

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

**ACUERDO 18-00
(11 de octubre de 2000)**

**FORMULARIO IN-T
AL TRIMESTRE DEL 30 DE JUNIO DE 2014**

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 junio de 2014, la liquidez total de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, alcanzó los US\$ 792 millones que representa el 35.9% del total de los depósitos clientes. El saldo de los activos líquidos primarios, efectivo y depósitos, fue de US\$ 336 millones, lo que representa el 15.3% del total de los depósitos de clientes y 10.1% de la estructura del total de activos.

Las colocaciones interbancarias por US\$ 301 millones, que representa 9.1% del total de activos totales, de donde el 24% se localizaban en la región local y el 76% 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\$ 455 millones y, representa el 13.6% del total de los activos. El total de la cartera de inversiones en valores está compuesta de la siguiente manera: Deuda Soberana Panameña (3.4%) Deuda Soberana Extranjera (46.4%), Inversiones en EEUU y otros países (29.5%) e Inversiones locales (20.7%)

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco al 30 de junio de 2014:

	30 de junio 2014	31 de diciembre 2013
Al cierre	36.50%	36.90%
Promedio del período	35.25%	40.25%
Máximo del período	37.33%	46.55%
Mínimo del período	32.61%	21.27%

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 insta la participación activa de la Junta Directiva de cada banco en el monitoreo y control del riesgo liquidez. Al 30 de junio de 2014, Multibank, Inc. posee un índice de liquidez regulatorio de 54.73%.

El riesgo de liquidez es administrado por el Comité de Tesorería. Comité que ha sido designado por la Junta Directiva y tiene como función principal el vigilar periódicamente la disponibilidad de fondos líquidos, debido a que el Banco, 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 junio de 2014, éstos totalizaron US\$ 2,203 millones que representa el 73.77% del total de los pasivos. El crecimiento neto registrado durante el segundo trimestre fue de US\$ 155 millones ó 7.02%, el cual proviene principalmente de depósitos a la vista. 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 a Junio de 2014

FUENTE DE FONDOS	TRIMESTRE QUE REPORTA		TRIMESTRE QUE REPORTA		TRIMESTRE QUE REPORTA	
	SALDO AL CIERRE		SALDO AL CIERRE		SALDO AL CIERRE	
	30 DE JUNIO DE 2014		31 DE MARZO DE 2014		31 DE DICIEMBRE DE 2013	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
Depósitos a la vista	622,679,416	28.26%	537,429,845	26.23%	496,949,704	24.75%
Depósitos de ahorros	306,960,804	13.93%	287,520,724	14.04%	287,857,517	14.34%
Depósitos a plazo	1,273,672,055	57.81%	1,223,579,936	59.73%	1,222,991,315	60.91%
Total de depósitos	2,203,312,275	100.00%	2,048,530,505	100.00%	2,007,798,536	100.00%
Bonos por pagar	45,112,000		45,112,000		42,284,000	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	89,340,000		109,725,000		90,078,000	
Financiamientos recibidos	514,300,733		512,146,634		537,144,128	
Total de otras fuentes	648,752,733		666,983,634		669,506,128	

En cuanto a otras fuentes de fondeo, que comprenden los financiamientos recibidos de Bancos e Instituciones Financieras, Repos y Bonos por Pagar, Totalizaron US\$ 648.7 millones y representaron el 21.72% 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. finalizado el 2do trimestre del período 2014, 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\$60MM, (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\$20MM (b) La CII (Corporación Interamericana de Inversión) con una facilidad por

US\$6MM para préstamos PYMEs. Durante el 2do Trimestre del 2014 hemos firmamos acuerdo de financiamiento con el IFC – International Finance Corporation por la suma de US\$40MM para préstamos PYME’s y proyectos de Eficiencia Energética y Eficiencia Renovable; y US\$30MM con PROPARCO – Multilateral Francesa para proyectos relacionados con energía renovable.

C) RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el trimestre terminado el 30 de junio de 2014, se registró ingresos financieros netos por US\$ 34.1 millones, mostrando un incremento en los ingresos financieros de US\$ 938.7 miles ó el 2.75% comparados con el trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre fue de US\$ 13.4 millones.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES ABRIL - JUNIO 2014	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES ENE - MZO 2014
INGRESOS FINANCIEROS		
Total de intereses ganados	44,033,301	42,667,366
Total de comisiones ganadas	9,476,500	10,587,789
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	53,509,801	53,255,155
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	17,445,216	17,835,308
Comisiones	1,981,260	2,275,285
TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS	19,426,476	20,110,593
INGRESOS ANTES DE PROVISIONES	34,083,325	33,144,562
PROVISIONES		
Provisión para posibles préstamos incobrables	(590,546)	3,422,510
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	12,716	34,127
Provisión para inversiones	-	-
TOTAL DE PROVISIONES	-577,830	3,456,637
INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN	34,661,155	29,687,925
Ganancia (pérdida) en venta de valores	621,514	(1,223,008)
Otros ingresos (egresos), neto	385,317	2,201,229
Total de gastos generales y administrativos	20,508,700	19,483,551
UTILIDAD ANTES DE I/R	15,159,286	11,182,595
Corriente	1,933,157	1,449,880
Diferido	(205,765)	(284,268)
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	13,431,894	10,016,983
Información suplementaria sobre la utilidad del trimestre		
Accionistas mayoritarios	13,422,173	9,915,272
Intereses minoritarios	9,721	101,711
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	13,431,894	10,016,983

Provisiones

El saldo de la reserva para préstamos incobrables al 30 de junio de 2014, es de US\$ 34.3 millones y el total de los préstamos morosos y vencidos es de US\$ 29.7 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 115.35% en junio 2014. Además, de un índice de reserva de 1.54% 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 segundo trimestre del año 2014, comparado con el trimestre anterior terminado en marzo de 2014:

GASTOS OPERATIVOS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA
	TRES MESES	TRES MESES
Resumen de las operaciones	ABRIL - JUNIO 2014	ENERO - MARZO 2014
Salarios y otras remuneraciones	11,017,683	10,511,223
Honorarios profesionales	1,259,012	917,492
Depreciación y amortización	1,267,128	1,239,543
Reparación y mantenimiento	624,913	743,149
Alquiler	1,300,908	1,302,736
Propaganda y promoción	408,659	436,720
Otros Gastos	4,630,397	4,332,688
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	20,508,700	19,483,551

Durante el segundo trimestre 2014 se reflejó un aumento neto en los gastos operativos por el orden de US\$ 1.0 millones ó 5% en comparación con el trimestre anterior. Entre las principales variaciones de aumento i) Honorarios profesionales US\$ 342 mil; ii) otros gastos 298 mil.

D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Panamá continúa con perspectivas favorables, en este período de 2014 se mantiene los elementos potenciales que impulsarán la economía panameña, conservando su tendencia creciente en términos reales. Este entorno positivo es reflejo de un ambiente de negocios propicio en el país aunado al positivo desempeño de la inversión pública y privada, siendo que los indicadores muestran que el ritmo creciente se mantendrá para los siguientes trimestres. Es por ello que Multi Financial Group, Inc., a través de sus principales subsidiarias, mantiene como objetivo el aumentar sus activos productivos incrementando la participación en el mercado panameño a través de la consolidación de sus productos tradicionales, el desarrollo de nuevos negocios, aumentando las ventas cruzadas, enfocado a las necesidades de los clientes y a la creciente demanda del mercado local e internacional. Asimismo, continúa orientado a mejorar su eficiencia operativa, manteniendo su enfoque a la obtención de la calificación de riesgo internacional a largo plazo de grado de inversión.

Dev

II PARTE

Resumen financiero del Estado Consolidado de Situación Financiera y Estado Consolidado de Resultados del trimestre comprendido entre Abril - Junio de 2014 y de los tres trimestres anteriores.

BALANCE GENERAL	Trim. que Reporta Junio 2014	Trim. que Reporta Marzo 2014	Trim. que Reporta Diciembre 2013	Trim. que Reporta Septiembre 2013
Préstamos	2,281,329,000	2,203,831,382	2,135,234,773	2,031,092,647
Activos totales	3,327,980,829	3,145,044,178	3,100,599,637	2,891,934,251
Depósitos totales	2,203,312,275	2,048,530,505	2,007,798,536	1,914,985,726
Deuda total	648,752,733	666,983,634	669,506,128	573,675,852
Acciones preferidas	82,000,000	73,370,300	73,370,300	73,370,300
Acciones Comunes	151,077,751	151,077,751	151,077,751	141,077,751
Dividendos pagados	5,741,759	2,791,257	11,460,240	8,591,039
Reservas para préstamos	34,313,739	35,238,626	34,945,571	33,607,392
Patrimonio total	341,436,685	320,581,626	304,239,800	284,886,232
Razones Financieras				
Dividendos pagados / Acción común	1.02%	0.99%	0.99%	0.99%
Dividendos pagados / Acciones preferidas	1.72%	1.76%	1.86%	2.49%
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	8.35	8.47	8.80	8.74
Préstamos / activos totales	68.5%	70.1%	68.9%	70.2%
Gastos de Operación / Ingresos totales	37.6%	35.9%	33.0%	43.0%

Nota: Incluye Multi Financial Group y Subsidiarias

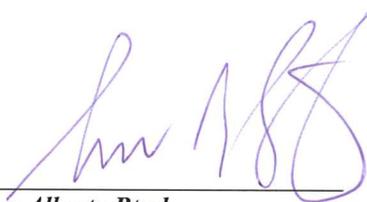
RESULTADOS FINANCIEROS	Trim. que Reporta Junio 2014	Trim. que Reporta Marzo 2014	Trim. que Reporta Diciembre 2013	Trim. que Reporta Septiembre 2013
Ingresos por intereses	44,033,301	42,667,366	41,551,386	41,730,880
Gastos por intereses	17,445,216	17,835,308	17,688,524	16,669,239
Gastos de Operación	20,508,700	19,483,551	18,261,628	20,699,556
Acciones comunes emitidas y en circulación	16,177,254	16,177,254	16,177,254	15,811,490
Acciones preferidas emitidas y en circulación	820,000	733,703	733,703	733,703
Utilidad o Pérdida por Acción	0.83	0.62	0.74	0.32
Utilidad o Pérdida del Periodo	13,431,894	10,016,983	12,027,454	5,026,966
Acciones comunes promedio del período	16,177,254	16,177,254	15,994,372	15,262,759
Acciones preferidas promedio del período	776,852	733,703	733,703	733,703

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 31 de agosto de 2014.



Isaac Alberto Btsh
Presidente Ejecutivo – CEO



David Gonzalez
**Vicepresidente Asistente de Normas Financieras
y Regulatoria
CPA-5558**

**MULTI FINANCIAL GROUP, INC.
Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Información Financiera Intermedia
Consolidada Condensada e
Información de Consolidación**

Al 30 de junio de 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes
sobre la Revisión de la Información Intermedia
Consolidada Condensada)

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

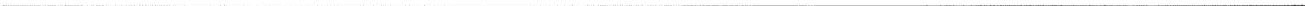
Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

Anexo

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera	1
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado de Resultados	2





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA CONSOLIDADA CONDENSADA

Junta Directiva y Accionista
Multi Financial Group, Inc. y subsidiarias

Introducción

Hemos efectuado la revisión del estado consolidado de situación financiera que se acompaña de Multi Financial Group, Inc. y subsidiarias ("la Compañía") al 30 de junio de 2014, y de los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, y notas a la información financiera intermedia ("la información financiera intermedia consolidada condensada"). La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de esta información financiera intermedia consolidada condensada de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, "Información Financiera Intermedia" de las Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia consolidada condensada con base en nuestra revisión.

Alcance de Revisión

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión No. 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia Desempeñada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones principalmente con el personal responsable de asuntos contables y financieros, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es substancialmente menor que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener certeza de que llegarían a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran ser identificados en una auditoría. Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha surgido a nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia consolidada condensada que se acompaña al 30 de junio de 2014 y por los seis meses terminados en esa fecha, no está preparada, en todo los aspectos importantes, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, *Información Financiera Intermedia*, de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información de Consolidación

La información de consolidación incluida en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de la información financiera intermedia consolidada condensada ni para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de indagación y analíticos que se aplican en la revisión de la información financiera intermedia consolidada condensada y, nada ha surgido a nuestra atención que nos haga creer que dicha información no ha sido preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, *Información Financiera Intermedia* de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Restricción de Uso y Distribución

La información financiera intermedia consolidada condensada ha sido preparada por Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias para uso interno de la administración y la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, y no debe ser utilizada para ningún otro propósito.

KPMG

19 de agosto de 2014
Panamá, República de Panamá

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

		30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
	Nota	(No Auditado)	(Auditado)
Activos			
Efectivo y efectos de caja	4, 8	34,595,043	28,020,699
Depósitos en bancos:	4, 8		
A la vista - locales		18,121,775	20,849,405
A la vista - extranjeros		117,552,377	81,342,615
A plazo - locales		55,300,347	53,000,271
A plazo - extranjeros		110,486,603	122,800,860
Total de depósitos en bancos		301,461,102	277,993,151
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		336,056,145	306,013,850
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	4, 9	1,203,840	1,281,000
Valores disponibles para la venta	4, 10	454,650,885	414,262,960
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4, 10	159,972,877	160,170,813
Préstamos:	4, 11, 24		
Sector interno		1,644,766,887	1,539,719,400
Sector externo		636,562,113	595,515,373
		<u>2,281,329,000</u>	<u>2,135,234,773</u>
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		34,313,739	34,945,571
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		12,178,748	10,889,237
Préstamos, neto		2,234,836,513	2,089,399,965
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	12	47,412,191	45,688,797
Intereses acumulados por cobrar	24	21,690,730	20,214,811
Depósitos en garantía		699,691	803,750
Obligaciones de clientes por aceptaciones		209,102	2,057,595
Plusvalía	13	6,717,198	6,717,198
Impuesto sobre la renta diferido	7	6,155,832	5,677,691
Bienes adjudicados para la venta, neto	14	6,565,461	4,326,635
Otros activos	15, 24	51,810,364	43,984,572
Total de activos		3,327,980,829	3,100,599,637

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera intermedia consolidada condensada.

		30 de junio de <u>2014</u>	31 de diciembre de <u>2013</u>
	<u>Nota</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>			
Pasivos:			
Depósitos de clientes:	4, 24		
A la vista - locales		240,125,957	189,175,579
A la vista - extranjeros		382,553,459	307,774,125
De ahorros		306,960,804	287,857,517
A plazo fijo - locales		900,478,264	880,341,462
A plazo fijo - extranjeros		373,193,791	342,649,853
Total de depósitos de clientes		<u>2,203,312,275</u>	<u>2,007,798,536</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4, 16	89,340,000	90,078,000
Financiamientos recibidos	4, 17	514,300,733	537,144,128
Bonos por pagar	4, 18	45,112,000	42,284,000
Cheques de gerencia y certificados		26,359,431	18,250,352
Intereses acumulados por pagar	24	29,759,935	28,431,187
Aceptaciones pendientes		209,102	2,057,595
Otros pasivos	19, 24	78,150,668	70,316,039
Total de pasivos		<u>2,986,544,144</u>	<u>2,796,359,837</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	20	151,077,751	151,077,751
Acciones preferidas	20	82,000,000	73,370,300
Exceso en adquisición de participación no controladora	20	(5,606,927)	(5,454,054)
Reservas regulatorias y de capital		5,951,504	2,933,752
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	10	(11,865,662)	(24,011,274)
Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	10	(10,621,969)	(11,132,709)
Ajuste por conversión de moneda extranjera		(1,189,155)	(1,395,050)
Utilidades no distribuidas		131,691,143	117,640,392
		<u>341,436,685</u>	<u>303,029,108</u>
Participación no controladora en subsidiaria	1	0	1,210,692
Total de patrimonio		<u>341,436,685</u>	<u>304,239,800</u>
Compromisos y contingencias	21		
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>3,327,980,829</u></u>	<u><u>3,100,599,637</u></u>

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	(No Auditado)	
		2014	2013
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	25		
Préstamos		76,979,885	68,517,195
Depósitos a plazo		288,049	215,744
Inversiones		9,432,733	9,104,338
Comisiones sobre préstamos		8,942,340	6,116,479
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>95,643,007</u>	<u>83,953,756</u>
Gastos por intereses:	25		
Depósitos		29,197,008	26,471,109
Financiamientos		5,134,914	4,168,674
Bonos		948,602	557,260
Total de gastos por intereses		<u>35,280,524</u>	<u>31,197,043</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		<u>60,362,483</u>	<u>52,756,713</u>
Provisión por deterioro en activos financieros:			
Provisión para pérdidas en préstamos	11	2,831,964	7,410,916
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	14	46,843	394,760
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		<u>57,483,676</u>	<u>44,951,037</u>
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones	6	11,121,949	16,449,247
(Pérdida) ganancia neta en venta de valores	10	(303,436)	3,074,268
Ganancia neta no realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados	10	0	100,568
Ganancia en moneda extranjera		1,149,014	934,807
Primas de seguros, netas		2,118,389	1,097,074
Otros ingresos (gastos), neto		(978,915)	1,342,921
Gasto por comisiones		(4,256,545)	(4,295,774)
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		<u>8,850,456</u>	<u>18,703,111</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	24	22,623,638	20,855,644
Honorarios profesionales		2,176,504	2,727,602
Depreciación y amortización	12	2,506,671	1,623,448
Mantenimiento de locales y equipo		2,843,593	2,386,563
Alquiler	21, 24	2,603,644	2,588,720
Impuestos varios		2,256,735	1,544,033
Otros		4,981,466	7,110,154
Total de gastos generales y administrativos		<u>39,992,251</u>	<u>38,836,164</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		26,341,881	24,817,984
Impuesto sobre la renta, neto	7	(2,893,004)	(2,747,015)
Utilidad neta del período		<u>23,448,877</u>	<u>22,070,969</u>
Atribuible a:			
Compañía controladora		23,337,445	22,092,402
Participación no controladora		111,432	(21,433)
Utilidad neta del período		<u>23,448,877</u>	<u>22,070,969</u>
Utilidad neta por acción atribuible a accionistas mayoritarios:	20		
Básica		<u>1.28</u>	<u>1.32</u>

El estado consolidado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera intermedia consolidada condensada.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades (Pérdidas) Integrales

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

		(No Auditado)	
	Nota	2014	2013
Utilidad neta del período		<u>23,448,877</u>	<u>22,070,969</u>
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado de resultados:			
Ajustes por conversión de moneda extranjera		205,895	(3,387,274)
Reserva para valuación de inversiones en valores:	10		
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		15,424,122	(22,173,899)
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		(3,278,510)	(3,467,147)
Transferencia a resultados de pérdida no realizadas en valores transferidos hasta su vencimiento		<u>510,740</u>	<u>0</u>
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales, neto		<u>12,862,247</u>	<u>(29,028,320)</u>
Total de utilidades (pérdidas) integrales del período		<u><u>36,311,124</u></u>	<u><u>(6,957,351)</u></u>
Utilidades (pérdidas) integrales atribuibles a:			
Compañía controladora		36,199,692	(6,935,918)
Participación no controladora en subsidiaria		<u>111,432</u>	<u>(21,433)</u>
Total de utilidades (pérdidas) integrales del período		<u><u>36,311,124</u></u>	<u><u>(6,957,351)</u></u>

El estado consolidado de utilidades (pérdidas) integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera intermedia consolidada condensada.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

Atribuible a la Participación Controladora													
Nota	Reservas regulatorias y de capital											Total	
	Acciones Comunes	Acciones preferidas	Exceso en adquisición de participación no controladora	Reserva regulatoria para bienes adjudicados	Reserva regulatoria de negocios de seguros	Reserva regulatoria de capital	Revaluación de Inmueble	Reserva para valuación de inversiones disponibles para la venta	Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas		Participación no controladora
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)	111,077,751	73,370,300	(5,454,054)	1,736,826	295,465	211,598	72,696	(2,259,857)	0	1,562,913	89,239,968	1,198,064	271,051,670
Utilidades integrales:													
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22,092,402	(21,433)	22,070,969
Otras utilidades integrales:													
Ajuste por conversión de moneda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,387,274)	0	0	(3,387,274)
Reserva para valuación de inversiones en valores:													
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta, neto	0	0	0	0	0	0	0	(22,173,899)	0	0	0	0	(22,173,899)
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultado	0	0	0	0	0	0	0	(3,467,147)	0	0	0	0	(3,467,147)
Total de otras utilidades integrales	0	0	0	0	0	0	0	(25,641,046)	0	(3,387,274)	0	0	(29,028,320)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	0	0	(25,641,046)	0	(3,387,274)	22,092,402	(21,433)	(6,957,351)
Otras transacciones de patrimonio:													
Reserva de contingencias	0	0	0	216,442	0	0	0	0	0	0	181,779	0	398,221
Reserva por revaluación de inmueble	0	0	0	0	0	0	(30,540)	0	0	0	0	0	(30,540)
Reserva regulatoria de negocios de seguros	0	0	0	0	54,306	0	0	0	0	0	7,455	0	61,761
Reserva de capital	0	0	0	0	0	151,329	0	0	0	0	(151,329)	0	0
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	216,442	54,306	151,329	(30,540)	0	0	0	37,905	0	429,442
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas:													
Dividendos pagados - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,658,825)	0	(2,658,825)
Dividendos pagados - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,707,828)	0	(2,707,828)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	746,589	0	746,589
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,620,064)	0	(4,620,064)
Producto de venta de sociedades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	258,743	0	258,743
Saldo al 30 de junio de 2013 (No auditado)	111,077,751	73,370,300	(5,454,054)	1,953,268	349,771	362,927	42,156	(27,900,903)	0	(1,824,361)	107,008,954	1,176,631	260,162,440
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	151,077,751	73,370,300	(5,454,054)	1,688,634	734,749	398,527	111,842	(24,011,274)	(11,132,709)	(1,395,050)	117,640,392	1,210,692	304,239,800
Utilidades Integrales:													
Utilidad neta del período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23,337,445	111,432	23,448,877
Otras utilidades integrales:													
Ajuste por conversión de moneda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	205,895	0	0	205,895
Reserva para valuación de inversiones en valores:													
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	15,424,122	0	0	0	0	15,424,122
Reclasificación en valores mantenidos hasta su vencimiento transferida a resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	510,740	0	0	0	510,740
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	0	0	0	0	0	0	0	(3,278,510)	0	0	0	0	(3,278,510)
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales	0	0	0	0	0	0	0	12,145,612	510,740	205,895	0	0	12,862,247
Total de (pérdidas) utilidades integrales	0	0	0	0	0	0	0	12,145,612	510,740	205,895	23,337,445	111,432	36,311,124
Otras transacciones de patrimonio:													
Reserva de contingencias	0	0	0	98,592	0	0	0	0	0	0	(98,592)	0	0
Reserva por revaluación de inmueble	0	0	0	0	0	0	3,598	0	0	0	0	0	3,598
Reserva regulatoria de negocios de seguros	0	0	0	0	52,492	0	0	0	0	0	(52,492)	0	0
Reserva de capital	0	0	0	0	0	2,863,070	0	0	0	0	(2,863,070)	0	0
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	98,592	52,492	2,863,070	3,598	0	0	0	(3,014,154)	0	3,598
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas:													
Emisión de acciones preferidas	0	8,629,700	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,629,700
Dividendos pagados - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,038,931)	0	(3,038,931)
Dividendos pagados - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,702,828)	0	(2,702,828)
Adquisición de participación no controladora en subsidiaria que no resulta en cambio de control	0	0	(152,873)	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,322,124)	(1,474,997)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(542,379)	0	(542,379)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas	0	8,629,700	(152,873)	0	0	0	0	0	0	0	(6,284,138)	(1,322,124)	870,565
Producto de venta de sociedades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11,598	0	11,598
Saldo al 30 de junio de 2014 (No auditado)	151,077,751	82,000,000	(5,606,927)	1,787,226	787,241	3,261,597	115,440	(11,865,662)	(10,621,969)	(1,189,155)	131,691,143	0	341,436,685

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera consolidada condensada.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	(No auditado)	
		2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del período		23,448,877	22,070,969
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operaciones:			
Provisión para pérdidas en préstamos	11	2,831,964	7,410,916
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	14	46,843	394,760
Ganancia no realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados	10	0	(100,568)
Depreciación y amortización	12	2,506,671	1,623,448
Amortización de capital de valores mantenidos hasta su vencimiento	10	1,198,042	60,879
Impuesto sobre la renta	7	2,893,004	2,747,015
Ganancia en valuación de derivados		(345,953)	(126,305)
Ingreso por intereses		(86,700,667)	(77,837,277)
Gasto de intereses		35,280,524	31,197,043
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósito a más de 90 días		(8,196,942)	(850,272)
Valores a valor razonable, neto	10	0	89,816
Aumento en préstamos		(148,268,512)	(178,696,504)
Aumento en otros activos		(10,000,103)	(3,524,169)
Aumento en depósitos de clientes		195,513,739	103,399,066
Aumento en otros pasivos		9,311,420	19,278,987
Intereses cobrados		85,224,748	74,570,671
Intereses pagados		(33,951,776)	(32,392,214)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		<u>70,791,879</u>	<u>(30,744,618)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		77,160	0
Compra de valores disponibles para la venta		(380,440,464)	(500,721,906)
Ventas y redenciones en valores disponibles para la venta	10	355,476,660	337,539,224
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	10	(489,366)	(21,000,000)
Adiciones de activos fijos, neto de retiro	12	(4,230,065)	(1,292,858)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(29,606,075)</u>	<u>(185,475,540)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(738,000)	67,972,000
Financiamientos, neto		(22,843,395)	92,294,462
Emisión de bonos por pagar		2,828,000	8,805,000
Emisión de acciones preferidas	20	8,629,700	0
Adquisición de participación no controladora		(1,474,997)	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	20	(3,038,931)	(2,658,825)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	20	(2,702,828)	(2,707,828)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		<u>(19,340,451)</u>	<u>163,704,809</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		21,845,353	(52,454,470)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		296,259,311	252,580,705
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	<u>318,104,664</u>	<u>200,126,235</u>

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de la información financiera intermedia consolidada condensada.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

(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, envío de remesas, giros y bienes raíces.

El Grupo es dueño o controla las siguientes compañías subsidiarias:

	<u>Actividad</u>	<u>País de Incorporación</u>	<u>Participación Controladora</u>	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
Multibank, Inc. y Subsidiarias	Negocios de banco local y en el exterior.	Panamá, Colombia y Costa Rica	100%	100%
Multi Investment, Inc. y Subsidiarias	Bienes raíces.	Panamá	100%	100%
Instituto de Microfinanzas, S. A.	Capacitación técnica de administración de pequeñas y medianas empresas.	Panamá	100%	100%
Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S. A. y Subsidiarias	Tenencia y administración de bienes inmuebles.	Panamá	100%	100%
Multigiros, S. A.	Establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de remesas de dinero desde y hacia Panamá o cualquier parte del mundo.	Panamá	100%	100%
Orbis Reinsurance, L.T.D.	Reaseguros.	Belice	100%	100%

Al 30 de abril de 2014, Multi Facilities Holding Corporation, una subsidiaria de Multi Financial Group, Inc., adquirió el 25% restante de la participación de MB Créditos, S. A. para así tener a partir de esa fecha el 100% de participación de esa subsidiaria.

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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros intermedios consolidados condensados 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 de todas las revelaciones que se incluyen al preparar estados financieros anuales.

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados fueron autorizados por el Comité de Auditoría para su emisión el 19 de agosto de 2014.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los activos y pasivos financieros a valor razonable, 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 vs 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 liquidación en la que el Grupo se compromete a comprar o vender un instrumento.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados son presentados en balboas (B/.). El balboa es 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, la cual se considera como la moneda funcional del Grupo.

(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 intermedios consolidados condensados.

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

El Grupo controla una subsidiaria cuando 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 la subsidiaria. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros intermedios consolidados condensados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cese el mismo.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha efectiva de adquisición o desde 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 medidas 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 parte que adquirió. 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 de los cambios posteriores en el patrimonio. La utilidad integral se atribuye a la participación no controladora incluso si esto resulta en la participación no controladora que tengan un saldo en déficit.

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

El Grupo maneja y administra activos mantenidos en fideicomisos y otros vehículos de inversión en respaldo de los inversores. Los estados financieros de estas entidades no son parte de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, 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 del Grupo se eliminan al preparar los estados financieros intermedios consolidados condensados.

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

La moneda funcional de la subsidiaria de Multibank llamada Macrofinanciera, S. A. (Colombia) es el peso colombiano. Los resultados y la situación financiera de la entidad 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.
- 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".

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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.

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 y 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 el otra utilidad integral y acumulada en el patrimonio, los importes previamente reconocidos en el otra utilidad integral y acumulados en el patrimonio son contabilizados como si el Grupo hubiese vendido directamente los correspondientes activos (es decir, se reclasifican a ganancias o pérdidas o se transfieren directamente a utilidades retenidas 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 considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial 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

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 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 de negocio en marcha.

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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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 Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamientos generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Grupo toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre este valor de compra y el precio de venta se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

(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 designados para cobertura 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 revalorización de dicho activo en el estado consolidado de resultados y el saldo por la revalorización, que estuviera contabilizado en la reserva, permanecerá hasta que se venda o llegue a su fecha de vencimiento el activo.

Si el activo o pasivo cubierto se lleva a costo amortizado, se deberá ajustar su valor en libros para reflejar los cambios en su valor razonable como resultado de movimientos en las tasas de interés. Estos activos y pasivos cubiertos se volverán a llevar a costo amortizado tan pronto se termine la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectivo 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 estimados descontados en base al rendimiento efectivo ajustado.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e.2) Otros derivados

Los instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura contable 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 más, a excepción de los valores a valor razonable con cambios en resultados, los costos incrementales relacionados a la transacción, y subsecuentemente son contabilizadas basadas 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:

- *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.

- *Valores Disponibles para la Venta:*

En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambios 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 de valores disponibles para la venta 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 el estado consolidado de utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

El Grupo evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

- *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 reconocen a costo amortizado. Cualquier valor que experimenta 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 mantenerla 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:

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 del 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 los resultados del período. Si el activo financiero sufriese posteriormente un deterioro del valor, cualquier ganancia o pérdida previa que hubiese sido reconocida en otras utilidades integrales, se reclasificará del patrimonio al estado consolidado de resultados del período.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(g) Préstamos

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originado 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.

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos 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, la cual se amortiza a ingresos de operaciones utilizando un método que refleja una tasa periódica de retorno.

El factoraje consiste en la compra de facturas, las cuales se presentan el valor presente del contrato.

(h) Reserva para Pérdidas en Préstamos

El Grupo evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, 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 referidas como "préstamos"). El monto de pérdidas en préstamos determinados 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 a la cuenta de reserva.

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar 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.

- 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 actual 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 una cuenta de reserva.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos de efectivo futuros para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados. Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares, y ajustados por un factor económico que refleje lo siguiente:

- Las condiciones económicas que prevalecen en el mercado local
- 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.

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.

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.

(i) *Compensación de activos y pasivos financieros*

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

(j) *Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras*

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras comprenden edificios, mobiliarios y mejoras utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades, mobiliarios, equipo y mejoras son registrados al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 cargan al estado consolidado de resultados durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación de propiedades, mobiliario y equipo y amortizaciones a mejoras se reconocen en las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil de los activos se resume como sigue:

Inmuebles	40 años
Mobiliario y equipo de oficina	3 - 10 años
Equipo de computadora	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 del estado consolidado de situación financiera. 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 valor en uso.

La Subsidiaria Macrofinanciera, S. A., aplica el método de revalorización para sus bienes inmuebles los cuales no representan saldos significativos.

(k) *Plusvalía*

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

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 y los activos intangibles con vida útil indefinida, no son amortizados, pero son evaluados para deterioro por lo menos una vez al año y cuando haya indicio de posible deterioro.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(l) Depósitos de Clientes, Bonos por Pagar, Financiamientos Recibidos y Valores Comerciales Negociables

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que el Grupo capta del mercado y estos 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 decide registrar a valor razonable con cambios en resultados. El Grupo clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

(m) 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.

(n) 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 de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

(o) 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 en la gestión de otorgamiento, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(p) *Ingresos por Dividendos*

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

(q) *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) afecta de forma adversa al tomador o beneficiario. Como regla general, el Grupo determina si el contrato tiene un riesgo significativo de seguros, mediante la comparación de los beneficios pagados 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, ha contratado acuerdos de reaseguros con reaseguradores.

El reaseguro cedido por pagar es la porción de primas que se cede por la participación en el riesgo, es una manera de repartir los riesgos y esta 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 balance de los importes por cobrar a compañías reaseguradoras originados por los siniestros ocurridos, en los cuales 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.

Las ganancias o pérdidas en la contratación de reaseguros son reconocidas en el estado consolidado de resultados inmediatamente a la fecha de las contrataciones y no son amortizadas.

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

Las primas son reconocidas durante el período en que esté vigente 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 gastos por reaseguros y comisiones, y los demás ingresos y gastos relacionados con la emisión de la póliza, son reconocidos en la misma oportunidad que los ingresos por primas.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(r) 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.

(s) Acciones Preferidas

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

(t) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del período, 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.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en período futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos en libros de 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 períodos futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

(u) 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 a través de una venta y no mediante su uso continuo, son clasificados como mantenidos para la venta. Inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta, los activos o los componentes de un grupo de activos para su disposición, se volverá 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 del Grupo de activos. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial y posterior como mantenidos para la venta se reconocen en el estado consolidado de resultados.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Para efectos regulatorios la Superintendencia 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 ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF's.

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 retenidas; y b) utilidades del período, a las cuales se realizarán cargos con base en los siguientes porcentajes 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 cómputo del índice patrimonial.

(v) 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.

(w) Transacciones en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a balboas (B/.) a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. 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.

(x) Información comparativa

Algunas cifras del 2013 fueron reclasificadas para uniformar su presentación a la de los estados financieros intermedios consolidados condensados del 30 de junio de 2014.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

A la fecha de los estados financieros intermedios consolidados condensados existe una norma que no ha sido aplicada en su preparación:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.
 - 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 periodos 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 del Grupo, la adopción de esta norma podría tener un impacto significativo en los estados financieros intermedios consolidados condensados, aspecto que está en proceso de evaluación por la Gerencia.

(4) Administración de Riesgos Financieros

El Grupo cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) cuyas bases están sustentadas con las políticas y procedimientos que delimitan la actuación de cada uno de los once (11) tipos de riesgos presentes en la industria. Adicionalmente, ha provisto al sistema de una estructura organizativa con recursos materiales y financieros con una línea de reporte directa a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Comité 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 las mismas representen una adecuada relación riesgos-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 la interrelación de los mismos y sugerir las estrategias de mitigación cuando sean requeridas.
- 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.

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.

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:

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- 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, es 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, 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 Comités de Crédito considerando sus diferentes niveles.
- 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).

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 CPER, ratificadas en Junta Directiva, son publicadas en los canales internos diseñados para tener al alcance de toda la plantilla del Grupo su divulgación e implementación.

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 Riesgo (CGIR) y ratificados en Junta Directiva.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 desean 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. Al resto de 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(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/pérdidas mantenidas por el Grupo para estos activos.

	Valores bajo Acuerdo de Reventa		Préstamos por Cobrar		Inversiones en Deuda	
	2014 (No auditado)	2013 (Auditado)	2014 (No auditado)	2013 (Auditado)	2014 (No auditado)	2013 (Auditado)
Máxima exposición						
Valor en libros	<u>1,203,840</u>	<u>1,281,000</u>	<u>2,234,836,513</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>607,825,827</u>	<u>568,185,832</u>
A costo amortizado						
Grado 1: Normal	1,203,840	1,281,000	2,191,752,019	2,012,396,123	159,972,877	160,170,813
Grado 2: Mención especial	0	0	47,498,617	82,794,535	0	0
Grado 3: Subnormal	0	0	10,417,999	16,485,535	0	0
Grado 4: Dudoso	0	0	24,975,821	14,266,498	0	0
Grado 5: Irrecuperable	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,684,544</u>	<u>9,292,082</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto	1,203,840	1,281,000	2,281,329,000	2,135,234,773	159,972,877	160,170,813
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	0	(12,178,748)	(10,889,237)	0	0
Reserva por deterioro	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(34,313,739)</u>	<u>(34,945,571)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valor en libros, neto	<u>1,203,840</u>	<u>1,281,000</u>	<u>2,234,836,513</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>159,972,877</u>	<u>160,170,813</u>
Disponibles para la venta						
Grado 1: Riesgo bajo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>447,852,951</u>	<u>408,015,019</u>
Valor en libros	0	0	0	0	447,852,951	408,015,019
Reserva por deterioro	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valor en libros, neto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>447,852,951</u>	<u>408,015,019</u>
No morosos ni deteriorados						
Grado 1	0	0	2,191,752,019	2,012,396,123	0	0
Grado 2	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>47,498,617</u>	<u>82,794,535</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Sub-total	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,239,250,636</u>	<u>2,095,190,658</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Individualmente deteriorados						
Grado 3	0	0	10,417,998	16,485,535	0	0
Grado 4	0	0	24,975,821	14,266,498	0	0
Grado 5	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,684,544</u>	<u>9,292,082</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Sub-total	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>42,078,363</u>	<u>40,044,115</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Reserva por deterioro						
Específica	0	0	7,638,677	6,822,106	0	0
Colectiva	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>26,675,062</u>	<u>28,123,465</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total reserva por deterioro	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>34,313,739</u>	<u>34,945,571</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

- **Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:**
La Administración determina si hay evidencia objetiva de deterioro en los 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;
 - Flujo de efectivo con dificultades experimentadas por el prestatario;
 - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
 - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
 - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
 - Deterioro en el valor de la garantía.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- 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 cuando 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.
- Castigos:
Los préstamos se reconocen 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 correspondientes a 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.

Depósitos colocados en Bancos

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.301,461,102, al 30 de junio de 2014 (31 de diciembre de 2013: B/.277,993,151). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras aplicando los límites establecidos en la política de riesgo para contrapartes.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(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		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>30 de junio 2014</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre 2013</u> <u>(Auditado)</u>	
Valores bajo acuerdo de reventa	100%	100%	Títulos de Deuda
Préstamos por cobrar	63%	62%	Efectivo, Propiedades y Equipos

Derivados, Préstamos de Margen, Valores bajo Acuerdo de recompra y reventa

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Activos Recibidos en Garantía

A continuación, se presentan el total de las garantías que el Grupo ha recibido para asegurar el cobro de los préstamos:

	30 de junio de 2014 (No auditado) Garantías	31 de diciembre de 2013 (Auditado) Garantías
Análisis del deterioro individual:		
Mención especial	30,617,046	50,323,865
Subnormal	7,698,503	14,483,385
Dudoso	15,504,206	8,230,385
Irrecuperable	<u>4,349,284</u>	<u>5,157,025</u>
Monto bruto	<u>58,169,039</u>	<u>78,194,660</u>
Análisis del deterioro colectivo:		
Normal	<u>1,382,599,711</u>	<u>1,248,153,510</u>
	1,440,768,750	1,326,348,170

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; en caso de haber ejecución de estas garantías se disponen para su venta en el corto plazo.

Concentración del Riesgo de Crédito

El siguiente cuadro detalla la composición de las inversiones del Grupo que están expuestas al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación de acuerdo con su grado de calificación:

	30 de junio de 2014 (No auditado)			
	Valores bajo acuerdo de reventa	Valores disponibles para la venta - deuda	Valores mantenidos hasta su vencimiento	Total
Grado de inversión	0	396,433,850	139,767,277	536,201,127
Monitoreo estándar	0	30,437,173	0	30,437,173
Sin calificación	<u>1,203,840</u>	<u>20,981,927</u>	<u>20,205,600</u>	<u>41,889,150</u>
Total	<u>1,203,840</u>	<u>447,852,951</u>	<u>159,972,877</u>	<u>609,029,667</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	<u>31 de diciembre de 2013</u> <u>(Auditado)</u>			
	<u>Valores</u> <u>bajo</u> <u>acuerdo</u> <u>de reventa</u>	<u>Valores</u> <u>disponibles</u> <u>para la</u> <u>venta -</u> <u>deuda</u>	<u>Valores</u> <u>mantenidos</u> <u>hasta su</u> <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Grado de inversión	0	352,014,635	136,049,966	488,064,601
Monitoreo estándar	0	32,639,946	0	32,639,946
Sin calificación	<u>1,281,000</u>	<u>23,360,438</u>	<u>24,120,847</u>	<u>48,762,285</u>
Total	<u>1,281,000</u>	<u>408,015,019</u>	<u>160,170,813</u>	<u>569,466,832</u>

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 consolidados es la siguiente:

	<u>Valores bajo Acuerdo de</u> <u>Reventa</u>		<u>Préstamos por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Valores</u>	
	<u>2014</u> <u>(No auditado)</u>	<u>2013</u> <u>(Auditado)</u>	<u>2014</u> <u>(No auditado)</u>	<u>2013</u> <u>(Auditado)</u>	<u>2014</u> <u>(No auditado)</u>	<u>2013</u> <u>(Auditado)</u>
Concentración por sector:						
Corporativo	0	0	1,441,210,933	1,341,178,830	222,904,516	220,384,534
Consumo	0	0	793,625,580	748,221,135	0	0
Gobierno	<u>1,203,840</u>	<u>1,281,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>384,921,311</u>	<u>347,801,298</u>
	<u>1,203,840</u>	<u>1,281,000</u>	<u>2,234,836,513</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>607,825,827</u>	<u>568,185,832</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	1,203,840	1,281,000	1,576,521,766	1,471,891,150	171,380,997	140,628,759
América Latina y el Caribe	0	0	635,975,104	587,716,986	223,226,532	183,501,030
Estados Unidos de América	0	0	13,013,623	17,112,882	193,089,652	227,276,120
Otros	0	0	9,326,020	12,678,947	20,128,646	16,779,923
	<u>1,203,840</u>	<u>1,281,000</u>	<u>2,234,836,513</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>607,825,827</u>	<u>568,185,832</u>

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

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que el 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 acreedores o 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 compuesto principalmente de fondos en efectivo, depósitos en Grupos y la cartera de inversión (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 de garantía.

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 Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), y aprobación de la Junta Directiva.

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 y 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 liquidez del Grupo de, activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Grupo medidos a la fecha de los estados financieros consolidados:

	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)	31 de diciembre de <u>2013</u> (Auditado)
Al cierre del	36.50%	36.90%
Promedio del período / año	35.25%	40.25%
Máximo del período / año	37.33%	46.55%
Mínimo del período / año	32.61%	21.27%

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	30 de junio de 2014				Total monto bruto nominal (entrada/salida)	Valor Libros
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años		
(No auditado)						
Pasivos financieros						
Depósitos de clientes	1,839,517,123	425,574,050	117,785,499	2,700,707	2,385,577,379	2,203,312,275
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	89,364,482	0	0	0	89,364,482	89,340,000
Financiamientos recibidos	318,605,393	103,297,745	126,660,843	0	548,563,981	514,300,733
Bonos por pagar	8,380,407	49,201,909	0	0	57,582,316	45,112,000
Total de pasivos financieros	2,255,867,405	578,073,704	244,446,342	2,700,707	3,081,088,158	2,852,065,008
Cartas de crédito	9,197,549	0	0	0	9,197,549	0
Garantías financieras emitidas	44,610,696	8,299,242	0	0	52,909,938	0
Compromisos de préstamos	102,771,687	631,100	0	0	103,402,787	0
Instrumentos derivados	0	0	0	4,646,923	4,646,923	0
31 de diciembre de 2013						
(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	1,599,774,997	410,407,332	106,581,240	1,050,003	2,117,813,572	2,007,798,536
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	90,101,847	0	0	0	90,101,847	90,078,000
Financiamientos recibidos	362,558,566	87,395,553	104,481,226	24,967,637	579,402,982	537,144,128
Bonos por pagar	42,408,521	5,566,629	20,582	0	47,995,732	42,284,000
Total de pasivos financieros	2,094,843,931	503,369,514	211,083,048	26,017,640	2,835,314,133	2,677,304,664
Cartas de crédito	3,518,809	0	0	0	3,518,809	0
Garantías financieras emitidas	30,475,100	0	0	0	30,475,100	0
Compromisos de préstamos	106,739,599	0	0	0	106,739,599	0
Instrumentos derivados	0	0	0	671,431	671,431	0

A la fecha de estos estados financieros consolidados, el Grupo mantiene compromisos contractuales en concepto del pago de dividendos de acciones preferidas. Al 30 de junio de 2014, en base a las acciones preferidas emitidas y en circulación, el pago de dividendos comprometidos para los próximos seis meses del año 2014 asciende a la suma de B/.2,918,172.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	30 de junio de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Activos:		
Depósitos en bancos	8,500,000	0
Valores disponibles para la venta	422,894,787	383,452,740
Valores hasta su vencimiento	150,615,229	156,674,966
Préstamos, netos	<u>1,314,118,052</u>	<u>1,268,179,122</u>
Total de activos	<u>1,896,128,068</u>	<u>1,808,306,828</u>
Pasivos:		
Depósitos a plazo	599,264,027	508,507,394
Financiamientos recibidos	215,238,067	199,288,426
Bonos por pagar	<u>45,112,000</u>	<u>42,284,000</u>
Total de pasivos	<u>859,614,094</u>	<u>750,079,820</u>

La siguiente tabla detalla los activos y pasivos financieros del Grupo en agrupaciones de vencimiento basadas en el período remanente desde la fecha del estado consolidado de situación financiera con respecto a la fecha de vencimiento contractual.

**30 de junio de 2014
(No auditado)**

	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	34,595,043	0	0	0	0	0	34,595,043
Depósitos en bancos	290,461,102	2,500,000	8,500,000	0	0	0	301,461,102
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,203,840	0	0	0	0	0	1,203,840
Valores disponibles para la venta	1,375,638	23,642,211	12,113,146	49,183,633	361,538,323	6,797,935	454,650,885
Valores hasta su vencimiento	0	9,357,648	0	14,693,361	135,921,868	0	159,972,877
Préstamos, netos	<u>492,393,646</u>	<u>405,475,545</u>	<u>222,698,368</u>	<u>293,406,833</u>	<u>798,012,851</u>	<u>22,849,270</u>	<u>2,234,836,513</u>
Total de activos financieros	<u>820,029,269</u>	<u>440,975,404</u>	<u>243,311,514</u>	<u>357,283,827</u>	<u>1,295,473,042</u>	<u>29,647,205</u>	<u>3,186,720,260</u>
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	622,679,416	0	0	0	0	0	622,679,416
Depósitos de ahorros	306,960,804	0	0	0	0	0	306,960,804
Depósitos a plazo	209,970,844	464,437,184	483,908,333	112,649,538	2,706,156	0	1,273,672,055
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	89,340,000	0	0	0	0	0	89,340,000
Financiamientos recibidos	73,998,323	225,064,343	91,287,277	123,950,790	0	0	514,300,733
Bonos por pagar	0	0	45,112,000	0	0	0	45,112,000
Total de pasivos financieros	<u>1,302,949,387</u>	<u>689,501,527</u>	<u>620,307,610</u>	<u>236,600,328</u>	<u>2,706,156</u>	<u>0</u>	<u>2,852,065,008</u>
Compromisos y contingencias	<u>41,758,177</u>	<u>114,821,754</u>	<u>8,930,342</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>165,510,273</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

31 de diciembre de 2013
(Auditado)

	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>3 meses a 1 año</u>	<u>1 a 3 años</u>	<u>3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	28,020,699	0	0	0	0	0	28,020,699
Depósitos en bancos	268,238,612	9,754,539	0	0	0	0	277,993,151
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,281,000	0	0	0	0	0	1,281,000
Valores disponibles para la venta	8,442,488	15,858,889	39,436,374	55,195,081	289,082,187	6,247,941	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	0	3,495,847	5,529,255	10,858,612	140,287,099	0	160,170,813
Préstamos, netos	<u>409,182,816</u>	<u>379,604,105</u>	<u>180,700,581</u>	<u>253,507,191</u>	<u>833,971,350</u>	<u>32,433,922</u>	<u>2,089,399,965</u>
Total de activos financieros	<u>715,165,615</u>	<u>408,713,380</u>	<u>225,666,210</u>	<u>319,560,884</u>	<u>1,263,340,636</u>	<u>38,681,863</u>	<u>2,971,128,588</u>
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	496,949,704	0	0	0	0	0	496,949,704
Depósitos de ahorros	287,857,517	0	0	0	0	0	287,857,517
Depósitos a plazo	303,359,160	411,124,761	405,910,759	101,546,576	1,050,059	0	1,222,991,315
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	90,078,000	0	0	0	0	0	90,078,000
Financiamientos recibidos	102,980,904	234,874,798	74,344,666	99,943,760	25,000,000	0	537,144,128
Bonos por pagar	0	0	38,614,000	3,670,000	0	0	42,284,000
Total de pasivos financieros	<u>1,281,225,285</u>	<u>645,999,559</u>	<u>518,869,425</u>	<u>205,160,336</u>	<u>26,050,059</u>	<u>0</u>	<u>2,677,304,664</u>
Compromisos y contingencias	<u>54,038,207</u>	<u>87,141,841</u>	<u>7,815,107</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>148,995,155</u>

(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 tales exposiciones se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del 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.

Administración de 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 Riesgo; las mismas 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:

	<u>30 de junio de 2014</u> <u>(No auditado)</u>			<u>Total</u>
	<u>Pesos colombianos expresados en USD</u>	<u>Euros expresados en USD</u>	<u>Otras monedas expresados en USD</u>	
Tasa de cambio	<u>1,924.48</u>	<u>1.37</u>		
<u>Activos:</u>				
Efectivo y depósitos	27,552,695	41,955,561	27,739,534	97,247,790
Valores disponibles para la venta	663,371	17,064,150	0	17,727,521
Valores hasta su vencimiento	3,985,213	0	0	3,985,213
Préstamos, netos	<u>200,099,717</u>	<u>853</u>	<u>171</u>	<u>200,100,741</u>
Total de activos financieros	<u>232,300,996</u>	<u>59,020,564</u>	<u>27,739,705</u>	<u>319,061,265</u>
<u>Pasivos:</u>				
Depósitos a clientes	107,384,948	59,052,472	26,012,614	192,450,034
Financiamientos recibidos	<u>75,098,891</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>75,098,891</u>
Total de pasivos financieros	<u>182,483,839</u>	<u>59,052,472</u>	<u>26,012,614</u>	<u>267,548,925</u>
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	<u>49,817,157</u>	<u>(31,908)</u>	<u>1,727,091</u>	<u>51,512,340</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	<u>31 de diciembre de 2013</u> <u>(No auditado)</u>			<u>Total</u>
	Pesos colombianos expresados en <u>USD</u>	Euros expresados en <u>USD</u>	Otras monedas expresados en <u>USD</u>	
Tasa de cambio	<u>1,929.51</u>	<u>1.38</u>		
Activos:				
Efectivo y depósitos	10,985,498	7,776,034	4,001,426	22,762,958
Valores disponibles para la venta	288,896	18,788,520	0	19,077,416
Valores hasta su vencimiento	3,495,847	0	0	3,495,847
Préstamos, netos	<u>192,075,322</u>	<u>563</u>	<u>0</u>	<u>192,075,885</u>
Total de activos financieros	<u>206,845,563</u>	<u>26,565,117</u>	<u>4,001,426</u>	<u>237,412,106</u>
Pasivos:				
Depósitos a clientes	92,735,556	32,338,256	2,240,223	127,314,035
Financiamientos recibidos	<u>61,383,599</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>61,383,599</u>
Total de pasivos financieros	<u>154,119,155</u>	<u>32,338,256</u>	<u>2,240,223</u>	<u>188,697,634</u>
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	<u>52,726,408</u>	<u>(5,773,139)</u>	<u>1,761,203</u>	<u>48,714,472</u>

• *Riesgo de tasa de interés:*

Son los riesgos 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 en las tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo, el Departamento de Gestión del Riesgo ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que pueden ser asumidos, 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 Riesgo.

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 100 y 200 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.

	<u>30 de junio de 2014</u> <u>(No auditado)</u>			
	<u>100pb de incremento</u>	<u>100pb de disminución</u>	<u>200 pb de incremento</u>	<u>200 pb de disminución</u>
Al 30 de junio	837,455	(837,455)	1,674,911	(1,674,911)
Promedio del período	279,152	(279,152)	558,304	(558,304)
Máximo del período	1,451,586	(1,451,586)	2,903,172	(2,903,172)
Mínimo del período	(686,862)	686,862	(1,373,725)	1,373,725

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	31 de diciembre de 2013			
	(Auditado)			
	100pb de incremento	100pb de disminución	200 pb de incremento	200 pb de disminución
Al 31 de diciembre	361,545	(361,545)	723,090	(723,090)
Promedio del año	120,515	(120,515)	241,030	(241,030)
Máximo del año	1,142,080	(1,142,080)	2,284,160	(2,284,160)
Mínimo del año	(618,987)	618,987	(1,237,974)	1,237,974

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 junio de 2014						
	(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	34,595,043	34,595,043
Depósitos en bancos	290,461,102	2,500,000	8,500,000	0	0	0	301,461,102
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,203,840	0	0	0	0	0	1,203,840
Valores disponibles para la venta	127,664,144	22,444,911	12,113,146	49,183,633	236,447,116	6,797,935	454,650,885
Valores hasta su vencimiento	0	9,357,648	0	5,318,361	145,296,868	0	159,972,877
Préstamos, netos	<u>1,439,754,652</u>	<u>184,632,844</u>	<u>112,918,506</u>	<u>79,046,258</u>	<u>415,096,822</u>	<u>3,387,431</u>	<u>2,234,836,513</u>
Total de activos financieros	<u>1,859,083,738</u>	<u>218,935,403</u>	<u>133,531,652</u>	<u>133,548,252</u>	<u>796,840,806</u>	<u>44,780,409</u>	<u>3,186,720,260</u>
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	622,679,416	622,679,416
Depósitos de ahorros	306,960,804	0	0	0	0	0	306,960,804
Depósitos a plazo	265,253,838	476,593,198	420,571,172	108,329,691	2,924,156	0	1,273,672,055
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	89,340,000	0	0	0	0	0	89,340,000
Financiamientos recibidos	87,639,262	211,423,403	91,287,277	123,950,790	0	0	514,300,732
Bonos por pagar	0	0	45,112,000	0	0	0	45,112,000
Total de pasivos financieros	<u>749,193,904</u>	<u>688,016,601</u>	<u>556,970,449</u>	<u>232,280,481</u>	<u>2,924,156</u>	<u>622,679,416</u>	<u>2,852,065,007</u>
Total de sensibilidad a tasa de interés	<u>1,109,889,834</u>	<u>(468,633,883)</u>	<u>(423,438,797)</u>	<u>(98,732,229)</u>	<u>792,967,118</u>	<u>(577,396,790)</u>	<u>334,655,253</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	31 de diciembre de 2013						
	(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	28,020,699	28,020,699
Depósitos en bancos	277,993,151	0	0	0	0	0	277,993,151
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,281,000	0	0	0	0	0	1,281,000
Valores disponibles para la venta	95,411,069	46,359,346	39,436,374	55,195,081	171,613,149	6,247,941	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	0	0	5,529,255	10,858,612	143,782,946	0	160,170,813
Préstamos, netos	<u>1,447,958,754</u>	<u>123,629,482</u>	<u>62,791,433</u>	<u>64,692,258</u>	<u>382,588,732</u>	<u>7,739,306</u>	<u>2,089,399,965</u>
Total de activos financieros	<u>1,822,643,974</u>	<u>169,988,828</u>	<u>107,757,062</u>	<u>130,745,951</u>	<u>697,984,827</u>	<u>42,007,946</u>	<u>2,971,128,588</u>
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	496,949,704	496,949,704
Depósitos de ahorros	287,857,517	0	0	0	0	0	287,857,517
Depósitos a plazo	303,359,160	411,124,761	405,910,759	101,546,576	1,050,059	0	1,222,991,315
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	90,078,000	0	0	0	0	0	90,078,000
Financiamientos recibidos	102,980,904	234,874,798	74,344,666	99,943,760	25,000,000	0	537,144,128
Bonos por pagar	0	0	38,614,000	3,670,000	0	0	42,284,000
Total de pasivos financieros	<u>784,275,581</u>	<u>645,999,559</u>	<u>518,869,425</u>	<u>205,160,336</u>	<u>26,050,059</u>	<u>496,949,704</u>	<u>2,677,304,664</u>
Total de sensibilidad a tasa de interés	<u>1,038,368,393</u>	<u>(476,010,731)</u>	<u>(411,112,363)</u>	<u>(74,414,385)</u>	<u>671,934,768</u>	<u>(454,941,758)</u>	<u>293,823,924</u>

La Administración del Grupo, para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

- *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 la probabilidad de ocurrencia de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos, el recurso humano, los sistemas tecnológicos o por eventos externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado, liquidez y tasa de interés, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

Las Unidades de Negocios y 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.

En la implementación de esta estructura de gestión de riesgos, permeada 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 establecidos por las áreas. La gestión es apoyada con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear las alertas de riesgo identificadas a través de matrices de alertas de riesgo y el reporte oportuno de los eventos e incidentes de pérdidas. Adicionalmente, se evalúa el nivel de riesgo operativo en los nuevos productos y/o servicios.

Asimismo, el Grupo como actor del Sistema Financiero, en aras de garantizar su operatividad, y brindar confianza, dispone de un Plan de Continuidad de Negocios en donde ha definidos los tipos de alertas que deben ser consideradas para activarse y ejecuta un plan de capacitación anual aparejado de 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los Grupos 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 de 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 de la Superintendencia.

La subsidiaria bancaria, Multibank, Inc. mantiene una posición de capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia 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 para el período terminado el 30 de junio de 2014 y el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)	31 de diciembre de <u>2013</u> (Auditado)
Capital Primario (pilar 1)		
Acciones comunes	167,047,099	167,047,099
Acciones preferidas	82,000,000	73,370,300
Exceso en adquisición de participación no controladora	(5,606,927)	(5,454,054)
Utilidades retenidas	117,424,054	102,813,037
Participación no controladora en subsidiaria	0	1,210,692
Menos: plusvalía	<u>(6,717,198)</u>	<u>(6,717,198)</u>
Total de capital regulatorio	<u>354,147,028</u>	<u>332,269,876</u>
Activos ponderados en base a riesgo		
Banca de inversión	236,670,717	222,347,184
Banca de consumo, corporativo y tesorería	1,855,986,997	1,720,911,463
Otros activos	126,270,940	102,571,075
Contingencias	<u>47,486,021</u>	<u>40,657,323</u>
Total de activos de riesgo ponderado	<u>2,266,414,675</u>	<u>2,086,487,045</u>
Indices de Capital		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activos ponderados en base a riesgo	<u>15.63%</u>	<u>15.92%</u>
Total del pilar 1 expresado en porcentaje de activos ponderados en base a riesgo	<u>15.63%</u>	<u>15.92%</u>

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(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 condensados 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 se han tomado en consideración los siguientes factores: 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 Riesgos, en el cual establece provisiones específicas que son aquellas que se constituyen 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 por grupo de préstamos 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

(c) Valor razonable de Instrumentos Derivados:

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valorización. Cuando las técnicas de valoración (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, esas técnicas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado independiente del área. 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, áreas 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 o el sector, cambios en la tecnología o en flujos de efectivo operativos y financieros.

(e) Deterioro de la Plusvalía

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

(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. 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 e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

(6) Comisiones Ganadas sobre Remesas

Las comisiones ganadas sobre remesas por B/.1,707,722 (junio 2013: B/.6,876,506), son generadas por la subsidiaria Macrofinanciera, S. A., establecida en la República de Colombia. Durante el mes de julio 2014, el Grupo tomó la decisión de no continuar realizando estas operaciones en ese país para que la subsidiaria se dedique principalmente al negocio de intermediación financiera.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(7) 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 Grupos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

De acuerdo como establece el Artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo 9 de la Ley 8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas dedicadas al negocio de la banca en la República de Panamá, deberán calcular el impuesto de acuerdo a las siguientes tarifas:

Antes del 1 de enero de 2014	27.5%
A partir del 1 de enero de 2014	25%

Para las subsidiarias no bancarias del Grupo, la tarifa para calcular el impuesto sobre la renta es de 25% desde el 1 de enero de 2011. 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:

- La renta neta gravable calculada por el método tradicional, o
- 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:

<u>País</u>	<u>Tasa impuesto sobre la renta</u>	<u>Período disponibles para revisión</u>
Colombia	34%	2012 en adelante
Costa Rica	30%	2011 en adelante

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(7) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	30 de junio de 2014 (No auditado)	2013 (No auditado)
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	3,354,148	3,174,186
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	16,997	(59,816)
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporales	<u>(478,141)</u>	<u>(367,355)</u>
Total de gasto por impuesto sobre la renta	<u>2,893,004</u>	<u>2,747,015</u>

Conciliación de la utilidad antes del gasto por impuesto sobre la renta:

	30 de junio de 2014 (No auditado)	2013 (No auditado)
Utilidad neta financiera	23,448,877	22,070,969
Gastos por impuesto sobre la renta	<u>2,893,004</u>	<u>2,747,015</u>
Utilidad financieras antes del impuesto	<u>26,341,881</u>	<u>24,817,984</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>10.98%</u>	<u>11.07%</u>

Al 30 de junio de 2014, la tasa impositiva de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación fiscal vigente es del 25% (2013: entre 25% y 27.5%).

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

	30 de junio de 2014 (No auditado) Activo	31 de diciembre de 2013 (Auditado) Activo
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>6,155,832</u>	<u>5,677,691</u>
	<u>6,155,832</u>	<u>5,677,691</u>

En 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 que se describen en el estado consolidado de situación financiera.

Al 30 de junio de 2014, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.603,240 (31 de diciembre de 2013: B/.603,240). Las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(7) Impuesto sobre la Renta, continuación

Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal a ser utilizada por año</u>
2014	196,646
2015	140,011
2016	118,962
2017	106,514
2018	41,107

(8) Efectivo y Efectos de Caja

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

	30 de junio de <u>2014</u> (No auditado)	30 de junio de <u>2013</u> (No auditado)
Efectivo y efectos de caja	34,595,043	32,528,258
Depósitos a la vista en bancos	135,674,152	70,947,977
Depósitos a plazo en bancos	<u>165,786,950</u>	<u>100,900,272</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	336,056,145	204,376,507
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores a 90 días y pignoraciones	<u>17,951,481</u>	<u>4,250,272</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>318,104,664</u>	<u>200,126,235</u>

(9) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 30 de junio de 2014, los valores comprados bajo acuerdos de reventa ascendían a B/.1,203,840 (31 de diciembre de 2013: B/.1,281,000), los cuales tenían fecha de vencimiento en julio 2014 y una tasa de interés de 2.00%. Estos valores estaban garantizados con bonos locales, que ascendían a B/.1,368,000.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(10) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas

Al 30 de junio de 2014, el Grupo vendió valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas por B/.5,590,000 (30 de junio de 2013: B/.80,341,075), generando una ganancia en venta de B/.298,058 (30 de junio de 2013: pérdida B/.292,311).

Valores Disponibles para la Venta

Las inversiones en valores disponibles para la venta se detallan como sigue:

	<u>30 de junio de 2014</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u>	
	<u>(No auditado)</u>		<u>(Auditado)</u>	
	<u>Valor</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor</u>	<u>Costo</u>
	<u>Razonable</u>	<u>amortizado</u>	<u>Razonable</u>	<u>amortizado</u>
Acciones comunes extranjero	79,146	109,241	748,368	775,257
Acciones preferidas	29,685	26,000	27,995	26,000
Bonos corporativos extranjeros	133,802,845	134,766,039	109,555,804	116,569,369
Bonos corporativos y Fondos de Renta Fija				
Locales	55,277,589	54,424,909	53,067,210	53,708,340
Bonos de la República de Panamá	12,717,810	12,683,728	535,000	536,228
Bonos de otros gobiernos	71,622,837	76,280,236	62,075,484	72,436,187
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	134,282,925	136,668,452	123,093,154	128,552,530
Certificado de Participacion Negociable	32,110,649	32,110,649	33,587,517	33,587,517
Certificados de Pago Negociable Décimo				
Tercer Mes	2,904,701	2,904,701	134,190	134,190
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	5,133,594	5,510,992	25,966,660	25,985,214
Acciones comunes locales	<u>6,689,104</u>	<u>7,100,293</u>	<u>5,471,578</u>	<u>5,485,262</u>
	<u>454,650,885</u>	<u>462,585,240</u>	<u>414,262,960</u>	<u>437,796,094</u>

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.71,756 (31 de diciembre de 2013: B/.71,756), 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 permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y el Grupo contempla mantener las mismas en sus libros.

El Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.355,476,660 (30 de junio de 2013: B/.337,539,224) generando una pérdida en venta de B/.601,494 (30 de junio de 2013: ganancia B/.3,467,147).

Al 30 de junio de 2014, valores con valor de mercado de B/.62,390,000 (31 de diciembre de 2013: B/.73,275,675) están garantizando valores vendidos bajo acuerdo de recompra. Véase Nota 16.

Al 30 de junio de 2014, valores con valor nominal de B/.149,597,951 (31 de diciembre de 2013: B/.127,787,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 17.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(10) Inversiones en Valores, continuación

Valores Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento se detalla a continuación:

	<u>30 de junio de 2014</u> <u>(No auditado)</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u> <u>(Auditado)</u>	
	<u>Costo</u> <u>amortizado</u>	<u>Valor</u> <u>Razonable</u>	<u>Costo</u> <u>amortizado</u>	<u>Valor</u> <u>Razonable</u>
Bonos corporativos extranjeros	16,399,855	17,558,086	15,855,520	16,236,483
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	20,205,600	20,332,486	20,625,000	20,003,628
Bonos de la República de Panamá	48,027,236	48,619,606	48,423,823	47,729,790
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	40,757,670	42,240,152	40,578,022	39,914,856
Bonos de otros gobiernos	27,033,548	28,209,096	27,168,964	27,428,169
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	<u>7,548,968</u>	<u>7,646,016</u>	<u>7,519,484</u>	<u>7,318,281</u>
	<u>159,972,877</u>	<u>164,605,442</u>	<u>160,170,813</u>	<u>158,631,207</u>

Al 30 de junio de 2014, valores con valor nominal de B/.26,950,000 (31 de diciembre de 2013: B/.31,850,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdo de recompra. Véase Nota 16.

Al 30 de junio de 2014, valores con valor nominal de B/.50,825,000 (31 de diciembre de 2013: B/.41,325,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 17.

Con fecha 24 de septiembre de 2013, el Comité de ALCO aprobó transferir títulos valores por B/.136,030,568 a su valor razonable de la categoría de "Valores disponibles para la venta" a la categoría de "Valores mantenidos hasta su vencimiento", basados en la solidez crediticia del emisor y la intención y capacidad para mantenerlas en dicha categoría. La transferencia se hizo efectiva el 28 de septiembre de 2013. Dichas inversiones mantenían a esa fecha una pérdida no realizada por B/.11,551,477, presentada en el estado consolidado de cambios en patrimonio en el rubro de "Otras pérdidas integrales acumuladas". Esta pérdida no realizada será amortizada a ganancia o pérdidas a lo largo de la vida remanente de cada título utilizando el método de tasa de interés efectiva. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se ha amortizado B/.510,740 y B/.418,768 respectivamente, quedando un saldo pendiente de B/.10,621,969 y de B/.11,132,709, respectivamente.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(11) Préstamos

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

	30 de junio de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Comercial	787,862,443	755,199,909
Personales, autos y tarjetas	442,906,944	414,419,512
Hipotecarios residenciales	282,069,783	259,155,068
Financiamiento interino y construcción	214,313,069	173,278,922
Prendario	172,643,021	171,961,985
Agropecuario	116,588,760	97,156,401
Industriales	80,959,434	83,750,896
Factoraje	57,795,886	59,835,021
Jubilados	52,635,263	49,995,941
Turismo y servicios	26,942,463	27,942,249
Arrendamientos financieros	22,714,665	19,269,524
Hipotecarios comerciales	18,897,269	23,269,345
Bancos extranjeros	5,000,000	0
Total	<u>2,281,329,000</u>	<u>2,135,234,773</u>

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 junio de 2014, se ha otorgado B/.8,665,022, del monto total del préstamo.

El saldo de capital de los préstamos morosos ascendía a B/.12,617,219 (31 de diciembre de 2013: B/.10,500,839) y vencidos ascendían a B/.17,130,200 (31 de diciembre de 2013: B/.18,598,666).

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

El saldo de los préstamos reestructurados al 30 de junio de 2014 ascendía a B/.1,619,256 (31 de diciembre de 2013: B/.4,036,813).

Los préstamos en estado de no acumulación de intereses ascendían a B/.12,569,517 (31 de diciembre de 2013: B/.10,174,930).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(11) Préstamos, continuación

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

	30 de junio de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013
Saldo al inicio del período/año	34,945,571	31,511,271
Provisión cargada a gastos	2,831,964	9,287,518
Préstamos castigados	(5,082,273)	(13,013,553)
Recuperaciones	<u>1,618,477</u>	<u>7,160,335</u>
Saldo al final del período/año	<u>34,313,739</u>	<u>34,945,571</u>

Al 30 de junio de 2014, la administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.7,638,677 (31 de diciembre de 2013: B/.6,822,106) 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/.26,675,062 (31 de diciembre de 2013: B/.28,123,465) por lo cual el monto total de la reserva de B/.34,313,739 (31 de diciembre de 2013: B/.34,945,571) representa el 1.50% (31 de diciembre de 2013: 1.64%) del total de la cartera.

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

	30 de junio de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013
Pagos mínimos hasta 1 año	6,626,891	5,237,161
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>16,294,155</u>	<u>14,258,214</u>
Total de pagos mínimos	22,921,046	19,495,375
Menos: intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>206,381</u>	<u>225,851</u>
Total de arrendamientos financieros	<u>22,714,665</u>	<u>19,269,524</u>

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(13) Plusvalía

La administración realiza la valoración de la plusvalía en la subsidiaria adquirida, aplicando el método de flujos futuros 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:

<u>Empresa</u>	<u>Fecha de adquisición</u>	<u>Participación adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Macrofinanciera, S. A.	Septiembre 2007	70%	6,717,198

La plusvalía no ha tenido movimientos durante el período.

Para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos o negocios, por períodos de 8 años, e igualmente se define 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 25%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua está entre 2% y 5%.

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 y determinar el valor de los activos u negocios siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el rendimiento requerido por el accionista, cuando la unidad de negocios evaluada es el Grupo. Además se realiza un cálculo comparativo del costo promedio ponderado del capital de la compañía, pero si tal cálculo queda por debajo de la tasa requerida del Grupo, se utiliza la mayor, siendo conservador. El costo de capital utilizado fluctúa entre 12% y 18% y se ajusta en el tiempo.

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 afecten el importe recuperable de las unidades de negocio o que disminuya por debajo del valor del importe en libros.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(14) Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta, neto

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

	30 de junio de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Inmuebles	6,402,805	4,847,261
Equipo rodante y otros	<u>201,104</u>	<u>143,089</u>
	6,603,909	4,990,350
Reserva para posibles pérdidas	<u>(38,448)</u>	<u>(663,715)</u>
Total, neto	<u>6,565,461</u>	<u>4,326,635</u>

El movimiento de la reserva de bienes adjudicados es la siguiente:

	30 de junio de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período/año	663,715	147,743
Provisión registrada en resultados	46,843	628,151
Pérdida en ventas de activos	<u>(672,110)</u>	<u>(112,179)</u>
Total, neto	<u>38,448</u>	<u>663,715</u>

(15) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	30 de junio de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Cuentas por cobrar	37,298,834	25,743,582
Gastos pagados por anticipado	10,324,890	10,704,210
Impuestos pagados por anticipado	3,809,125	6,773,552
Otros	<u>377,515</u>	<u>763,228</u>
Total	<u>51,810,364</u>	<u>43,984,572</u>

(16) Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.89,340,000 (31 de diciembre de 2013: B/.90,078,000) con vencimiento en julio 2014 (31 de diciembre de 2013: junio 2014) y tasas de interés anual del 0.36% (31 de diciembre de 2013: 0.36%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.62,390,000 y B/.26,950,000, respectivamente (31 de diciembre de 2013: valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.73,275,675, y B/.31,850,000, respectivamente). Véase Nota 10.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(17) Financiamientos Recibidos

Al 30 de junio de 2014, los términos y condiciones de los financiamientos recibidos del Grupo se detallan a continuación:

<u>Pasivo Financiero</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>30 de junio de 2014</u> <u>(No auditado)</u> <u>Valor en Libros</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u> <u>(Auditado)</u> <u>Valor en Libros</u>
Línea de Crédito	De 1.44% a 7.79%	Varios hasta Diciembre 2014	186,800,685	339,976,078
Línea de Crédito	De 1.80% a 7.66%	Varios hasta Noviembre 2015	150,589,606	43,181,813
Línea de Crédito	2.35%	Enero 2016	40,208,838	25,000,000
Línea de Crédito	De 0.54% a 6.54%	Varios hasta Octubre 2017	76,208,593	74,943,760
Línea de Crédito	De 1.57% a 3.15%	Varios hasta Diciembre 2018	54,154,593	54,042,477
Línea de Crédito	1.65%	Junio 2019	<u>6,338,418</u>	<u>0</u>
Total			<u>514,300,733</u>	<u>537,144,128</u>

Al 30 de junio de 2014, financiamientos por B/.132,000,000, (31 de diciembre de 2013: B/.139,943,760) están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.149,597,951 y B/.50,825,000 (31 de diciembre de 2013: B/.127,787,000 y B/.41,325,000), respectivamente. Véase Nota 10.

(18) Bonos por pagar

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

<u>Serie</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>30 de junio de 2014</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u> <u>(Auditado)</u>
Serie B- emisión de septiembre de 2013	4.00%	Jul. 2015	20,000,000	19,722,000
Serie A- emisión de junio de 2013	4.13%	Jun. 2016	12,985,000	12,435,000
Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.45%	Feb. 2017	5,670,000	3,670,000
Serie D- emisión de agosto de 2010	Libor (3) +5.15%	Feb. 2016	<u>6,457,000</u>	<u>6,457,000</u>
			<u>45,112,000</u>	<u>42,284,000</u>

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

Emisión de diciembre 2012

Oferta pública de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor de hasta B/.150,000,000 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 junio y septiembre.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(18) Bonos por pagar, continuación

Los Bonos serán 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 bonos serán prorrogados automáticamente por plazos adicionales de 20 años cada uno, contados a partir del vencimiento del período original de 20 años.

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

Emisión de agosto 2010

Oferta pública de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor de hasta B/.50,000,000 autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución CNV No. 312-10 del 19 de agosto de 2010 y por la Bolsa de Valores de Panamá.

Los Bonos serán emitidos en forma rotativa, global, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil balboas y, serán emitidos en distintas series, con plazos de 2, 3, 5 y 10 años contados a partir de la emisión de cada serie.

La tasa de interés para los Bonos podrá ser fija o variable a opción del emisor. 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 equivalente a Libor 3 meses más un diferencial que será determinado por el emisor según la demanda del mercado.

(19) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	30 de junio de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Cuentas por pagar	31,917,386	40,616,117
Depósitos de clientes	1,510,806	1,610,435
Partidas en tránsito	39,406,433	24,420,823
Prestaciones por pagar	5,179,798	3,608,272
Otros pasivos laborales	136,245	60,392
Total	<u>78,150,668</u>	<u>70,316,039</u>

El Grupo mantiene registrado bajo cuentas por pagar el valor razonable de los canjes de tasa de interés (Interest rate swaps) por B/.3,827,006 (31 de diciembre de 2013: B/.1,248,262).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(20) Patrimonio

Acciones comunes:

	30 de junio de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>50,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
Acciones emitidas y pagadas totalmente al inicio del período/año	16,177,254	14,714,028
Acciones emitidas y pagadas totalmente	<u>0</u>	<u>1,463,226</u>
Total de acciones emitidas y en circulación, neto	<u>16,177,254</u>	<u>16,177,254</u>

A continuación los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes:

	30 de junio de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes en el período/año	<u>3,038,931</u>	<u>5,558,749</u>

Acciones preferidas:

La subsidiaria Multibank, Inc. está autorizada a emitir 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de B/.100. Al 30 de junio de 2014, el número de acciones preferidas en circulación asciende a 820,000 (31 de diciembre de 2013: 733,703), estas emisiones de acciones preferidas fueron de carácter público.

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

Multibank Inc.

<u>Emisiones</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>	<u>Serie</u>
2007	20,000,000	20,000,000	7.75%	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	0	6.70%	No acumulativos	B
2014	4,953,400	0	7.00%	No acumulativos	C
	<u>82,000,000</u>	<u>73,370,300</u>			

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(20) 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 que sean declarados por la Junta Directiva. Sin embargo, los dividendos no serán acumulativos.
- Los dividendos sobre las acciones preferidas serán pagados al Tenedor Registrado de forma trimestral hasta la redención de la presente emisión (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" y "C" emitidas bajo Resolución No.255-08 de 14 de agosto 2008, los días de pago de dividendos se encuentran definidos en los días 5 de enero, 5 de abril, 5 de julio y 5 de octubre de cada año y, iii) mientras que para las Series "A", "B" y "C" emitidas bajo la Resolución No.47-11 de 25 de febrero 2011, los días de pago de dividendos son los 28 de febrero, 28 de mayo, 28 de agosto y 28 de noviembre de cada año.
- La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio, de declarar o no dividendos. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.
- Multibank, Inc. no puede garantizar, ni garantiza el pago de dividendos.
- Los accionistas preferidos se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando Multibank, Inc. no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos.
- Los dividendos de las acciones preferidas, serán netos de cualquier impuesto que pudiese derivarse del Grupo.
- Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Grupo y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 se pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.2,702,828 (31 de diciembre de 2013: B/.5,901,491).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(20) Patrimonio, continuación

Exceso en adquisición de participación no controladora:

El siguiente cuadro resume el saldo del exceso pagado por el Grupo, en la adquisición de participaciones no controladoras en las siguientes subsidiarias:

<u>Empresa</u>	<u>Fecha de adquisición</u>	<u>Participación adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Macrofinanciera, S. A.	Abril 2011	30%	(5,454,054)
MB Crédito, S. A.	Abril 2014	25%	(152,873)

(21) Compromisos y Contingencias

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:

	<u>30 de junio de 2014</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u> <u>(Auditado)</u>
Cartas de crédito	9,197,549	3,518,809
Garantías emitidas	52,909,938	38,736,747
Promesas de pago	<u>103,402,787</u>	<u>106,739,599</u>
	<u>165,510,274</u>	<u>148,995,155</u>

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 las mismas 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 exista 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 utilidades 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.

Existen juicios ordinarios en contra del Grupo por la suma de B/.6,704,277 (31 de diciembre de 2013: B/.1,649,422). La Administración y los abogados del Grupo estiman un resultado favorable en dichos procesos.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(21) Compromisos y Contingencias, continuación

El Grupo, mantienen con terceros, compromisos dimanantes 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 cuatro años es el siguiente:

<u>Años</u>	<u>Total</u>
2014	2,264,124
2015	4,590,796
2016	4,697,346
2017	4,778,575
2018	4,818,909

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2014, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.2,130,858 (30 de junio de 2013: B/.2,061,791).

(22) Administración de contratos fiduciarios, cartera de inversiones.

La subsidiaria Multi Trust, Inc. mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes ascendió en su totalidad la suma de B/.199,297,137 (31 de diciembre de 2013: B/.145,649,439); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.195,705,516 (31 de diciembre de 2013: B/.142,057,818).

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/.500,877,352 (31 de diciembre de 2013: B/.474,139,206).

(23) 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. El Grupo reduce su riesgo de crédito con relación a estos acuerdos al utilizar como contraparte a instituciones financiera. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(23) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

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

<u>30 de junio de 2014</u>			
<u>(No Auditado)</u>			
<u>Métodos de contabilización</u>	<u>Vencimiento remanente</u> <u>del valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>	
	<u>Más de 1 año</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Cobertura de valor razonable	87,056,000	0	3,827,006

<u>31 de diciembre de 2013</u>			
<u>(Auditado)</u>			
<u>Métodos de contabilización</u>	<u>Vencimiento remanente</u> <u>del valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>	
	<u>Más de 1 año</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Cobertura de valor razonable	87,056,600	353,815	1,248,262

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.

El Grupo calcula los ajustes por riesgo de crédito incorporando insumos que se derivan del mercado de Permuta de Incumplimiento Crediticio ó "Credit Default Swaps" (CDS).

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

<u>Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados</u>	
<u>2014</u>	<u>Nivel 2</u>
Pasivos financieros a valor razonable	<u>3,827,006</u>
<u>2013</u>	<u>Nivel 2</u>
Activos financieros a valor razonable	<u>353,815</u>
Pasivos financieros a valor razonable	<u>1,248,262</u>

Ver descripción de los niveles en Nota 5.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(23) 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:

<u>Derivados</u>	<u>Técnica de Valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
Over the Counter (OTC)	Flujos descontados	Curvas de rendimiento. Tasas de de descuento. Margen de crédito.	2

(24) 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 junio de 2014 (No auditado)	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos clave
<u>Activos</u>		
Préstamos	<u>11,362,254</u>	<u>4,726,000</u>
Intereses por cobrar	<u>75,587</u>	<u>9,108</u>
<u>Pasivos</u>		
Depósitos a la vista	<u>405,350</u>	<u>257,100</u>
Depósitos de ahorro	<u>245,246</u>	<u>1,576,188</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>13,351,079</u>	<u>561,314</u>
Intereses por pagar	<u>582,216</u>	<u>4,506</u>
<u>Compromisos y contingencias</u>		
Garantías emitidas	<u>0</u>	<u>732,112</u>
30 de junio de 2014 (No auditado)		
Intereses devengados sobre:		
Préstamos	<u>234,075</u>	<u>83,598</u>
Gastos de intereses:		
Depósitos	<u>262,057</u>	<u>40,910</u>
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	<u>0</u>	<u>37,285</u>
Salarios y otros beneficios	<u>0</u>	<u>958,918</u>
Alquileres	<u>816,386</u>	<u>0</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(24) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

	31 de diciembre de 2013 (Auditado)	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos clave
Activos:		
Préstamos	<u>11,137,495</u>	<u>4,590,427</u>
Intereses por cobrar	<u>50,243</u>	<u>10,371</u>
Pasivos:		
Depósitos a la vista	<u>404,202</u>	<u>44,842</u>
Depósitos de ahorro	<u>140,996</u>	<u>1,467,609</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>17,703,988</u>	<u>2,307,423</u>
Intereses por pagar	<u>481,175</u>	<u>17,397</u>
Compromisos y contingencias:		
Garantías emitidas	<u>72,957</u>	<u>732,112</u>
30 de junio de 2013 (No auditado)		
Intereses devengados sobre:		
Préstamos	<u>256,579</u>	<u>81,397</u>
Gastos de intereses:		
Depósitos	<u>527,772</u>	<u>15,648</u>
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	<u>0</u>	<u>44,790</u>
Salarios y otros beneficios	<u>0</u>	<u>966,935</u>
Alquileres	<u>514,417</u>	<u>0</u>

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimientos varios hasta julio de 2044 (31 de diciembre de 2013: julio de 2043) y devengan una tasa de interés anual que oscila entre 2.25% y 18.00% (31 de diciembre de 2013: 2.25% y 18.00%).

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por el orden de los B/.5,905,000 (31 de diciembre de 2013: B/.7,574,000), garantía de bienes inmuebles por B/.7,746,952 (31 de diciembre de 2013: B/.5,693,572) y garantías de bienes muebles por B/.337,945 (31 de diciembre de 2013: B/.255,699).

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(25) Información de Segmentos

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

	30 de junio de 2014 (No auditado)				Total Consolidado
	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	
Ingresos por intereses y comisiones	105,727,677	874,338	162,941	0	106,764,956
Gasto de intereses y comisiones	39,401,340	132,859	2,870	0	39,537,069
Otros ingresos, neto	513,656	61,709	1,486,445	(76,758)	1,985,052
Provisión para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados	2,878,807	0	0	0	2,878,807
Gastos generales y administrativos	<u>38,579,378</u>	<u>827,636</u>	<u>652,995</u>	<u>(67,758)</u>	<u>39,992,251</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>25,381,808</u>	<u>(24,448)</u>	<u>993,521</u>	<u>(9,000)</u>	<u>26,341,881</u>
Total de activos	<u>3,319,621,404</u>	<u>3,363,429</u>	<u>10,669,884</u>	<u>(5,673,888)</u>	<u>3,327,980,829</u>
Total de pasivos	<u>2,984,626,249</u>	<u>701,296</u>	<u>3,718,859</u>	<u>(2,502,260)</u>	<u>2,986,544,144</u>

	30 de junio de 2013 (No auditado)				Total Consolidado
	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	
Ingresos por intereses y comisiones	99,710,985	576,435	140,612	(25,029)	100,403,003
Gasto de intereses y comisiones	35,325,813	164,740	2,264	0	35,492,817
Otros ingresos, neto	5,035,028	179,440	1,343,430	(8,260)	6,549,638
Provisión para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados	7,805,676	0	0	0	7,805,676
Gastos generales y administrativos	<u>37,640,836</u>	<u>711,269</u>	<u>580,739</u>	<u>(96,680)</u>	<u>38,836,164</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>23,973,688</u>	<u>(120,134)</u>	<u>901,039</u>	<u>63,391</u>	<u>24,817,984</u>
Total de activos	<u>2,847,056,632</u>	<u>30,261,162</u>	<u>7,587,041</u>	<u>(26,958,235)</u>	<u>2,857,946,600</u>
Total de pasivos	<u>2,580,873,961</u>	<u>28,185,768</u>	<u>3,186,822</u>	<u>(14,462,391)</u>	<u>2,597,784,160</u>

(26) 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 grados de juicio variables 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(26) 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 u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas 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 entradas 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 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, se detallan a continuación:

	<u>30 de junio de 2014</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u>	
	<u>(No auditado)</u>		<u>(Auditado)</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	170,269,195	170,269,195	130,212,719	130,212,719
Depósitos a plazo en bancos	165,786,950	165,664,854	175,801,131	175,801,131
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,203,840	1,203,840	1,281,000	1,281,000
Valores disponibles para la venta	454,650,885	454,650,885	414,262,960	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	159,972,877	164,605,442	160,170,813	158,631,207
Préstamos, netos	<u>2,234,836,513</u>	<u>2,255,159,973</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>2,109,151,389</u>
	<u>3,186,720,260</u>	<u>3,211,554,189</u>	<u>2,971,128,588</u>	<u>2,989,340,406</u>
Pasivos				
Depósitos a la vista	622,679,416	622,678,364	496,949,704	496,949,704
Depósitos de ahorros	306,960,804	306,960,767	287,857,517	287,857,517
Depósitos a plazo	1,273,672,055	1,231,101,899	1,222,991,315	1,304,903,159
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	89,340,000	89,364,482	90,078,000	90,036,196
Financiamientos recibidos	514,300,733	510,665,906	537,144,128	547,214,175
Bonos por pagar	<u>45,112,000</u>	<u>43,523,180</u>	<u>42,284,000</u>	<u>42,917,585</u>
	<u>2,852,065,008</u>	<u>2,804,294,598</u>	<u>2,677,304,664</u>	<u>2,769,878,336</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(26) 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 junio de 2014			Total
	(No auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Valores disponibles para la venta:				
Acciones Comunes Extranjera	0	52,035	27,111	79,146
Acciones Locales	0	5,091,030	1,526,318	6,617,348
Acciones preferidas	0	29,685	0	29,685
Bonos Corporativos Extranjeros	85,315,586	47,823,888	663,371	133,802,846
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	0	54,775,372	502,218	55,277,589
Bonos de la República de Panamá	0	12,717,810	0	12,717,810
Bonos de Otros Gobiernos	36,074,831	34,173,007	1,375,000	71,622,837
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	10,437,345	123,845,580	0	134,282,925
Certificado de Participacion Negociable	0	32,110,649	0	32,110,649
Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer Mes	0	2,904,700	0	2,904,700
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	5,133,594	0	0	5,133,594
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	136,961,355	313,523,756	4,094,018	454,579,129

	31 de diciembre de 2013			Total
	(Auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Valores disponibles para la venta:				
Acciones Comunes Extranjera	0	721,142	27,226	748,368
Acciones Locales	0	4,986,317	413,504	5,399,821
Acciones preferidas	0	27,995	0	27,995
Bonos Corporativos Extranjeros	84,853,638	16,182,657	288,896	101,325,191
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	11,131,508	50,166,315	0	61,297,823
Bonos de la República de Panamá	0	535,0000	0	535,000
Bonos de Otros Gobiernos	33,113,983	27,336,501	1,625,000	62,075,484
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	9,554,178	113,538,976	0	123,093,154
Certificado de Participacion Negociable	0	33,587,517	0	33,587,517
Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer Mes	0	134,190	0	134,190
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	25,966,659	0	0	25,966,659
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	164,619,966	247,216,610	2,354,626	414,191,202

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(26) 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 junio de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período / año	2,426,383	6,520,134
Compras	2,121,329	5,082,318
Ventas y redenciones	(250,000)	(4,239,522)
Cambios en valor razonable	(114)	(10,478)
Reclasificación de categoría	0	4,959,092
Reclasificación a resultado	0	33,023
Saldo al final del período / año	<u>4,165,774</u>	<u>2,426,383</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes de los instrumentos financieros de Nivel 2:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado
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 margen de crédito, para un instrumento con vencimiento remanente similar.
Acciones y Bonos de Agencia de los Estados Unidos	Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados que no son activos.
Fondos Mutuos	Valor de los Activos Netos ("Net Asset Value").

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas no observables significativas 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.	Tasa de descuento ajustada con un "spread" de horizonte de crecimiento a perpetuidad.	1.55% - 6.25% (3.43%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).
Acciones y Fondos Mutuos	Flujos de efectivo descontados.	Ajuste de un "spread" de riesgo crediticio sobre tasa de referencia de bonos gubernamentales de Panamá.	1.22% - 1.00% + 0.50% (1.66%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La Administración del Grupo considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable mencionados 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 quién reporta directamente al Comité de ALCO y Comité de Riesgo. 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 mismas 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.

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 entradas y técnicas de valoración utilizados.

	30 de junio de 2014		
	(No auditado)		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos			
Depósitos a plazo en bancos	0	165,664,854	165,664,854
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	1,203,840	1,203,840
Valores hasta su vencimiento	160,620,229	3,985,213	164,605,442
Préstamos, netos	<u>0</u>	<u>2,255,159,973</u>	<u>2,255,159,973</u>
	<u>160,620,229</u>	<u>2,426,013,880</u>	<u>2,566,432,745</u>
Pasivos			
Depósitos a plazo	0	1,457,566,875	1,457,566,875
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	89,364,482	89,364,482
Financiamientos recibidos	0	510,665,906	510,665,906
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>43,523,180</u>	<u>43,523,180</u>
	<u>0</u>	<u>2,101,120,443</u>	<u>2,101,120,443</u>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

	<u>31 de diciembre de 2013</u>		
	<u>Nivel 2</u>	<u>(No auditado)</u> <u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos			
Depósitos a plazo en bancos	0	175,801,131	175,801,131
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	1,281,000	1,281,000
Valores hasta su vencimiento	155,468,342	3,162,865	158,631,207
Préstamos, netos	0	2,109,151,389	2,109,151,389
	<u>155,468,342</u>	<u>2,289,396,385</u>	<u>2,444,864,727</u>
Pasivos			
Depósitos a plazo	0	1,304,903,159	1,304,903,159
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	336,196	336,196
Financiamientos recibidos	0	547,214,175	547,214,175
Bonos por pagar	0	42,917,585	42,917,585
	<u>0</u>	<u>1,895,371,115</u>	<u>1,895,371,115</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas 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:

<u>Instrumento Financiero</u>	<u>Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados</u>
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 margen de crédito 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, financiamientos recibidos y bonos por pagar	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actual de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

(27) Principales leyes y regulaciones aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) Ley Bancaria

Las operaciones bancarias en la República de Panamá, están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Grupos 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 Grupos y las normas que lo rigen.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

(27) Principales leyes y regulaciones aplicables, continuación

Para efectos de cumplimiento con normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Grupos 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. Este cambio será aplicable a partir del 30 de septiembre de 2014.

(c) *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.

(d) *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.

(e) *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. Se establece que el inicio de aplicación de las NIIF será el 1 de enero de 2014. En caso de conflicto entre una o varias disposiciones de las NIIF con las disposiciones de la Ley, siempre se resolverá dicho conflicto de acuerdo a la NIIF correspondiente.

(f) *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, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(g) *Ley de Fideicomiso*

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

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

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

30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Multi Financiam Group Inc.</u>	<u>Multiqiros, S.A.</u>	<u>Instituto de Microfinanzas</u>	<u>Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A. y Subsidiarias</u>	<u>Orbis Reinsurance, Ltd</u>	<u>Multibank, Inc. y Subsidiarias</u>	<u>Multi Investment Inc. y Subsidiaria</u>
Activos										
Efectivo y efectos de caja	34,595,043	0	34,595,043	0	91,964	0	0	0	34,503,079	0
Depósitos en bancos:										
A la vista - locales	18,121,775	(1,960,218)	20,081,993	0	13,082	427,133	20,387	40,950	18,121,776	1,458,665
A la vista - extranjeros	117,552,377	0	117,552,377	0	0	0	0	0	117,552,377	0
A plazo - locales	55,300,347	0	55,300,347	0	0	0	0	50,076	55,250,271	0
A plazo - extranjeros	110,486,603	0	110,486,603	0	0	0	0	0	110,486,603	0
Total de depósitos en bancos	301,461,102	(1,960,218)	303,421,320	0	13,082	427,133	20,387	91,026	301,411,027	1,458,665
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	336,056,145	(1,960,218)	338,016,363	0	105,046	427,133	20,387	91,026	335,914,106	1,458,665
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,203,840	0	1,203,840	0	0	0	0	0	1,203,840	0
Valores disponibles para la venta	454,650,885	0	454,650,885	0	0	0	0	0	454,650,885	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	159,972,877	0	159,972,877	0	0	0	0	0	159,972,877	0
Préstamos:										
Sector interno	1,644,766,887	(1,500,000)	1,646,266,887	0	0	0	0	0	1,646,266,887	0
Sector externo	636,562,113	0	636,562,113	0	0	0	0	0	636,562,113	0
	2,281,329,000	(1,500,000)	2,282,829,000	0	0	0	0	0	2,282,829,000	0
Menos:										
Reserva para pérdidas en préstamos	34,313,739	0	34,313,739	0	0	0	0	0	34,313,739	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	12,178,748	0	12,178,748	0	0	0	0	0	12,178,748	0
Préstamos, neto	2,234,836,513	(1,500,000)	2,236,336,513	0	0	0	0	0	2,236,336,513	0
Inversión en subsidiarias	0	(151,602,751)	151,602,751	151,602,751	0	0	0	0	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	47,412,191	0	47,412,191	0	32,077	18,328	1,222,355	0	31,436,536	14,702,895
Intereses acumulados por cobrar	21,690,730	(27,958)	21,718,688	0	0	0	0	43	21,718,645	0
Depósitos en garantía	699,691	0	699,691	0	400	0	0	0	699,291	0
Obligación de clientes por aceptación	209,102	0	209,102	0	0	0	0	0	209,102	0
Plusvalía	6,717,198	0	6,717,198	0	0	0	0	0	6,717,198	0
Impuesto sobre la renta diferido	6,155,832	0	6,155,832	0	0	0	0	0	6,155,832	0
Bienes adjudicados para la venta, neto	6,565,461	1,443,369	5,122,092	0	0	0	0	0	784,775	4,337,317
Otros activos	51,810,364	(22,460,507)	74,270,871	0	347,878	35,614	1,408,124	0	72,320,211	159,044
Total de activos	3,327,980,829	(176,108,065)	3,504,088,894	151,602,751	485,401	481,075	2,650,866	91,069	3,328,119,811	20,657,921

Véase el informe de los auditores independientes sobre la revisión de la información financiera intermedia consolidada condensada.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Multi Financial Group Inc.</u>	<u>Multigiros, S.A.</u>	<u>Instituto de Microfinanzas</u>	<u>Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A. y Subsidiarias</u>	<u>Orbis Reinsurance, Ltd</u>	<u>Multibank, Inc. y Subsidiarias</u>	<u>Multi Investment Inc. y Subsidiaria</u>
Pasivos y patrimonio										
Pasivos:										
Depósitos de clientes:										
A la vista - locales	240,125,957	(1,922,955)	242,048,912	0	0	0	0	0	242,048,912	0
A la vista - extranjeros	382,553,459	(40,950)	382,594,409	0	0	0	0	0	382,594,409	0
De ahorros	306,960,804	0	306,960,804	0	0	0	0	0	306,960,804	0
A plazo fijo - locales	900,478,264	0	900,478,264	0	0	0	0	0	900,478,264	0
A plazo fijo - extranjeros	373,193,791	0	373,193,791	0	0	0	0	0	373,193,791	0
Total de depósitos de clientes	2,203,312,275	(1,963,905)	2,205,276,180	0	0	0	0	0	2,205,276,180	0
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	89,340,000	0	89,340,000	0	0	0	0	0	89,340,000	0
Financiamientos recibidos	514,300,733	(1,500,000)	515,800,733	0	0	0	1,500,000	0	514,300,733	0
Bonos por pagar	45,112,000	0	45,112,000	0	0	0	0	0	45,112,000	0
Cheques de gerencia y certificados	26,359,431	0	26,359,431	0	0	0	0	0	26,359,431	0
Intereses acumulados por pagar	29,759,935	(27,958)	29,787,893	0	0	0	27,958	0	29,759,935	0
Aceptaciones pendientes	209,102	0	209,102	0	0	0	0	0	209,102	0
Otros pasivos	78,150,668	(23,199,890)	101,350,558	525,000	435,423	0	2,279,932	0	76,066,854	22,043,349
Total de pasivos	2,986,544,144	(26,691,753)	3,013,235,897	525,000	435,423	0	3,807,890	0	2,986,424,235	22,043,349
Patrimonio:										
Acciones comunes	151,077,751	(168,823,099)	319,900,850	151,077,751	375,000	1,000	0	150,000	167,047,099	1,250,000
Acciones preferidas	82,000,000	0	82,000,000	0	0	0	0	0	82,000,000	0
Capital pagado en exceso	(5,606,927)	0	(5,606,927)	0	0	0	0	0	(5,606,927)	0
Reservas legales y capital	5,951,504	1,443,368	4,508,136	0	0	0	0	0	4,508,136	0
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	(11,865,662)	0	(11,865,662)	0	0	0	0	0	(11,865,662)	0
Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	(10,621,969)	0	(10,621,969)	0	0	0	0	0	(10,621,969)	0
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(1,189,155)	0	(1,189,155)	0	0	0	0	0	(1,189,155)	0
Utilidades no distribuidas	131,691,143	17,963,419	113,727,724	0	(325,022)	480,075	(1,157,024)	(58,931)	117,424,054	(2,635,428)
Total de patrimonio	341,436,685	(149,416,312)	490,852,997	151,077,751	49,978	481,075	(1,157,024)	91,069	341,695,576	(1,385,428)
Total de pasivos y patrimonio	3,327,980,829	(176,108,065)	3,504,088,894	151,602,751	485,401	481,075	2,650,866	91,069	3,328,119,811	20,657,921

Anexo de consolidación - Información sobre el Estado consolidado de resultados

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financiar Group Inc.	Multigiros, S.A.	Instituto de Microfinanzas	Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A. y Subsidiarias	Orbis Reinsurance, Ltd	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria
Ingresos por intereses y comisiones:										
Intereses ganados sobre:										
Préstamos	76,979,885	(41,893)	77,021,778	0	0	0	0	0	77,021,778	0
Depósitos a plazo	288,049	0	288,049	0	0	0	0	119	287,930	0
Inversiones	9,432,733	0	9,432,733	0	0	0	0	0	9,432,733	0
Comisiones de préstamos	8,942,340	0	8,942,340	0	0	0	0	0	8,942,340	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	95,643,007	(41,893)	95,684,900	0	0	0	0	119	95,684,781	0
Gastos de intereses:										
Depósitos	29,197,008	(41,893)	29,238,901	0	37	0	42,237	0	29,196,627	0
Financiamientos	5,134,914	0	5,134,914	0	0	0	0	0	5,134,914	0
Bonos	948,602	0	948,602	0	0	0	0	0	948,602	0
Total de gastos por intereses	35,280,524	(41,893)	35,322,417	0	37	0	42,237	0	35,280,143	0
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto	60,362,483	0	60,362,483	0	(37)	0	(42,237)	119	60,404,638	0
Provisión por deterioro en activos financieros:										
Provisión para pérdidas en préstamos	2,831,964	0	2,831,964	0	0	0	0	0	2,831,964	0
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	46,843	(147,175)	194,018	0	0	0	0	0	(1,597)	195,615
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	57,483,676	147,175	57,336,501	0	(37)	0	(42,237)	119	57,574,271	(195,615)
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:										
Honorarios y otras comisiones	11,121,949	0	11,121,949	0	98,918	0	6,600	0	11,016,431	0
(Pérdida) ganancia neta en venta de valores	(303,436)	0	(303,436)	0	0	0	0	0	(303,436)	0
Ganancia en moneda extranjera	1,149,014	0	1,149,014	0	(13,642)	0	0	0	1,162,656	0
Primas de seguros, netas	2,118,389	0	2,118,389	0	0	0	0	0	2,118,389	0
Otros ingresos (gastos), neto	(978,915)	(3,158,931)	2,180,016	3,038,931	1,411	(36,768)	(52,257)	0	(901,801)	130,500
Gasto por comisiones	(4,256,545)	0	(4,256,545)	0	0	0	(43)	0	(4,256,502)	0
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	8,850,456	(3,158,931)	12,009,387	3,038,931	86,687	(36,768)	(45,700)	0	8,835,737	130,500
Gastos generales y administrativos:										
Salarios y otros costos de personal	22,623,638	0	22,623,638	0	58,989	0	15,617	0	22,549,032	
Honorarios profesionales	2,176,504	0	2,176,504	0	3,170	1,120	6,014	4,550	2,158,850	2,800
Depreciación y amortización	2,506,671	0	2,506,671	0	9,441	3,067	0	0	2,468,671	25,492
Mantenimiento de locales y equipos	2,843,593	0	2,843,593	0	10,555	5,039	0	0	2,822,608	5,391
Alquiler	2,603,644	(120,000)	2,723,644	0	18,522	23,194	900	0	2,681,028	0
Impuestos varios	2,256,735	0	2,256,735	0	1,021	4,921	12,205	0	2,213,560	25,028
Otros	4,981,466	0	4,981,466	0	15,858	2,704	15,303	0	4,861,263	86,338
Total de gastos generales y administrativos	39,992,251	(120,000)	40,112,251	0	117,556	40,045	50,039	4,550	39,755,012	145,049
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	26,341,881	(2,891,756)	29,233,637	3,038,931	(30,906)	(76,813)	(137,976)	(4,431)	26,654,996	(210,164)
Impuesto sobre la renta, neto	(2,893,004)	0	(2,893,004)	0	0	(5,114)	0	0	(2,817,632)	(70,258)
Utilidad neta del período	23,448,877	(2,891,756)	26,340,633	3,038,931	(30,906)	(81,927)	(137,976)	(4,431)	23,837,364	(280,422)
Atribuible a:										
Compañía controladora	23,337,445	(2,891,756)	26,229,201	3,038,931	(30,906)	(81,927)	(137,976)	(4,431)	23,725,932	(280,422)
Participación no controladora	111,432	0	111,432	0	0	0	0	0	111,432	0
Utilidad neta del período	23,448,877	(2,891,756)	26,340,633	3,038,931	(30,906)	(81,927)	(137,976)	(4,431)	23,837,364	(280,422)

Véase el informe de los auditores independientes sobre la revisión de la información financiera intermedia consolidada condensada.