SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
ACUERDO 18-2000

INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL
ARTICULO No. 19 DEL ACUERDO No. 6-2000
INFORMACIÓN AL 31 DE DICIEMRE DE 2016

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

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

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

I. HISTORIA Y DESARROLLO

A. Historia y Desarrollo del Solicitante:

1. Razón social y nombre comercial

Multi Financial Group, Inc.

2. Jurisdicción bajo la cual está constituida

Está constituida bajo las leyes de la República de Panamá.

3. Fecha, datos de constitución y duración de la solicitante, a menos que sea indefinida;

Multi Financial Group, Inc. es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante Escritura Pública 27,702 del 9 de noviembre de 2007 de la Notaría Primera del Circuito, Provincia de Panamá, inscrita en la Ficha 591000, Documento 1240308 de la Sección de Mercantil del Registro Público de la República de Panamá, el día 12 de noviembre de 2007.

Multi Financial Group, Inc. es una empresa tenedora de acciones y no lleva a cabo ningún negocio o actividad comercial en forma directa; sus ingresos provienen de los negocios desarrollados por sus subsidiarias, principalmente de las operaciones que lleva a cabo la sociedad Multibank, Inc.

Multi Financial Group, Inc. es el Accionista Controlador ("Compañía Matriz") de:

- Multibank, Inc. y subsidiarias
- Multi Investment, Inc. y subsidiarias
- Instituto de Microfinanzas, S. A.
- Promotora Prosperidad, S. A. y subsidiarias

La sociedad Multi Financial Group, Inc. será de duración perpetua, pero podrá ser disuelta de conformidad con la ley.

4. Domicilio comercial (apartado postal, dirección(es) de correo electrónico, números de teléfono, facsímil de la oficina principal)

Vía España, Edificio Prosperidad No. 127
Oficinas principales de Multibank, Inc.
Apartado postal: 0823-05627 en la Ciudad de Panamá
Correo Electrónico: contactenos@multibank.com.pa
Dirección Electrónica: www.multibank.com.pa
Teléfono (507) 294-3500
Fax (507) 264-4014

5. Eventos importantes en el desarrollo del negocio de la solicitante, como por ejemplo, información sobre la naturaleza y resultados de cualquier reclasificación financiera, fusión o consolidación de la solicitante o de sus subsidiarias más importantes; adquisición o disposición de activos de importancia, distintos de los que se relacionen con el giro normal de sus negocios, emisiones anteriores, entre otros;

Reseña Histórica

Con fecha efectiva 5 de septiembre de 2007, Multibank, Inc. adquirió el 70% de las acciones emitidas y en circulación de Macrofinanciera, S.A, de acuerdo a la resolución emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá No.074-2007 del 31 de mayo de 2007 y nota de la Superintendencia Financiera de Colombia del 27 de julio de 2007.

El 27 de diciembre de 2007, con el fin de fortalecer el patrimonio, emitió US$ 30 millones en acciones preferidas no acumulativas que fueron colocadas 100% en el mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Mediante Resolución No.219-2007 de 30 de diciembre, la Superintendencia de Bancos de Panamá aprobó el traspaso de las acciones de Multibank, Inc. a la holding Multi Financial Group, Inc. ; iniciando de esta forma el proceso de reorganización del grupo económico.

En enero de 2008, Multibank Inc. lanzó su nueva imagen e inició el desarrollo de la marca.

En marzo de 2008 y con cifras auditadas a diciembre 2007, Multibank, Inc. recibió calificación de riesgo local a A(pan) emitidas por Fitch Ratings Centroamérica y Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A. (afiliada a Moodys). A nivel internacional, recibió la calificación de riesgo BB- a largo plazo y B a corto plazo asignadas por las calificadoras Fitch Rating New York y Standard & Poor´s.

Para continuar fortaleciendo su patrimonio, en agosto y octubre de 2008 llevó a cabo la emisión de acciones preferidas no acumulativas con la Serie B por US$ 15 millones y la Serie C por US$10 millones, respectivamente, ambas autorizadas por la Superintendencia de Mercado de Valores antes (Comisión Nacional de Valores) y colocadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Para marzo de 2009 y con cifras auditadas a diciembre de 2008, Multibank, Inc. mantuvo su calificación de riesgo a nivel local de A(pan) con perspectiva estable, otorgadas por Fitch Ratings Centroamérica y Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A. (afiliada a Moodys); mientras que a nivel Internacional a largo plazo recibió BB- y a corto plazo B, ambas calificaciones con perspectiva estable otorgadas por Fitch Rating New York y Standard & Poor´s.

El 20 de abril de 2009, Multibank se convierte en el tercer banco panameño en adherirse al Programa de Facilitación de Financiación al Comercio Exterior (TFFP) del Banco Internacional de Desarrollo (BID), el cual es una herramienta eficaz para apoyar la reactivación económica y el crecimiento de los países de América Latina y el Caribe a través de la expansión del financiamiento disponible para actividades de comercio exterior en la región.

Para el 7 de julio de 2009, Multibank, Inc. recibe la aprobación del International Finance Corporation (IFC), entidad del Grupo del Banco Mundial, para incorporarlo al programa mundial de financiamiento para el comercio, con la intención de mejorar el acceso de los importadores y exportadores locales al financiamiento, así como su ingreso a los nuevos mercados. Con este programa, Multibank, Inc. podrá expandir sus operaciones financieras comerciales dentro de una amplia red de países y bancos.

Para diciembre de 2009, el Banco Nacional de Panamá otorgó una línea de crédito del Programa de Estímulo Financiero (PEF), con el objetivo de estimular la liquidez bancaria, impulsar el sector productivo y garantizar el crecimiento económico del país.

Para inicios del año 2010, Multibank recibe una mejora en su Calificación de Riesgo Local e Internacional, obteniendo A+ a nivel local de Equlibrium Calificadora de Riesgo, S.A. y de Fitch Ratings Centroamérica, mientras que a nivel internacional obtiene BB de Fitch Rating New York y Standard & Poor´s.

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) el 30 de agosto de 2010 aprueba Línea Global de Crédito, por un monto de US$20 millones de dólares. Con esta línea de crédito el sector privado panameño tendrá acceso a los recursos para financiar proyectos que apoyen al desarrollo y la integración regional.

La Corporación Interamericana de Inversiones (CII) el 30 de diciembre de 2010 aprobó un préstamo de US$6 millones de dólares, destinado al financiamiento de la PYME panameña, mediante operaciones de leasing y factoring, financiamiento de capital de trabajo y de vivienda para ciudadanos panameños. De esta forma se obtiene recursos a plazo y costos muy buenos que permiten aumentar los préstamos para viviendas por debajo de los US$65 mil.

En el mes de abril del año 2012, dentro de la estrategia de crecimiento regional del grupo, se efectuó la adquisición de la totalidad de las acciones de la institución colombiana Macrofinanciera (actualmente, Banco Multibank, S. A.), a través de la compra del 30% restante de la base accionaria de dicha institución; convirtiéndola en 100% subsidiaria de Multibank.

Igualmente en el período, Multibank, Inc. recibió un importante reconocimiento por parte de la Corporación Financiera Internacional (IFC, entidad perteneciente al Banco Mundial) como la institución bancaria más activa en Latinoamérica en cuanto al financiamiento de operaciones de comercio internacional a clientes de la pequeña y mediana empresa.

En el primer semestre del año 2012, las agencias calificadoras de riesgos Fitch Ratings, Standard & Poor's y Equilibrium mejoraron las calificaciones de riesgo de Multibank. El banco obtuvo una calificación internacional a largo plazo de BB+ con perspectiva estable. Mientras que a nivel local, la entidad obtuvo una calificación de riesgo a largo plazo de AA- (pan) con perspectiva estable y corto plazo F1+ (pan); considerándose una de las mejores del país dentro de los bancos de capital panameño.

De igual forma para el año 2012, Multibank y Subsidiarias apertura la sociedad Multibank Factoring, con el objetivo de brindar el servicio a los clientes corporativos y comerciales, como también para ir introduciendo el producto a nivel nacional.

La entidad con miras de incursionar en el mercado internacional, logra obtener la aprobación de The Cayman Islands Monetary Authority (CIMA) una licencia bancaria, con el objetivo de desarrollar el negocio de banca comercial fuera de las Islas Caimán.

El 28 de junio de 2013, Multi Financial Group, Inc. y el DEG - Deutsche Investitions - UND Entwicklungsgesellschaft MBH firmaron un acuerdo de inversión, en el cual este último, filial del grupo financiero estatal alemán KfW Bankengruppe, realiza una inversión de B/.30,000.000 en el capital común de Multi Financial Group, Inc. Este incremento de capital, representado en 1,097,462 acciones comunes, se hizo efectivo el día 12 de julio de 2013.

El 24 de octubre de 2013, se aprueba incremento del capital en B/.10,000,000, lo cual representa un incremento de 365,764, quedando el capital común de Multibank y Subsidiarias en B/.167,047,099.

Para el 15 de abril de 2013, se constituye Orbis Real Estate, Inc. como compañía bajo las leyes de la República de Panamá y esta fue adquirida por el Banco en un 100% el 28 de noviembre de 2013, siendo su principal actividad la de administrar bienes inmuebles.

El 01 de septiembre de 2014, se efectuó venta de la subsidiaria Multigiros, S. A.; adicionalmente, el 16 de agosto de 2014, por decisión de la Gerencia se consideró disolver Orbis Reinsurance, L.T.D.

El 23 de octubre de 2014, la Junta Directiva de Multi Financial Group Inc. y Multibank Inc., tomaron la decisión de realizar una reorganización de algunas subsidiarias del Grupo, por lo que para el 31 de diciembre de 2014 se realizó la siguiente transacción de entidades bajo control común:

- Venta del 100% las acciones de Inversiones Prosperidad, S. A., por parte de Multi Investment Inc. a favor de Multibank, Inc., a su valor en libros.

En octubre de 2014, la agencia calificadora Fitch Ratings, elevó la calificación de riesgo internacional de largo plazo de Multibank hasta 'BBB-' con perspectiva estable, ubicándola en el nivel de grado de inversión internacional. Dicha calificación, posiciona a Multibank dentro de las instituciones financieras con mayor solidez en el mundo. Igualmente, en la referida fecha, Fitch Ratings aumentó la Calificación de Riesgo Local a largo plazo de Multibank de AA-(pan) a categoría: AA (pan) con Perspectiva Estable, ubicándonos en el nivel más alto dentro de los bancos privados panameños que se califican a nivel local.

Equilibrium, agencia con el mayor posicionamiento en el mercado panameño y afiliada a Moody's, mejoró la calificación de riesgo local de Multibank, Inc. en agosto de 2014 desde "AA- .pa" hasta "AA .pa" con perspectiva estable, constituyendo además la mejor calificación de riesgo otorgada por Equilibrium a las cerca de 20 entidades financieras privadas de licencia general que esta calificadora evalúa en Panamá.

A su vez, Multibank, cuenta con la calificación de riesgo internacional a largo plazo de BB+ con perspectiva positiva otorgada por Standard & Poor's, situándose a sólo un paso del grado de inversión internacional.

Adicionalmente, el 28 de noviembre de 2014 se efectuó la venta del 100% de las acciones de Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S. A. y Subsidiarias

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

Para el mes de mayo de 2016, la subsidiaria Multi Investment, Inc. adquiere en un 100%, a la subsidiaria Migthy Property, Inc., la cual administra un terreno.

En fecha del 28 de junio de 2016, Multibank Seguros, S. A., subsidiaria de Multibank, Inc., realizó la adquisición de un 100% de la subsidiaria Escarlata Internacional, S. A.; la cual administra el inmueble donde están ubicadas las oficinas administrativas.

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

En el año 2016, Standard & Poor's y Fitch Ratings, dos de las agencias calificadoras más importantes del mundo, ratificaron el grado de inversión internacional de Multibank, Inc. en nivel BBB-, manteniéndose la institución a la fecha, entre una de las cerca 13 entidades con al menos dos calificaciones de grado de inversión internacional, dentro de los más de 300 bancos de origen latinoamericano que existen en la región. Igualmente, Pacific Credit Ratings, Fitch Ratings y Equilibrium, confirmaron las calificaciones locales de la entidad ubicándose en la categoría pa.AA+. AA(pan) y AA.pa, respectivamente.

6. **Información sobre los principales gastos de capital y disposición de activos, incluyendo la distribución de estas inversiones geográficamente (localmente y en el exterior) y su método de financiamiento (interno o externo);**

El total de la inversión en gastos de capital fue de B/.30 MM de los cuales la mayor parte de inversión, está enfocada en Panamá. (Ver Sección E, F y G).

7. **Capitalización y Endeudamiento: Indique las principales entidades financieras y de crédito con que mantiene relaciones la solicitante. Debe presentarse un estado de la capitalización y endeudamiento (distinguiendo entre deuda garantizada y no garantizada) e identidad del (los) principal(es) acreedor(es). Incluya pasivos contingentes.**

<u>Financiamientos Recibidos</u>

Las subsidiarias del Emisor que al 31 de diciembre de 2016, mantuvieron financiamientos eran, Multibank, Inc. y Subsidiarias y Promotora Prosperidad, S. A. y Subsidiarias; por el orden de US$828 MM que representan líneas de crédito para capital de trabajo.

A continuación, los principales bancos corresponsales con los cuales se mantuvieron estos financiamientos durante el año 2016, se detallan en el siguiente cuadro:

Banco de Crédito del Perú	Financiera de Desarrollo Territorial SA FINDETER - FINDETER
Banco de Crédito e Inversiones	First Tennessee Bank
Banco de la Producción, S.A.	Hamburger Sparkasse AG
Banco Pichincha, C.A.	IDBI Bank Limited - Dubai Branch
Banco Santander - Frankfurt Branch	Itau Corpbanca
Banco Santander de Negocios Colombia, S.A.	Landesbank Baden Wuttermberg
BANISTMO	Leasing Bancolombia
Bank of America	Regions Bank
Bank of Montreal	Standard Chartered Bank
Bank of Nova Scotia	Sumitomo Mitsui Banking Corporation NY
Bank of Taiwan	Taiwan Cooperative Bank
Bankia	The Huntington National Bank
Banque Nationale du Canada	Wells Fargo Bank
CaixaBank (Barcelona)	Wells Fargo Bank, N.A.
China Construction Bank NY	Zurcher Kantonalbank

Bonos emitidos

Multibank, Inc., la principal subsidiaria, al cierre del 31 de diciembre de 2016, cuenta con dos emisiones de bonos corporativos, los cuales se describen a continuación:

Serie	Tasa de interés	Vencimiento	2016	2015
Serie F- emisión de noviembre de 2015	4.35%	Noviembre 2020	30,000,000	30,000,000
Serie G- emisión de febrero de 2016	2.88%	Febrero 2017	12,000,000	0
Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.45%	Febrero 2017	5,670,000	5,670,000
Serie H- emisión de septiembre de 2016	2.88%	Septiembre 2017	5,000,000	0
Serie I- emisión de octubre de 2016	2.88%	Octubre 2017	4,740,000	0
Serie J- emisión de noviembre de 2016	2.88%	Noviembre 2017	3,717,000	0
Serie D- emisión de enero de 2015	2.88%	Enero 2016	0	17,070,000
Serie E- emisión de septiembre de 2015	2.88%	Septiembre 2016	0	5,000,000
Serie A- emisión de junio de 2013	4.13%	Junio 2016	0	12,985,000
			61,127,000	70,725,000

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

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

Los Bonos son emitidos en forma nominativa, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil balboas y serán emitidos en distintas series, en donde el plazo de vencimiento de los Bonos Corporativos Rotativos Clase A será determinada por el "Emisor" y para los Bonos Corporativos Clase B

tendrán un plazo de 20 años; sin embargo, al cumplir 15 años, los mismos serán prorrogados automáticamente por plazos adicionales de 20 años cada uno, contados a partir del vencimiento del período original de 20 años. De los Bonos Corporativos Rotativos Clase A se emitieron durante el 2013 las series A, B, C, durante el 2015 las series D, E y F y para el año 2016 se emitieron las series G, H, I y J.

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

8. **Indicación de cualquier oferta de compra o intercambio por terceras partes (incluyendo a las empresas subsidiarias, afiliadas y sociedad(es) controladora(s)) respecto de las acciones de la solicitante o de la solicitante respecto de las acciones de otras compañías que haya ocurrido durante el último ejercicio fiscal. Deberá indicarse igualmente el precio o los términos de intercambio de tales ofertas y su resultado.**

   NA

B. Pacto Social y Estatutos de la solicitante.

Señale las estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la solicitante y uno o más de sus directores o dignatarios, en los cuales tengan intereses, de forma directa o indirecta;

1. **Con relación a los directores, dignatarios, ejecutivos o administradores, resuma cualquier cláusula del pacto social o de los estatutos con relación a:**

   (a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés;

   El pacto social de Multi Financial Goup, Inc. no contempla prohibición alguna para la celebración de contratos u otras transacciones entre el Emisor y cualquier otra sociedad, aun cuando uno o más Directores o Dignatarios de El Emisor tenga interés en la otra sociedad o sea Director o Dignatario de la misma, ni por el hecho de que uno o más Directores o Dignatarios de El Emisor sean parte o estén interesados en dicho contrato o transacción.

   (b) la facultad para votar por una compensación para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente;

   No existe ninguna disposición en el Pacto Social que establezca esta facultad. Ya que la facultad de establecer una remuneración a los Directores y Dignatarios recae en la Asamblea General de Accionistas.

   (c) retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y

   No existe ninguna disposición en el Pacto Social que señale que por razones de edad, el retiro o no de los Directores o Dignatarios. La cláusula novena del pacto social indica que la Junta Directiva constará de no menos de siete (7) miembros y, que sujeto a dicho mínimo el número podrá ser fijado libremente por la Junta Directiva o por o la Junta General de Accionistas. La Junta Directiva cuenta con facultades expresas para otorgar, ratificar y revocar todo tipo de poderes generales o especiales, sin límite ni restricciones.

   (d) número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario;

   No existe ninguna disposición en el Pacto Social que señale un número determinado de acciones para fungir como director o dignatario de la sociedad. No obstante, de conformidad con una nueva Disposición Transitoria del Pacto Social, mientras DEG sea accionistas de la sociedad, tendrá derecho a designar a un (1) director para ocupar un (1) puesto en la Junta Directiva.

2. **Describa que acción es necesaria para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando cuando las condiciones son más exigentes que las requeridas por ley;**

   El Pacto Social no señala ningún procedimiento o acciones concretas a seguir para modificar los derechos de los tenedores de las acciones, por lo que se deduce que se deben sujetar a lo dispuesto en la ley de sociedades anónimas. Sin embargo, la Junta Directiva tendrá como función el declarar, distribuir las utilidades y pagar dividendos, con la periodicidad que consideren conveniente.

3. **Describa las condiciones que gobiernan la forma en la cual las asambleas generales anuales y las asambleas extraordinarias son convocadas, incluyendo las condiciones de admisión;**

   Las cláusulas octava y novena del Pacto Social de la sociedad establece las formalidades para la convocatoria de las reuniones de la Junta General de Accionistas y de la Junta Directiva, que resumiendo son las siguientes:

   - Las reuniones de la Junta General de Accionistas o de Junta Directiva, ya sean ordinarias o extraordinarias con cualquier fin, podrán celebrarse en la República de Panamá o en cualquier otro país.
   - La Junta General de Accionistas celebrará sus reuniones ordinarias en la fecha y lugar que determine la Junta Directiva.
   - La Junta General de Accionistas celebrará reuniones extraordinarias por convocatoria de la Junta Directiva o del Presidente de la sociedad, cada vez que estos los consideren conveniente.
   - La Junta Directiva o el Presidente de la sociedad deberán convocar a la Junta General de Accionistas a una reunión extraordinaria cuando así los soliciten por escrito uno o más accionistas que representen por lo menos un 5% de las acciones emitidas y en circulación.
   - Las resoluciones de la Juna General de Accionistas, a menos que con respecto a alguna de ellas se especifique lo contrario en el pacto social, deberán ser aprobadas por el voto afirmativo de la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación.
   - Las citaciones para las reuniones extraordinarias de la Junta General de Accionistas se deberá hacer con no menos de diez (10) días ni más de sesenta (60) días antes de la fecha de la reunión, y podrá hacerse mediante su envío por correo certificado o entrega personal a cada accionista registrado con derecho a voto, o mediante su publicación por una sola vez en un diario de circulación general.
   - Las citaciones para cualquier reunión de la Junta Directiva la hará cualquiera de los Dignatarios mediante notificación escrita o personal dada a cada Director con no menos de diez (10) ni más de sesenta (60) días de antelación a la fecha de la reunión.
   - La Junta Directiva podrá acordar fechas periódicas de reunión, en cuyo caso no será necesaria la convocatoria.
   - Para que haya quórum y votación en la Junta Directiva se requiere la presencia de la mayoría de los Directores, quienes podrán hacerse representar en las reuniones por apoderados que no necesiten ser Directores y que podrán ser nombrados por documentos públicos o privados, con o sin poder de sustitución.
   - Solo los acuerdos de la mayoría de los Directores de la sociedad adoptados en las reuniones en que haya el quórum requerido se considerarán como acuerdos de la Junta Directiva.
   - Las vacantes que ocurran en la Junta Directiva serán llenadas por acuerdo de la mayoría del resto de los miembros de la misma.

4. **Describa cualquier limitación en los derechos para ser propietario de valores, incluyendo las limitaciones impuestas por ley extranjera o el pacto social a los derechos de accionistas no residentes o extranjeros para ejercer derechos de voto o indique que no hay tales limitaciones si es el caso;**

   No existe dentro del Pacto Social limitación alguna con respecto a los derechos de los propietarios de valores, aun siendo estos extranjeros. En cuanto a leyes extranjeras será necesario que Multi Financial Group, Inc. realice la gestión legal pertinente para conocer si en determinado país existe alguna limitación con respecto a propietarios de valores de sociedades panameñas.

5. **Describa cualquier cláusula en el pacto social, estatutos o acuerdos de accionistas que limite, difiera, restrinja o prevenga el cambio de control accionario del emisor o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa;**

   Disposiciones sobre el particular no se encuentran comprendidas dentro del Pacto Social, así como tampoco existen acuerdos posteriores que impongan alguna limitación al control accionario en caso de fusiones o acciones corporativos similares.

   No obstante, de conformidad con una nueva Disposición Transitoria del Pacto Social, mientras DEG sea accionistas de la sociedad, tendrá derecho:

   (i) De veto en relación con Asuntos Reservados.
   (ii) De suscripción preferente en relación con la emisión de nuevas acciones.
   (iii) En materia de transferencia de acciones y derechos de tanteo.
   (iv) De salida que pueden ser ejercidos contra la sociedad y el resto de los accionistas que suscribieron el acuerdo de accionistas de 24 de junio de 2013.
   (v) De exigir la venta de sus acciones conjuntamente con la venta por parte de los accionistas que suscribieron el acuerdo de accionistas de 24 de junio de 2013.
   (vi) De poder obligar a los accionistas que suscribieron el acuerdo de accionistas de 24 de junio de 2013 a vender las acciones de su propiedad.
   (vii) De poder obligar a los accionistas que suscribieron el acuerdo de accionistas de 24 de junio de 2013 y a la sociedad a comprar las acciones de propiedad de la DEG.

6. **Describa las condiciones impuestas por el pacto social sobre modificaciones al capital cuando dichas condiciones sean más rigurosas que las requeridas por Ley.**

   No existe ninguna disposición del Pacto Social que establezca condiciones para la modificación del capital. La cláusula tercera del pacto social de Multi Financial Group, Inc. señala que la Junta Directiva queda facultada para determinar la suma por la cual la sociedad podrá emitir y vender sus acciones. Todas las acciones tendrán derecho a un (1) voto en todas la Juntas Generales de Accionistas.

C. **Descripción del Negocio.**

1. **GIRO NORMAL DE NEGOCIOS. Haga una descripción de la naturaleza de las operaciones de la solicitante y de sus principales actividades, estableciendo las principales categorías de productos que se venden y/o servicios que se ofrecen para cada uno de los tres últimos ejercicios fiscales. Indique cualquier producto nuevo de importancia y/u otros servicios que se hayan introducido. En cuanto a nuevos productos o servicios, informe la situación de su desarrollo.**

Multi Financial Group, Inc. es una sociedad tenedora de acciones de empresas dedicadas al negocio bancario, financiero, corretaje de valores, fiduciarios, capacitación técnica, bienes raíces, tenencia y de administración de bienes inmuebles a través de sus diferentes subsidiarias; y por ser una sociedad tenedora de acciones no lleva a cabo ningún negocio o actividad comercial en forma directa y, sus ingresos provienen de los negocios desarrollados por sus subsidiarias.

La principal subsidiaria de Multi Financial Group, Inc., Multibank, Inc., es una institución bancaria que opera bajo una licencia general otorgada por la antigua Comisión Bancaria (hoy Superintendencia de Bancos) mediante Resolución No. 918 del 28 de marzo de 1990. La principal actividad es prestar servicios bancarios en Panamá y en el exterior. Multibank, Inc. ofrece diversos productos bancarios a la clientela nacional e internacional, incluyendo los servicios de cuentas de ahorro, cuentas corrientes, cuentas cifradas, depósitos a plazo, créditos de importación y exportación, cuentas por cobrar, préstamos comerciales, préstamos personales, préstamos hipotecarios, descuento de letras, factoring, tarjetas de crédito personal y empresarial y cuentas de inversión.

Multibank, Inc., inicia operaciones en 1968 con la fundación de Gran Financiera, S.A; financiera orientada a otorgar préstamos de consumo principalmente a los jubilados y los empleados públicos y privados. Posteriormente, el 12 de julio de 1990, el banco abre sus puertas a todos sus clientes siendo la primera institución

bancaria en iniciar operaciones luego de la recesión económica que vivió la República de Panamá. Con una orientación netamente empresarial, el enfoque principal de los negocios del banco fue inicialmente dirigido al mercado de empresas establecidas en la Zona Libre de Colón.

A mediados del año 2005, Multibank; se convierte en un Banco Universal o Multi Productos. Dirigiendo sus objetivos hacia la Banca de Consumo, la Banca de Empresa, la a Micro y Pequeña Empresa y la Banca Privada, así como la Banca Internacional.

Hoy día Multibank, Inc. y sus subsidiarias y, las empresas afiliadas ofrecen una gama importante de productos y servicios, a través de sus sucursales y agencias:

Hoy día Multibank, Inc. y sus subsidiarias y, las empresas afiliadas ofrecen una gama importante de productos y servicios, a través de sus sucursales y agencias:

- Multibank, Inc. — 27 Sucursales; 1 Agencia y 3 Centros de Préstamos, 1 Oficina de Representación en Colombia, 1 Auto Banco, 1 Oficina de Representación en Perú
- Hemisphere Bank, Inc.
- Gran Financiera, S.A.
- Multi Capital Company, Inc.
- Multi Securities, Inc.
- Inversiones Prosperidad, S. A.
- Multi Trust, S.A.
- Multileasing Financiero, S.A.
- Multibank Seguros y Subsidiarias, S.A.
- Banco Multibank, S.A. (Colombia) — 8 Sucursales
- Muti Facilities Holding Corporation
- MB Créditos, S. A. – (es subsidiaria de Multibank, Inc. en el 2015.)
- MB Leasing, S. A. (es subsidiaria de MB Créditos, S. A.)
- Multibank Factoring, S.A.
- Multibank Caymán, Inc.
- Orbis Real Estate, Inc.

Respaldadas por un eficiente equipo de trabajo a través de sus diferentes áreas de negocio:

a- Banca Corporativa: Terminaron con un ingreso neto de US$ 50.4 millones. Los préstamos aumentaron 13.5% para un total de cartera de US$ 939.1 millones, mientras que los depósitos captados disminuyeron un 7.24% para un total de US$ 410.4 millones.

Productos y Servicios
Financiamiento Interino de Construcción, Préstamos Comerciales, Líneas de Crédito, Cuentas Corrientes Corporativas, Plazo Fijo Corporativo, Garantías Bancarias, Giros, Transferencias Locales e Internacionales, Cheques de Gerencia, Cheques Certificados, Cartas de Crédito, Cobranzas, E-Commerce y Banca en Línea, Tarjetas de Crédito Empresarial, Tarjeta de Crédito Visa Gold, Tarjeta de Crédito Visa Platinum y Tarjeta de Crédito MasterCard Gold.

b- Banca de Consumo: En las carteras de depósitos y préstamos sostuvo un crecimiento de 1% y 21%, respectivamente, sobre el año anterior. Los depósitos terminaron en US$ 573 millones y los préstamos con un total de US$ 976 millones y alcanzó un ingreso neto de US$ 54.3 millones.

Productos y Servicios
Préstamos personales, préstamos de jubilados y pensionados, préstamos hipotecarios, préstamos prendarios y préstamos de autos.

Cuentas de Ahorro Regular, Cuentas de Ahorro Exclusivo, Cuentas de Ahorro de Navidad, Multiahorro Programado, Cuentas Corriente y Depósitos a Plazo Fijo.
Tarjetas de Crédito: Visa Clásica, Visa Gold, Visa Platinum, Visa Multipreago, MasterCard Standard, MasterCard Gold, MasterCard Platinum, MasterCard AutoCARD, MasterCard AutoCARD Gold, MasterCard Banca Diamante, MasterCard Private Banking y MasterCard Tarjeta de Regalo.
Tarjetas de Débito: Clave, Visa Débito y MasterCard Débito.
Banca en Línea y ACH Multi Transfer.

c- Banca Privada: Se enfoca a clientes que buscan un trato personalizado en sus inversiones financieras, con un alto grado de seguridad y confiabilidad.

Los depósitos de clientes manejados en la Banca Privada crecieron 9.5% hasta alcanzar la cifra de US$518 millones.

Productos y Servicios
Depósitos a Plazo Fijo, Depósitos a Plazo con Tasa Variable, Depósitos Overnight, Fideicomisos, Fundaciones de Interés Privado.

d- Banca Comercial: Tiene como objetivo lograr el crecimiento de los medianos y pequeños empresarios mediante financiamiento, capacitación y asesoría. Produjo ingresos netos de US$ 30.9 millones y terminó con un crecimiento de 14% sobre la cartera de préstamos, lo que representa US$ 520 millones. En depósitos captados disminuyeron 5%, con una captación total a fin de año de US$ 200 millones.

Productos y Servicios
Préstamos Hipotecarios Comerciales, Préstamos de Activos Fijos, Expansión de Plantas y Negocios, Flota Vehicular y Compra de Fincas, Financiamiento de Capital de Trabajo: Líneas de Capital de Trabajo, Agropecuarios, Adelantos Descuentos de Contratos, Interinos de Construcción y Factoring.
Cuentas de Ahorro Comerciales, Cuentas de Ahorro Empresarial Navideña, Cuentas Corrientes, Depósitos a Plazo y Bolsas/Depósitos Nocturnos y Especiales.

Otros productos y servicios incluyen Cartas de Crédito y Cobranzas, Giros y Transferencias, Garantías Bancarias, Negociación, compra y venta de Certificados de Abono Tributario, Planilla Empresarial, Puntos de Ventas Físicos y Virtuales, E-Commerce y Banca en Línea.
Tarjetas de Crédito Empresarial, Tarjeta de Crédito Visa Gold, Tarjeta de Crédito Visa Platinum y Tarjeta de Crédito MasterCard Gold.

e- Banca Internacional: Está enfocada en ofrecer todos los productos de la banca universal a clientes extranjeros, con particular énfasis en negocios y servicios relacionados con las operaciones de comercio exterior a corto, mediano y largo plazo, mediante la participación en operaciones crediticias ofrecidas por otros Bancos, ya sea a nivel de participaciones bilaterales o préstamos sindicados. El objetivo es posicionar la marca Multibank, Inc. fuera de nuestras fronteras, con la oferta de una amplia gama de productos bancarios y con servicios de calidad personalizada.

Terminó con un ingreso neto que ascendió a US$13.5 millones, con una disminución de 22.4% e incremento de 8% en las carteras de préstamos y captación de depósitos, respectivamente; lo que representa un total de cartera de préstamos de US$ 257.5 millones y US$ 608 millones en depósitos captados.

Productos y Servicios
Cuentas de Ahorro, Cuentas Corrientes, Depósitos a Plazo Fijo, Cuentas Overnight, Cuentas Corrientes en Euros, Depósitos a Plazo Fijo en Euros.
Financiamientos Estructurados, Transferencias Internacionales, Cobranzas Internacionales, Giros Bancarios, Fideicomiso, Cobros de Cheques Extranjeros, Gestión Patrimonial, Banca en Línea y Garantías Bancarias.

f- Tesorería e Inversiones: Es la unidad encargada de es gestionar un costo de fondos adecuado a los márgenes y plazos de colocación de la institución y procurar facilidades de crédito y acceso a mercados a través del fortalecimiento de relaciones corresponsales con bancos locales e internacionales de alta calidad. Además,

monitorea el flujo de caja, preserva niveles adecuados de liquidez y en base a parámetros de inversión previamente definidos, optimiza la rentabilidad de los fondos líquidos y diversifica su fuente de ingreso.

La tesorería como parte de su gestión diaria negocia colocaciones interbancarias, capta fondos a través de líneas de crédito, depósitos interbancarios o acuerdos de recompra, y administra la cartera de inversiones tomando posiciones a través de bonos, acciones y moneda extranjera, bajo estrictos controles de riesgo.

g- Corresponsalía Bancaria e Instituciones Financieras: Su objetivo primordial es establecer relaciones de negocios con las principales instituciones financieras del mundo, ampliando la red de bancos corresponsales en el extranjero e identificando constantemente mejores condiciones para las operaciones de los clientes.

Actualmente, mantiene relaciones de negocio con más de cincuenta bancos corresponsales, organizaciones de fomento y entidades financieras multilaterales. Adicionalmente, cuenta con amplias líneas de crédito para operaciones de comercio exterior, financiamiento de capital de trabajo, proyectos de inversión a mediano y largo plazo, operaciones de cambio de monedas y coberturas de riesgo.

h- Banco Multibank, S. A. (anteriormente Macrofinanciera, S.A. CFC): Entidad autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia en febrero de 2015 para desarrollar el negocio de banca en dicho país, fundamenta su enfoque estratégico en el crecimiento del negocio de Banca Empresas, especialmente al segmento PYME en las principales ciudades de dicho país. En este segmento adicionalmente se estima profundizar las sinergias con los negocios de Multi Financial Group en Latinoamérica.

Por otro lado, las operaciones de Banco Multibank se orientan a la gestión de pasivos en la banca de personas e institucional y a la mayor generación de comisiones a través de los negocios conexos con este último segmento. El año 2016 terminó con ingresos neto de US$5.7 millones, mientas que alcanzó US$93.9 millones en la cartera de créditos y US$46.6 millones en los depósitos captados de clientes.

i- Multi Securities Inc.: El objetivo es brindarle la oportunidad a los clientes del Multibank, Inc. que cuentan con excedentes de capital, de diversificar las inversiones de su patrimonio y su riesgo a través de instrumentos en el mercado de valores, tanto nacional como internacional, creando así un alto nivel de confianza y credibilidad, más allá de toda expectativa.

Multi Securities Inc. trabaja con Casas de Valores y Corredores de Bolsa en Panamá, así como también en Estados Unidos y en Europa; lo que le da un acceso a productos de todo el mercado internacional y local. Además, ofrece Fondos Mutuos, Hedge Funds y todo tipo de productos estructurados que compiten con las principales ofertas de los competidores; como también ofrece atractivas tarifas, el servicio de Repos para que los préstamos resulten menos costosos para el cliente y con tasas competitivas en el mercado panameño.

j- Multi Trust, Inc.: Es una compañía fiduciaria cuyo objeto principal es el de fortalecer su posición en las actividades de Multibank Inc. siendo un apoyo económico integral que coadyuve al robustecimiento de líneas de negocio en la Banca, brindando productos como: Fideicomisos de Administración, Inmobiliarios, Inversión, Garantía y negocios especiales en los que se incluyen las cuentas escrow.

La actividad de Multi Trust, Inc., está dirigida principalmente a la prestación de servicios financieros enfocados, éstos a la administración de diferentes tipos de activos, (monetarios y no monetarios) generando como contraprestación del servicio prestado, el derecho a percibir un cobro por concepto de comisión. Es por ello, que termina con un total de US$166 mil en comisiones ganadas por los servicios generados.

k- Hemisphere Bank Inc., Ltd., sociedad constituida conforme a las leyes de las Islas Turcas & Caicos el 29 de junio de 1993. La entidad se dedica al negocio de banca comercial fuera de las Islas Turcas & Caicos.

l- Gran Financiera, S. A., compañía panameña que inició operaciones en enero de 1969. Su principal actividad es otorgar préstamos de consumo.

m- Multi Capital Company, Inc., sociedad constituida en la Isla de Nevis-Charlestown e inició operaciones en agosto de 1996. Su principal actividad es prestar servicios de asesoría en el exterior.

n- Multileasing Financiero, S.A., sociedad panameña constituida el 3 de mayo de 2009. Su principal actividad es el negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles.

o- Multibank Seguros, S.A., sociedad panameña constituida el 2 de julio de 2010 y cuenta con licencia de seguros otorgada por la Superintendencia de Seguros de Panamá. Su principal actividad es ejercer el negocio de seguros.

p- Multi Facilities Holding Corporation, sociedad constituida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 3 de diciembre de 2010. Su principal actividad es la compra y venta de préstamos y servicios de asesoría financiera en el exterior.

q- MB Crédito S.A., sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Costa Rica el 12 de agosto de 2009. Su principal actividad es la de ofrecer financiamiento de autos.

r- MB Leasing, S. A., sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Costa Rica. Su principal actividad es la de arrendamiento financiero de bienes muebles.

s- Multibank Factoring, Inc., compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 25 de octubre de 2011. Su principal actividad es el negocio de factoraje.

t- Multibank Caymán Inc., compañía constituida conforme a las leyes de las Islas Caymán el 17 de septiembre de 2012. Su principal actividad es el negocio de banca comercial fuera de las Islas Cayman. Inició operaciones el 1 de marzo de 2013.

u- Orbis Real Estate, Inc., compañía constituida conformo a las leyes de la República de Panamá el 15 de abril de 2013 y fue adquirida por el Banco en un 100% el 28 de noviembre de 2013. Su principal actividad es la de administrar bienes inmuebles.

v- Inversiones Prosperidad, S. A. Sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 15 de abril de 2013 y fue adquirida por el Banco en un 100% el 28 de noviembre de 2013. Su principal actividad es la de administrar bienes inmuebles.

w- Multi Investment, Inc. y subsidiarias, es una compañía panameña que inició operaciones en septiembre de 1995. Su principal actividad es brindar servicios de bienes raíces a través de su subsidiaria Multi Real Estate, S. A.

x- Instituto de Microfinanzas, S. A., compañía panameña que inició operaciones en febrero de 1998. Su actividad principal es ofrecer servicios de capacitación técnica orientada a la administración de pequeñas y medianas empresas.

y- Promotora Prosperidad, S. A. y subsidiarias: Sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 18 de octubre de 2010, e inició operaciones en el mes de noviembre de 2010. Su principal actividad es la de arrendamiento de bienes inmuebles.

2. **DESCRIPCION DE LA INDUSTRIA. Describa en términos generales la industria en que opera la solicitante, incluyendo la evolución general de la industria en términos de crecimiento y factores que inciden en su estructura actual, tales como legislación, tecnología, mano de obra especializada, fuentes de materia prima, franquicias y concesiones, entre otros. Identifique a los principales competidores de la solicitante y los indicadores de la competencia (precio, calidad, servicio, marca) en la industria.**

La Industria Bancaria se maneja en un entorno positivo el cual se refleja en las principales características de la operación bancaria en el año 2016 y que se resumen en:

- La economía cerró el 2016 con un crecimiento de 4.9%, reflejando el constante aumento en el nivel de actividad económica y consolidándonos como una de las economías de mayor crecimiento en Latinoamérica.

Ello coloca a Panamá en buena posición para mantener la tendencia de crecimiento económico para el año 2017.

- El crecimiento del 2016 se basó en sectores como construcción, intermediación financiera y actividades inmobiliarias, dentro del proceso de expansión de la demanda interna, reflejo de la inversión pública y privada. Además, el comportamiento favorable del Centro Bancario Internacional, inyecta liquidez monetaria a los sectores que apoyan el desempeño de la economía panameña.
- El crédito local del Sistema Bancario panameño siguió sosteniendo el crecimiento del PIB durante el 2016, lo cual se evidencia en la relación mostrada por el comportamiento de ambas variables. En este sentido, el crédito local al sector servicios y a la construcción sigue una tendencia creciente, lo que refleja que para el 2017, dichos sectores mantendrían un destacado dinamismo dentro de la economía.
- Asimismo, el crédito local destinado a hipotecas y consumo ha mantenido un alto dinamismo en el año 2016.
- Los activos del Centro Bancario a diciembre 2016 ascienden a $121,075 millones, mientras que los activos del Sistema se ubican en $101,152 millones.
- La dinámica mostrada por los activos del CBI fue impulsada principalmente por aumentos en los activos líquidos (4.9%) y préstamos (3.5%).
- La utilidad neta del CBI entre ene-dic 2016 se situó en $1,528 millones, decreciendo en 3.0% respecto con los $1,575 millones registrados el mismo período del año anterior, reflejo del incremento de las provisiones de crédito que compensó el mayor ingreso neto de intereses.
- Los indicadores de rentabilidad nuevamente reflejan resultados adecuados al cierre de 2016. La utilidad de ene-dic 2016 genera un ROA de 1.3%, mientras que el ROE se ubica en 12.0%.
- El crédito interno a diciembre 2016 registró un desempeño positivo manteniendo la tendencia creciente de los últimos años, aumentando 7.7% respecto al año anterior y alcanzar $48,629 millones de dólares.
- La composición del crédito interno al sector privado a diciembre 2016 se mantiene similar a la del año pasado, destacando: hipotecas con 30% y comercio con 23%, consumo personal 21% y construcción 13%.
- La cartera externa de préstamos del Sistema Bancario Panameño decreció en 2.5% en el año 2016, para totalizar $16,557 millones, como consecuencia del menor apetito de riesgo hacia los mercados internacionales, dado el inferior dinamismo de las economías de algunos países a nivel global en dicho año.

Estos elementos ratifican los fundamentos de estabilidad del sistema bancario panameño y aportan una perspectiva favorable sobre la gestión de la industria bancaria en el año 2017, considerando las expectativas de mayor crecimiento de la economía panameña por parte de entes multilaterales como el Fondo Monetario Internacional.

3. **Haga una descripción de los principales mercados en que la solicitante compite, incluyendo un detalle del total de los ingresos obtenidos por cada categoría de actividad y mercado geográfico para cada uno de los tres años fiscales anteriores. Develar si tiene clientes que representen individualmente más del 10% de los ingresos del negocio.**

Perfil de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias:
La principal subsidiaria de Multi Financial Group, Inc., Multibank, Inc. y Subsidiarias proveen actualmente una amplia gama de servicios financieros tanto a clientes de la banca de consumo como los clientes corporativos y comerciales, a través de una red de 26 Sucursales del banco y 3 Centros de Préstamos distribuidos en la República de Panamá, como también a través de 1 Oficina de Representación en la República de Colombia y una oficina de Representación del Banco en Perú, 8 Sucursales de Banco Multibank, S.A. (anteriormente Macrofinanciera) establecidas en la República de Colombia y 1 Agencia de MB Créditos en la República de Costa Rica. Los productos y servicios financieros son proporcionados por medio de las Bancas de Consumo, Corporativa, Comercial, Banca Privada y la Banca Internacional. Otras importantes ramas de actividades incluyen servicios de la banca electrónica, asesoría y capacitación a pequeños negocios, el servicio de remesas en Colombia, negocios fiduciarios y la Casa de Valores.

Distribución de los ingresos
La mayor parte de los ingresos y comisiones generadas por Multi Financial Group, Inc. a Diciembre del año 2015, por un total de US$239.6MM, se concentra principalmente en los intereses devengados sobre préstamos e inversiones, lo cual representan el 70% (US$167.4MM) y 9% (US$21.1MM), respectivamente. Otros ingresos importantes son los obtenidos con el aporte del 9% (US$21.3MM) en honorarios y otras comisiones ganadas y el aporte del 8% (US$18.9MM) en el rubro de comisiones sobre préstamos. El resto de los ingresos del período se reparte principalmente en primas de seguros y resultados en valores y moneda extranjera.

4. **Una descripción sobre la forma en que las estaciones climáticas afectan el negocio principal de la solicitante, cuando aplique. Una descripción de las fuentes y disponibilidad de materia prima, incluyendo una descripción de si los precios de la materia prima son volátiles.**

Las estaciones climáticas no tienen ningún efecto en el negocio de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias.

5. **Una descripción de los canales de mercadeo usados por la solicitante, incluyendo una explicación de los métodos de venta, como las ventas a plazo.**

Las subsidiarias de Multi Financial Group, Inc. para mercadear su productos y servicios utiliza los canales de Prensa; Radio; Televisión; Ferias de préstamos de autos, de vivienda, personales, agropecuarias, etc.

6. **Información relativa al grado hasta el cual la solicitante es dependiente, cuando así sea, de las patentes o licencias, industriales, comerciales o contratos financieros (incluyendo contratos con clientes o suplidores) o de nuevos procesos de manufacturación, cuando dichos factores sean significativos para el negocio o la rentabilidad de la solicitante.**

De las subsidiarias de Multi Financial Group, Inc., Multibank, Inc. empresa del sector financiero, y específicamente del sector bancario, Multibank, Inc. y Subsidiarias, no depende de ninguna licencia o patente industrial o comercial para ejercer el negocio de Banca. Sin embargo, contamos con nuestra Licencia Comercial, y además, con la Resolución de la Comisión Bancaria (ahora Superintendencia de Bancos) que nos autoriza a ejercer el negocio bancario, a través de una Licencia General. Vale señalar que el Superintendente de Bancos tiene, entre muchas de sus funciones, decretar la toma de control administrativo y operativo de los Bancos, lo que conllevaría a la revocatoria de la Licencia para ejercer dicho negocio. En este sentido, consideramos que existe una dependencia de dicha Licencia Bancaria, que se mantendrá vigente mientras se cumplan todas las regulaciones que en materia bancaria y financiera nos compete y que el ente regulador así nos los exija.

Adicionalmente, entre las subsidiarias se encuentra las empresas Gran Financiera, S.A. autorizada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá; Multi Trust, Inc. la cual posee licencia de Empresa Fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá; Multi Securities, Inc., que posee licencia otorgada por la Superintendencia de Valores de Mercado antes (Comisión Nacional de Valores) de Panamá para ejercer las funciones de Casa de Valores; Hemisphere Bank, Inc. que posee autorización de Financial Services Commision para ejercer el negocio de banca fuera de las islas Turks and Caicos; Multileasing Financiero, S.A., que posee licencia de la Dirección de Empresas Financieras Ministerio de Comercio e Industrias para ofrecer los servicios de arrendamiento financiero sobre bienes muebles; Multibank Seguros, S.A. que posee licencia otorgada por la Superintendencia de Seguros de Panamá, Multi Facilities Holding Corporation, sociedad constituida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas; MB Créditos, S.A. (antes Multi Resuelve, S.A.) sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Costa Rica el 12 de agosto de 2009 su principal actividad es la de ofrecer financiamiento de autos; MB Leasing, S.A., sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Costa Rica, su principal actividad es la de arrendamiento financiero de bienes inmuebles, Multi Capital Company, Inc., compañía constituida en la Isla Nevis, Charlestown, su principal actividad es prestar servicios de asesoría en el exterior; Inversiones Prosperidad, S.A. sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá, su principal actividad es prestar servicios de alquiler y de bines raíces; Multibank Factoring que posee licencia otorgada por el Ministerio de Comercio e Industria para ejercer el negocio de factoraje; Multibank Caymán Inc., que posee autorización de La Autoridad Monetaria de las Islas Caimán para ejercer el negocio de Banca Comercial fuera de la isla Caymán; Banco Multibank, S. A. (anteriormente Macrofinanciera, S.A.C.F.) compañía de financiamiento comercial, organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Colombia; y Orbis Real Estate, Inc. es una compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, al igual que Promotora Prosperidad, S. A, y subsidiarias.

7. **Las bases de cualquier declaración hecha por la solicitante acerca de su posición competitiva deben ser develados.**

NA

8. **Una descripción de los efectos más importantes de las regulaciones públicas sobre el negocio de la solicitante, identificando a la autoridad reguladora (por ejemplo, regulaciones ambientales, de propiedad intelectual, entre otras).**

De las empresas que forman parte de Multi Financial Group, Inc.:

- Multibank, Inc. Como institución bancaria está sujeto a las normas, acuerdos, y leyes establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y a las leyes y normas de la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) por la emisión pública de bonos por pagar y acciones preferidas.
- Gran Financiera, S.A. regulada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá.
- Multi Trust, Inc. regulada por la Superintendencia de Bancos de Panamá por ejercer las funciones de empresa fiduciaria.
- Multi Securities, Inc. regulada por la Superintendencia de Mercado de Valores antes (Comisión Nacional de Valores) de Panamá por ejercer las funciones de casa de valores.
- Hemisphere Bank, Inc. regulada por las normas establecidas por Financial Services Commision con jurisdicción en la isla de Turks and Caicos.
- Banco Multibank, S.A. (anteriormente Macrofinanciera, S.A. - C.F.) regulada por las normas y leyes establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Multileasing Financiero, S.A. regulada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá.
- Multibank Seguros, S.A. regulada por la Superintendencia de Seguros de Panamá.
- Multibank Factoring, Inc., regulada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industria de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores.
- Multibank Caymán, Inc., regulada por las normas y leyes establecidas por The Cayman Islands Monetary Authority con jurisdicción en Islas Caymán.

9. **TRIBUTOS. Señale la información sobre tributos incluyendo normas relativas a la retención de impuestos en la fuente a la cual los tenedores de las acciones estén sujetos.**

Las subsidiarias de Multi Finacial Group, Inc. tales como: Multibank, Inc.; Multi Investment, Inc. y Subsidiarias; Instituto de Microfinanzas, S.A. y Promotora Prosperidad, S. A. y Subsidiarias están sujetas a las declaraciones y pagos de diversos tributos, entre ellos: Impuesto sobre la Renta, Impuesto de Inmuebles, Tasa Única e Impuestos Municipales.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas que conforman Multibank, Inc. y Subsidiarias constituidas en la República de Panamá, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre del 2016, de acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes.

Hemisphere Bank, Inc. Ltd., Multi Capital Company, Inc., Multi Facilities Holding Corporation y Multibank Cayman; no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta en la isla de Turks & Caicos, isla de Nevis Charlestown, Islas Vírgenes Británicas e isla Caimán, respectivamente; debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras. MB Créditos y Subsidiarias pagaban una renta de 30% y Banco Multibank, S. A. 39%. MultibSin embargo, el impuesto sobre la renta causado sobre operaciones que generan renta gravable en otras jurisdicciones se clasifica dentro del gasto de impuesto sobre la renta.

10. **RESTRICCIONES MONETARIAS. Describa cualquier legislación, decreto o regulación en el país de origen de la empresa que pueda afectar a la importación o exportación de capital, incluyendo la disponibilidad de efectivo o equivalente de efectivo para el uso de la empresa solicitante, la remisión de dividendos, intereses u otros pagos a tenedores de los valores del solicitante que sean no residentes, la convertibilidad de las divisas entre otros.**

Este requerimiento no se aplica debido a que Multi Financial Group, Inc. es una sociedad constituida según las leyes de la República de Panamá, y por ende, sólo está sujeta a las normas y regulaciones de carácter nacional.

11. **LITIGIOS LEGALES. Describir claramente cualquier juicio o demanda pendiente, de naturaleza administrativa, judicial, arbitral o de conciliación que de ser resuelto en forma adversa, pudiese tener una incidencia o impacto significativo en el negocio o la condición financiera de la solicitante. Pueden omitirse aquellos que deriven de las operaciones ordinarias de la empresa, siempre que de ser resueltos adversamente, no afectarían o incidirían significativamente en el negocio o condición financiera de la solicitante. Incluir el nombre del tribunal o del departamento administrativo en el cual el litigio se encuentra pendiente, la fecha y las partes principales del caso.**

Al 31 de diciembre de 2016 existen juicios ordinarios en contra de Multibank, Inc., por la suma de US$12,351,031, del cual se espera un resultado favorable. El banco confirma que los litigios pendientes derivan de las operaciones ordinarias de la empresa, y de ser resueltos adversamente, no incidirán de manera importante en las operaciones del negocio.

D. **Estructura organizativa. Si la solicitante es parte de un grupo, presente una lista y un diagrama del grupo y de la posición de la solicitante dentro del grupo. Provea una lista de las subsidiarias de la solicitante incluyendo nombre, jurisdicción en la cual está incorporada, domicilio, proporción de interés accionario y, cuando sea distinto, proporción en el poder de voto.**

1.	Multibank, Inc	Multi Financial Group, Inc.	100%	Panamá
a)	Banco Multibank, S. A. (anteriormente, Macrofinanciera, S.A. C. F.)	Multibank, Inc.	100%	Colombia
b)	Gran Financiera, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
c)	Hemisphere Bank, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Isla Turks & Caicos
d)	Multi Capital Company, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Isla Nevis Charlestov
e)	Multi Securities, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
f)	Multi Trust, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
g)	Multileasing Financiero, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
h)	Multibank Seguros, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
i)	Multibank Factoring, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
j)	Multibank Cayman, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Isla Caimán
k)	Multi Facilities Holding Corporation	Multibank, Inc.	100%	Islas Vírgenes Británicas
l)	MB Créditos, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Costa Rica
	MB Leasing, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Costa Rica
m)	Orbis Real Estate, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
n)	Inversiones Prosperidad, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
2.	Multi Investment, S.A.	Multi Financial Group, Inc.	100%	Panamá
a)	Multi Real Estate, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
3.	Instituto de Microfinanzas, S.A.	Multi Financial Group, Inc.	100%	Panamá
4.	Promotora Prosperidad, S. A. y subsidiarias	Multi Financial Group, Inc.	100%	Panamá

E. **Propiedades, Plantas y Equipo. Proporcione información sobre cualquier activo fijo tangible de importancia, incluyendo propiedades arrendadas y cualquier gravamen que pese sobre las mismas, incluyendo una descripción sobre el tamaño y usos de tales propiedades; capacidad productiva y grado de utilización de las instalaciones de la solicitante; cómo se mantienen los activos; los productos que se producen y su localización. Describa también temas ambientales que puedan afectar la utilización de los activos por parte de la solicitante. Con relación a cualquier plan significativo para construir, expandir o mejorar las instalaciones, describa la naturaleza y la razón del plan, un estimado del monto de los gastos que incluya los gastos en que ya se haya incurrido, una descripción del método para financiar la actividad, las fechas estimadas de inicio y terminación de la actividad y la expectativa sobre el aumento de la capacidad productiva después de la terminación.**

A continuación se presenta las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras:

	31 de diciembre de 2016					
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo						
Al inicio del período	36,194,179	17,680,039	2,869,640	24,034,774	933,420	81,712,052
Compras	24,748,814	1,734,908	309,285	3,222,363	62,450	30,077,820
Ventas y descartes	0	0	(141)	(29,900)	(52,695)	(82,736)
Al final del período	60,942,993	19,414,947	3,178,784	27,227,237	943,175	111,707,136
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del período	1,926,602	9,608,256	1,361,142	15,139,388	580,603	28,615,991
Gastos del período	607,420	792,144	348,648	2,642,465	131,091	4,521,768
Descartes	0	0	(8)	(22,549)	(51,222)	(73,779)
Al final del período	2,534,022	10,400,400	1,709,782	17,759,304	660,472	33,063,980
Saldo neto	58,408,971	9,014,547	1,469,002	9,467,933	282,703	78,643,156

F. **Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc. Describa las políticas de investigación y desarrollo de la solicitante durante los últimos tres años, incluyendo el monto gastado durante los tres últimos años en actividades de investigación y desarrollo auspiciadas por la solicitante.**

NA

G. **Información sobre tendencias. La solicitante deberá identificar los más recientes avances o innovaciones tecnológicas en la producción, ventas e inventario, costos y precios de venta dentro del negocio que desarrolla e indicar su posición respecto de tales tendencias.**

Entre las principales mejoras a las diferentes plataformas tecnológicas que soportan los procesos del negocio tenemos:

- Actualización de una versión de Internet Explorer 9.0 a 11, para que las aplicaciones de Banca Electrónica y aquellas que se montan sobre herramientas web funcionen correctamente.
- Encriptación de Respaldo de Información, con el propósito de salvaguardar el secreto bancario.
- Integración de funciones Tecnológicas Panamá - Colombia. Poder ser el apoyo operativo de las operaciones regionales en Colombia.
- Aumento de disponibilidad y contingencia de Servicios mediante herramienta de réplica Veem Backup.
- Adquisición de plataforma de infraestructura como servicio, donde está instalado el Core bancario IBS para proveer de mayor capacidad de desempeño, almacenamiento de la información y distribución para los ambientes de Desarrollo y Prueba.
- 2016-0045 Cambio de sitio de Transferencia - FTP a EFT.
- 2016-0055 Cambios en el manejo de Número de Transacción (UTRNNO) - Sistema Clave.
- 2016-0056 Cambios en la descripción de archivo de pagos Reserva Federal (FED).
- 2016-0058 Inclusión de datos adicionales del Ordenante en transferencias ACH (Acuerdo 10-2015).
- 2015-0050 Actualización PEGBANK, PAYCORP y PAYASAP.
- Actualización del RUC.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS:

En la forma más detallada posible, la administración del emisor deberá develar la información actual y perspectivas sobre el negocio que permita a los accionistas y a otros interesados evaluar la condición financiera y los resultados de operación del emisor. El análisis se concentrará en eventos de importancia e incógnitas percibidas por la administración y que pudiese causar que los resultados financieros reportados no fueran necesariamente indicativos de los resultados operativos futuros o de la condición financiera futura.

El Análisis de los Resultados Financieros y Operativos deberá referirse por lo menos a los siguientes tópicos:

A. **Liquidez. Indique tendencias conocidas o cualquier solicitud, compromiso, evento o hecho incierto que pueda dar como resultado un aumento o disminución importante en la liquidez del emisor. En caso de que se identifique una deficiencia de importancia, indique qué acción ha tomado o tomará el emisor para remediar la deficiencia. También identifique y describa separadamente los factores internos y externos de liquidez y enuncie brevemente cualquier fuente importante de activos líquidos no utilizada.**

Los activos líquidos corrientes del Multi Financial Group, Inc., compuestos por el efectivo y los depósitos en bancos, alcanzaron, al 31 de diciembre de 2016, la suma de US$ 402 millones. La liquidez corriente del Multi Financial Group, Inc., medida sobre la base total de activos, fue del 9.4%. Por su parte, los activos líquidos corrientes, sobre el total de depósitos recibidos alcanzaron el 14.9% y sobre los depósitos recibidos más otros financiamientos recibidos y Bonos, el 10.8%.

Los activos líquidos totales, contemplan los activos líquidos corrientes más los valores disponibles para la venta. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, Multi Financial Group, Inc., presentaron valores disponibles para la venta por el orden de US$ 563 millones. Consecuentemente, los activos líquidos totales, representaban 23% considerando el total de activos, 35.8% en base a los depósitos recibidos, y 26% considerando los depósitos recibidos más los otros financiamientos recibidos y Bonos. Todos estos indicadores reflejan la solidez de nuestra institución.

Multi Financial Group, Inc., ha establecido políticas y procedimientos que mitigan el riesgo de liquidez mediante límites mínimos de mantener fondos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamiento.

La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, establece un índice de liquidez mínimo del 30% en el acuerdo 4-2008 de 24 de julio del 2008. Al 31 de diciembre de 2016, el índice de liquidez de Multibank Inc. y Subsidiarias fue de 53.42% (2015: 51.93%).

B. **Recursos de Capital. Describa los compromisos de importancia del emisor para gastos de capital desde el último periodo fiscal e indique el propósito general de dichos compromisos y la fuente de fondos que se requiere por anticipado para cumplir con dichos compromisos. Describa cualquier tendencia de importancia, favorable o desfavorable, en los recursos de capital del emisor. Indique cualquier cambio significativo esperado en la mezcla y costo relativo de dichos recursos. El análisis deberá considerar cambios entre capital, deuda y cualquier otro acuerdo de financiamiento fuera del Balance.**

Los depósitos de clientes, al cierre del año 2016, se incrementaron en términos absolutos de US$ 265 millones o 9.8%; así mismo, como porcentaje del total de los pasivos del Banco, representan un 70.5%.

Por otro lado, como complemento a los depósitos de clientes, el Banco mantiene otras fuentes de recursos tanto a largo y corto plazo, locales y extranjeras, provenientes de depósitos interbancarios, líneas de corresponsales y mercado de capital. Estos fondos se incrementaron en US$ 27 millones en 2016 o 2.7%.

El compromiso de la Junta Directiva y la Gerencia General es de mantener un patrimonio cónsono con el tamaño y los riesgos asumidos del Banco, así como el de cumplir con los estándares mínimos de capitalización y de las disposiciones legales; es por esto que con el fin de fortalecer el patrimonio al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio neto de Multi Financial Group Inc., aumentó en US$ 71 millones ó 16.22%, terminando con un total de US$437 millones.

C. **Resultados de las Operaciones. Describa cualquier evento o transacción inusual o poco frecuente o cualquier cambio económico significativo que hubiese afectado de manera importante el monto de ingresos**

por operaciones reportado y, en cada caso, indique el grado hasta el cual dicho ingreso se afectó. Adicionalmente, describa cualquier otro renglón importante de ganancias o gastos que, a juicio del emisor deba ser descrito con el propósito de comprender sus resultados de operaciones.

No hubo ningún evento o transacción inusual que hubiese afectado de manera importante el monto de ingresos.

Describa cualesquiera tendencias o incertidumbres que haya tenido o que el emisor razonablemente espera tendrá un impacto favorable o desfavorable, de importancia, en las ventas netas, las ganancias o los ingresos de las operaciones corrientes. Si el emisor conoce de eventos que podrían ocasionar cambios significativos en la relación entre costos y ganancias (tales como futuros aumentos en el costo de elaboración, los materiales, o aumentos de precios o ajustes de inventarios) el cambio en la relación deberá ser revelada.

En la medida en que los estados financieros muestren aumentos significativos en ventas netas o ganancias, proporcione una descripción detallada donde se indique el punto el cual dichos aumentos puedan atribuirse a incrementos en precios o a incrementos en el volumen o el número de mercadería o servicios que son vendidos o a la introducción de nuevos productos o servicios.

El ingreso de interés alcanzó US$207 millones, obteniendo un incremento de US$18 millones con respecto al año anterior, atribuido en su mayor parte a los intereses generados por la cartera de préstamos que representa el 68.9% del total de los activos productivos. Por otra parte, la cartera de inversiones que registró un crecimiento importante de US$81 millones, para un total de $776 millones, produjo US$22 millones de ingresos por intereses y los depósitos colocados generaron US$1.3 millones producto de sus intereses.

El gasto de interés y comisiones mostró un incremento de US$16 millones ó 18.07%, atribuido principalmente al buen manejo del margen de interés y al mayor uso de las líneas de financiamiento.

El gasto de provisión para préstamos ha sido de US$11.9 millones comparado a US$19.5 millones al 2015. Con este nivel de provisiones, Multi Financial Group Inc., mantiene el nivel de reservas de 1.22% y un indicador de cobertura de 80.7%, estos indicadores de calidad de cartera reflejan una sana gestión y políticas conservadoras del riesgo de crédito.

Los gastos generales y administrativos terminaron con un incremento de US$ 2 millones con respecto al año anterior. Este incremento se ve reflejada mayormente los gastos de salarios y otros costos de personal, gastos de mantenimiento de locales y equipo y gastos de impuestos varios.

D. Análisis de Perspectivas: El emisor deberá hacer referencia a los hechos o tendencias conocidas que pudieran afectar las operaciones o la situación financiera en los rubros que esta sección analiza. El emisor podrá referirse a posibles eventos o circunstancias futuras pero hará clara distinción entre aquellos eventos o circunstancias cuya posibilidad de darse sea razonable y aquellos donde las posibilidades que se anticipan son exiguas o, siendo elevadas tengan poco impacto en las operaciones.

Las expectativas para el año 2017 son positivas reflejando favorables perspectivas mediano plazo, aun cuando se registrará una tasa de crecimiento económico mayor al promedio de los últimos 5 años, Panamá destaca dentro de las economías de mayor dinamismo en la región latinoamericana. Este entorno positivo es reflejo del favorable ambiente de negocios en el país, un sólido sistema financiero, aunado al positivo desempeño de la inversión pública y privada, siendo que los indicadores muestran que un ritmo creciente se mantendrá para los próximos meses. Es por ello que Multi Financial Group, Inc., mantienen como objetivo el aumentar sus activos productivos ampliando su participación en el mercado panameño a través de la consolidación de sus productos tradicionales, el desarrollo de nuevos negocios, aumentando las ventas cruzadas, enfocado a las necesidades de los clientes y a la creciente demanda del mercado local, así como, continuar posicionándose en países de elevada estabilidad económica e institucional de Latinoamérica. Asimismo, continúa orientado a mantener adecuados niveles de eficiencia operativa, manteniendo su enfoque de consolidar su calificación de riesgo internacional a largo plazo dentro del nivel de grado de inversión.

II. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad, funciones y otra información relacionada.

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores. Suministre sus nombres, nacionalidad, fecha de nacimiento, domicilio comercial (apartado postal, dirección(es) de correo electrónico, números de teléfono y facsímil). Haga una descripción del cargo, experiencia de trabajo, funciones y área de experiencia en la sociedad emisora. Indique las principales actividades de negocio que realizan fuera de la sociedad emisora (incluyendo, en el caso de directores y dignatarios, el ejercicio de cargo de director o dignatario en otras sociedades).

La Junta Directiva está compuesta por tres (3) directores internos de la administración y seis (5) directores externos, los cuales se reúnen mensualmente o a requerimiento.

Directorio

Alberto Salomón Btesh - Director y Presidente - Se desempeña como Presidente de las Juntas Directivas de Multibank, Inc. desde 1987, Multi Financial Group, Inc. desde 2007 y de Gran Financiera, S.A. desde 1969 hasta la fecha. A lo largo de su vida, se ha desempeñado como empresario e inversionista en el área financiera, bancaria, construcción y bienes raíces.

Fecha de Nacimiento	22/enero/1922
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Vía España, Edificio Prosperidad, N° 127, oficinas Multibank
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico	abtesh@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Jaime Mora Solís - Director y Vicepresidente - Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá y cuenta con una Maestría en Derecho Civil de Tulane University of Louisiana. Socio fundador del bufete Arias, Alemán y Mora. Actualmente, también forma parte de la Junta Directiva de Towerbank International Inc, Tower Bank, Ltd. y Atlas Bank Panamá, S. A.

Fecha de Nacimiento	14/julio/1949
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Calle 50 y calle 74, San Francisco, Edificio PH 909, piso 16
Apartado Postal	0830-01580, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico	jmora@aramolaw.com
No. de Teléfono	(507)270-1011
No. de Fax	(507)270-0174

Yvonne Btesh de Snaider - Director y Secretaria - Ha realizado estudios en Psicología, además es Traductora Pública Autorizada (Español - Inglés y viceversa), se ha desempeñado en Ben Betesh Int. - Aeropuerto Internacional de Bogotá, Ben Betesh de Panamá, Gran Financiera y en Multibank, Inc. Ocupó la posición de Gerente de Bienes Reposeídos.

Fecha de nacimiento	24/marzo/1952
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Vía España, Edificio Prosperidad, N° 127, oficinas Multibank
Apartado Postal	0823-05627, Panamá, Rep. de Panamá
Dirección Electrónica	ysnaider@multibank.com.pa
Número de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Raquel Btesh de Michaan - Director y Tesorera - Estudios en Administración de Empresas en la Universidad de Panamá. Ocupó los cargos de Gerente de Administración y Gerente de Compras Centralizadas en Multibank, Inc.

Nacimiento:	14/junio/1949
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Vía España, Edificio Prosperidad, N° 127, oficinas Multibank
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Dirección Electrónica	rmichaan@multibank.com.pa
Número de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Steve Nahem Btesh - Director - Realizó estudios en Economía y Finanzas en la Universidad de Panamá y una Maestría en Administración de Empresas en Georgia Tech, Estados Unidos. Se ha desempeñado como Presidente de la Junta Directiva de Mayor Internacional, S.A.

Fecha de Nacimiento	11/septiembre/1954
Cédula	N-19-208
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio Mayor Internacional, Zona Libre de Colón-calle 15
Apartado Postal	Apartado 3149, Zona Libre de Colón, Colón, Panamá
Correo Electrónico	snahem@mayorpan.com
No. de Teléfono	(507) 301-1234
No. de Fax	(507) 301-1988

José Miguel Alemán - Director - Licenciado en Ciencias Políticas de Ripon College, Wisconsin y Doctor en Jurisprudencia en Tulane University of Louisiana. Se desempeñó como abogado en la firma Icaza, González Ruiz. Desde 1987 es socio fundador del bufete Arias, Alemán y Mora. Se desempeñó como Director en la Junta Directiva de la Compañía Nacional de Seguros (Conase). de Panamá Highland Coffee Corp. y de Atlas Bank Panamá, S. A.

Fecha de Nacimiento	8/mayo/1956
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Calle 50 y calle 74, San Francisco, Edificio PH 909, piso 16
Apartado Postal	0830-01580, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico	jaleman@aramolaw.com
No. de Teléfono	(507) 270-1011
No. de Fax	(507) 270-0174

Salvador Ortega - Director Independiente - Licenciado en Administración de Empresas de Louisiana State University y cuenta con estudios en Relaciones Internacionales en Tufts University & Harvard University. Presidente de la Junta Directiva de Genesis Empresarial, la institución de microfinanzas sin fines de lucro más grande de Centroamérica, dedicada a servir a la población de bajos ingresos. Es asesor financiero de la Fundación de Defensores de la Naturaleza, la mayor organización del medio ambiente en Guatemala. Trabajó como Consultor Externo de BUPA Latinoamérica. Ha laborado en varias empresas bancarias y de seguros, entre ellas Citibank Guatemala como Vicepresidente Regional para Centroamérica (1987-1991) y Pan American Life Insurance (1991-2011).

Fecha de Nacimiento:	8/agosto/1954
Nacionalidad:	Guatemalteco
Pasaporte No.:	246415878
Domicilio Comercial:	Guatemala, Guatemala, 27 Calle A 16-54, Zona 13
Correo Electrónico:	salvadorortegah@gmail.com
No. de Teléfono:	(502) 5205 1052

2. Empleados de importancia y asesores. Cuando la solicitante emplee a personas en posiciones no ejecutivas, pero que se espere hagan contribuciones significativas al negocio de la solicitante (por ejemplo, científicos, investigadores, asesores de diversa naturaleza, etc.), identifique a tales personas, describa sus funciones y haga una reseña de sus antecedentes y experiencia.

   NA

3. Asesores Legales. Nombres, domicilio comercial (apartado postal, dirección(es) de correo electrónico, números de teléfono y facsímil) de los asesores legales de la solicitante, internos y externos (en el caso de que sea una persona jurídica, indique el nombre del contacto principal). Indique si son los mismos asesores que prestan servicios para el registro de las acciones y en caso negativo, suministre su nombre y generales.

   Multi Financial Group, Inc. ha designado como su asesor legal externo a la firma forense Arias, Alemán & Mora, con domicilio en Calle 50 y Calle 74 San Francisco, Edificio P.H. 901, pisos 15 y 16, apartado postal 0830-1580 Panamá, República de Panamá, teléfono (507) 270-1011, Fax (507) 270-0174, correo electrónico sballani@aramolaw.com, la persona de contacto es la Lic. Stella Ballanis.

4. **Auditores. Nombres, domicilio comercial (apartado postal, dirección(es) de correo electrónico, números de teléfono y facsímil) de los auditores (internos y externos) de la solicitante durante los tres años fiscales más recientes (en el caso de que sea persona jurídica, indique el nombre del contacto principal).**

   Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias cuenta con la auditoría externa de KPMG, ubicados en Torre PDC, Avenida Samuel Lewis, Calle 56 Este; Obarrio, piso9; Apartado 816-1089, Panamá, R.P. Teléfono (507) 208-0700. La persona de contacto es el Lic. Alejandro Morcillo, Gerente de Auditoria y el Lic. Luis Venegas, Socio.

   Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias cuenta con un auditor interno, el Lic. Alvin Barnett, quien ocupa la posición de Vicepresidente de Auditoría desde diciembre de 2009, con domicilio en Edificio Prosperidad, Vía España, apartado postal 0823-05627, Panamá, República de Panamá, teléfono (507) 294-3500, fax (507) 264-4014.

5. **Respecto de las personas indicadas en los numerales 1 y 2, informe si alguna de ellas ha sido designada en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.**

   NA

B. **Compensación. Suministre la siguiente información, con base en el último año fiscal, relativo a los Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores de la solicitante:**

   1. **El monto de la compensación pagada y beneficios en especie reconocidos a las personas antes indicadas, por sus servicios de todo tipo al emisor. La información sobre la compensación se presentará globalmente. Quedan incluidas compensaciones diferidas o acumuladas durante el año, aún cuando la compensación deba ser pagada en fecha posterior. Si cualquier porción de la compensación fue pagada (a) en base a bonos o un plan de distribución de ganancias, describa brevemente el plan y la base sobre la cual estas personas participan en el mismo; o (b) si es pagada en la forma de opciones, suministre el tipo y monto de los valores cubiertos por la opción, el precio de ejercicio, el precio de compra (si hubiere) y la fecha de expiración de la opción.**

      El monto de la compensación pagada de los Directores, principales Ejecutivos y Administradores de la organización en el 2016 fue de US$ 2,426,758.00

   2. **El monto total reservado por la solicitante en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares.**
      NA

C. Prácticas de la Directiva. Suministre la siguiente información del último año fiscal respecto de los Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:

   1. Fecha de expiración del período en el cual se encuentran ejerciendo el cargo, cuando aplique, y el tiempo durante el cual lo han ejercido;

A continuación se detallan los miembros de la Junta Directiva, cargo, fecha de incorporación y fecha de expiración del cargo:

Nombre	Cargo	Fecha de Incorporación	Fecha de Expiración
Alberto Salomón Btesh	Director/Presidente	7-octubre-1987	N/A
Jaime Mora Solís	Director/Vicepresidente	7-octubre-1987	N/A
Yvonne Btesh de Snaider	Director/Secretaria	16-marzo-2006	N/A
Raquel Btesh de Michaan	Director/Tesorera	16-marzo-2006	N/A
José Miguel Alemán Healy	Director	7-octubre-1987	N/A
Steve Nahem Btesh	Director	6-febrero-1993	N/A
Salvador Ortega	Director	3-septiembre-2014	3-septiembre-2018

2. **Detalle el contrato de prestación de servicios entre el Director y la solicitante o sus subsidiarias que prevea la adquisición de beneficios en el evento de terminación del período;**

No existe ninguna disposición o contrato que regule la adquisición de beneficios por parte de los Directores de la sociedad en el evento de terminación de período, puesto que son cargos indefinidos.

3. **Detalles sobre el comité de auditoría de la solicitante y la remuneración del comité, incluyendo los nombres de los miembros y un resumen de los términos bajo los cuales el comité opera.**

El Comité de Auditoría se reúne por lo menos una (1) vez en forma bimestral y es llevado a cabo en la segunda o tercera semana del mes agendado, o bien, a requerimiento en cualquier momento (según la necesidad).

Está conformado por:

Miembros	
Director Independiente – Presidente	Mario Garúz
Director Independiente	Angela Cecilia de Henríquez
Director Externo	Jaime Mora
Directora Accionista	Raquel Michaan
Invitados Permanentes:	
Director Gerente de Negocios	Isaac Btesh
Vicepresidente Ejecutivo – Gerente General	Rafael Sánchez Garros
Director Gerente de Estrategia y Rentabilidad	Roberto Yau
Vicepresidente de Auditoría Interna	Alvin Barnett
Gerente de Auditoría Interna	Edwin Orozco
Gerente de Auditoría Interna	Linette Gutiérrez
Asesor Externo	José Mann White
Asesor Externo	Ernesto Hempe

Los objetivos del Comité de Auditoría consisten en apoyar a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus responsabilidades con respecto a la gestión de la información financiera y contable del grupo. A este fin, el Comité deberá asegurarse de la efectividad de los sistemas, controles y procedimientos del Grupo

D. **Empleados. Suministre el número de empleados al final del período inmediatamente anterior, u promedio durante los tres últimos años (y cambios en tales cifras cuando fueren significativos), así como un detalle del personal empleado por cada una de las principales categorías de actividad y ubicación geográfica, cuando fuere posible. También informe cualquier cambio importante en el número de empleados e información relativa a la relación entre la administración y los sindicatos. Si la solicitante emplea un número importante de trabajadores temporales, incluya información sobre el número de trabajadores temporales en promedio durante el último año fiscal.**

El capital humano de Multi Financial Group, Inc. culminó con un total de 1,408 colaboradores en el año 2016, los cuales están distribuidos la mayor parte en la sociedad Multibank, Inc. y Subsidiarias (Panamá) con un total de 1,180 colaboradores, 197 colaboradores la subsidiaria Banco Multibank, S. A. (Colombia), 31 corresponden a la subsidiaria MB Créditos en Costa Rica

E. Propiedad Accionaria:

1. **Con relación a las personas indicadas en la presente Sección, suministre la información global que se requiere en el siguiente cuadro sobre la propiedad efectiva de acciones del emisor o de su persona controladora. Indique separadamente si tienen derechos de votos diferentes, así como las opciones que tengan sobre acciones del emisor o su persona controladora. La información sobre opciones deberá incluir: el título y monto de los valores cubiertos por las opciones, el precio de ejercicio, el precio de compra y cuando existe, la fecha de expiración de la opción.**

Detalle Acciones Comunes

Acciones Comunes	Cantidad de Acciones Comunes	% del total de acciones comunes emitidas	Número de Accionistas	% que representa de la cantidad de accionistas
Alpamico, Inc.	8,716,455	52.03%	1	3.71%
Isaac A. Btesh	4,157,600	24.81%	1	3.71%
DEG	1,172,122	7%	1	3.71%
*Resto de los accionistas	2,707,052	16.16%	21	88.87%
Total de Acciones	**16,753,229**	**100.00%**	**24**	**100.00%**
Opciones a Ejecutivos	0	0	0	0

*El Resto de los Accionistas son minoritarios donde todos tienen una participación menor del 5% sobre el capital accionario emitido y en circulación

MFG no ha emitido acciones preferidas, éstas fueron emitidas por su principal subsidiaria Multibank, Inc., que está autorizada a emitir 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de US$ 100.00 cada una, sin voz ni voto, solamente con derechos económicos. Se han realizado varias emisiones públicas de acciones preferidas, todas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. El detalle de las diversas emisiones hasta el 31 de diciembre de 2016, se aprecia en el siguiente cuadro:

Detalle Acciones Preferidas

Acciones Preferidas	Cantidad de Acciones Preferidas	% del total de acciones preferidas emitidas	Número de Accionistas	% que representa de la cantidad de accionistas
Directores y Accionistas	53,450	100%	0	0
Otros Accionistas:				
Prospecto				
CNV No.326-07 - 20-dic-2007				
Serie A	298,050*	100%		
CNV No.255-08 – 14-agosto-2008				
Serie B	140,500	100%		
Serie C	75,000	100%		
Serie D	150,000	100%		
CNV No.47-11 – 25-febrero-2011				
Serie A	70,000	100%		
Serie B	83,000	100%		
Serie C	200,000	100%		
Serie E	50,000	100%		
Serie F	80,000	100%		
Total de Acciones	1,200,000	100.00%	0	0
Opciones a Ejecutivos	0	0	0	0

*De estas acciones, 100 mil acciones fueron redimidas.

2. **Describa cualquier arreglo que incluya a empleados en el capital del emisor, incluyendo arreglos que impliquen el reconocimiento de opciones sobre acciones u otros valores de la solicitante.**

No existe ningún arreglo con empleados en cuanto a acciones de la empresa.

IV. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES.

A. Para los propósitos, son Partes Relacionadas de la solicitante las siguientes personas:

1. Cualquier Director, Dignatario, Ejecutivo o administrador de la solicitante o de su persona controladora;
2. Cualquier persona escogida o nominada como Director, Dignatario, Ejecutivo o administrador de la solicitante o de su persona controladora;
3. Todo propietario efectivo de acciones emitidos por la solicitante o su persona controladora, en proporción igual o mayor al 5%;
4. El cónyuge y todos los individuos vinculados hasta el cuarto grado de consanguinidad o segundo de afinidad con las personas indicadas en los numerales anteriores;
5. Toda sociedad que tenga Directores o Dignatarios comunes con la solicitante o su persona controladora;
6. Toda sociedad de cuyas acciones sea propietario efectivo -en proporción mayor del 20%- cualquier Director, Dignatario, Ejecutivo o administrador de la solicitante;
7. Sociedad de la cual la solicitante o su persona controladora sea accionista en proporción mayor del 20% de las acciones en circulación;
8. Sociedad propietaria efectiva de acciones de la solicitante o de su persona controladora, en proporción mayor del 5% o más de las acciones en circulación.

B. Describa cualquier negocio o contrato, durante el último año fiscal, en que la solicitante o su persona controladora sean parte, y en la que cualquiera de sus partes relacionadas, según quedaron establecidas en el numeral anterior, tenga interés, directo o indirecto, con indicación del nombre de la persona, su relación con la solicitante, la naturaleza del interés de esa persona en la operación y su monto.

Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en los estados financieros consolidados, se resumen a continuación:

Principales empresas relacionadas:

- Grupo Alberto Btesh: Se dedica al negocio de bienes raíces.
- Grupo Isaac Alberto Btesh: Se dedica al negocio de ventas de joyería y accesorios para damas.
- Grupo José Miguel Alemán: Se dedica a la comercialización y exportación de café.
- Grupo Steve Nahem: Se dedica a la importación y exportación y, ventas de mercancía través de la Zona Libre de Colón.
- Grupo Raymond Michaan: Se dedica al negocio de Restaurantes de comida rápida.

	2016	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave
Activos:		
Préstamos	49,119,187	5,076,832
Intereses acumulados por cobrar	252,569	11,811
Cuentas por cobrar	684,236	0
Pasivos		
Depósitos a la vista	10,440,984	75,964
Depósitos de ahorros	442,343	1,312,597
Depósitos a plazo fijo	31,435,788	320,000
Intereses acumulados por pagar	1,963,929	9,959
Compromisos y contingencias		
Garantías financieras emitidas	50,000	678,973
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	1,345,363	167,530
Gastos por intereses:		
Depósitos	1,191,902	11,847
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	401,091
Salarios y otros beneficios	0	3,184,554
Alquileres	2,040,966	0

C. **Interés de Expertos y Asesores. Si cualquiera de los expertos o asesores que han prestado servicios a la solicitante respecto de la solicitud de registro de las acciones es persona jurídica, indique si alguno(s) de su(s) socio(s) o accionista(s) es (son), a su vez, accionista(s), director(es) o dignatario(s) de la solicitante, cuando aplique.**

NA

RESUMEN FINANCIERO AÑOS 2016 – 2012

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2016	2015	2014	2013	2012
Ingresos por intereses	206,940,755	189,327,789	181,764,315	161,119,543	130,032,442
Gastos por intereses	89,488,309	73,315,792	72,493,144	65,554,806	57,052,022
Gastos de operaciones	82,395,696	80,110,610	84,166,971	77,797,348	70,164,328
Acciones emitidas y en circulación	16,753,229	16,576,352	16,529,590	16,177,254	14,714,028
Utilidad o Pérdida por accion	3.11	3.02	2.62	2.42	2.33
Utilidad o Pérdida del periodo	52,117,198	50,141,010	43,367,993	39,125,389	34,256,467
Acciones promedio del periodo	63,376,615	59,288,176	57,764,795	44,773,777	44,042,164

BALANCE GENERAL	2016	2015	2014	2013	2012
Préstamos	2,945,662,813	2,675,460,036	2,451,761,339	2,135,234,773	1,818,027,251
Activos Totales	4,274,485,118	3,924,707,468	3,617,385,811	3,100,599,637	2,571,307,733
Depósitos Totales	2,705,587,051	2,440,667,343	2,359,216,520	2,007,798,536	1,778,378,840
Deuda Total	1,004,664,762	977,528,218	754,565,339	669,506,128	427,253,804
Acciones Preferidas	110,000,000	102,000,000	99,000,000	73,370,300	73,370,300
Capital Pagado	163,076,537	155,647,703	155,076,691	151,077,751	111,077,751
Dividendos pagados	6,494,615	6,403,220	6,112,609	5,558,749	4,935,369
Reservas para préstamos	36,021,187	32,189,252	35,011,937	34,945,571	31,511,271
Patrimonio Total	437,124,312	366,209,466	363,535,719	304,239,800	271,051,670

RAZONES FINANCIERAS:	2016	2015	2014	2013	2012
Dividendos/Acción Común	0.39	0.39	0.37	0.34	0.34
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	8.49	9.33	8.57	8.80	8.14
Préstamos/Activos Totales	69%	68%	68%	69%	71%
Gastos de Operaciones/Ingresos totales	40%	42%	46%	48%	54%
Morosidad/Reservas	125%	104%	87%	83%	78%
Morosidad/Cartera Total	1.53%	1.25%	1.24%	1.36%	1.36%

Multi Financial Group Inc.

V. GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica R. Si, Cumpliendo con las disposiciones del Acuerdo 5-2011 de 20 de septiembre de 2011 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. R. Sí
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. R. Sí
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. R. Sí
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. R. Sí
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria. R. Sí
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. R. Sí
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. R. Sí
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. R. Sí, los conceptos principales han sido incorporados en un Código de Ética y Conducta. Método de divulgación: Todos los colaboradores al momento de su contratación reciben una copia del Código de Ética y Conducta, el cual deben leer y acusar recibo de dicho código como constancia de su adhesión a las normas correspondientes. Adicionalmente, el código se encuentra publicado en la intranet del Banco de manera que sea de fácil acceso a los colaboradores.

	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. R. Sí
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. R. Sí
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. R. Sí
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. R. Sí
	e. Control razonable del riesgo. R. Sí
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. R. Sí
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. R. Sí
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará sólo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). R. N/A
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. R. Sí
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. R. Sí
	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad R. Siete (7) Directores
	b. Número de Directores Independientes de la Administración R. Siete (7) Directores Independientes
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas R. Dos (2) Directores independientes de los accionistas
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia.

	(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). R. N/A
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). R. N/A
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). R. N/A
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). R. N/A
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). R. N/A
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaría y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). R. N/A
	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente R. Sí
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente R. Sí
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente R. La evaluación y postulación de directores independientes y ejecutivos clave es realizada por el Consejo de Familia.
	d. Otros*: R. N/A.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoria

	R. Sí. El Comité de Auditoría se encuentra establecido a nivel del Banco; sin embargo, su alcance es a nivel del grupo bancario.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. R. Sí, se cuenta con los siguientes comités establecidos a nivel del Banco; sin embargo, su alcance es a nivel del grupo bancario: • Comité de Riesgos • Comité de Cumplimiento Corporativo • Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. R. La evaluación y postulación de directores independientes y ejecutivos clave es realizada por el Consejo de Familia.
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoria (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman: Miembros: • Dos (2) Directores Independiente • Un (1) Director Externo • Un (1) Director Accionista Invitados Permanentes: • Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General • Vicepresidente Ejecutivo y CFO de MFG • Vicepresidente de Auditoría Interna • Vicepresidente de Finanzas • Un Asesor independientes de la administración y de los accionistas
	b. Cumplimiento Corporativo: Miembros: • Un (1) Director Independiente • Un (1) Director Externo • Un (1) Director Accionista Invitados Permanentes: • Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General • Vicepresidente Ejecutivo y CFO de MFG • Vicepresidente de Cumplimiento • Asesor independiente de la administración y de los accionistas R. Prevención de Blanqueo de Capitales: Miembros: • Un (1) Director Independiente • Un (1) Director Externo • Un (1) Director Accionista • Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General • Vicepresidente de Riesgos • Primer Vicepresidente de Negocios Corporativos • Vicepresidente de Cumplimiento • Vicepresidente de Operaciones • Vicepresidente de Auditoría Interna Invitados Permanentes: • Vicepresidente de Finanzas • Asesor independiente de la administración y de los accionistas R. Administración de Riesgo:

	Miembros: • Dos (2) Directores Independientes • Un (1) Director Accionista • Un (1) Director Externo Invitados Permanentes: • Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General • Vicepresidente Ejecutivo y CFO de MFG • Vicepresidente de Riesgos • Gerente de Riesgo Legal y Reputacional • Gerente de Calificación de Riesgo y Covenants • Dos (2) Asesores independientes de la administración y de los accionistas
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. R. Una vez cada tres años se realiza evaluación del desempeño de la junta directiva, según lo establece el Acuerdo 5-2011 del 20 de septiembre de 2011. En relación a los ejecutivos clave, anualmente se realiza evaluación de desempeño.

8 Adicionado por el Acuerdo No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003

VI. PARTE DIVULGACION

1. **Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:**

   Multi Financial Group, Inc. divulgará el informe de Actualización Anual a través de la página web de su principal subsidiaria Mutibank, Inc. www.multibank.com.pa, página del banco a disposición del público en general. Adicionalmente, parte del informe está incluido en la memoria anual del banco la cual es distribuida a nuestros corresponsales y principales clientes.

2. **Fecha de Divulgación**

   Si no ha divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado: Anual el 1 de abril de 2017.

SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
ACUERDO No. 15-2000

MODIFICACIONES AL ARTICULO No. 19
DEL ACUERDO No. 6-2000

ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION.

A. Resumen de la Estructura de Capitalización: En forma tabular proporcione una breve descripción de los valores emitidos y en circulación del emisor, registrados o no, así:

1. Acciones y Títulos de participación:

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSATIL	CAPITALIZACIÓN DE MERCADO
Acciones Comunes	16,753,229	N/A	N/A
Acciones Preferidas	1,100,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	N/A

B. Descripción y Derechos de los Títulos:

1. Capital Accionario: Con base en la información financiera más reciente, y con relación a cada clase de acción u otro título de participación, indique:

a. En cuanto al capital autorizado y al capital pagado: (a) el número de acciones autorizado; (b) el número de acciones emitidas y completamente pagadas y emitidas y no completamente pagadas; (c) el valor nominal por acción, o si las acciones son sin valor nominal; (d) número de acciones suscritas y no pagadas, y (d) una conciliación del número de acciones en circulación al comienzo y al final de cada año. Se debe indicar si en los últimos 5 años más del 10% del capital ha sido pagado con bienes que no sean efectivo.

Detalle de las acciones de Multibank, Inc.: al cierre del año 2016

Acciones Comunes con derecho de voz y voto

a) Número de Acciones Autorizadas: 50,000,000
b) Número de Acciones Emitidas y Pagadas: 16,753,229
c) Acciones sin valor nominal
d) Número de acciones suscritas y no Pagadas: 0

Conciliación del número de acciones comunes en circulación al comienzo y final del año:

Acciones emitidas y pagadas totalmente:	
Al inicio del año 2016	16,576,352
Emitidas y pagadas durante el año 2016	176,877
Total de acciones emitidas y en circulación, al final del año 2016	16,753,229

Acciones Preferidas sin derecho de voz ni a voto

a) Número de Acciones Autorizadas: 1,500,000
b) Número de Acciones Emitidas y Pagadas: 1,100,000
c) Valor nominal: US$100.00 c/u
d) Número de acciones suscritas y no Pagadas: 0

Conciliación del número de acciones preferidas en circulación al comienzo y final del año:

Acciones emitidas y pagadas totalmente:	
Al inicio del año 2016	1,020,000
Emitidas y pagadas durante el año 2016	80,000
Total de acciones emitidas y en circulación, al final del año 2016	1,100,000

En los últimos 5 años ningún capital ha sido pagado con bienes que no sean efectivo

Condiciones de la Emisión de Acciones Preferidas:

Serie A (US$ 30.0 mm)
Con fecha efectiva del 11 de febrero de 2008, la Central Latinoamericana de Valores, S.A. llevó a cabo el "split" de las tres mil (3,000) acciones preferidas Serie A de Multibank, Inc., autorizadas mediante Resolución CNV No.326-07 de 20 de Diciembre de 2007 y colocadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá el 27 de diciembre de 2007 y por un monto de Treinta Millones de Dólares (US$30,000,000.00), quedando registrado un total de trescientas mil (300,000) acciones preferidas y con un valor nominal de Cien Dólares (US$100.00) cada una. El "split" de las acciones preferidas se realiza con el objetivo de adecuar el registro de los títulos valores a los últimos cambios autorizados al Capital Social Autorizado en el Pacto Social, el cual ha sido aprobado previamente por la Superintendencia de Bancos de Panamá y protocolizados e inscritos en el Registro Público, mediante Escritura Pública No.22,544 de 21 de diciembre de 2007.

Al 27 de diciembre de 2011, el Banco redimió 100,000 acciones preferidas a razón de B/.100.00 por acción para un total de B/.10,000,000 correspondiente a la emisión autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) mediante Resolución No.326-07 de 20 de diciembre de 2007. La redención se realizó de conformidad con lo dispuesto en el Capítulo III (Descripción de la Oferta)de la Sección 3.7 (Resolución de las Acciones Preferidas) del Prospecto Informativo.

Series B (US$ 15.0 mm) y C (US$ 10.0 mm):
Autorizadas US$ 40 millones (400,000 acciones) mediante Resolución CNV No.255-08 de 14 de Agosto de 2008. Para el 18 de agosto de 2008 se llevó a cabo la emisión de la Series B por un total de US$15 millones y para el 30 de octubre de 2008 se lleva a cabo la emisión de la Serie C por un monto de US$10 millones, ambas series colocadas en 100% a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Series A (US$ 7.0 mm), B (US$ 10.0 mm) y C (US$ 20.0 mm)
Autorizadas US$ 50 millones (500,000 acciones) mediante Resolución CNV No.047-11 de 25 de febrero de 2011, donde la emisión de la Serie A por US$ 7.0 mm se realiza el 6 de abril de 2011 y scolocada en 100%, la Serie B por US$ 10 mm el 18 de agosto de 2011 y de está emisión se ha colocado en un 62% y la Serie C por US$ 20 mm el 12 de diciembre de 2011, la cual se encuentra en el proceso de colocación.

Redención de las Acciones:

Multibank, Inc. Podrá a su entera discreción redimir total o parcialmente las Acciones Preferidas de las Series A, B y C, una vez transcurridos tres (3) años contados a partir de la Fecha de Emisión de las Acciones. En caso de que el Emisor ejerza este derecho de redimir las acciones, publicará un aviso de redención en dos (2) diarios de circulación nacional en la República de Panamá por tres (3) días consecutivos y con no menos de sesenta (60) días de anticipación a la fecha propuesta para la redención. En dicho aviso se especificarán los términos y condiciones de la redención, detallando la fecha y la suma destinada a tal efecto. La fecha de redención deberá coincidir con la próxima fecha de pago de dividendo y la misma no podrá tener lugar sino luego de haberse cumplido tres (3) años de la Fecha de Emisión. Multibank, Inc. Pagará el valor nominal de las Acciones Preferidas.

En caso de que el Emisor no vaya a redimir la totalidad de las Acciones Preferidas sino una cantidad menor, los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas, interesados en redimir sus Acciones

Preferidas tendrán que notificar por escrito sus propuestas de venta de Acciones Preferidas y dirigirlas al Emisor. El Emisor pagará el valor nominal de las Acciones Preferidas. En caso de que no se recibieran propuestas de ventas por parte de los Tenedores Registrados o que la cantidad de Acciones Preferidas objeto de las propuestas sea inferior a la cantidad de Acciones Preferidas que el Emisor pretende redimir, se procederá a redimir las acciones restantes a su valor nominal, mediante sorteo ante Notario Público de la Ciudad de Panamá. En caso de que las propuestas de ventas de acciones sean mayores que el número de acciones que el Emisor ha programado redimir, el Emisor procederá a redimir las acciones a su valor nominal, mediante sorteo ante Notario Público de la Ciudad de Panamá.

Queda entendido que, en el ejercicio de este derecho de redención, el Emisor observará en forma especial las disposiciones legales aplicables a las entidades bancarias en materia de adecuación de capital. Adicionalmente, el Emisor necesitará contar con la no objeción de la Superintendencia de Bancos de Panamá para poder ejercer dicha redención.

Pago de Dividendos:
Las Acciones Preferidas emitidas por Multibank, Inc. devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva, los dividendos de las Acciones Preferidas, cada Tenedor Registrado devengará la tasa establecida en el Prospecto Informativo. Los dividendos serán no acumulativos. Los dividendos de las Acciones Preferidas serán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión y los mismos son dividendos No Acumulativos. Dividendos No Acumulativos significa que si en un periodo de pago de dividendos no se declaran los dividendos, estos no se acumulan para el periodo siguiente.

A continuación se establecen las condiciones para cada una de las Series de Acciones Preferidas:

Serie A (US$ 30.0 mm):

- Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva, los dividendos de las Acciones Preferidas, cada Tenedor Registrado devengará una tasa fija de 7.75% anual hasta el quinto año, y a partir del quinto año, devengará un dividendo equivalente a una tasa fija anual de 8%.
- Una vez sean declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas serán pagados al Tenedor Registrado de forma trimestral los días 26 de marzo 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año, hasta la redención de la presente emisión (4 veces al año), hasta que el Emisor decida redimir dichas Acciones Preferidas.

Series B (US$ 15.0 mm) y C (US$ 10.0 mm):

- Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva, las Acciones Preferidas de cada Tenedor Registrado devengarán un dividendo anual equivalente a una tasa fija o variable a opción del Emisor, sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas, pagadero trimestralmente en la forma establecida en el Prospecto Informativo. Las tasas establecidas son de 7.0% para la Serie A y de 7.5% para la Serie B.

- Una vez sean declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas serán pagados al Tenedor Registrado de forma trimestral los días 5 de octubre, 5 de enero, 5 de abril y 5 de julio de cada año (4 veces al año), sin perjuicio del derecho del Emisor de redimir las Acciones Preferidas en la forma establecida en el Prospecto Informativo.

Series A (US$ 7.0 mm), B (US$ 10.0 mm) y C (US$ 20.0 mm):

- Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva, las Acciones Preferidas de cada Tenedor Registrado devengarán un dividendo anual equivalente a una tasa fija o variable a opción del Emisor, sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas, pagadero trimestralmente en la forma establecida en el Prospecto Informativo, el cual indica 7.0% para la Serie A, 6.7% para la Serie B y 7.0% para la Serie C.

- Una vez sean declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas serán pagados al Tenedor Registrado de forma trimestral los días 28 de febrero, 28 de mayo, 28 de agosto y 28 de noviembre de cada año (4 veces al año), sin perjuicio del derecho del Emisor de redimir las Acciones Preferidas en la forma establecida en el Prospecto Informativo.

Para conocer del dividendo de las Acciones Preferidas, los Tenedores Registrados de las Acciones podrán llamar al Emisor en su condición de Agente de Pago y Registro de la emisión.

a. Si hay acciones que no representan capital, el número y principales características de tales acciones.

   NA

b. Indique la cantidad de acciones de la solicitante mantenidas en Tesorería.

   No se mantienen acciones comunes en tesorería.

c. Indicar si hay capital autorizado pero no emitido o un compromiso de incrementar el capital, por ejemplo en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación que sean relacionados con las acciones, o derechos de suscripción otorgados. Se debe indicar: (i) la cantidad de valores en circulación relacionados con las acciones y el capital autorizado o el incremento de capital y cuando sea apropiado la duración de la autorización; (ii) las categorías de personas que tienen derecho de suscripción preferente para las porciones adicionales de capital; y (iii) los términos arreglos y procedimientos para la emisión de las acciones correspondiente a tales porciones.

   NA

d. Describa los derechos, preferencias y restricciones que corresponden a cada clase de acciones incluyendo: (a) derecho a dividendos, incluyendo el límite de tiempo después del cual el derecho a dividendo expira y una indicación de la parte a cuyo favor este derecho opera; (b) derechos de voto, incluyendo todo acuerdo para elección de directores o dignatarios y el impacto de esos acuerdos en caso en que se permite o requiere el voto acumulativo; (c) derecho a participación en las ganancias de la solicitante; (d) derecho a participar en cualquier excedente en el evento de liquidación; (e) cláusulas de redención; cláusulas sobre fondo de amortización; (g) responsabilidad frente a futuros llamados para aumento de capital por la solicitante; y (h) cualquier cláusula que discrimine contra un tenedor existente o futuro de tales valores.

   Los tenedores de las accionistas preferidas se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Banco no genere las utilidades y 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 pueda derivarse del Banco.

   Las acciones preferidas gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando estos se declaran.

C. Títulos de Participación: Cuando los valores consistan en títulos patrimoniales o títulos de participación pero de naturaleza diferente a las acciones de capital de sociedades anónimas, el emisor deberá describir las características de los títulos en los términos del inciso anterior e incluyendo los siguientes aspectos:

1. Descripción del ente o vehículo jurídico que da origen a los títulos registrados, sus características, facultades y limitaciones.

   NA

2. Describir los eventos y circunstancias que establecen o extinguen los beneficios de los títulos y las modalidades que podrían tomar el pago de estos beneficios.

   NA

3. Eventos de redención, liquidación o canje de los títulos por valores distintos.

   NA

4. Cual quiera otra característica o limitación que pueda influenciar los beneficios de los títulos.

   NA

D. Títulos de Deuda: Para cada título de deuda, describa brevemente.

1. Disposiciones respecto a madurez, tasa de interés, redención, amortización o retiro de los títulos. Las garantías de la emisión, su forma de constitución y las restricciones que pudiesen existir sobre esas garantías.

Bonos Corporativos US$150 millones

Programa de hasta US$150,000,000.00 (Ciento Cincuenta Millones de Dólares, en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América), divididos en US$100,000,000.00 (Cien Millones de Dólares, en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América) de Bonos Corporativos Rotativos Clase A y US$50,000,000.00 (Cincuenta Millones de Dólares, en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América) de Bonos Corporativos Rotativos Clase B.; los cuales han sido autorizados mediante Resolución SMV No.436-12 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, del 27 de Diciembre de 2012.

Denominaciones:
Los Bonos serán emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US$1,000.00) o sus múltiplos.

Precio Inicial de venta:
Los Bonos serán ofrecidos inicialmente a su valor nominal, pero podrán ser vendidos a prima o descuento, de tiempo en tiempo, según lo autorice el Emisor, según las condiciones del mercado.

Plazo:
Los Bonos serán emitidos en distintas series. El plazo de vencimiento de los Bonos Corporativos Rotativos Clase A de cada serie, será determinado por el Emisor, lo cual notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Suplemento al Prospecto Informativo al menos cinco (5) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada Serie. Los Bonos Corporativos Rotativos Clase B tendrán un plazo de vencimiento de veinte (20) años contados a partir de la fecha de oferta de la serie respectiva, sin embargo, al cumplir quince (15) años, los mismos serán prorrogados automáticamente por plazos adicionales de veinte (20) años cada uno, contados a partir del vencimiento del periodo original de veinte (20) años, o cualquiera de sus prórrogas, según corresponda, siempre y cuando el Emisor no haya comunicado a los Tenedores Registrados de los mismos, a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá con por lo

menos treinta (30) días calendarios antes del vencimiento del plazo de quince (15) años respectivo, su decisión de no prorrogarlo.

Tasa de Interés:
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 más un diferencial que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado. La información de cada serie, fecha de oferta, monto, plazo y tasa de interés de cada una de las series a emitir, será enviada a la Superintendencia del Mercado de Valores al menos cinco (5) días hábiles antes de cada emisión mediante un suplemento informativo a este prospecto. La tasa de interés variable podrá estar sujeta a opción del Emisor, a un rango de tasas mínima y máxima. La tasa variable será revisada y determinada trimestralmente, tal como se describe en el Capítulo III, Sección A de este prospecto informativo.

Pago de Intereses:
Los intereses serán pagaderos trimestralmente, los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, hasta su respectiva fecha de vencimiento o hasta su Redención Anticipada. En el caso de los Bonos Corporativos Rotativos Clase B, el Emisor tendrá el derecho de suspender el pago de intereses en ciertas circunstancias y los intereses no se acumularán con respecto a los periodos donde el Emisor ejerza dicho derecho. La base para el cálculo de intereses será en base a un año de trescientos sesenta (360) días, dividido en doce (12) meses de treinta (30) días cada mes.

Pago a capital:
El valor nominal de cada Bono será cancelado mediante un solo pago a capital en su respectiva fecha de vencimiento o fecha de redención anticipada.

Limitaciones a la obligación de pagar intereses:
En el caso de los Bonos Corporativos Rotativos Clase B, el Emisor no estará obligado a pagar intereses sobre los Bonos Corporativos Rotativos Clase B, y dichos intereses no se acumularán, si: a) el Emisor determina que está en incumplimiento, o que dicho pago de intereses lo hará incumplir con los requisitos de adecuación de capital de la Superintendencia de Bancos; b) el Emisor determina que los Bonos no califican, o que dicho pago de intereses hará que los Bonos no califiquen como instrumentos Deuda-Capital; c) la Superintendencia de Bancos de Panamá determina que dicho pago de intereses no debe ser hecho; d) ocurre un evento de liquidación o insolvencia; e) ocurre un evento de incumplimiento con respecto a los créditos preferenciales (Ver "subordinación") o f) el Emisor opta por suspender el pago y acumulación de intereses por otros motivos extraordinarios. Si los intereses no son pagados de conformidad con la cláusula (f), el Emisor no le recomendará a sus accionistas que aprueben, y además tomará todas las medidas que la ley le permita tomar para evitar que se dé, una acción que constituya un evento de pago restringido hasta que el pago de intereses respecto de los Bonos sea reanudado.

Subordinación:
En el caso únicamente de los Bonos Corporativos Rotativos Clase B, estos constituyen obligaciones subordinadas en derecho de pago a los créditos preferenciales del Emisor.

Redención Anticipada:
Los Bonos podrán ser redimidos por el Emisor, a su discreción de forma parcial o total. Los Bonos Corporativos Rotativos Clase A podrán redimirse en cualquier momento. Los Bonos Corporativos Rotativos Clase B podrán redimirse en cualquier momento luego de transcurridos cinco (5) años a partir de la Fecha de Oferta (la "Primera Fecha de Redención"), y en cualquier día posterior a dicha primera fecha de redención. El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores la Primera Fecha de Redención para cada serie mediante un suplemento al Prospecto Informativo. Los Bonos serán redimidos por el saldo del valor nominal del principal adeudado más los intereses devengados hasta la Fecha de Redención, más cualesquiera otros montos acumulados pero no pagados con respecto a los Bonos (el "Precio de Redención").

Redención Anticipada por eventos regulatorios:
Los Bonos podrán ser redimidos al Precio de Redención antes de la Primera Fecha de Redención en caso de que sea necesario o conveniente hacerlo por el Emisor debido a cualesquiera cambios en la legislación que afecten o pudieren afectar directa o indirectamente los intereses del Emisor y/o de los Tenedores Registrados de los Bonos.

Respaldo: Crédito general del Emisor.

Uso de los fondos:
El 100% de los fondos de esta emisión se utilizará para financiar el capital de trabajo del Emisor.

Tratamiento Fiscal:
Impuesto sobre la renta con respecto a Ganancias de Capitales: De conformidad con lo dispuesto en el artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y se regula en mercado de valores de la República de Panamá, así como lo dispuesto en el artículo 2 de la ley 18 de 2006 (modifica el literal e del artículo 701 del Código Fiscal), para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y el impuesto complementario, no se consideran gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores), siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Articulo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancia obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el impuesto sobre la renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al impuesto sobre la renta sobre la ganancia de Capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al impuesto sobre la renta, dentro del período fiscal en que se perfecciono la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un tenedor de Bonos adquiera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al monto de solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia del registro de la transferencia de los Bonos a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los Bonos.
Impuestos sobre la Renta con respecto a Intereses: De conformidad con lo dispuesto en el artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No1 de 8 de julio de 1999, tal como fue modificado por el Artículo 146 de la Ley

8 de 2010 , por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, modificado por la Ley 8 de 15 de marzo de 2010, salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, que se refiere a las reglas sobre dividendos, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.
Queda entendido que en todo caso, cualquier impuesto que se cause en relación a los Bonos, correrá por cuenta de los Tenedores Registrados de los Bonos. El Emisor retendrá y descontará de todo pago que deba hacer con relación a los Bonos, todos los impuestos que se causen respecto de dichos pagos, ya sea por razón de leyes o reglamentaciones, existentes o futuras, así como por razón de cambios en la interpretación de la mismas. Si el Emisor se fusiona, consolida o vende todos o sustancialmente todos sus activos, ni el Emisor ni ningún sucesor tendría la obligación de compensar a los tenedores registrados por cualquier consecuencia fiscal adversa relacionada con los Bonos.

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía de Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión de los Bonos. Cada tenedor registrado de un Bono deberá cerciorarse independientemente de tratamiento fiscal de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos.

Ley Aplicable:
Decreto Ley 1 de julio de 1999, modificado por la Ley 69 de 1 de septiembre de 2011, y sus reglamentos así como las demás leyes y normas legales aplicables de la República de Panamá.
Modificaciones y cambios Los Bonos Corporativos podrán ser modificados por el Emisor con el consentimiento de aquellos Tenedores que representen al menos el cincuenta y un por ciento (51%) de los Bonos Corporativos en ese momento emitidos y en circulación de cada clase y serie, excepto aquellas modificaciones que se realicen con el propósito de remediar ambigüedades, y corregir errores evidentes o incoherencias en la documentación Por tanto, las decisiones de modificación de términos y condiciones de cada clase y serie en particular serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de la respectiva clase y serie a modificar.

El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Superintendencia del Mercado de Valores para su autorización previa su divulgación. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

Sobre este tema, el Emisor deberá cumplir con lo establecido en el Acuerdo No.4-2003 de 11 de abril de 2003, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, modificado por Acuerdo 3-2008 de 31 de marzo de 2008, así como cualquier otro acuerdo adoptado por la Superintendencia del Mercado de Valores sobre esta materia.

2. La prelación o subordinación de la emisión respecto de otros créditos, registrados o no, y si existen o no limitaciones para la emisión de deuda adicional de la misma clase.

   N/A

3. Disposiciones que restrinjan la distribución de activos o pagos a los accionistas u otros acreedores. Que restrinjan el incurrimiento de deuda adicional o la venta de activos, o que obliguen a mantener determinadas relaciones financieras. Se deben revelar igualmente las condiciones o eventos que permitan modificaciones a tales limitaciones.
   N/A

4. Las circunstancias o hechos que constituyan la obligación en morosa o de plazo vencido y los remedios o acciones legales que emanarían de tales situaciones.

   N/A

5. Si las garantías, repago o administración de los títulos de deuda se lleva a cabo a través de un fideicomiso, contrato de custodia u otro instrumento autónomo y separado del emisor, detallar las características del instrumento jurídico y los derechos y obligaciones de los fiduciarios, custodios o depositarios.

   N/A

E. Información de Mercado: Indique si los valores están listados en una bolsa de valores autorizada en la República de Panamá, y en caso afirmativo, identifique al agente de transferencia y pago de los mismos, y Casas de Valores que creen mercado a los valores."

Las acciones comunes no están listadas en una bolsa de valores.

Las acciones preferidas no acumulativas sin derecho a voz ni a voto, emitidas por Multibank, Inc., se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

El Agente de pago y transferencia es Multibank, Inc.

La Central de Custodia es Central Latinoamericano de Valores, S.A. (LATINCLEAR).

La Casa de Valores utilizada para crear mercado a estos valores es Multi Securities, Inc.

INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Rafael Sánchez Garrós
Vicepresidente Ejecutivo y
Gerente General - COO

Davil González
Vicepresidente Asistente de
Normas Financieras y Regulatorias

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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

Anexo

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

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

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

A la Junta Directiva y Accionistas de Multi Financial Group, Inc.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, (en adelante, "el Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Reserva para pérdidas en préstamos
Véanse las Notas 3(j) y 10 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada una de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la gerencia. La cartera de préstamos bruta representa el 69% del total de activos del Grupo. La reserva para pérdidas en préstamos comprende las reservas para préstamos individualmente evaluados y préstamos colectivamente evaluados.

La reserva para deterioro específica es determinada por una evaluación de las exposiciones caso por caso basada en juicios y estimados de la gerencia cuando un evento de deterioro ha ocurrido y el valor presente de los flujos de efectivo esperados son inciertos. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría en relación al negocio de préstamos, debido a que los flujos de efectivo proyectados o esperados incluyen estimaciones de tiempo y flujos de efectivo derivados de la venta futura de los activos que garantizan los préstamos.

La reserva colectiva de deterioro es determinada de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito. En la agrupación se utiliza un estimado de la probabilidad de incumplimiento de pago y la potencial pérdida basada en dicho incumplimiento para determinar la provisión colectiva. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido al uso de modelos complejos para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la gerencia.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Pruebas de control sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de riesgo de clientes y de los modelos y metodologías utilizadas.

- Para una muestra de préstamos corporativos y comerciales con reservas específicas y aquellos mantenidos en listas de seguimiento, así como clientes que presentaron modificaciones de calificación de riesgo con respecto al periodo anterior, examen de los expedientes de crédito de dichos clientes y la revisión de la evaluación de los estimados de reserva preparados por los oficiales de riesgo.

- Para el modelo de reserva específica, examen de los cálculos de los flujos de efectivo considerando los valores de las garantías con referencia de valuaciones desarrolladas por especialistas y los acuerdos contractuales de pago de los clientes.

- Evaluación de la calificación de riesgo para préstamos comerciales y los perfiles de morosidad para los diferentes productos de préstamos de consumo.

- Evaluación de los modelos de reserva colectiva y recálculo de esa reserva. Igualmente, probamos la reserva basada en el modelo de riesgo país y evaluamos los insumos utilizados.

- Evaluación del juicio de la gerencia sobre supuestos relativos a las condiciones de la economía actuales y las condiciones de crédito que pueden cambiar el nivel real de pérdidas inherentes históricas sugeridas, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

Valuación de inversiones
Véanse las Notas 3(b) y 24 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría	Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría
Las inversiones que mantiene a valor razonable con cambios en resultados, así como las inversiones disponibles para la venta representan el 13% del total de activos al 31 de diciembre de 2016. El Grupo utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios. La valuación de estas inversiones usando modelos internos de valuación involucra juicios por parte de la gerencia y la utilización de algunos insumos que no están disponibles en mercados activos. Por otra parte, la valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales por parte de los auditores para su validación. El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable) es significativo. Al 31 de diciembre de 2016, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 40% del total de inversiones medidas a valor razonable.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por el Grupo en la determinación de los valores razonables. • Pruebas de valuaciones de los instrumentos de nivel 1 a través de la comparación de los valores razonables aplicados por el Grupo con datos de mercados públicos y observables. • Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos de nivel 3; para ello comparamos insumos observables del mercado contra fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles.

Impuesto sobre la renta diferido
Véanse las Notas 3(w) y 6 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

El Grupo ha reconocido impuestos sobre la renta diferidos activos por diferencias temporarias deducibles y por pérdidas fiscales no utilizadas por su componente en Colombia, las cuales considera serán recuperables.

El impuesto sobre la renta diferido durante nuestra auditoria se consideró como un asunto significativo ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de presunciones subjetivas por parte de la gerencia. El beneficio del impuesto sobre la renta diferido reconocido y no reconocido en resultados representa el 3.65% y 4.58%, respectivamente, de la utilidad neta del Grupo del año 2016.

La recuperabilidad del impuesto diferido activo reconocido depende, en parte, de la capacidad de ese componente del Grupo para generar rentas gravables futuras suficientes para utilizar diferencias temporarias deducibles de impuestos generadas por las pérdidas fiscales acumuladas.

Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría en relación al componente en Colombia que generó el impuesto diferido por pérdidas fiscales, debido a que los flujos de efectivo proyectados o esperados para soportar la utilización de dicho beneficio, incluyen estimaciones de tiempo y flujos de efectivo derivados de la ejecución del negocio.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Evaluación de evidencia histórica que sustente los criterios de recuperabilidad del activo por impuesto diferido.
- Evaluación de las estrategias tributarias que el Grupo espera que permitan la recuperación exitosa de los activos por impuestos diferidos reconocidos.
- Evaluación de los supuestos de la Gerencia aplicados en las proyecciones, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria, cuando corresponda, para validar su coherencia con los planes de negocio.
- Verificación de la exactitud matemática de las proyecciones de flujos de efectivo futuros del componente en Colombia, incluyendo los cálculos de renta gravable para años futuros.

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoria aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que ésta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del año corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis G. Venegas.

KPMG

Panamá, República de Panamá
24 de marzo de 2017

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2016**	**2015**
Efectivo y efectos de caja		31,066,071	28,639,685
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		18,124,734	18,862,991
A la vista - extranjeros		111,762,138	134,226,531
A plazo - locales		88,192,634	91,525,272
A plazo - extranjeros		152,796,918	162,745,000
Total de depósitos en bancos		370,876,424	407,359,794
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	4, 8	401,942,495	435,999,479
Valores a valor razonable con cambios en resultados	4, 9	2,771,969	0
Valores disponibles para la venta	4, 9	562,928,870	543,618,240
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	4, 9	210,683,901	151,354,933
Préstamos, neto	4, 10, 23	2,903,619,764	2,635,025,066
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	78,643,156	53,096,061
Intereses acumulados por cobrar	23	25,275,158	23,319,485
Plusvalía	12	6,717,198	6,717,198
Impuesto sobre la renta diferido	6	8,844,583	7,753,588
Otros activos	13, 23	73,058,024	67,823,418
Total de activos		4,274,485,118	3,924,707,468

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

Pasivos y patrimonio	Nota	2016	2015
Pasivos:			
Depósitos de clientes:	4, 23		
A la vista - locales		269,639,940	241,485,036
A la vista - extranjeros		369,761,518	419,968,098
De ahorros		375,526,195	392,349,528
A plazo fijo - locales		1,212,522,664	1,066,033,384
A plazo fijo - extranjeros		478,136,734	320,831,297
Total de depósitos de clientes		2,705,587,051	2,440,667,343
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4,14	115,105,743	132,965,370
Financiamientos recibidos	4,15	828,432,019	773,837,848
Bonos por pagar	4,16	61,127,000	70,725,000
Cheques de gerencia y certificados		29,347,393	24,464,370
Intereses acumulados por pagar	23	39,844,910	33,842,918
Otros pasivos	17	57,916,690	81,995,153
Total de pasivos		3,837,360,806	3,558,498,002
Patrimonio:			
Acciones comunes	18	163,076,537	155,647,703
Acciones preferidas	18	110,000,000	102,000,000
Exceso en adquisición de participación en subsidiarias	18	(5,606,927)	(5,606,927)
Reservas		3,742,011	(23,741,786)
Utilidades no distribuidas		165,912,691	137,910,476
Total patrimonio		437,124,312	366,209,466
Compromisos y contingencias	20		
Total de pasivos y patrimonio		4,274,485,118	3,924,707,468

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	2016	2015
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	23		
Préstamos		183,971,156	167,421,118
Depósitos a plazo		1,262,289	852,719
Inversiones		21,707,310	21,053,952
Comisiones sobre préstamos		19,745,446	18,859,289
Total de ingresos por intereses y comisiones		226,686,201	208,187,078
Gastos por intereses:	23		
Depósitos		70,107,571	54,255,858
Financiamientos		17,065,567	17,201,723
Bonos		2,315,171	1,858,211
Total de gastos por intereses		89,488,309	73,315,792
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		137,197,892	134,871,286
Provisiones por deterioro en activos financieros:			
Provisión para pérdidas en préstamos	10	11,972,441	19,581,028
Provisión para pérdidas en valores mantenidos hasta su vencimiento	9	5,140,000	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisiones		120,085,451	115,290,258
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones		24,929,555	21,303,292
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	7,008,830	1,728,012
Ganancia neta en moneda extranjera		2,945,812	3,003,208
Primas de seguros, netas		4,149,824	4,244,336
Comisiones incurridas		(11,969,764)	(9,931,761)
Otros, neto		(4,538,403)	1,338,897
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	13	(264,743)	(24,830)
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		22,261,111	21,661,154
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	23	48,580,655	46,198,231
Honorarios profesionales		6,297,008	6,924,945
Depreciación y amortización	11	4,521,768	4,038,760
Mantenimiento de locales y equipo		6,086,280	5,431,111
Alquiler	20, 23	3,319,444	4,102,246
Impuestos varios		4,166,981	3,946,879
Otros		9,423,560	9,468,438
Total de gastos generales y administrativos		82,395,696	80,110,610
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		59,950,866	56,840,802
Impuesto sobre la renta, neto	6	(7,833,668)	(6,699,792)
Utilidad neta del año		52,117,198	50,141,010
Utilidad neta por acción:	19		
Básica y diluida		2.69	2.58

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	2016	2015
Utilidad neta del año		52,117,198	50,141,010
Otras utilidades integrales:			
Partidas que nunca serán reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Reserva por revaluación de inmueble		0	(225,814)
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles		(78,468)	5,418
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Ajustes por conversión de moneda extranjera		829,882	(9,903,345)
Pérdida neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera		(103,150)	0
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		14,733,446	(28,074,723)
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	7, 9	(6,629,625)	(749,799)
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	9	4,500,733	1,524,867
Pérdida realizada en valores transferidos hasta su vencimiento reconocida en resultados por deterioro	9	3,372,575	0
Cambio neto en valor razonable de inversiones en valores reclasificado a resutados	7	1,674,586	742,995
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales, neto		18,299,979	(36,680,401)
Total de utilidades integrales del año		70,417,177	13,460,609

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

					Reservas										
	Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	Provisiones dinámicas	Exceso de reserva de crédito	Reserva de bienes adjudicados	Reserva de negocios de seguros	Reserva de capital	Revaluación de inmuebles	Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014		155,076,691	99,000,000	(5,606,927)	25,380,285	565,116	1,998,950	1,224,244	3,279,275	6,951,310	(21,074,557)	(10,102,808)	(11,516,064)	118,360,202	363,535,719
Utilidades integrales:															
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50,141,010	50,141,010
Otras utilidades (pérdidas) integrales:															
Reserva por revaluación de inmueble		0	0	0	0	0	0	0	0	(225,814)	0	0	0	0	(225,814)
Impuesto diferido		0	0	0	0	0	0	0	0	5,418	0	0	0	0	5,418
Ajuste por conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(9,903,345)	0	(9,903,345)
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(28,074,723)	0	0	0	(28,074,723)
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(749,799)	0	0	0	(749,799)
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,524,867	0	0	1,524,867
Cambio neto en valor razonable de inversiones en valores reclasificado a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	742,995	0	0	0	742,995
Provisión dinámica	26	0	0	0	18,424,871	0	0	0	0	0	0	0	0	(18,424,871)	0
Reserva regulatoria de crédito	26	0	0	0	0	238,929	0	0	0	0	0	0	0	(238,929)	0
Reserva regulatoria de contingencias		0	0	0	0	0	275,275	0	0	0	0	0	0	(275,275)	0
Transferencia a utilidades no distribuidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(108,369)	0	0	0	108,369	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	644,035	0	0	0	0	0	(644,035)	0
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	(3,241,879)	0	0	0	0	3,241,879	0
Total de otras pérdidas integrales		0	0	0	18,424,871	238,929	275,275	644,035	(3,241,879)	(328,765)	(28,081,527)	1,524,867	(9,903,345)	(16,232,862)	(36,680,401)
Total de utilidades integrales		0	0	0	18,424,871	238,929	275,275	644,035	(3,241,879)	(328,765)	(28,081,527)	1,524,867	(9,903,345)	33,908,148	13,460,609
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:															
Emisión de acciones comunes	18	571,012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	571,012
Emisión de acciones preferidas	18	0	3,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,000,000
Dividendos pagados - acciones comunes	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,403,220)	(6,403,220)
Dividendos pagados - acciones preferidas	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,344,793)	(7,344,793)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(609,861)	(609,861)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas		571,012	3,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(14,357,874)	(10,786,862)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		155,647,703	102,000,000	(5,606,927)	43,805,156	804,045	2,274,225	1,868,279	37,396	6,622,545	(49,156,084)	(8,577,939)	(21,419,409)	137,910,476	366,209,466
Utilidades integrales:															
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	52,117,198	52,117,198
Otras utilidades integrales:															
Impuesto diferido		0	0	0	0	0	0	0	0	(78,468)	0	0	0	0	(78,468)
Ajuste por conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	829,882	0	829,882
Pérdida neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(103,150)	0	(103,150)
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	14,733,446	0	0	0	14,733,446
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,629,625)	0	0	0	(6,629,625)
Transferencia de pérdida no realizada de valores disponibles para la venta a mantenidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	19,088,234	(19,088,234)	0	0	0
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,500,733	0	0	4,500,733
Pérdida realizada en valores transferidos hasta su vencimiento reconocida en resultados por deterioro		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,372,575	0	0	3,372,575
Cambio neto en valor razonable de inversiones en valores reclasificados a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,674,586	0	0	0	1,674,586
Provisión dinámica	26	0	0	0	7,409,807	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,409,807)	0
Reserva regulatoria de crédito	26	0	0	0	0	1,110,617	0	0	0	0	0	0	0	(1,110,617)	0
Reserva de contingencias		0	0	0	0	0	335,374	0	0	0	0	0	0	(335,374)	0
Transferencia a utilidades no distribuidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(222,294)	0	0	0	222,294	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	528,452	0	0	0	0	0	(528,452)	0
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	21,862	0	0	0	0	(21,862)	0
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	7,409,807	1,110,617	335,374	528,452	21,862	(300,762)	28,866,641	(11,214,926)	726,732	(9,183,818)	18,299,979
Total de utilidades integrales		0	0	0	7,409,807	1,110,617	335,374	528,452	21,862	(300,762)	28,866,641	(11,214,926)	726,732	42,933,380	70,417,177
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:															
Emisión de acciones comunes	18	7,428,834	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,428,834
Emisión de acciones preferidas	18	0	8,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,000,000
Dividendos pagados - acciones comunes	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,494,615)	(6,494,615)
Dividendos pagados - acciones preferidas	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,436,533)	(7,436,533)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,000,017)	(1,000,017)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas		7,428,834	8,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(14,931,165)	497,669
Saldo al 31 de diciembre de 2016		163,076,537	110,000,000	(5,606,927)	51,214,963	1,914,662	2,609,599	2,396,731	59,258	6,321,783	(20,289,443)	(19,792,865)	(20,692,677)	165,912,691	437,124,312

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		52,117,198	50,141,010
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas en préstamos	10	11,972,441	19,581,028
Provisión para pérdidas en valores mantenidos hasta su vencimiento	9	5,140,000	0
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	13	264,743	24,830
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	(7,008,830)	(1,728,012)
Depreciación y amortización	11	4,521,768	4,038,760
Impuesto sobre la renta	6	7,833,668	6,699,792
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(137,197,892)	(134,871,286)
Pérdida en retiros de propiedades, mobiliario y equipo		8,957	487,144
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósitos efectuados en bancos a más de 90 días		35,250,000	(17,960,652)
Préstamos		(281,312,634)	(272,960,577)
Otros activos		(5,294,325)	(12,893,575)
Depósitos de clientes		265,289,921	93,005,705
Otros pasivos		(15,931,013)	(306,232)
Valores a valor razonable con cambios en resultados		(2,592,726)	112,701
Intereses cobrados		224,721,243	207,343,076
Intereses pagados		(83,476,901)	(69,975,719)
Impuesto sobre la renta pagado		(10,591,305)	(8,384,227)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		63,714,313	(137,646,234)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta		(819,551,982)	(574,882,852)
Venta y redenciones de valores disponibles para la venta	9	772,421,041	522,695,039
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento		(65,663,184)	(10,000,000)
Amortización de capital y redenciones de valores hasta su vencimiento		51,621,281	18,154,672
Adiciones de propiedades, mobiliario y equipo	11	(30,077,820)	(4,597,947)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(91,250,664)	(48,631,088)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(17,859,627)	20,965,370
Financiamientos recibidos		632,429,827	600,371,830
Amortizaciones y cancelaciones de financiamientos		(577,715,468)	(420,956,840)
Emisión de bonos por pagar		25,457,000	52,070,000
Redención de bonos por pagar		(35,055,000)	(20,000,000)
Emisión de acciones comunes	18	7,428,834	571,012
Emisión de acciones preferidas	18	8,000,000	3,000,000
Dividendos pagados sobre acciones comunes	18	(6,494,615)	(6,403,220)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	18	(7,436,533)	(7,344,793)
Impuesto complementario		(1,000,017)	(609,861)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		27,754,401	221,663,498
Efecto de fluctuación de tasa de cambio en el efectivo mantenido		974,967	(4,784,843)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,193,016	30,601,333
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		383,674,207	353,072,874
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	384,867,223	383,674,207
Transacciones que no generaron flujos de efectivo			
Reclasificación de inversiones en valores disponibles para la venta a valores mantenidos hasta su vencimiento	9	42,553,757	0

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

Índice de las notas a los estados financieros consolidados

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

(1) Información General

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) Base de Preparación

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.

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por el Comité de Auditoría para su emisión y ratificados por Junta Directiva el 23 de febrero de 2017.

(b) Base de Medición

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

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados
El Grupo maneja y administra activos mantenidos en fideicomisos y otros vehículos de inversión aportados por inversionistas. Los estados financieros de estas entidades no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Grupo tiene control sobre la entidad.

(a.3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación
La totalidad de los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre las entidades que conforman el Grupo se eliminan al preparar los estados financieros consolidados.

(a.4) Conversión de Estados Financieros de Subsidiarias en el Exterior
La moneda funcional de la subsidiaria Banco Multibank, S. A., ubicada en Colombia es el peso colombiano. Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

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

(a.5) Cambios en las Participaciones del Grupo en sus Subsidiarias
Los cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en subsidiarias, que no den lugar a la pérdida de control, se contabilizan dentro del patrimonio. El importe en libros de las participaciones de propiedad del Grupo y el de las participaciones no controladoras se ajustan para reflejar los cambios en su participación relativa en las subsidiarias. Cualquier diferencia entre el monto por el cual se ajustaron las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y es atribuida a los propietarios de la controladora.

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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

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

(e) Instrumentos Financieros Derivados

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e.1) Cobertura de valor razonable

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

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

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

(e.2) Cobertura de inversión neta

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

(e.3) Otros derivados

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(f) Inversiones en Valores

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

(f.1) Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados:
En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

(f.2) Valores Disponibles para la Venta:
En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un lapso indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambio monetario o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de utilidades integrales usando una cuenta de reserva para valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otras utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(h) Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

(i) Factorajes por Cobrar

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

(j) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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

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

(j.1) Préstamos Individualmente Evaluados

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j.2) Préstamos Colectivamente Evaluados

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

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

(j.3) Reversión por Deterioro

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

(j.4) Préstamos Reestructurados

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

(k) Compensación de activos y pasivos financieros

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(l) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

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

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

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

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

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

(m) Plusvalía

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

(o) Garantías Financieras

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

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

(p) Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

(q) Ingresos por Honorarios y Comisiones

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(r) Ingresos por Dividendos

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

(s) Plan de Aportaciones Definidas

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

(t) Operaciones de Seguros

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

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

(u) Operaciones de Fideicomiso

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

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

(v) Acciones Preferidas

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

(w) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha de reporte 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 años futuros, que resulta de diferencias temporales entre los saldos en libros de cada activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de reporte. Estas diferencias temporarias se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá utilizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(x) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

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

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

(y) Información por Segmentos

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

(z) Moneda Extranjera

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

(aa) Información Comparativa

Algunas cifras del 2015 fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros consolidados de 2016, principalmente ciertos activos y pasivos que fueron reclasificados como parte de otros activos y otros pasivos por ser de montos no significativos.

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros

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

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

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

- Aprobar las estrategias para asumir riesgos, asegurándose de que tales estrategias representen una adecuada relación riesgo-retorno y optimicen el uso del capital económico del Grupo.
- Aprobar los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo del Grupo.
- Aprobar las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.
- Analizar las exposiciones del Grupo a los distintos riesgos y su interrelación y sugerir las estrategias de mitigación cuando se requiera.
- Informar a la Junta Directiva sobre el comportamiento de los riesgos del Grupo.

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

- El enfoque de la gestión debe ser integral, incorporando todos los riesgos y todas las operaciones del Grupo y sus subsidiarias.
- La gestión de los riesgos individuales debe ser uniforme.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	2016	2015	2016	2015
Máxima exposición				
Valor en libros	2,903,619,764	2,635,025,066	765,318,847	687,102,172
A costo amortizado				
Grado 1: Normal	2,793,760,714	2,583,034,719	208,584,072	151,354,933
Grado 2: Mención especial	94,652,706	55,480,954	0	0
Grado 3: Subnormal	24,166,659	13,307,868	0	0
Grado 4: Dudoso	11,163,717	13,993,295	3,867,254	0
Grado 5: Irrecuperable	21,919,017	9,643,200	0	0
Monto bruto	2,945,662,813	2,675,460,036	212,451,326	151,354,933
Reserva por deterioro	(36,021,187)	(32,189,252)	(1,767,425)	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(6,021,862)	(8,245,718)	0	0
Valor en libros, neto	2,903,619,764	2,635,025,066	210,683,901	151,354,933
Valores a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta				
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	554,634,946	535,747,239
Valor en libros	0	0	554,634,946	535,747,239
Reserva por deterioro	0	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	554,634,946	535,747,239
No morosos ni deteriorados				
Grado 1	2,793,760,714	2,583,034,719	763,219,019	0
Grado 2	94,652,706	55,480,954	0	0
Sub-total	2,888,413,420	2,638,515,673	763,219,019	0
Individualmente deteriorados				
Grado 3	24,166,659	13,307,868	0	0
Grado 4	11,163,717	13,993,295	3,867,254	0
Grado 5	21,919,017	9,643,200	0	0
Sub-total	57,249,393	36,944,363	3,867,254	0
Reserva por deterioro				
Individual	13,529,688	12,000,074	1,767,425	0
Colectiva	22,491,499	20,189,178	0	0
Total reserva por deterioro	36,021,187	32,189,252	1,767,425	0
Operaciones fuera de balance (nota 26)				
Grado 1:				
Cartas de crédito	11,465,210	7,147,842		
Garantías emitidas	158,090,314	131,963,322		
Promesas de pago	230,637,697	147,669,983		
Grado 2:				
Cartas de crédito	0	0		
Garantías emitidas	944,602	0		
Promesas de pago	204,793	0		
Grado 4:				
Promesas de pago	118,065	0		
Grado 5:				
Garantías emitidas	500,000	0		
	401,960,681	286,781,147		

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.370,876,424 (2015: B/.407,359,794). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras aplicando los límites establecidos en la política de riesgo por contraparte.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

- Préstamos reestructurados:
  Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una modificación en los términos contractuales debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Grupo considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y/o garantías). Estos préstamos una vez que son reestructurados, se mantienen en esta categoría, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración por parte del Grupo. (Véase nota 26).

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Garantías y su Efecto Financiero

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de garantía
	2016	2015	
Préstamos por cobrar	87%	72%	Efectivo, Propiedades y Equipo

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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

	2016	2015
Préstamos hipotecarios residenciales:		
% LTV		
Menos de 50%	377,491,452	20,278,837
51% - 70%	11,080,597	48,534,563
71% - 90%	26,337,732	128,237,876
91% - 100%	17,331,060	165,275,263
Más de 100%	127,531	4,451,496
Total	432,368,372	366,778,035

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

Bienes Adjudicados en la Ejecución de Garantías

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

	2016	2015
Propiedades	4,121,643	7,573,534
Equipo rodante y otros	1,020,542	644,576
Total	5,142,185	8,218,110

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

Concentración del Riesgo de Crédito

El Grupo da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	2016	2015	2016	2015
Sector:				
Corporativo	1,804,458,140	1,704,787,662	213,210,956	193,754,662
Consumo	1,076,924,231	907,937,887	0	0
Gobierno	22,237,393	22,299,517	552,107,891	493,347,510
	2,903,619,764	2,635,025,066	765,318,847	687,102,172
Concentración geográfica:				
Panamá	2,392,047,829	2,043,884,857	210,283,540	148,502,468
América Latina y el Caribe	494,909,167	577,025,102	143,488,590	193,757,583
Estados Unidos de América	4,276,443	8,425,823	389,989,161	332,150,587
Otros	12,386,325	5,689,284	21,557,556	12,691,534
	2,903,619,764	2,635,025,066	765,318,847	687,102,172

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	Cartas de crédito		Garantías recibidas		Promesas de pago	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Sector:						
Corporativo	10,699,948	6,304,708	18,069,183	131,447,539	22,500,665	20,114,104
Consumo	765,262	843,134	141,465,733	515,783	208,459,890	127,555,879
	11,465,210	7,147,842	159,534,916	131,963,322	230,960,555	147,669,983
Concentración geográfica:						
Panamá	10,307,295	5,151,369	154,308,224	40,903,318	226,747,626	147,669,983
América Latina y el Caribe	159,430	1,996,473	606,090	7,016,345	856,023	0
Estados Unidos de América	0	0	0	2,242,469	0	0
Otros	998,485	0	4,620,602	81,801,190	3,356,906	0
	11,465,210	7,147,842	159,534,916	131,963,322	230,960,555	147,669,983

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

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

El riesgo de liquidez se define como el riesgo 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 clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. El Grupo administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos a su vencimiento en condiciones normales.

Administración del Riesgo de Liquidez:

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

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

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 la aprobación de la Junta Directiva.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Exposición del Riesgo de Liquidez:

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

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

	2016	2015
Al cierre del	37.79%	41.39%
Promedio del año	36.95%	37.07%
Máximo del año	42.53%	41.39%
Mínimo del año	32.31%	31.64%

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

2016	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	(1,949,612,049)	(533,915,955)	(242,561,289)	0	(2,726,089,293)	2,705,567,051
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(87,606,752)	(32,865,096)	0	0	(120,471,848)	115,105,743
Financiamientos recibidos	(535,018,268)	(220,585,099)	(75,713,318)	(123,908,496)	(955,225,179)	828,432,019
Bonos por pagar	(3,720,561)	(42,686,753)	(37,429,151)	0	(83,836,465)	81,127,000
Cartas de crédito	(11,465,210)	0	0	0	(11,465,210)	0
Garantías financieras emitidas	(115,416,310)	(24,639,189)	0	(19,479,417)	(159,534,916)	0
Compromisos de préstamos	(53,494,464)	(177,466,091)	0	0	(230,960,555)	0
	(2,756,333,614)	(1,032,158,183)	(355,703,756)	(143,387,913)	(4,287,583,466)	3,710,251,813
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	401,434,097	1,077,606	0	0	402,511,703	401,942,495
Valores a valor razonable con cambios en resultados	160,500	321,000	321,000	2,862,027	3,664,527	2,771,969
Valores disponibles para la venta	62,661,501	161,729,578	69,420,125	435,325,968	749,131,172	562,928,870
Valores mantenidos hasta su vencimiento	14,991,632	45,569,443	55,540,477	182,280,326	298,381,878	210,683,901
Préstamos, neto	917,362,062	775,847,902	633,225,124	1,670,972,977	3,997,408,065	2,903,619,764
	1,396,609,792	984,545,529	778,506,726	2,291,441,298	5,451,097,345	4,081,946,999

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

2015	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	(1,671,717,501)	(458,927,509)	(114,732,150)	(64,448,737)	(2,509,825,897)	2,440,667,343
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(133,065,309)	0	0	0	(133,065,309)	132,965,370
Financiamientos recibidos	(519,703,951)	(198,818,755)	(46,497,746)	(118,106,098)	(883,126,550)	773,837,848
Bonos por pagar	(42,226,574)	(10,775,209)	(32,463,411)	0	(85,465,194)	70,725,000
Cartas de crédito	(7,147,842)	0	0	0	(7,147,842)	0
Garantías financieras emitidas	(95,975,511)	(19,444,644)	(16,543,167)	0	(131,963,322)	0
Compromisos de préstamos	(142,275,743)	(5,394,240)	0	0	(147,669,983)	0
	(2,812,112,431)	(693,360,357)	(210,236,474)	(188,554,835)	(3,898,264,097)	3,418,195,561
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	435,406,577	1,859,746	0	0	437,268,323	435,999,479
Valores disponibles para la venta	0	154,994,855	64,001,745	389,251,914	608,248,514	543,618,240
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	21,699,754	64,002,641	133,003,813	218,706,208	151,354,933
Préstamos, neto	1,040,454,645	529,162,862	549,686,924	1,436,688,374	3,555,994,805	2,635,025,066
	1,475,861,222	707,717,217	677,693,310	1,958,944,101	4,820,215,850	3,765,997,718

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para reducir ciertos riesgos identificados, los cuales podrían generar flujos no descontados pasivos o activos (véase la nota 22).

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:

	2016	2015
Activos:		
Depósitos en bancos	1,000,000	1,714,248
Valores a valor razonable con cambios en resultados	2,771,969	0
Valores disponibles para la venta	514,364,597	512,449,485
Valores mantenidos hasta su vencimiento	207,574,841	151,354,933
Préstamos, netos	2,123,247,969	1,749,473,175
Total de activos	2,848,959,376	2,414,991,841
Pasivos:		
Depósitos a plazo	729,716,680	608,223,316
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	31,000,000	0
Financiamientos recibidos	350,801,919	310,846,732
Bonos por pagar	30,000,000	35,670,000
Total de pasivos	1,141,518,599	954,740,048

(c) Riesgo de Mercado

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

Actualmente, la política de inversiones del 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas del Grupo:

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

Sensibilidad en el ingreso neto por intereses proyectados:	**50 pb de incremento**	**50 pb de disminución**	**100 pb de incremento**	**100 pb de disminución**
2016				
Al 31 de diciembre	11,432,229	(11,432,229)	22,864,458	(22,864,458)
Promedio del año	11,241,772	(11,241,772)	22,483,544	(22,483,544)
Máximo del año	11,432,229	(11,432,229)	22,864,458	(22,864,458)
Mínimo del año	10,887,124	(10,887,124)	21,774,249	(21,774,249)
2015				
Al 31 de diciembre	10,485,901	(10,485,901)	20,971,802	(20,971,802)
Promedio del año	10,179,277	(10,179,277)	20,358,554	(20,358,554)
Máximo del año	10,618,819	(10,618,819)	21,237,637	(21,237,637)
Mínimo del año	9,556,689	(9,556,689)	19,113,379	(19,113,379)

Sensibilidad en el patrimonio neto con relación al movimiento de tasas:	**50 pb de incremento**	**50 pb de disminución**	**100 pb de incremento**	**100 pb de disminución**
2016				
Al 31 de diciembre	866,677	(866,677)	1,733,353	(1,733,353)
Promedio del año	1,324,125	(1,324,125)	2,648,251	(2,648,251)
Máximo del año	2,215,075	(2,215,075)	4,430,149	(4,430,149)
Mínimo del año	321,572	(321,572)	643,144	(643,144)
2015				
Al 31 de diciembre	(756,837)	756,837	(1,513,675)	1,513,675
Promedio del año	(1,966,100)	1,966,100	(3,932,200)	3,932,200
Máximo del año	(2,465,162)	2,465,162	(4,930,325)	4,930,325
Mínimo del año	(1,686,049)	1,686,049	(3,372,098)	3,372,098

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

				2016			
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	31,066,071	31,066,071
Depósitos en bancos	360,126,424	9,750,000	1,000,000	0	0	0	370,876,424
Valores a valor razonable con cambios en resultados	0	0	0	0	2,771,969	0	2,771,969
Valores disponibles para la venta	360,431,838	121,020,094	8,250,901	9,138,601	55,021,543	11,065,893	562,928,870
Valores mantenidos hasta su vencimiento	63,471,756	19,724,081	17,879,033	22,766,927	86,842,104	0	210,683,901
Préstemos, netos	347,908,691	432,483,104	564,004,151	475,396,733	1,083,847,085	0	2,903,619,764
Total de activos financieros	1,131,938,709	582,957,279	589,134,085	507,302,261	1,228,482,701	42,131,964	4,081,946,999
Pasivos finacieros:							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	639,401,458	639,401,458
Depósitos de ahorros	375,526,195	0	0	0	0	0	375,526,195
Depósitos a plazo	386,045,492	568,897,228	500,976,519	233,306,761	1,433,400	0	1,690,659,398
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	84,105,743	0	31,000,000	0	0	0	115,105,743
Financiamientos recibidos	127,210,317	350,419,763	193,526,124	49,694,999	107,580,796	0	828,432,019
Bonos por pagar	17,670,000	13,457,000	0	30,000,000	0	0	61,127,000
Total de pasivos financieros	990,557,747	932,774,009	725,502,643	313,001,760	109,014,196	639,401,458	3,710,251,813
Total de sensibilidad a tasas de interés	141,380,962	(349,816,730)	(136,368,558)	194,300,501	1,119,468,505	(597,269,494)	371,695,186

				2015			
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	28,639,685	28,639,685
Depósitos en bancos	387,151,404	18,494,142	1,714,248	0	0	0	407,359,794
Valores disponibles para la venta	7,586,198	15,711,556	152,507,642	60,130,933	299,810,910	7,871,001	543,618,240
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	11,518,683	20,045,272	119,790,978	0	151,354,933
Préstamos, netos	389,472,431	496,079,460	350,811,157	412,804,747	985,857,271	0	2,635,025,066
Total de activos financieros	784,210,033	530,285,158	516,551,730	492,980,952	1,405,459,159	36,510,686	3,765,997,718
Pasivos finacieros:							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	661,453,134	661,453,134
Depósitos de ahorros	392,349,528	0	0	0	0	0	392,349,528
Depósitos a plazo	253,452,115	525,179,250	409,390,303	129,887,437	68,955,576	0	1,386,864,681
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	132,965,370	0	0	0	0	0	132,965,370
Financiamientos recibidos	110,287,576	352,703,540	147,715,583	43,131,149	120,000,000	0	773,837,848
Bonos por pagar	17,070,000	17,985,000	5,870,000	30,000,000	0	0	70,725,000
Total de pasivos financieros	906,124,589	895,867,790	562,775,886	203,018,586	188,955,576	661,453,134	3,418,195,561
Total de sensibilidad a tasas de interés	(121,914,556)	(365,582,632)	(46,224,156)	289,962,366	1,216,503,583	(624,942,448)	347,802,157

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

(d) Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios

El riesgo operacional es el riesgo que ocasiona pérdidas por la falta o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

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

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

Para la implementación de esta estructura de gestión de riesgos, se ha diseminado en toda la organización a través de coordinadores de Riesgo Operacional, los cuales reciben capacitación continua; el Grupo ha adoptado una metodología de auto-evaluación de funciones y procesos basados en riesgos, identificación de los riesgos inherentes, diagramación del ciclo del proceso y definición de los controles mitigantes; dándole seguimiento oportuno a la ejecución de los planes de acción definidos por las áreas. La gestión es apoyada con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear las alertas de riesgo identificadas a través de matrices de alertas 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 el cual ha definido los tipos de alertas que deben ser consideradas para activarse y ejecuta un plan de capacitación anual complementado por pruebas de operatividad; dicho Plan se conjuga con otros planes diseñados para atender eventos, como lo es el plan de evacuación y los planes funcionales de las áreas críticas.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(e) Administración de Capital

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

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

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

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

	2016	
Capital Primario Ordinario		
Acciones comunes	163,076,537	
Exceso de adquisición de participación de subsidiarias	(5,606,927)	
Utilidades no distribuidas	162,227,862	
Otras partidas de utilidades integrales		
Pérdidas en valores disponible para la venta	(40,082,308)	
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(20,692,677)	
Menos: Impuesto diferido	(1,903,834)	
Menos: Plusvalía	(6,717,198)	
Total de Capital Primario Ordinario	250,301,455	
Capital Primario Ordinario Adicional		
Acciones preferidas	110,000,000	
Total de Capital Primario Ordinario Adicional	110,000,000	
Provisiones Dinámica	51,214,963	
Total Fondos de Capital Regulatorio	411,516,418	
Total de activos ponderados por riesgo	2,781,038,446	
Indicadores:		**Mínimo requerido**
Índice de Adecuación de Capital	14.80%	8%
Índice de Capital Primario Ordinario	9.00%	3.75%
Índice de Capital Primario	12.96%	5.25%
Coeficiente de Apalancamiento	5.96%	3%

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La subsidiaria bancaria Multibank Inc., al 31 de diciembre de 2015 presentó su posición de capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá establecidas para los bancos de licencia general, basado en el Acuerdo 5-2008 del 1 de octubre de 2008 y modificado por el Acuerdo No. 4-2009 del 9 de julio de 2009, que se presentó de la siguiente manera:

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

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

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

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

La administración del 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 sociedades de inversión y vehículos separados.

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

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

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

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

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

(d) Deterioro en Inversiones en Valores Disponibles para la Venta y Mantenidos hasta su Vencimiento:
El Grupo determina que las inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y en flujos de efectivo operativos y financieros.

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

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

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

(6) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

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

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

	2016	2015
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	8,943,215	8,831,508
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	(18,552)	92,008
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporarias	(1,090,995)	(2,223,724)
Total de gasto de impuesto sobre la renta	7,833,668	6,699,792

Adicionalmente, la disminución en el impuesto sobre la renta diferido pasivo al 31 de diciembre de 2016 por B/.438,432 (2015: B/.355,006), correspondiente al gasto por depreciación de la revaluación de inmuebles de 2016, se reconoció en otras pérdidas integrales del año por B/.78,468 (2015: B/.5,418).

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

	2016	2015
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	59,950,866	56,840,802
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(124,568,677)	(117,252,597)
Costos y gastos no deducibles	89,779,187	77,803,501
Arrastre de pérdidas de años anteriores	(87,632)	(51,886)
Renta gravable neta	25,073,744	17,339,820
25% impuesto sobre la renta a la tasa nacional	6,268,436	4,334,855
Efectos por la aplicación de diferentes rentas impositivas en otras jurisdicciones	1,565,232	2,364,837
Impuesto sobre la renta corriente	7,833,668	6,699,792

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	2016	2015
Utilidad antes de impuesto	59,950,866	56,840,802
Gasto de impuesto corriente	7,833,668	6,699,792
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	13.07%	11.79%

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

	2016			2015		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Reserva para pérdidas en préstamos	6,187,090	0	6,187,090	6,737,546	0	6,737,546
Revaluación de propiedades	0	(438,432)	(438,432)	0	(355,006)	(355,006)
Gastos pagados por anticipado	753,659	0	753,659	167,447	0	167,447
Arrastre de pérdidas	1,903,834	0	1,903,834	848,595	0	848,595
Total	8,844,583	(438,432)	8,406,151	7,753,588	(355,006)	7,398,582

El reconocimiento de activos por impuesto diferidos por B/.8,844,583 (2015: B/.7,753,588) se basa en los pronósticos de utilidad de la Administración (que se basa en la evidencia disponible incluyendo niveles históricos de rentabilidad), que indican que es probable que las compañías del Grupo generarán futura renta gravable contra la que puedan utilizarse estos activos.

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

El Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.12,776,981 (2015: B/.2,104,249). Las pérdidas de impuesto acumuladas por compañías incorporadas en Panamá podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables.

Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

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

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

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

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

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

	2016	2015
Ganancia neta en venta de valores con cambios en resultados	179,243	112,701
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	6,629,625	749,799
Pérdida no realizada transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura	(1,674,586)	(742,995)
Ganancia neta en revaluación de instrumentos derivados	1,652,556	730,604
Ganancia neta en venta de otros instrumentos financieros	221,992	877,903
	7,008,830	1,728,012

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2016	2015
Efectivo y efectos de caja	31,066,071	28,639,685
Depósitos a la vista en bancos	129,886,872	153,089,522
Depósitos a plazo en bancos	240,989,552	254,270,272
Total de efectivo y depósitos en bancos	401,942,495	435,999,479
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	17,075,272	52,325,272
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	384,867,223	383,674,207

(9) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a valor razonable con cambios en resultados

El Grupo mantiene valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.2,771,969 (2015: B/.0), y realizó ventas de sus valores por B/.29,876,033 (2015: B/.6,192,000), generando una ganancia de B/.179,243 (2015: ganancia de B/.112,701).

Valores Disponibles para la Venta

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

	2016	2015
Acciones comunes extranjeras	20,849	21,559
Acciones preferidas	29,455	25,835
Acciones locales	11,015,589	7,823,607
Bonos corporativos extranjeros	80,146,104	102,592,171
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	40,633,036	53,131,726
Bonos de la República de Panamá	38,660,284	1,349,292
Bonos de otros gobiernos	13,376,929	68,009,198
Bonos del Gobierno de EE.UU. y agencias	352,396,842	269,125,483
Certificados de participación negociables	26,649,782	29,818,568
Certificados de pago negociables - décimo tercer mes	0	6,741,894
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	0	4,978,907
	562,928,870	543,618,240

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.190,207 (2015: B/.190,207), las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. El Grupo efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro por el cual se deba ajustar el valor de la inversión.

El Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.772,421,041 (2015: B/.522,695,039) generando una ganancia de B/.6,629,625 (2015: ganancia B/.749,799).

Valores con valor nominal de B/.112,049,974 (2015: B/.146,080,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.115,105,743 (2015: B/.132,965,370). Véase la Nota 14.

Valores con valor nominal de B/.146,393,000 (2015: B/.204,837,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase la Nota 15.

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.210,683,901 (2015: B/.151,354,933).

(9) Inversiones en Valores, continuación

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

	2016	2015
Bonos corporativos extranjeros	30,132,612	13,414,073
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	57,741,221	25,439,164
Bonos de la República de Panamá	37,707,249	41,931,527
Bonos de otros gobiernos	62,524,689	26,623,615
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	16,668,871	36,322,048
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	7,676,684	7,624,506
Total	212,451,326	151,354,933
Reserva por deterioro	(1,767,425)	0
Total neto	210,683,901	151,354,933

Valores con valor nominal de B/.43,501,000 (2015: B/.28,000,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.115,105,743 (2015: B/.132,965,370). Véase la Nota 14.

Valores con valor nominal de B/.83,450,000 (2015: B/.70,475,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase la Nota 15.

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

	2016
Saldo al inicio del año	0
Pérdida realizada transferida a resultados por deterioro en valores	3,372,575
Provisión para pérdidas reconocida directamente en resultados	1,767,425
Saldo al final del año	5,140,000

Reclasificación de disponibles para la venta hacia mantenidos hasta su vencimiento

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

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

(9) Inversiones en Valores, continuación

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

	2016			2015		
	Monto Reclasificado	Valor en Libros	Valor Razonable	Monto Reclasificado	Valor en Libros	Valor Razonable
Bonos corporativos extranjeros	34,335,658	24,178,924	28,112,858	13,971,147	12,591,599	12,973,960
Bonos públicos extranjeros	95,805,461	72,221,840	77,760,557	73,616,215	70,570,169	72,219,225
Bonos públicos locales	48,609,703	36,347,681	37,972,539	48,609,703	41,931,527	43,343,359
Total	178,750,822	132,748,445	143,845,954	136,197,065	125,093,295	128,536,544

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

	2016		2015	
	Resultados	Utilidades Integrales	Resultados	Utilidades Integrales
Ingresos por intereses	8,490,944	0	5,567,307	0
Cambio neto en valor razonable	0	(27,666,173)	0	(10,102,806)
Monto transferido de la reserva de pérdida no realizada a resultados del año	(4,500,733)	4,500,733	(1,524,867)	1,524,867
Pérdida realizada en valores transferidos hasta su vencimiento, reconocido en resultados del año	(3,372,575)	3,372,575	0	0

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

	2016		2015	
	Resultados	Utilidades Integrales	Resultados	Utilidades Integrales
Ingresos por intereses	8,490,944	0	5,567,307	0
Cambio neto en el valor razonable	0	1,046,370	0	(5,580,475)

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

(10) Préstamos

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

	2016	2015
Comercial	996,070,559	944,506,066
Personales, autos y tarjetas de crédito	529,993,158	439,668,651
Hipotecarios residenciales	432,368,372	366,778,035
Financiamiento interino y construcción	401,334,475	317,270,033
Prendario	111,276,768	154,614,009
Agropecuario	169,553,186	151,200,617
Industriales	111,217,088	99,447,088
Factoraje	47,596,440	59,974,812
Jubilados	84,611,795	69,114,508
Turismo y servicios	18,558,803	25,046,974
Arrendamientos financieros	35,404,348	35,716,672
Hipotecarios comerciales	7,677,821	12,122,571
Total	2,945,662,813	2,675,460,036
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	36,021,187	32,189,252
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	6,021,862	8,245,718
Total préstamos, neto	2,903,619,764	2,635,025,066

El 11 de abril de 2014, el Grupo estructuró en conjunto con otras instituciones financieras un préstamo sindicado por B/.37,670,000. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo ha otorgado B/.7,798,520, del monto total del préstamo.

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	32,189,252	35,011,937
Provisión cargada a gastos	11,972,441	19,581,028
Préstamos castigados	(15,394,241)	(24,423,774)
Recuperaciones	7,253,735	2,020,061
Saldo al final del año	36,021,187	32,189,252

La administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.13,529,688 (2015: B/.12,000,074) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, ha constituido una reserva colectiva de B/.22,491,499 (2015: B/.20,189,178) por lo cual el monto total de la reserva es de B/.36,021,187 (2015: B/.32,189,252).

(10) Préstamos, continuación

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

	2016	2015
Pagos mínimos hasta 1 año	12,992,867	11,871,413
Pagos mínimos de 1 a 5 años	19,795,780	21,364,632
Pagos a más de 5 años	2,615,701	2,480,627
Total de pagos mínimos	35,404,348	35,716,672
Menos: comisiones no ganadas	173,381	187,872
Inversión neta en arrendamientos financieros	35,230,967	35,528,800

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

	2016	2015
Pagos mínimos hasta 1 año	14,632,132	13,593,094
Pagos mínimos de 1 a 5 años	23,361,787	25,559,472
Pagos a más de 5 años	4,517,350	4,207,963
Total de pagos mínimos	42,511,269	43,360,529
Menos: intereses descontados no ganados	7,106,921	7,643,857
Total de arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	35,404,348	35,716,672

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

(11) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

2016	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo						
Al inicio del período	36,194,179	17,680,039	2,869,640	24,034,774	933,420	81,712,052
Compras	24,748,814	1,734,908	309,285	3,222,363	62,450	30,077,820
Ventas y descartes	0	0	(141)	(29,900)	(52,695)	(82,736)
Al final del período	60,942,993	19,414,947	3,178,784	27,227,237	943,175	111,707,136
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del período	1,926,602	9,608,256	1,361,142	15,139,388	580,603	28,615,991
Gastos del período	607,420	792,144	348,648	2,642,465	131,091	4,521,768
Descartes	0	0	(8)	(22,549)	(51,222)	(73,779)
Al final del período	2,534,022	10,400,400	1,709,782	17,759,304	660,472	33,063,980
Saldo neto	58,408,971	9,014,547	1,469,002	9,467,933	282,703	78,643,156

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

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

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

	2016	2015
Terreno	20,614,318	19,728,771
Edificio y mejoras	12,669,273	11,585,186
	33,283,591	31,313,957

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

En junio y julio de 2016, el Grupo adquirió, mediante el pago en efectivo, terrenos, edificios y mejoras por un valor neto en libros de B/.24,743,668, mediante la compra de Escarlata International, S. A., actual subsidiara de Multibank Seguros, S. A. y Promotora Prosperidad, S. A.

(12) Plusvalía

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

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

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

La plusvalía no ha tenido movimientos durante el año.

(12) Plusvalía, continuación

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

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

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

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

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

(13) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2016	2015
Cuentas por cobrar	40,020,968	39,318,938
Gastos pagados por anticipado	11,532,897	13,353,933
Bienes adjudicados, neto	11,928,684	10,158,309
Impuestos pagados por anticipado	5,497,926	1,855,856
Depósitos en garantía	1,091,111	1,789,023
Obligaciones de clientes por aceptaciones	1,487,413	373,274
Otros	1,499,025	974,085
Total	73,058,024	67,823,418

Los bienes adjudicados en pago de préstamos al 31 de diciembre de 2016 tienen un saldo de B/.11,970,484 (2015: B/.10,158,309), neto de ajustes por deterioro de B/.41,800 (2015: B/.10,304).

(13) Otros Activos, continuación

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	10,304	5,742
Provisión registrada en resultados	264,743	24,830
Ventas de activos	(233,247)	(20,268)
Total, neto al final del año	41,800	10,304

(14) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.115,105,743 (2015: B/.132,965,370) con vencimientos desde enero 2017 a septiembre de 2019 (2015: enero de 2016) y tasas de interés anual del 0.94% al 3.60% (2015: del 0.38% al 1.92%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.112,049,974 y B/.43,501,000, respectivamente (2015: valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.146,080,000 y B/.28,000,000, respectivamente). Véase la Nota 9.

(15) Financiamientos Recibidos

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

Pasivo Financiero	Tasa de Interés	Vencimiento	2016 Valor en Libros	2015 Valor en Libros
Línea de crédito	De 1.89% a 11.28%	Varios hasta diciembre 2017	471,363,562	85,184,257
Línea de crédito	De 2.61% a 10.14%	Varios hasta diciembre 2018	126,264,578	87,442,026
Línea de crédito	De 5.75% a 11.65%	Varios hasta noviembre 2019	66,848,581	18,133,078
Línea de crédito	De 3.62% a 5.31%	Abril 2024	65,735,895	29,684,726
Línea de crédito	1.44%	Junio 2025	40,000,000	40,000,000
Línea de crédito	3.30%	Marzo 2021	39,755,564	39,638,428
Línea de crédito	De 3.90% a 8.20%	Varios hasta diciembre 2020	9,695,743	10,000,000
Línea de crédito	5.77%	Abril 2026	4,103,166	0
Línea de crédito	5.77%	Abril 2028	3,174,437	0
Línea de crédito	5.77%	Junio 2031	1,490,493	0
Línea de crédito	De 2.02% a 11.23%	Varios hasta diciembre 2016	0	463,755,333
			828,432,019	773,837,848

Financiamientos por B/.152,500,000 (2015: B/.199,500,000) están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.146,393,000 y B/.83,450,000 (2015: B/.204,837,000 y B/.70,475,000), respectivamente. Véase la Nota 9.

(16) Bonos por Pagar

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

Serie	Tasa de interés	Vencimiento	2016	2015
Serie F- emisión de noviembre de 2015	4.35%	Noviembre 2020	30,000,000	30,000,000
Serie G- emisión de febrero de 2016	2.88%	Febrero 2017	12,000,000	0
Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.45%	Febrero 2017	5,670,000	5,670,000
Serie H- emisión de septiembre de 2016	2.88%	Septiembre 2017	5,000,000	0
Serie I- emisión de octubre de 2016	2.88%	Octubre 2017	4,740,000	0
Serie J- emisión de noviembre de 2016	2.88%	Noviembre 2017	3,717,000	0
Serie D- emisión de enero de 2015	2.88%	Enero 2016	0	17,070,000
Serie E- emisión de septiembre de 2015	2.88%	Septiembre 2016	0	5,000,000
Serie A- emisión de junio de 2013	4.13%	Junio 2016	0	12,985,000
			61,127,000	70,725,000

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

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

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

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

(17) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	2016	2015
Cuentas por pagar	28,210,185	26,555,212
Partidas por compensar	15,335,110	41,947,970
Pasivos financieros a valor razonable (nota 22)	4,433,063	5,519,689
Otros pasivos laborales	3,605,820	3,237,132
Depósitos de clientes	1,553,498	1,642,500
Aceptaciones pendientes	1,487,413	373,274
Prestaciones por pagar	1,461,054	1,538,074
Impuesto diferido	924,105	355,006
Otros	906,442	826,296
Total	57,916,690	81,995,153

(18) Patrimonio

Acciones comunes:

	Número de Acciones	
	2016	2015
Acciones autorizadas, sin valor nominal	50,000,000	50,000,000
Acciones emitidas y pagadas totalmente:		
Al inicio del año	16,576,352	16,529,590
Emitidas y pagadas durante el año	176,877	46,762
Total de acciones emitidas y en circulación, al final del año	16,753,229	16,576,352

El Grupo efectuó emisión de 176,877 acciones comunes por un valor de B/.7,428,834 (2015: 46,762 por un valor el valor de B/.571,012).

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

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

	2016	2015
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	6,494,615	6,403,220

Acciones preferidas:

La subsidiaria Multibank, Inc. está autorizada a emitir 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de B/.100 cada una. Al 31 de diciembre de 2016, Multibank, Inc. emitió acciones preferidas por un valor de B/.8,000,000 (2015: B/.3,000,000) y el número de acciones preferidas en circulación asciende a 1,100,000 (2015: B/.1,020,000). Estas emisiones de acciones preferidas fueron colocadas en oferta pública.

(18) Patrimonio, continuación

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

Multibank Inc.

Emisiones	2016	2015	Dividendos	Tipo	Serie
2007	20,000,000	20,000,000	8.00%	No acumulativos	A
2008	15,000,000	15,000,000	7.00%	No acumulativos	B
2008	3,270,000	3,270,000	7.50%	No acumulativos	C
2009	2,911,700	2,911,700	7.50%	No acumulativos	C
2010	3,818,300	3,818,300	7.50%	No acumulativos	C
2011	7,000,000	7,000,000	7.00%	No acumulativos	A
2011	6,323,700	6,323,700	6.70%	No acumulativos	B
2011	15,046,600	15,046,600	7.00%	No acumulativos	C
2014	3,676,300	3,676,300	6.70%	No acumulativos	B
2014	4,953,400	4,953,400	7.00%	No acumulativos	C
2014	11,269,700	11,269,700	6.70%	No acumulativos	D
2014	899,000	899,000	6.70%	No acumulativos	E
2014	1,101,000	1,101,000	6.70%	No acumulativos	E
2014	3,730,300	3,730,300	6.70%	No acumulativos	D
2015	1,000,000	1,000,000	6.70%	No acumulativos	E
2015	800,000	800,000	6.70%	No acumulativos	E
2015	1,200,000	1,200,000	6.70%	No acumulativos	E
2016	8,000,000	0	6.70%	No acumulativos	F
	110,000,000	102,000,000			

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

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

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

- Los dividendos de las acciones preferidas serán pagados al tenedor registrado de forma trimestral (4 veces al año), hasta que el emisor decida redimir dichas acciones preferidas. Los Prospectos Informativos de las ofertas públicas establecen que i) para la Serie "A" emitida bajo la Resolución No.326-07 de 20 de diciembre 2007, los días de pago de dividendos son los 26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año; ii) para las Series "B", "C" y "D" emitidas bajo Resolución No.255-08 de 14 de agosto de 2008, los días de pago de dividendos se encuentran definidos en los días 5 de enero, 5 de abril, 5 de julio y 5 de octubre de cada año y, iii) mientras que para las Series "A", "B", "C", "E" y "F" emitidas bajo la Resolución No.47-11 de 25 de febrero de 2011, los días de pago de dividendos son los 28 de febrero, 28 de mayo, 28 de agosto y 28 de noviembre de cada año.

(18) Patrimonio, continuación

- 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 en Multibank, Inc.

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

Durante el 2016 se pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.7,436,533 (2015: B/.7,344,793).

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

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

(19) Utilidad por Acción

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

La utilidad neta atribuible a los accionistas comunes y la utilidad por acción básica y dividida se determinan así:

	2016	2015
Utilidad del año	52,117,198	50,141,010
Menos:		
Dividendos pagados – acciones preferidas	(7,436,533)	(7,344,793)
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	44,680,665	42,796,217
Promedio ponderado de acciones comunes:		
Acciones emitidas al 1 de enero	16,576,352	16,529,590
Promedio ponderado de acciones comunes al final del año	16,635,311	16,565,096
Utilidad por acción básica y diluida	2.69	2.58

(20) Compromisos y Contingencias

Compromisos:

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

	2016	2015
Cartas de crédito	11,465,210	7,147,842
Garantías financieras emitidas	159,534,916	131,963,322
Promesas de pago	230,960,555	147,669,983
	401,960,681	286,781,147

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

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

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

(20) Compromisos y Contingencias, continuación

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

Contingencias:

El Grupo mantenía juicios ordinarios en su contra por B/.12,351,031 (2015: B/.15,780,050). La Administración y los abogados del Grupo, en estos casos, estiman que no se espera que la resolución de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la situación financiera consolidada, los resultados consolidados de operación o los negocios del Grupo. Para aquellos casos en que haya probabilidades de un fallo desfavorable, el Banco mantiene una reserva asignada para estas contingencias por B/.864,231 (2015: B/.864,231).

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

Años	Total
2017	3,352,257
2018	2,989,855
2019	2,779,211
2020	1,998,819
2021	1,929,580

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, dentro del gasto por alquiler por B/.3,319,444 (2015: B/.4,102,246), se registraron gastos de alquiler de inmuebles por B/.2,687,289 (2015: B/.3,408,759).

(21) Administración de Contratos Fiduciarios y Administración de Activos

La subsidiaria Multi Trust, Inc., mantenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendieron a la suma total de B/.147,704,199 (2015: B/.98,161,787); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.147,704,199 (2015: B/.98,161,787).

La subsidiaria Multi Securities, Inc., mantenía en administración, efectivo y cartera de inversiones por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a un total de B/.339,556,417 (2015: B/.435,834,221).

La subsidiaria Multi Securities, Inc., administra cuentas discrecionales de clientes por B/.3,994,599 (2015: B/.11,341,009)

(22) Instrumentos Financieros Derivados

Coberturas de valor razonable del riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

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

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

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

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

Coberturas de inversión neta

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

(22) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

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

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

Otros derivados.

El Grupo utiliza otros derivados, no designados en una relación de cobertura, para gestionar su exposición a divisas. Los instrumentos utilizados incluyen contratos "forward" por compensación. Al 31 de diciembre de 2016, el valor nominal de estos contratos era por 61,500,000 miles pesos colombianos y 19,536,213 dólares de E.U.A. con un valor razonable de B/.462,780 reconocido como pasivo.

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados	2016	2015
Pasivos financieros a valor razonable	4,433,063	5,519,689

Ver descripción de los niveles en la nota 25.

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

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

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

(23) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2016	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave
Activos:		
Préstamos	49,119,187	5,076,832
Intereses acumulados por cobrar	252,569	11,811
Cuentas por cobrar	684,236	0
Pasivos		
Depósitos a la vista	10,440,984	75,964
Depósitos de ahorros	442,343	1,312,597
Depósitos a plazo fijo	31,435,788	320,000
Intereses acumulados por pagar	1,963,929	9,959
Compromisos y contingencias		
Garantías financieras emitidas	50,000	678,973
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	1,345,363	167,530
Gastos por intereses:		
Depósitos	1,191,902	11,847
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	401,091
Salarios y otros beneficios	0	3,184,554
Alquileres	2,040,966	0

(23) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

	2015	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave
Activos:		
Préstamos	27,220,090	5,557,481
Intereses acumulados por cobrar	385,931	12,501
Pasivos:		
Depósitos a la vista	1,653,237	62,912
Depósitos de ahorros	1,077,929	1,035,381
Depósitos a plazo fijo	27,423,295	859,877
Intereses acumulados por pagar	1,173,286	26,289
Compromisos y contingencias:		
Garantías financieras emitidas	7,963,420	1,091,077
Intereses devengados sobre:		
Préstamos	1,151,189	182,118
Gastos por intereses:		
Depósitos	979,101	25,606
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	414,190
Salarios y otros beneficios	0	2,186,960
Alquileres	1,632,773	0

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimientos varios desde enero de 2017 hasta noviembre de 2044 (2015: desde diciembre de 2016 hasta noviembre de 2044) y devengan tasas de interés anuales que oscilan entre 2.25% y 24% (diciembre de 2015: 1.50% y 24%).

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por B/.4,795,283 (2015: B/.6,344,000), garantía de bienes inmuebles por B/.47,765,834 (2015: B/.14,417,485) y garantías de bienes muebles por B/.791,995 (2015: B/.372,270).

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

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

(24) Información por Segmentos

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

2016	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	226,252,572	42,707	390,922	0	226,686,201
Gastos por intereses	89,488,475	541	26,260	(26,967)	89,488,309
Otros ingresos, neto	16,098,138	2,191,554	3,721,966	249,453	22,261,111
Provisión por deterioro en activos financieros	17,112,441	0	0	0	17,112,441
Gastos generales y administrativos	78,559,295	1,730,986	2,294,515	(189,100)	82,395,696
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	57,190,500	502,734	1,792,113	465,519	59,950,866
Total de activos	4,255,002,609	4,804,643	21,415,223	(6,737,357)	4,274,485,118
Total de pasivos	3,819,989,764	1,364,027	9,260,381	6,746,634	3,837,360,806

2015	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	207,692,900	45,539	448,639	0	208,187,078
Gastos por intereses	73,337,287	0	0	(21,495)	73,315,792
Otros ingresos, neto	16,144,241	1,878,916	3,877,247	(239,250)	21,661,154
Provisión por deterioro en activos financieros	19,581,028	0	0	0	19,581,028
Gastos generales y administrativos	76,612,986	1,756,571	1,827,284	(86,231)	80,110,610
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	54,305,840	167,884	2,498,602	(131,524)	56,840,802
Total de activos	3,911,650,663	3,482,162	16,209,926	(6,635,283)	3,924,707,468
Total de pasivos	3,556,151,023	499,308	5,580,054	(3,732,383)	3,558,498,002

(25) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

(25) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

	2016		2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	240,989,552	240,989,552	254,270,272	254,012,970
Valores a valor razonable con cambios en resultados	2,771,969	2,771,969	0	0
Valores disponibles para la venta	562,928,870	562,928,870	543,618,240	543,618,240
Valores mantenidos hasta su vencimiento	210,683,901	219,639,071	151,354,933	154,918,061
Préstamos, netos	2,903,619,764	2,932,135,663	2,635,025,066	2,731,514,531
	3,920,994,056	3,958,465,125	3,584,268,511	3,684,063,802
Pasivos				
Depósitos a plazo	1,690,659,398	1,696,123,220	1,386,864,681	1,415,464,166
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	115,105,743	116,224,948	132,965,370	132,901,835
Financiamientos recibidos	828,432,019	836,957,590	773,837,848	783,319,632
Bonos por pagar	61,127,000	62,872,406	70,725,000	69,225,060
	2,695,324,160	2,712,178,164	2,364,392,899	2,400,910,693

(25) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

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

(25) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	170,356,602	53,121,029
Compras	44,330,128	2,922,539
Ventas y redenciones	(9,910,680)	(1,924,027)
Cambios en valor razonable	(9,736,571)	(56,379,165)
Reclasificación de categoría	29,818,395	172,616,226
Saldo al final del año	224,857,874	170,356,602

Durante el 2016 y 2015, ciertas inversiones clasificadas como disponibles para la venta, fueron transferidas al Nivel 3, ya que ciertos insumos utilizados para determinar su valor razonable pasaron a ser no observables.

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

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

(25) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

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

(25) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	240,989,552	240,989,552
Valores mantenidos hasta su vencimiento	33,659,000	100,622,770	85,357,301	219,639,071
Préstamos, netos	0	0	2,932,135,663	2,932,135,663
	33,659,000	100,622,770	3,258,482,516	3,392,764,286
Pasivos:				
Depósitos a plazo	0	0	1,696,123,220	1,696,123,220
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	116,224,948	116,224,948
Financiamientos recibidos	0	0	836,957,590	827,280,801
Bonos por pagar	0	0	62,872,406	62,872,406
	0	0	2,712,178,164	2,702,501,375

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

(25) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

(26) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) Ley Bancaria en la República de Panamá

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

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

Regulación en la República de Colombia

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

Regulación en la República de Costa Rica

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

(26) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(b) Ley de Empresas Financieras

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

(c) Ley de Arrendamientos Financieros

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

(d) Ley de Seguros y Reaseguros

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

Reserva de seguros

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

(e) Ley de Valores

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

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

(f) Ley de Fideicomiso

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

(26) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(g) Bienes Adjudicados

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

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

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

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

El Grupo mantiene una reserva regulatoria por B/.2,609,599 (2015: B/.2,274,225) conforme al Acuerdo No.3-2009.

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

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

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

(26) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

Provisiones específicas

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

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

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

(26) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos de Multibank Inc. y Subsidiarias en base al Acuerdo No. 4-2013:

	2016		2015	
	Préstamos	Reservas	Préstamos	Reservas
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	94,652,706	7,869,808	55,480,954	6,391,225
Subnormal	24,166,659	5,319,721	13,307,868	2,015,138
Dudoso	11,163,717	5,652,228	13,993,295	7,151,345
Irrecuperable	21,919,017	17,089,013	9,643,200	5,672,826
Monto bruto	151,902,099	35,930,770	92,425,317	21,230,534
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	2,793,760,714	0	2,583,034,719	0
Total	2,945,662,813	35,930,770	2,675,460,036	21,230,534

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

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

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

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

Los préstamos en estado de no acumulación de intereses ascendían a B/.27,447,560 (2015: B/.15,868,318) y mantenían intereses por B/.948,644 (2015: B/.785,878).

(26) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

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

	2016	
Morosos	Vencidos	Total
9,199,898	35,784,619	44,984,517

	2015	
Morosos	Vencidos	Total
11,720,627	21,783,476	33,504,103

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

El saldo de los préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2016, ascendía a B/.38,056,406 (2015: B/.6,409,981).

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

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

Provisión dinámica

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

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

(26) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

El siguiente cuadro resume el saldo constituido de provisión dinámica por Multibank Inc. y Subsidiarias para cada una de las siguientes subsidiarias:

Empresa	2016	2015
Multibank, Inc.	44,327,152	37,421,149
Banco Multibank, S. A. (anteriormente Macrofinanciera, S. A. C.F.)	2,317,575	2,317,575
MB Créditos, S. A. y Subsidiarias	1,632,105	1,395,803
Multibank Cayman, Inc.	1,298,224	1,052,839
Multileasing Financiero, S. A.	779,409	779,409
Multibank Factoring, Inc.	516,503	516,503
Gran Financiera, S. A.	176,265	176,265
Hemisphere Bank Inc., Ltd.	167,730	145,613
	51,214,963	43,805,156

Multibank, Inc. por requerimientos del Acuerdo No. 4-2013, constituyó en 2016 una reserva regulatoria por B/.1,110,617 (2015: B/.804,045) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.

Índice de adecuación de capital

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

- Clasificación de los fondos de capital regulatorio, estableciendo conceptos nuevos como capital primario (ordinario y adicional)
- Características adicionales para cumplimiento con el capital primario e inclusión de nuevos componentes como parte del mismo tales como: ganancias o pérdidas no realizadas por inversiones disponibles para la venta, ajustes de conversión de subsidiarias en el extranjero, entre otros.
- Incorporación como ajustes regulatorios los rubros de activos por impuestos diferidos, reserva de cobertura de flujos de efectivo, acciones en tesorería, entre otros.
- Concepto de coeficiente de apalancamiento

(26) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

- Aplicación para todos los niveles cuando exista Grupo Financiero (Banco, Banco y subsidiarias y Compañías tenedoras de Bancos).
- Establecimiento de nuevos factores de ponderación a los activos financiero (Efectivo, Inversiones, Cartera de Préstamo, etc.).
- Establecimiento conceptos adicionales de garantías admisibles.

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

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

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Activos	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financial Group Inc.	Instituto de Microfinanzas, S. A.	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria	Promotora Prosperidad, S. A. y Subsidiarias
Efectivo y efectos de caja	31,066,071	0	31,066,071	0	0	31,066,071	0	0
Depósitos en bancos:								
A la vista - locales	18,124,734	(1,307,712)	19,432,446	108,523	60,310	18,123,734	389,532	750,347
A la vista - extranjeros	111,762,138	0	111,762,138	0	0	111,762,138	0	0
A plazo - locales	88,192,634	0	88,192,634	0	0	88,192,634	0	0
A plazo - extranjeros	152,796,918	0	152,796,918	0	0	152,796,918	0	0
Total de depósitos en bancos	370,876,424	(1,307,712)	372,184,136	108,523	60,310	370,875,424	389,532	750,347
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	401,942,495	(1,307,712)	403,250,207	108,523	60,310	401,941,495	389,532	750,347
Valores a valor razonable con cambios en resultados	2,771,969	0	2,771,969	0	0	2,771,969	0	0
Valores disponibles para la venta	562,928,870	0	562,928,870	0	0	562,928,870	0	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	210,683,901	0	210,683,901	0	0	210,683,901	0	0
Préstamos, neto	2,903,619,764	0	2,903,619,764	0	0	2,903,619,764	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(173,839,293)	173,839,293	173,839,293	0	0	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	78,643,156	0	78,643,156	0	8,758	54,701,079	5,850,000	18,083,319
Intereses acumulados por cobrar	25,275,158	0	25,275,158	0	0	25,275,158	0	0
Plusvalía	6,717,198	0	6,717,198	0	0	6,717,198	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	8,844,583	0	8,844,583	0	0	8,844,583	0	0
Otros activos	73,058,024	(25,749,732)	98,807,756	0	110,789	90,834,733	7,123,688	738,546
Total de activos	4,274,485,118	(200,896,737)	4,475,381,855	173,947,816	179,857	4,268,318,750	13,363,220	19,572,212

Véase en conjunto con las notas a los estados financieros consolidados y el informe de los auditores independientes.

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

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

Pasivos y patrimonio	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financial Group Inc.	Instituto de Microfinanzas, S. A.	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria	Promotora Prosperidad, S. A. y Subsidiarias
Pasivos:								
Depósitos de clientes:								
A la vista - locales	269,639,940	(1,199,189)	270,839,129	0	0	270,839,129	0	0
A la vista - extranjeros	369,761,518	(108,523)	369,870,041	0	0	369,870,041	0	0
De ahorros	375,526,195	0	375,526,195	0	0	375,526,195	0	0
A plazo fijo - locales	1,212,522,664	0	1,212,522,664	0	0	1,212,522,664	0	0
A plazo fijo - extranjeros	478,136,734	0	478,136,734	0	0	478,136,734	0	0
Total de depósitos de clientes	2,705,587,051	(1,307,712)	2,706,894,763	0	0	2,706,894,763	0	0
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	115,105,743	0	115,105,743	0	0	115,105,743	0	0
Financiamientos recibidos	828,432,019	0	828,432,019	0	0	820,518,474	0	7,913,545
Bonos por pagar	61,127,000	0	61,127,000	0	0	61,127,000	0	0
Cheques de gerencia y certificados	29,347,393	0	29,347,393	0	0	29,347,393	0	0
Intereses acumulados por pagar	39,844,910	0	39,844,910	0	0	39,844,910	0	0
Otros pasivos	57,916,690	(28,031,499)	85,948,189	11,287,756	17,249	57,313,110	16,753,823	576,251
Total de pasivos	3,837,360,806	(29,339,211)	3,866,700,017	11,287,756	17,249	3,830,151,393	16,753,823	8,489,796
Patrimonio:								
Acciones comunes	163,076,537	(180,297,885)	343,374,422	163,076,537	1,000	179,045,885	1,250,000	1,000
Acciones preferidas	110,000,000	0	110,000,000	0	0	110,000,000	0	0
Exceso en adquisición de participación en subsidiarias	(5,606,927)	0	(5,606,927)	0	0	(5,606,927)	0	0
Reservas	3,742,011	(7,040,163)	10,782,174	0	0	1,554,438	0	9,227,736
Utilidades no distribuidas	165,912,691	15,780,522	150,132,169	(416,477)	161,608	153,173,961	(4,640,603)	1,853,680
Total de patrimonio	437,124,312	(171,557,526)	608,681,838	162,660,060	162,608	438,167,357	(3,390,603)	11,082,416
Total de pasivos y patrimonio	4,274,485,118	(200,896,737)	4,475,381,855	173,947,816	179,857	4,268,318,750	13,363,220	19,572,212

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

Anexo 2

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financial Group Inc.	Instituto de Microfinanzas, S. A.	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria	Promotora Prosperidad, S. A. y Subsidiarias
Ingresos por intereses y comisiones:								
Intereses ganados sobre:								
Préstamos	183,971,156	0	183,971,156	0	0	183,971,156	0	0
Depósitos a plazo	1,262,289	0	1,262,289	0	0	1,262,289	0	0
Inversiones	21,707,310	0	21,707,310	0	0	21,707,310	0	0
Comisiones sobre préstamos	19,745,446	0	19,745,446	0	0	19,745,446	0	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	226,686,201	0	226,686,201	0	0	226,686,201	0	0
Gastos por intereses:								
Depósitos	70,107,571	0	70,107,571	0	0	70,107,571	0	0
Financiamientos	17,065,567	(248,597)	17,314,164	0	0	16,847,791	0	466,373
Bonos	2,315,171	0	2,315,171	0	0	2,315,171	0	0
Total de gastos por intereses	89,488,309	(248,597)	89,736,906	0	0	89,270,533	0	466,373
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto	137,197,892	248,597	136,949,295	0	0	137,415,668	0	(466,373)
Provisiones por deterioro en activos financieros:								
Provisión para pérdidas en préstamos	11,972,441	0	11,972,441	0	0	11,972,441	0	0
Provisión para pérdidas en valores mantenidos hasta su vencimiento	5,140,000	0	5,140,000	0	0	5,140,000	0	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisiones	120,085,451	248,597	119,836,854	0	0	120,303,227	0	(466,373)
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:								
Honorarios y otras comisiones	24,929,555	0	24,929,555	2,577	0	24,926,978	0	0
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7,008,830	0	7,008,830	0	0	7,008,830	0	0
Ganancia neta en moneda extranjera	2,945,812	0	2,945,812	0	0	2,945,812	0	0
Primas de seguros, netas	4,149,824	0	4,149,824	0	0	4,149,824	0	0
Comisiones incurridas	(11,969,764)	0	(11,969,764)	0	0	(11,969,764)	0	0
Otros, neto	(4,538,403)	(7,985,226)	3,446,823	6,494,615	(700)	(4,724,231)	(41,209)	1,718,348
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	(264,743)	341,957	(606,700)	0	0	(153,655)	(453,045)	0
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	22,261,111	(7,643,269)	29,904,380	6,497,192	(700)	22,183,794	(494,254)	1,718,348
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros costos de personal	48,580,655	0	48,580,655	0	0	48,580,655	0	0
Honorarios profesionales	6,297,008	(32,717)	6,329,725	57,652	19,040	6,181,473	12,375	59,185
Depreciación y amortización	4,521,768	(222,463)	4,744,231	0	6,316	4,343,624	0	394,291
Mantenimiento de locales y equipos	6,086,280	(4,124)	6,090,404	0	9,365	6,071,502	0	9,537
Alquiler	3,319,444	(665,635)	3,985,079	0	50,516	3,934,563	0	0
Impuestos varios	4,166,981	(32,081)	4,199,062	0	6,413	3,998,086	111,567	82,996
Otros	9,423,560	(31,031)	9,454,591	755	1,787	9,420,461	60	31,528
Total de gastos generales y administrativos	82,395,696	(988,051)	83,383,747	58,407	93,437	82,530,364	124,002	577,537
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	59,950,866	(6,406,621)	66,357,487	6,438,785	(94,137)	59,956,657	(618,256)	674,438
Impuesto sobre la renta, neto	(7,833,668)	(63,682)	(7,897,350)	0	(1,207)	(7,727,422)	734	(169,455)
Utilidad neta del año	52,117,198	(6,470,303)	58,460,137	6,438,785	(95,344)	52,229,235	(617,522)	504,983

Véase en conjunto con las notas a los estados financieros consolidados y el informe de los auditores independientes.