)			31 de diciembre de 2015 (Auditado)		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Reserva para pérdidas en préstamos	6,870,930	0	6,870,930	6,737,546	0	6,737,546
Revaluación de propiedades	0	(440,105)	(440,105)	0	(355,006)	(355,006)
Gastos pagados por anticipado	578,725	0	578,725	167,447	0	167,447
Arrastre de pérdidas	2,469,690	0	2,469,690	848,595	0	848,595
Total	9,919,345	(440,105)	9,479,240	7,753,588	(355,006)	7,398,582

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

Con base en los resultados actuales y proyectados, la administración del Grupo y sus subsidiarias consideran que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos activos y pasivos que se presentan en el estado consolidado de situación financiera.

El Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.1,722,363 (diciembre 2015: B/.2,104,249). 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 acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal a ser utilizada por año en Panamá
2017	86,532
2018	34,646

Las pérdidas de impuesto por compañías incorporadas en Colombia podrían utilizarse hasta agotar su existencia, sin vencimiento en el tiempo y sin tope de monto por período fiscal.

Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal a ser utilizada por año en Colombia
2017	1,551,080
2018	50,105

(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:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)
Ganancia neta en venta de valores con cambios en resultados	254,348	103,714
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	3,800,014	1,192,543
Ganancia (pérdida) no realizada transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura	3,372,574	1,080,016
(Pérdida) ganancia neta en revaluación de instrumentos derivados	(3,375,834)	(1,160,515)
Ganancia (pérdida) neta en venta de otros instrumentos financieros	639,433	(108,967)
	4,690,535	1,106,791

(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:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja	26,273,450	28,639,685
Depósitos a la vista en bancos	120,114,845	153,089,522
Depósitos a plazo en bancos	225,734,914	254,270,272
Total de efectivo, efecto de caja y depósitos en bancos	372,123,209	435,999,479
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	48,325,272	52,325,272
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	323,797,937	383,674,207

(9) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

El Grupo mantiene valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.2,748,960; así mismo durante el período terminado en septiembre 2016 y septiembre 2015 vendió instrumentos generando una ganancia de B/.254,348 (septiembre 2015: ganancia B/.103,714).

Valores Disponibles para la Venta

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Acciones comunes extranjeras	22,246	21,559
Acciones preferidas	28,290	25,835
Acciones locales	8,088,077	7,823,607
Bonos corporativos extranjeros	57,997,369	102,592,171
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	49,952,937	53,131,726
Bonos de la República de Panamá	37,400,343	1,349,292
Bonos de otros gobiernos	32,611,315	68,009,198
Bonos del Gobierno de EE.UU. y agencias	306,148,453	269,125,483
Certificados de participación negociable	28,163,279	29,818,568
Certificados de pago negociable décimo tercer mes	6,778,098	6,741,894
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	0	4,978,907
	527,190,409	543,618,240

(9) Inversiones en Valores, continuación

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.190,207 (2015: B/.190,207), las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. El Grupo 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 Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.419,732,730 (30 de septiembre de 2015: B/.426,215,302) generando una ganancia de B/.3,800,014 (30 de septiembre de 2015: ganancia B/.1,192,543).

Valores con valor nominal de B/.101,049,974 (2015: B/.146,080,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdo de recompra por la suma de B/.54,635,000 (2015: B/.132,965,370). Véase Nota 14.

Valores con valor nominal de B/.128,393,000 (2015: B/.204,837,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 15.

Valores Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.206,884,617 (2015: B/.151,354,933).

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Bonos corporativos extranjeros	27,966,641	13,414,073
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	44,880,836	25,439,164
Bonos de la República de Panamá	49,644,821	41,931,527
Bonos de otros gobiernos	62,289,465	26,623,615
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	16,626,346	36,322,048
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	7,663,523	7,624,506
	209,071,632	151,354,933
Reserva para pérdida en valores	(2,187,015)	0
	206,884,617	151,354,933

Valores con valor nominal de B/.25,380,000 (2015: B/.28,000,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.54,635,000 (2015: B/.132,965,370). Véase Nota 14.

Valores con valor nominal de B/.66,450,000 (2015: B/.70,475,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 15.

(9) Inversiones en Valores, continuación

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Saldo al inicio del período/año	0	0
Pérdida transferida a resultados por deterioro en valores	3,372,574	0
Reserva para pérdidas en valores	2,187,016	0
Saldo al final del período/año	5,559,590	0

Reclasificación de disponible para la venta hacia mantenido hasta su vencimiento

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

Con fecha 24 de septiembre de 2013, el Comité de ALCO del Grupo aprobó reclasificar parte de sus valores disponibles para la venta hacia la categoría de valores mantenidos hasta su vencimiento. El Grupo realizó esta reclasificación considerando la solidez crediticia del emisor y la intención y capacidad para mantenerlas en dicha categoría.

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:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)			31 de diciembre de 2015 (Auditado)		
	Monto Reclasificado	Valor en Libros	Valor Razonable	Monto Reclasificado	Valor en Libros	Valor Razonable
Bonos Corporativos Extranjeros	34,375,938	23,660,486	26,800,644	13,971,147	12,591,599	12,973,960
Bonos Públicos Extranjeros	95,825,922	72,962,799	81,926,524	73,616,215	70,570,169	72,219,225
Bonos Públicos Locales	48,609,703	36,446,642	39,235,634	48,609,703	41,931,527	43,343,359
Total	178,811,563	133,069,927	147,962,802	136,197,065	125,093,295	128,536,544

(9) Inversiones en Valores, continuación

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:

	30 de septiembre de			
	2016 (No Auditado)		2015 (No Auditado)	
	Resultados	Utilidades Integrales	Resultados	Utilidades Integrales
Ingresos por intereses	6,288,103	0	4,202,409	0
Cambio neto en valor razonable	0	(8,291,202)	0	(10,102,806)
Monto transferido de la reserva de pérdida no realizada a resultados del año	(4,027,304)	4,027,304	(1,267,151)	1,267,151

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

	30 de septiembre de			
	2016 (No Auditado)		2015 (No Auditado)	
	Resultados	Utilidades Integrales	Resultados	Utilidades Integrales
Ingresos por intereses	6,288,103	0	4,202,409	0
Cambio neto en el valor razonable	0	4,841,736	0	2,502,622

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 por B/.178 millones.

(10) Préstamos, neto

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Comercial	944,668,212	944,506,066
Personales, autos y tarjetas	513,886,977	439,668,651
Hipotecarios residenciales	411,073,144	366,778,035
Financiamiento interino y construcción	379,679,847	317,270,033
Prendario	146,765,229	154,717,785
Agropecuario	168,613,977	151,200,617
Industriales	120,456,972	99,447,088
Factoraje	47,900,317	59,974,812
Jubilados	80,720,666	69,114,508
Turismo y servicios	18,918,048	25,046,974
Arrendamientos financieros	36,869,636	35,612,896
Hipotecarios comerciales	8,880,723	12,122,571
Total	2,878,433,748	2,675,460,036
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	39,326,164	32,189,252
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	7,950,940	8,245,718
Total préstamos, neto	2,831,156,644	2,635,025,066

El 11 de abril de 2014, el Grupo estructuró en conjunto con otras instituciones financieras un préstamo sindicado de B/.37,670,000. Al 30 de septiembre de 2016, se ha otorgado B/.8,386,247, del monto total del préstamo.

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del período/año	32,189,252	35,011,937
Provisión cargada a gastos	9,603,978	19,581,028
Préstamos castigados	(7,839,303)	(24,423,774)
Recuperaciones	5,372,237	2,020,061
Saldo al final del período/año	39,326,164	32,189,252

(10) Préstamos, neto, continuación

La administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.14,705,309 (2015: B/.12,000,074) 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/.24,620,854 (2015: B/.20,189,178) por lo cual el monto total de la reserva es de B/.39,326,164 (2015: B/.32,189,252).

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	13,109,128	11,805,962
Pagos mínimos de 1 a 5 años	23,760,508	23,806,934
Total de pagos mínimos	36,869,636	35,612,896
Menos: intereses y comisiones descontadas no ganadas	187,048	187,872
Inversión neta en arrendamientos financieros	36,682,588	35,425,024

Durante el mes de mayo 2015, la subsidiaria Banco Multibank S. A., (anteriormente Macrofinanciera, S. A.C.F.), realizó venta parcial a terceros de la cartera de préstamos por B/.26,792,565 (67,846,141,810 pesos COP), la cual generó una ganancia de B/.2,911,282, a fin de alinear la composición del portafolio de préstamos de la subsidiaria a los lineamientos estratégicos del Grupo en la región.

(11) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)					
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo						
Al inicio del período	36,194,179	17,680,039	2,869,640	24,034,774	933,420	81,712,052
Incorporación de subsidiaria	28,054,937	0	0	0	0	28,054,937
Compras	0	1,734,908	268,700	3,033,359	0	5,036,967
Ventas y descartes	0	0	0	(30,200)	(45,895)	(76,095)
Al final del período	64,249,116	19,414,947	3,138,340	27,037,933	887,525	114,727,861
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del período	1,926,602	9,608,256	1,361,142	15,139,388	580,603	28,615,991
Incorporación de subsidiaria	3,311,269	-	-	-	-	3,311,269
Gastos del período	406,906	690,535	267,775	1,911,294	90,771	3,367,281
Descartes	0	0	0	(15,824)	(45,895)	(61,719)
Al final del período	0	5,644,777	10,298,791	1,628,917	17,034,858	625,479
Saldo neto	58,604,339	9,116,156	1,509,423	10,003,075	262,046	79,495,039

(11) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, continuación

	31 de diciembre de 2015 (Auditado)					
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo						
Al inicio del año	36,085,526	17,703,302	3,062,422	20,458,155	978,342	78,287,747
Compras	108,653	754,948	86,366	3,579,925	68,055	4,597,947
Ventas y descartes	0	(778,211)	(279,148)	(3,306)	(112,977)	(1,173,642)
Al final del año	36,194,179	17,680,039	2,869,640	24,034,774	933,420	81,712,052
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del año	1,503,301	9,180,284	1,256,265	12,759,125	564,754	25,263,729
Gastos del año	423,301	722,475	384,025	2,383,399	125,560	4,038,760
Descartes	0	(294,503)	(279,148)	(3,136)	(109,711)	(686,498)
Al final del año	1,926,602	9,608,256	1,361,142	15,139,388	580,603	28,615,991
Saldo neto	34,267,577	8,071,783	1,508,498	8,895,386	352,817	53,096,061

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Terreno	19,728,771	19,728,771
Edificio y mejoras	11,193,547	11,585,186
	30,922,318	31,313,957

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo 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 inmueble.

En junio y julio de 2016, el Grupo adquirió, mediante el pago en efectivo, terrenos, edificios y mejoras por un valor neto en libros de B/.18,164,088, B/.2,493,668 y B/.4,000,000, mediante la compra de Promotora Prosperidad, S.A. y Subsidiarias, Escarlata International, S. A., Subsidiaria de Multibank Seguros, S. A. y Migthy Properties, S. A., subsidiaria de Multi Investment, respectivamente.

(12) Plusvalía

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

El siguiente cuadro resume el saldo de la plusvalía del Grupo, 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.

(12) Plusvalía, continuación

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 correspondiente, por períodos 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 Grupo 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, cuando la unidad generadora de efectivo evaluada es el Grupo. Además, se realizó un cálculo comparativo del costo promedio ponderado del capital del Grupo, 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 Grupo 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:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Cuentas por cobrar	47,986,268	39,318,938
Gastos pagados por anticipado	12,216,565	13,353,933
Bienes adjudicados	11,582,093	10,158,309
Impuestos pagados por anticipado	904,432	1,855,856
Depósitos en garantía	1,311,347	1,789,023
Obligaciones de clientes por aceptaciones	466,396	373,274
Otros	1,838,716	974,085
Total	76,305,817	67,823,418

(13) Otros Activos, continuación

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Inmuebles	11,060,720	9,815,500
Equipo rodante y otros	532,673	353,113
Total	11,593,393	10,168,613

Los bienes adjudicados en pago de préstamos al 30 de septiembre de 2016 tienen un saldo de B/.11,582,093 (2015: B/.10,158,309), neto de ajustes por valor razonable de B/.11,300 (2015: B/.10,304).

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Saldo al inicio del período/año	10,304	5,742
Provisión registrada en resultados	234,243	24,830
Ventas de activos	(233,247)	(20,268)
Total, neto	11,300	10,304

(14) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.96,105,000 (2015: B/.132,965,370) con vencimientos en octubre de 2016 a septiembre de 2019 (2015: enero de 2016) y tasas de interés anual del 0.60% al 3.6% (2015: del 0.38% al 1.92%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.101,049,974 y B/.25,380,000, respectivamente (2015: valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.146,080,000 y B/.28,000,000, respectivamente). Véase Nota 9.

(15) Financiamientos Recibidos

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

Pasivo Financiero	Tasa de Interés	Vencimiento	30 de septiembre de 2016 (No Auditado) Valor en Libros	31 de diciembre de 2015 (Auditado) Valor en Libros
Línea de Crédito	De 2.02% a 11.23%	Varios hasta diciembre 2016	181,314,344	463,755,333
Línea de Crédito	De 2.30% a 11.27%	Varios hasta octubre 2017	302,925,559	85,184,257
Línea de Crédito	De 2.61% a 7.78%	Varios hasta diciembre 2018	126,458,239	87,442,026
Línea de Crédito	De 2.08% a 11.62%	Varios hasta septiembre 2019	69,543,266	18,133,078
Línea de Crédito	De 3.89% a 8.19%	Varios hasta marzo 2020	11,001,372	10,000,000
Línea de Crédito	3.33%	Marzo 2021	39,700,199	39,638,428
Línea de Crédito	5.31%	Abril 2024	28,200,789	29,684,726
Línea de Crédito	1.44%	Junio 2025	40,000,000	40,000,000
Línea de Crédito	5.25%	Abril 2026	8,899,233	0
Total			808,043,001	773,837,848

Financiamientos por B/.152,500,000 (2015: B/.199,500,000) están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.128,393,000 y B/.66,450,000 (2015: B/.204,837,000 y B/.70,475,000), respectivamente. Véase Nota 10.

(16) Bonos por Pagar

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

Serie	Tasa de interés	Vencimiento	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Serie A- emisión de junio de 2013	4.13%	Junio 2016	0	12,985,000
Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.45%	Febrero 2017	5,670,000	5,670,000
Serie D- emisión de enero de 2015	2.88%	Enero 2016	0	17,070,000
Serie E- emisión de septiembre de 2015	2.88%	Septiembre 2016	0	5,000,000
Serie F- emisión de noviembre de 2015	4.35%	Noviembre 2020	30,000,000	30,000,000
Serie G- emisión de febrero de 2016	2.88%	Febrero 2017	12,000,000	0
Serie H- emisión de septiembre de 2016	2.88%	Septiembre 2017	5,000,000	0
			52,670,000	70,725,000

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

Emisión de diciembre de 2012 (colocada en 2013 y 2015)

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 el 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 y para el año 2016 se emitieron las series G y H.

La tasa de interés anual para los Bonos podrá ser fija o variable a opción del Grupo. 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:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Cuentas por pagar	33,029,461	26,555,212
Partidas por compensar	30,953,035	41,947,970
Valor razonable de los canjes de tasas	8,650,379	5,519,689
Otros pasivos laborales	5,047,342	3,237,132
Depósitos de clientes	1,633,861	1,642,500
Prestaciones por pagar	894,144	1,538,074
Impuesto sobre la renta diferido (Ver nota 6)	928,254	355,006
Aceptaciones pendientes	466,396	373,274
Otros	1,551,468	826,296
Total	83,154,340	81,995,153

(18) Patrimonio

Acciones comunes:

	Número de Acciones	
	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Acciones autorizadas, sin valor nominal	50,000,000	50,000,000
Acciones emitidas y pagadas totalmente:		
Al inicio del año	16,576,352	16,529,590
Emitidas y pagadas durante el año	176,877	46,762
Total de acciones emitidas y en circulación, al final del año	16,753,229	16,576,352

Durante el período 2016, el Grupo realizó emisión de acciones comunes 176,877 (2015: 46,762). Al 30 de septiembre de 2016 el valor de las acciones comunes es de B/.7,428,834 (2015: B/.571,012).

(18) Patrimonio, continuación

Las subsidiarias del Grupo han efectuado la capitalización de utilidades no distribuidas por B/.15,969,347 en años anteriores, por consiguiente, esas utilidades no distribuidas no están disponibles para sus distribución en dividendos.

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	4,870,961	6,403,220

Acciones preferidas:

El Banco está autorizado a emitir 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de B/.100 cada una. Durante el período 2016, el Banco no ha emitido acciones preferidas (2015: B/.3,000,000) y el número de acciones preferidas en circulación asciende a 1,020,000 (2015: 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	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (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
	102,000,000	102,000,000			

(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 y, iii) mientras que para las Series "A", "B", "C" y "E" 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.

- 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 período 2016 se pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.5,560,555 (2015: B/.7,344,793).

(18) Patrimonio, continuación

Exceso en adquisición de participación no controladora:

El siguiente cuadro resume el exceso pagado en adquisición de participación no controladora en subsidiaria del Grupo, 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) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción básica se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes y la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación.

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	2015
Utilidad del período	35,800,562	35,465,280
Menos:		
Dividendos pagados – acciones preferidas	(5,560,555)	(6,223,515)
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	30,240,007	29,241,765

Promedio ponderado de acciones comunes:

Acciones emitidas al 1 de enero	16,576,352	16,529,590
Promedio ponderado de acciones comunes al final del período	16,753,229	16,561,303
Utilidad por acción básica y diluida	1.82	1.77

(20) Compromisos y Contingencias

Compromisos:

El Grupo mantenía instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera, con riesgo crediticio 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:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Cartas de crédito	16,598,624	7,147,842
Garantías emitidas	123,371,046	131,963,322
Promesas de pago	210,128,869	147,669,983
	350,098,539	286,781,147

Las cartas de crédito, garantías 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 Grupo en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son los mismos que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados 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 Grupo 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 Grupo no anticipa pérdidas como resultado de estas transacciones.

Contingencias:

El Grupo mantenía juicios ordinarios en su contra por B/.16,205,181 (2015: B/.15,780,050). La Administración y los abogados del Grupo, 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 Grupo. Para aquellos casos en que haya probabilidades de un fallo desfavorable, el Grupo mantiene una reserva asignada para estas contingencias por B/.864,231 (2015: B/.864,231).

(20) Compromisos y Contingencias, continuación

El Grupo 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
2016	629,225
2017	2,289,965
2018	1,854,878
2019	1,751,516
2020	1,126,567

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2016, dentro del gasto por alquiler por B/. 2,632.182 (30 de septiembre de 2015: B/.3,078,926), se registró gasto de alquiler de inmuebles por B/.2,157,072 (30 de septiembre de 2015: B/.2,581,935).

(21) 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/.127,826,661 (2015: B/.98,161,787); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.127,826,661 (2015: B/.98,161,787).

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/.353,801,260 (2015: B/.435,834,221).

(22) Instrumentos Financieros Derivados

El Grupo 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:

30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	Vencimiento remanente del valor nominal	Valor razonable	
Método de contabilización	Más de 1 año	Activos	Pasivos
Valor razonable	61,893,000	0	8,650,379

(22) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

31 de diciembre de 2015 (Auditado)	Vencimiento remanente del valor nominal	Valor razonable	
Método de contabilización	**Más de 1 año**	**Activos**	**Pasivos**
Valor razonable	77,056,000	0	5,519,689

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 Grupo 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 Grupo 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).

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

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Pasivos financieros a valor razonable	8,650,379	5,519,689

Ver descripción de los niveles en Nota 25.

Durante los meses de junio 2016 y septiembre 2016 y agosto 2015, la administración realizó la venta de los valores y cancelación del derivado de cobertura sobre títulos a valor nominal de B/. 15,163,000 y B/.10,000,000, respectivamente, dada una relación casi perfecta que existía entre ellos.

(22) 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 descontados	Curvas de rendimiento Tasas de divisas Margen de crédito.	2

(23) 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:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos clave
Activos:		
Préstamos	35,904,248	5,199,684
Intereses acumulados por cobrar	198,191	18,525
Cuentas por cobrar	700,176	0
Pasivos		
Depósitos a la vista	3,000,433	18,058
Depósitos de ahorros	380,413	690,997
Depósitos a plazo fijo	30,156,120	320,000
Intereses acumulados por pagar	1,694,540	9,313
Compromisos y contingencias		
Garantías emitidas	19,847,098	678,973
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	664,358	121,850
Gastos por intereses:		
Depósitos	877,210	8,800
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	303,940
Salarios y otros beneficios	0	2,427,894
Alquileres	1,224,580	0

(23) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

	31 de diciembre de 2015 (Auditado)	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave
Activos:		
Préstamos	27,220,090	5,557,481
Intereses acumulados por cobrar	385,931	12,501
Pasivos:		
Depósitos a la vista	1,653,237	62,912
Depósitos de ahorros	1,077,929	1,035,381
Depósitos a plazo fijo	27,423,295	859,877
Intereses acumulados por pagar	1,173,286	26,289
Compromisos y contingencias:		
Garantías emitidas	7,963,420	1,091,077
	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	291,517	135,877
Gastos por intereses:		
Depósitos	708,124	18,143
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	4,500
Salarios y otros beneficios	0	1,567,031
Alquileres	1,224,580	0

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimientos varios desde septiembre 2016 hasta noviembre de 2044 (2015: desde diciembre de 2015 hasta noviembre de 2044) y devengan una tasa de interés anual que oscila entre 2.25% y 24% (2015: 1.50% y 24%).

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por B/.4,795,283 (2015: B/.6,344,000), garantía de bienes inmuebles por B/.47,499,755 (2015: B/.14,417,485) y garantías de bienes muebles por B/.275,325 (2015: B/.372,270).

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

(24) Información de Segmentos

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

30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	166,663,474	32,010	315,668	0	167,011,152
Gastos por intereses	65,461,950	541	14,184	(20,247)	65,456,428
Otros ingresos, neto	6,630,347	1,574,480	3,293,352	187,360	11,685,539
Provisión para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados	9,838,221	0	0	0	9,838,221
Gastos generales y administrativos	59,836,319	1,319,340	1,640,948	(44,502)	62,752,105
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	38,157,331	286,609	1,953,888	252,109	40,649,937
Total de activos	4,116,496,759	3,819,772	21,107,532	(6,734,155)	4,134,689,908
Total de pasivos	3,699,389,776	619,360	8,807,623	4,499,019	3,713,315,778

30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	151,855,645	24,855	320,717	0	152,201,217
Gastos por intereses	54,031,869	0	0	(10,029)	54,021,840
Otros ingresos, neto	13,033,619	1,304,007	2,747,712	(179,426)	17,077,367
Provisión para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados	14,662,089	0	0	0	14,746,610
Gastos generales y administrativos	57,409,792	1,164,595	1,292,905	0	60,073,200
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	38,785,514	164,267	1,775,524	(169,397)	40,436,934
31 de diciembre de 2015 (Auditado)					
Total de activos	3,911,650,663	3,482,162	16,209,926	(6,635,283)	3,924,707,468
Total de pasivos	3,556,151,023	499,308	5,580,054	(3,732,383)	3,558,498,002

(25) 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 Grupo 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 Grupo 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 Grupo puede acceder en la fecha de medición.

(25) 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:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)		31 de diciembre de 2015 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	225,734,914	225,506,487	254,270,272	254,012,970
Valores a valor razonable con cambios en resultados	2,748,960	2,748,960	0	0
Valores disponibles para la venta	527,190,409	527,190,409	543,618,240	543,618,240
Valores mantenidos hasta su vencimiento	206,884,617	221,960,694	151,354,933	154,918,061
Préstamos, netos	2,831,156,644	2,933,909,581	2,635,025,066	2,731,514,531
	3,793,715,544	3,911,316,131	3,584,268,511	3,684,063,802
Pasivos				
Depósitos a plazo	1,576,360,740	1,608,867,952	1,386,864,681	1,415,464,166
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	96,105,000	96,059,078	132,965,370	132,901,835
Financiamientos recibidos	800,012,556	809,815,056	773,837,848	783,319,632
Bonos por pagar	52,670,000	52,672,073	70,725,000	69,225,060
	2,525,148,296	2,567,414,159	2,364,392,899	2,400,910,693

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

(25) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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 entradas y técnicas de valoración utilizados.

30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Acciones comunes extranjera	0	0	22,246	22,246
Acciones locales y fondos de renta fija	0	0	7,897,870	7,897,870
Acciones preferidas	28,290	0	0	28,290
Bonos corporativos extranjeros	22,439,924	30,609,931	4,947,513	57,997,368
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	0	6,266,362	43,686,576	49,952,938
Bonos de la República de Panamá	0	0	37,400,344	37,400,344
Bonos de otros gobiernos	16,810,000	14,426,159	1,375,156	32,611,315
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	11,840,685	160,348,442	133,959,326	306,148,453
Certificados de participación negociable	0	0	28,163,279	28,163,279
Certificados de pago negociable décimo tercer mes	0	0	6,778,099	6,778,099
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	51,118,899	211,650,894	264,230,409	527,000,202

31 de diciembre de 2015 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Acciones comunes extranjera	0	0	21,559	21,559
Acciones locales y fondos de renta fija	0	4,917,321	2,906,285	7,823,606
Acciones preferidas	25,835	0	0	25,835
Bonos corporativos extranjeros	48,859,984	54,267,101	2,470,136	105,597,221
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	0	9,909,702	43,222,025	53,131,727
Bonos de la República de Panamá	0	1,349,292	0	1,349,292
Bonos de otros gobiernos	25,276,513	41,330,034	1,402,653	68,009,200
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	0	182,346,950	83,773,482	266,120,432
Certificados de participación negociable	0	0	29,818,568	29,818,568
Certificados de pago negociable décimo tercer mes	0	0	6,741,894	6,741,894
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	0	4,978,906	0	4,978,907
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	74,162,332	299,099,306	170,356,602	543,618,240

Durante el año 2016, hubo transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2, producto de la baja negociación de ciertos instrumentos financieros que mantiene el Grupo.

Durante el año 2016, no hubo transferencias desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1.

(25) 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:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Saldo al inicio del año	170,356,602	53,121,029
Compras	37,400,344	2,922,539
Ventas y redenciones	3,562,708	(1,924,027)
Cambios en valor razonable	2,915,118	(56,569,372)
Reclasificación de categoría	49,995,637	172,806,433
Saldo al final del año	264,230,409	170,356,602

Durante el 2016 y 2015, 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 del valor razonable recurrentes 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 y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, 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

(25) 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 del valor razonable recurrentes clasificados 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 descontado con una tasa ajustada al riesgo de crédito y riesgo de liquidez de cada instrumento.	2.28% - 4.75% (3.40%)	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 Negociable Décimo Tercer Mes	Flujos de efectivo descontados.	Estimado de rendimiento de cada instrumento descontado con una tasa ajustada al riesgo de liquidez de cada instrumento.	1.00% - 1.02% + 0.15% (1.51%)	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 Grupo 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 Grupo ha determinado que el valor neto del colateral representa el valor razonable en la fecha de presentación.

La Junta Directiva del Grupo 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 recurrente clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Para estas mediciones, el Grupo 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 Gestión Integral 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.

(25) 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.

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	225,506,487	225,506,487
Valores mantenidos hasta su vencimiento	33,959,854	103,219,740	84,781,100	221,960,694
Préstamos, netos	0	0	2,933,909,581	2,933,909,581
	33,959,854	103,219,740	3,244,197,168	3,381,376,762
Pasivos:				
Depósitos a plazo	0	0	1,608,867,952	1,608,867,952
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	96,059,078	96,059,078
Financiamientos recibidos	0	0	809,815,056	809,815,056
Bonos por pagar	0	0	52,672,073	52,672,073
	0	0	2,567,414,159	2,567,414,159

	31 de diciembre de 2015 (Auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	254,012,970	254,012,970
Valores mantenidos hasta su vencimiento	23,132,074	8,654,661	123,131,326	154,918,061
Préstamos, netos	0	0	2,731,514,531	2,731,514,531
	23,132,074	8,654,661	3,108,658,827	3,140,445,562
Pasivos				
Depósitos a plazo	0	0	1,415,464,166	1,415,464,166
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	132,901,835	132,901,835
Financiamientos recibidos	0	0	783,319,632	783,319,632
Bonos por pagar	0	0	69,225,060	69,225,060
	0	0	2,400,910,693	2,400,910,693

(25) 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 hasta su vencimiento	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, 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 financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

(26) 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 Grupo 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.

(26) 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 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las Casas de Valores mismas 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.

(26) 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 Grupo 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 Grupo 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 Grupo mantiene una reserva regulatoria por B/.2,340,516 (2015: B/.2,274,225) 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 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. Esta Resolución General entró en vigencia para los períodos contables que terminen en o después del 31 de diciembre de 2014.

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.

(26) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Acuerdo No. 4-2013 de fecha 28 de mayo de 2013, el cual 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 Grupo. 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.

Este Acuerdo deroga en todas sus partes el Acuerdo No.6-2000 de 28 de junio de 2000 y todas sus modificaciones, el Acuerdo No.6-2002 de 12 de agosto de 2002 y el artículo 7 del Acuerdo No.2-2003 de 12 de marzo de 2003. Este Acuerdo entró en vigencia el 30 de junio de 2014.

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, a partir del 31 de diciembre de 2014, 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.

(26) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos del Grupo en base al Acuerdo No. 4-2013 al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre 2015:

	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)		31 de diciembre de 2015 (Auditado)	
	Préstamos	Reservas	Préstamos	Reservas
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	101,048,767	9,374,986	55,480,954	6,391,225
Subnormal	32,846,666	11,767,021	13,307,868	2,015,138
Dudoso	13,416,675	7,941,426	13,993,295	7,151,345
Irrecuperable	21,198,873	14,869,099	9,643,200	5,672,826
Monto bruto	168,510,981	43,952,532	92,425,317	21,230,534
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	2,709,922,767	0	2,583,034,719	0
Total	2,878,433,748	43,952,532	2,675,460,036	21,230,534

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

30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	Cartas de crédito	Reservas	Garantías emitidas	Reservas
Normal	16,311,945	0	122,521,087	0
Mención especial	286,679	82,167	399,959	79,992
Subnormal	0	0	0	0
Dudoso	0	0	450,000	360,000
Irrecuperable	0	0	0	0
Total	16,598,624	82,167	123,371,046	439,992

31 de diciembre de 2015 (Auditado)	Cartas de crédito	Reservas	Garantías emitidas	Reservas
Normal	7,147,841	0	130,535,129	0
Mención especial	0	0	20,000	4,000
Subnormal	0	0	0	0
Dudoso	0	0	500,000	400,000
Irrecuperable	0	0	0	0
Total	7,147,841	0	131,055,129	404,000

El Grupo 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.

(26) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Los préstamos en estado de no acumulación de intereses ascendían a B/.35,235,637 (2015: B/.15,868,318) y mantenían intereses por B/.806,043 (2015: B/.785,878).

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 presenten 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.

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

30 de septiembre de 2016 (No Auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
11,690,725	45,383,033	57,073,758

31 de diciembre de 2015 (Auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
11,720,627	21,783,476	33,504,103

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

El saldo de los préstamos reestructurados al 30 de septiembre de 2016, ascendía a B/.35,659,707 (2015: B/.6,409,981).

Al 30 de septiembre de 2016, existen B/.32,494,589 de préstamos moroso no deteriorados, los cuales mantienen garantías que superan las facilidades crediticias emitidas

Por otro lado, en base al Acuerdo 8-2014 que modifica algunos artículos del Acuerdo 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.

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

El siguiente cuadro resume el saldo constituido de provisión dinámica por el Grupo para cada una de las siguientes subsidiarias:

Empresa	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Multibank, Inc.	40,367,918	37,421,149
Hemisphere Bank Inc., Ltd.	167,730	145,613
Gran Financiera, S. A.	176,265	176,265
Banco Multibank, S. A. (anteriormente Macrofinanciera, S. A. C.F.)	2,317,575	2,317,575
Multileasing Financiero, S. A.	779,409	779,409
MB Créditos, S. A. y Subsidiarias	1,597,981	1,395,803
Multibank Factoring, Inc.	516,503	516,503
Multibank Cayman, Inc.	1,298,224	1,052,839
	47,221,605	43,805,156

Multibank, Inc. y la subsidiaria Multileasing Financiero, S. A. por requerimientos del Acuerdo No. 4-2013, constituyó una reserva regulatoria por B/.6,046,066 y B/.669,127, respectivamente (2015: B/.0 y B/.804,045, respectivamente) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

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

30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Activos	**Total consolidado**	**Eliminaciones**	**Sub-total**	**Multi Financial Group Inc.**	**Instituto de Microfinanzas, S. A.**	**Multibank, Inc. y Subsidiarias**	**Multi Investment Inc. y Subsidiaria**	**Promotora Prosperidad y Subsidiarias**
Efectivo y efectos de caja	26,273,450	0	26,273,450	0	0	26,273,450	0	0
Depósitos en bancos:								
A la vista - locales	19,133,760	(4,341,898)	23,475,658	3,255,222	77,717	19,130,487	394,059	618,173
A la vista - extranjeros	100,981,085	0	100,981,085	0	0	100,981,085	0	0
A plazo - locales	68,625,272	0	68,625,272	0	0	68,625,272	0	0
A plazo - extranjeros	157,109,642	0	157,109,642	0	0	157,109,642	0	0
Total de depósitos en bancos	345,849,759	(4,341,898)	350,191,657	3,255,222	77,717	345,846,486	394,059	618,173
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	372,123,209	(4,341,898)	376,465,107	3,255,222	77,717	372,119,936	394,059	618,173
Valores a valor razonable con cambios en ganancias ó pérdidas	2,748,960	0	2,748,960	0	0	2,748,960	0	0
Valores disponibles para la venta	527,190,409	0	527,190,409	0	0	527,190,409	0	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	206,884,617	0	206,884,617	0	0	206,884,617	0	0
Préstamos, neto	2,831,156,644	0	2,831,156,644	0	0	2,831,156,644	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(173,839,293)	173,839,293	173,839,293	0	0	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	79,495,039	0	79,495,039	0	10,337	55,470,616	5,850,000	18,164,086
Intereses acumulados por cobrar	22,148,670	0	22,148,670	0	0	22,148,670	0	0
Plusvalía	6,717,198	0	6,717,198	0	0	6,717,198	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	9,919,345	0	9,919,345	0	0	9,919,345	0	0
Otros activos	76,305,817	(25,702,853)	102,008,670	0	112,337	93,510,259	7,155,475	1,230,599
Total de activos	4,134,689,908	(203,884,044)	4,338,573,952	177,094,515	200,391	4,127,866,654	13,399,534	20,012,858

Véase en conjunto con las notas de información financiera consolidada.

MULTI FINANCIAL GROUP, 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**	**Multi Financial Group Inc.**	**Instituto de Microfinanzas, S. A.**	**Multibank, Inc. y Subsidiarias**	**Multi Investment Inc. y Subsidiaria**	**Multi Investment Inc. y Subsidiaria**
Pasivos:								
Depósitos de clientes:								
A la vista - locales	230,066,931	(1,086,677)	231,153,608	0	0	231,153,608	0	0
A la vista - extranjeros	426,915,806	(3,255,222)	430,171,028	0	0	430,171,028	0	0
De ahorros	378,490,041	0	378,490,041	0	0	378,490,041	0	0
A plazo fijo - locales	1,192,359,183	0	1,192,359,183	0	0	1,192,359,183	0	0
A plazo fijo - extranjeros	384,001,557	0	384,001,557	0	0	384,001,557	0	0
Total de depósitos de clientes	2,611,833,518	(4,341,899)	2,616,175,417	0	0	2,616,175,417	0	0
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	96,105,000	0	96,105,000	0	0	96,105,000	0	0
Financiamientos recibidos	808,043,000	0	808,043,000	0	0	800,012,556	0	8,030,444
Bonos por pagar	52,670,000	0	52,670,000	0	0	52,670,000	0	0
Cheques de gerencia y certificados	24,488,808	0	24,488,808	0	0	24,488,808	0	0
Intereses acumulados por pagar	37,021,112	0	37,021,112	0	0	37,021,112	0	0
Otros pasivos	83,154,340	(27,725,019)	110,879,359	14,424,227	13,543	79,008,742	16,454,799	978,048
Total de pasivos	3,713,315,778	(32,066,918)	3,745,382,696	14,424,227	13,543	3,705,481,635	16,454,799	9,008,492
Patrimonio:								
Acciones comunes	163,076,537	(180,297,885)	343,374,422	163,076,537	1,000	179,045,885	1,250,000	1,000
Acciones preferidas	102,000,000	0	102,000,000	0	0	102,000,000	0	0
Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	(5,606,927)	0	(5,606,927)	0	0	(5,606,927)	0	0
Reservas	9,191,042	(7,298,257)	16,489,299	0	0	7,214,467	0	9,274,832
Utilidades no distribuidas	152,713,478	15,779,016	136,934,462	(406,249)	185,848	139,731,594	(4,305,265)	1,728,534
Total de patrimonio	421,374,130	(171,817,126)	593,191,256	162,670,288	186,848	422,385,019	(3,055,265)	11,004,366
Total de pasivos y patrimonio	4,134,689,908	(203,884,044)	4,338,573,952	177,094,515	200,391	4,127,866,654	13,399,534	20,012,858

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 2

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financial Group Inc.	Instituto de Microfinanzas, S. A.	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria	Promotora Prosperidad y Subsidiarias
Ingresos por intereses y comisiones:								
Intereses ganados sobre:								
Préstamos	135,097,237	0	135,097,237	0	0	135,097,237	0	0
Depósitos a plazo	991,688	0	991,688	0	0	991,688	0	0
Inversiones	16,306,549	0	16,306,549	0	0	16,306,549	0	0
Comisiones sobre préstamos	14,615,678	0	14,615,678	0	0	14,615,678	0	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	167,011,152	0	167,011,152	0	0	167,011,152	0	0
Gastos por intereses:								
Depósitos	45,629,775	0	45,629,775	0	0	45,629,775	0	0
Financiamientos	18,062,978	(248,597)	18,311,575	0	0	17,964,303	0	347,272
Bonos	1,763,675	0	1,763,675	0	0	1,763,675	0	0
Total de gastos por intereses	65,456,428	(248,597)	65,705,025	0	0	65,357,753	0	347,272
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto	101,554,724	248,597	101,306,127	0	0	101,653,399	0	(347,272)
Provisiones por deterioro en activos financieros:								
Provisión para pérdidas en préstamos	9,603,978	0	9,603,978	0	0	9,603,978	0	0
Provisión para pérdidas en valores mantenidos hasta su vencimiento	5,559,590	0	5,559,590	0	0	5,559,590	0	0
Provisión (reversión) para pérdidas en bienes adjudicados	234,243	(83,863)	318,106	0	0	153,655	164,451	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisiones	86,156,913	332,460	85,824,453	0	0	86,336,176	(164,451)	(347,272)
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:								
Honorarios y otras comisiones ganadas	18,680,454	0	18,680,454	2,577	0	18,677,877	0	0
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	4,690,535	0	4,690,535	0	0	4,690,535	0	0
Ganancia neta en moneda extranjera	2,194,768	0	2,194,768	0	0	2,194,768	0	0
Primas de seguros, netas	3,885,315	0	3,885,315	0	0	3,885,315	0	0
Comisiones incurridas	(9,192,454)	0	(9,192,454)	0	0	(9,192,454)	0	0
Otros, neto	(3,013,489)	(6,063,952)	3,050,463	4,870,961	0	(3,160,372)	51,588	1,288,286
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	17,245,129	(6,063,952)	23,309,081	4,873,538	0	17,095,669	51,588	1,288,286
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros costos de personal	35,822,010	0	35,822,010	0	0	35,822,010	0	0
Honorarios profesionales	5,380,892	(32,717)	5,413,609	47,424	14,550	5,297,227	9,375	45,033
Depreciación y amortización	3,367,281	(222,463)	3,589,744	0	4,737	3,276,630	0	308,377
Mantenimiento de locales y equipos	4,666,446	(4,124)	4,670,570	0	7,229	4,656,670	0	6,671
Alquiler	2,632,182	(366,509)	2,998,691	0	37,883	2,960,808	0	0
Impuestos varios	2,964,043	(32,081)	2,996,124	0	4,266	2,846,028	89,403	56,427
Otros	7,919,251	(31,031)	7,950,282	755	1,232	7,845,606	71,277	31,412
Total de gastos generales y administrativos	62,752,105	(688,925)	63,441,030	48,179	69,897	62,704,979	170,055	447,920
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	40,649,937	(5,042,567)	45,692,504	4,825,359	(69,897)	40,726,866	(282,918)	493,094
Impuesto sobre la renta, neto	(4,849,375)	(63,682)	(4,913,057)	0	(1,207)	(4,848,902)	734	(63,682)
Utilidad neta	35,800,562	(5,106,249)	40,779,447	4,825,359	(71,104)	35,877,964	(282,184)	429,412

Véase en conjunto con las notas de información financiera consolidada.