

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
ACUERDO 18-2000**

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL  
ARTICULO No. 19 DEL ACUERDO No. 6-2000  
INFORMACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

***RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR***

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

Teléfonos y Fax del Emisor: Tel.: 294-3500 Fax: 264-4014

Dirección del Emisor: Vía España, Edificio Prosperidad No. 127  
Ciudad de Panamá, Rep. de Panamá

Correo Electrónico [contactenos@multibank.com.pa](mailto:contactenos@multibank.com.pa)  
[davil.gonzalez@multibank.com.pa](mailto:davil.gonzalez@multibank.com.pa)

## 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.

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](mailto:contactenos@multibank.com.pa)

Dirección Electrónica: [www.multibank.com.pa](http://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 Estimulo 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 Equilibrium 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, 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 modificaron las calificaciones de riesgo de Multibank. El banco obtuvo una calificación internacional a largo plazo de BB+ con perspectiva estable y de corto plazo de B. 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 y en el privilegiado grupo de cerca de 25 bancos privados latinoamericanos con Grado de Inversión Internacional. 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, nos mejoró la calificación de riesgo local 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 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

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 monto de los gastos de capital no es significativo.

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.

#### Financiamientos Recibidos

La principal subsidiaria de Multi Financial Group, Inc., Multibank, Inc. y Subsidiarias, mantenían al 31 de diciembre de 2014 por el orden de US\$604 MM que representan líneas de crédito para capital de trabajo.

Los principales bancos corresponsales con los cuales Multibank, Inc., obtuvo financiamientos durante el año 2014, se ilustran en el siguiente cuadro:

BAC Florida Bank	Deutsche Bank Trust Company
Banco de Comercio Exterior	EFG Bank
Banco de Credito e Inversiones	Fifth Third Bank
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	International Finance Corporation
Banco Pichincha, C.A.	Intesa San Paolo
Bancoldex	Israel Discount Bank of New York
Bank of America, N.A. (MIAMI)	Landesbank Baden Wuttermberg
Bank of Montreal - Toronto Branch	National Bank of Canada
Bank of Nova Scotia	PROPARCO
Banque Nationale Du Canada	Regions Bank
Barclays Bank	Regions Bank - Miami Branch
Canadian Imperial Bank of Commerce	Standard Chartered Bank
Cobank	Sumitomo Mitsui Banking Corporation NY
Commerzbank AG	Unicredit Bank AG
Corporación Andina de Fomento - CAF	Wells Fargo Bank, N.A.
Corporación Interamericana de Inversiones (CII)	

### Bonos emitidos

Multibank, Inc., la principal subsidiaria, al cierre del 31 de diciembre de 2014, cuenta con dos emisiones de bonos corporativos, los cuales se describen a continuación:

<u>Serie</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Serie B- emisión de septiembre de 2013	4.00%	Jul. 2015	20,000,000	19,722,000
Serie A- emisión de junio de 2013	4.13%	Jun. 2016	12,985,000	12,435,000
Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.45%	Feb. 2017	5,670,000	3,670,000
	Libor (3m)			
Serie D- emisión de agosto de 2010	+5.15%	Feb. 2016	0	6,457,000
			<u>38,655,000</u>	<u>42,284,000</u>

- Oferta Pública de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor de hasta Cincuenta Millones de Dólares (US\$ 50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Emisión autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) de la República de Panamá mediante Resolución CNV No. 312-10 del 19 de agosto de 2010 y por la Bolsa de Valores de Panamá.

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

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

A continuación una breve descripción de las series emitidas:

Serie D: Hasta por Seis Millones Cuatrocientos Cincuenta y Siete Mil con 00/100 Dólares (US\$ 6,457,000.00), moneda de los Estados Unidos de América, devengando una tasa de interés basada en Libor a tres meses más 5.15% y con vencimiento al 24 de febrero de 2016.

- Programa de Bonos Corporativos Rotativos hasta US\$150,000,000.00 (Ciento Cincuenta Millones de Dólares, en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América), emisión autorizada mediante Resolución SMV No.436-12 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, del 27 de Diciembre de 2012.

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.

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.

A continuación una breve descripción de las series emitidas:

Serie B: Hasta por Veinte Millones con 00/100 Dólares (US\$20,000,000.00), moneda de los Estados Unidos de América, devengando una tasa de interés de 4.00% y con vencimiento al 15 de julio de 2015.

Serie A: Hasta por Doce Millones Novecientos Ochenta y Cinco Mil con 00/100 Dólares (US\$ 12,985,000.00), moneda de los Estados Unidos de América, devengando una tasa de interés de 4.13% y con vencimiento al 15 de junio de 2016.

Serie C: Hasta por Cinco Millones Seiscientos Setenta Mil con 00/100 Dólares (US\$5,670,000.00), moneda de los Estados Unidos de América, devengando una tasa de interés 4.45% y cuyo vencimiento será al 15 de febrero de 2017.

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 Junta 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 el banco y sus subsidiarias y, las empresas afiliadas ofrecen una gama importante de productos y servicios, a través de sus sucursales y agencias:

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

- Multibank, Inc. 25 Sucursales; 1 Agencia y 3 Centros de Préstamos,  
1 Oficina de Representación en Colombia  
1 Oficina de Representación en Perú
- Macrofinanciera, S.A. (Colombia) 11 Sucursales
- Multi Securities, Inc.
- Multi Trust, S.A.
- Gran Financiera, S.A.
- Hemisphere Bank, Inc.
- Multileasing Financiero, S.A.
- Multibank Seguros, S.A.
- Muti Facilities Holding Corporation
- MB Créditos, S. A. - Antiguamente Multi Resuelve, S. A. (es subsidiaria de Multi Facilities Holding Corp.)
- MB Leasing, S. A. (es subsidiaria de MB Créditos, S. A.)
- Multibank Factoring, S.A.
- Multibank Caymán, Inc.
- Orbis Real Estate, Inc.
- Inversiones Prosperidad

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

- a- Banca Corporativa: Terminaron con un ingreso neto de US\$ 35.9 millones. Los préstamos aumentaron 12% para un total de cartera de US\$ 715 millones, mientras que los depósitos captados aumentaron un 32% para un total de US\$ 323.3 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 19% y 17%, respectivamente, sobre el año anterior. Los depósitos terminaron en US\$ 460.2 millones y los préstamos con un total de US\$ 684 millones y alcanzó un ingreso neto de US\$ 39.9 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 Prepago, MasterCard Standard y MasterCard Gold.

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 3% hasta alcanzar la cifra de US\$457.3 millones, como resultado de la confianza que poseen los depositantes.

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\$ 24.1 millones y terminó con un crecimiento de 24% sobre la cartera de préstamo, lo que representa US\$ 378.2 millones. En depósitos captados crecieron 6%, logrando US\$ 133.8 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\$14.3 millones, con un crecimiento de 20% y 27% en las carteras de préstamos y captación de depósitos, respectivamente; lo que representa un total de cartera de préstamos de US\$ 374.1 millones y US\$ 561.4 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 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- Macrofinanciera, S.A. CFC: Tiene como objetivo crear y vender productos y servicios, ya sean financieros y cambiarios, orientados a satisfacer las necesidades de los beneficiarios y remitentes de remesas a sus núcleos familiares, así como de los mercados no bancarizados y conexos. Adicionalmente, posee cobertura local (Colombia) e internacional, a través de los productos que maneja, tales como: captación de depósitos de ahorrista, ofrece facilidades de crédito.

Macrofinanciera participa en el mercado colombiano, principalmente con cuatro líneas básicas de productos: captación de depósitos, colocaciones de facilidades de crédito. Por ello, culminó el año 2014 con US\$3.9 millones en comisiones y otros ingresos realizados, mientras que alcanzó US\$182.2 millones en la cartera de créditos y US\$82.5 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\$243.3 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. (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.
- 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 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.
- 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 sus subsidiarias Multi Real Estate, S. A. e Inversiones Prosperidad, 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.

**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 2014 y que se resumen en:

- La economía cerró el 2014 con un crecimiento de 6.2%, 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 2015.
- El crecimiento del 2014 se basó en sectores como construcción, actividades inmobiliarias, minería y pesca, dentro del proceso de expansión de la demanda interna, reflejo la inversión pública y privada. Además, el comportamiento favorable del Centro Bancario Internacional, que mantiene su tendencia creciente en un contexto de una mayor consolidación, 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 2014, 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 2015, 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 2014.
- Los activos del Centro Bancario a diciembre 2014 ascienden a \$108,661 millones, mientras que los activos del Sistema se ubican en \$90,196 millones.
- La dinámica mostrada por los activos del CBI fue impulsada principalmente por aumentos en los activos líquidos (16.8%) y de inversiones (11%).
- La utilidad neta Ene-Dic 2014 se situó en \$1,549 millones, experimentando un comportamiento cónsono con el incremento del volumen de activos, aumentando en 9% respecto con los \$1,421 millones registrados el mismo período del año anterior. El desempeño de las utilidades del Centro fue consecuencia del mayor ingreso neto de intereses y la relativa estabilidad de los egresos generales.
- Los indicadores de rentabilidad nuevamente reflejan resultados adecuados al cierre de 2014. La utilidad de ene-dic 2014 genera un ROA de 1.5%, mientras que el ROE se ubica en 14.5%.
- El crédito interno a diciembre 2014 registró un desempeño positivo manteniendo la tendencia creciente de los últimos años, aumentando 9% respecto al año anterior y alcanzar 40,352 millones de dólares.
- El crédito interno al sector privado asciende a \$ 39,354 millones, presentando un incremento de 11.7%, en relación a similar período del año previo.
- La composición del crédito interno al sector privado a diciembre 2014 se mantiene similar a la del año pasado, destacando: hipotecas con 28% y comercio con 27%, consumo personal 20% y construcción 11%.
- El crecimiento de la cartera externa de préstamos en el año 2014 fue similar al registrado por los préstamos locales, ubicándose en 8%, para totalizar \$26,205 millones.

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 2015.

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 25 Sucursales del banco y 3 Centros de Préstamos distribuidos en la República de Panamá, como también a través de 1 Oficina de Representación del Banco en la República de Colombia, 1 Oficina de Representación en Perú, 11 Sucursales de Macrofinanciera (actualmente Banco Multibank, S.A.) 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, negocios fiduciarios y la Casa de Valores.

Ingresos por Banca

La mayor parte de los ingresos y comisiones generadas por Multi Financial Group, Inc. a Diciembre del año 2014, por un total de US\$226MM, se concentra principalmente en los intereses devengados sobre préstamos e inversiones, lo cual representan el 72% (US\$161MM) y 9% (US\$19.5MM), respectivamente. Otros ingresos importantes son los obtenidos con el aporte del 10% (US\$22.9MM) en honorarios y otras comisiones ganadas y el aporte del 8% (US\$17.3MM) en el rubro de comisiones sobre préstamos. El resto de los ingresos del período se reparte en los otros productos y servicios ofrecidos.

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 Commission 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 bienes 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; Macrofinanciera, S.A. 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.

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 Commission con jurisdicción en la isla de Turks and Caicos.
- Macrofinanciera, S.A. - C.F.C. 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. 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 2014, 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. Sin 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 2014 existen juicios ordinarios en contra de Multibank, Inc., por la suma de US\$5,437,277, 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 Financ ial Group, Inc.	100%	Panamá
a) Macrofinanciera	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 Charlesto
e) MultiSecurities, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
f) MultiTrust, 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 Caímán
Multi Facilities Holding Corporation	Multibank, Inc.	100%	Isla Vírgenes Británicas
MB Créditos, S.A.	Multi Facilities Holding Corporation	100%	Costa Rica
MB Leasing, S.A.	Multi Facilities Holding Corporation	100%	Costa Rica
l) Orbis Real Estate, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
m) Inversiones Prosperidad, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
2. Multi Investment, S.A.	Multi Financ ial Group, Inc.	100%	Panamá
a) Multi Real Estate, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Colombia
3. Instituto de Microfinanzas, S.A.	Multi Financ ial 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:

	<u>31 de diciembre de 2014</u>					
	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de oficina</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>						
Al inicio de año	30,214,380	14,123,667	3,802,724	22,965,390	846,166	71,952,327
Revaluación de activos	5,080,754	2,119,138	0	0	0	7,199,892
Compras	429,821	2,213,344	360,915	3,104,755	227,835	6,336,670
Ventas y descartes	<u>360,571</u>	<u>(752,847)</u>	<u>(1,101,217)</u>	<u>(5,611,990)</u>	<u>(95,659)</u>	<u>(7,201,142)</u>
Al final del año	<u>36,085,526</u>	<u>17,703,302</u>	<u>3,062,422</u>	<u>20,458,155</u>	<u>978,342</u>	<u>78,287,747</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
Al inicio de año	116,300	8,327,285	1,993,442	15,304,557	521,946	26,263,530
Gastos del año	189,494	1,045,883	347,702	3,270,756	127,900	4,981,735
Descartes	<u>1,197,507</u>	<u>(192,884)</u>	<u>(1,084,879)</u>	<u>(5,816,188)</u>	<u>(85,092)</u>	<u>(5,981,536)</u>
Al final del año	<u>1,503,301</u>	<u>9,180,284</u>	<u>1,256,265</u>	<u>12,759,125</u>	<u>564,754</u>	<u>25,263,729</u>
Saldo neto	<u>34,582,225</u>	<u>8,523,018</u>	<u>1,806,157</u>	<u>7,699,030</u>	<u>413,588</u>	<u>53,024,018</u>

- 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 del Sistema de Átomos, según regulaciones de la Superintendencia de bancos.
- Implementación de la Solución de Informática Visualiza para la Gestión de Riesgos.
- Implementación de la Solución Prevención de Intrusos (IPS) para fortalecer la Seguridad de la Red Interna del Grupo, contra el tráfico malicioso ; Equipos instalados en el IDC y Casa Matriz.
- Ejecución de pruebas de penetración de ataques maliciosos tanto Interna como Externa (Pentest) dentro de la Red.
- Habilitar un nuevo servidor de respaldo para la contingencia de la aplicación Swift y contar con el soporte activo del proveedor autorizado.
- Implementación de Windows7 a nivel Nacional - Actualización de los equipos para soportar el sistema operativo y cambio de equipos que no soportan dicha versión en el sistema operativo.
- Migración Dominio de Macrofinanciera a Multibank Co.
- Implementación de un nuevo Módulo para Banca Seguros y Masivos.

*DS*

- Implementación del Módulo de Vida Individual bajo la Modalidad de Caja dentro del Core Premium de Multibank Seguros.
- Inclusión de Leasing Financiero dentro del Workflow de auto de Costa Rica.
- Implementación de ClaimsSearch y STIV (ATTT) en Multibank Seguros para obtener conexión segura mediante VPN.

## 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 2014, la suma de US\$ 387 millones. La liquidez corriente del Multi Financial Group, Inc., medida sobre la base total de activos, fue del 10.7%. Por su parte, los activos líquidos corrientes, sobre el total de depósitos recibidos alcanzaron el 16.4% y sobre los depósitos recibidos más otros financiamientos recibidos y Bonos, el 12.4%.

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 2014, Multi Financial Group, Inc., presentaron valores disponibles para la venta por el orden de US\$ 520 millones. Consecuentemente, los activos líquidos totales, representaban 25.1% considerando el total de activos, 38.5% en base a los depósitos recibidos, y 29.2% 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 2014, el índice de liquidez de Multibank Inc. y Subsidiarias fue de 53.38% (2013: 58.08%).

- 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 2014, se incrementaron de manera importante en términos absolutos en US\$ 351 millones o 14.9%; así mismo, como porcentaje del total de los pasivos del Banco, representan un 72.5%.

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\$ 85 millones en 2014 o 11.3%.

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 2014, el patrimonio neto de Multi Financial Group Inc., aumentó en US\$59 millones ó 16.3%, terminando con un total de US\$363 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\$181 millones, obteniendo un incremento de US\$20 millones con respecto al año anterior, atribuido en su mayor parte a los intereses generados por la cartera de préstamos que representa el 67.8% del total de los activos productivos. Por otra parte, la cartera de inversiones que registró un crecimiento importante de US\$102 millones, para un total de \$678 millones, produjo US\$19 millones de ingresos por intereses y los depósitos colocados generaron US\$777 miles producto de sus intereses.

El gasto de interés y comisiones mostró un incremento de US\$6.9 millones ó 5.4%, 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\$10.1 millones comparado a US\$10.8 millones al 2013. Con este nivel de provisiones, Multi Financial Group Inc., mantiene el nivel de reservas de 1.64% y un indicador de cobertura de 120.09%, 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\$ 6.3 millones con respecto al año anterior. Donde este aumento se debe a contratación de personal ejecutivo claves, equipos, mobiliarios y gasto de mejoras en infraestructuras para el funcionamiento.

**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 2015 son positivas reflejando adicionalmente favorables perspectivas a corto y mediano plazo, manteniéndose la tendencia creciente en los niveles de actividad económica términos reales y conservándose Panamá dentro de las economías de mayor dinamismo en la región latinoamericana. Este entorno positivo es reflejo del favorable ambiente de negocios en el país, 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 e internacional. Asimismo, continúa orientado a mejorar su eficiencia operativa, manteniendo su enfoque de consolidar su calificación de riesgo internacional a largo plazo dentro del nivel de grado de inversión.

## II. 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 Btsh - Director y Presidente - Se desempeña como presidente de Multibank Inc. desde 1990 y es el presidente Gran Financiera 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	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico	abtsh@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014
Estudios Académicos	Colegio La Salle

Jaime Mora Solís - Director y Vicepresidente - Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas con una maestría en Derecho Civil de Tulane University, socio fundador del bufete Arias, Alemán y Mora desde 1987. Actualmente también forma parte de la Junta Directiva de Towerbank International Inc.

Fecha de Nacimiento	14/julio/1949
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio St. Georges Bank en calle 50 y calle 74, 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

Raquel Btsh de Michaan - Director y Tesorera - Estudios en Ciencias, Letras y Filosofía del Instituto Alberto Einstein, Administración de Empresas en la Universidad de Panamá. Ocupó el cargo de Gerente de Compras Centralizadas en Multibank Inc.

Nacimiento:	14/junio/1949
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, 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

Yvonne Btsh de Snaider – Director y Secretaria - Ha realizado estudios en Psicología, además es Traductora Pública Autorizada (Español – Inglés y viceversa), se ha desempeñado en Ben Btsh Int. – Aeropuerto Internacional de Bogotá, Ben Btsh de Panamá, Gran Financiera y Multibank, Inc.

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

Steve Nahem Btsh – 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 Director y Presidente 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 la Universidad de Ripon College Wisconsin; Post-grado y Doctor en Jurisprudencia en Tulane. Se desempeñó como abogado en la firma Icaza, González Ruiz, y en 1987 es socio fundador del bufete Arias, Alemán y Mora. Ha pertenecido a la Junta Directiva de la Compañía Nacional de Seguros (Conase) y de Panamá Highland Coffee Corp.

Fecha de Nacimiento 8/mayo/1956  
 Nacionalidad Panameña  
 Domicilio Comercial Edificio St. Georges Bank en calle 50 y calle 74, piso 16  
 Apartado Postal 0830-01580, Panamá Rep. de Panamá  
 Apartado Postal 0830-1580 Panamá, 9 Panamá  
 Correo Electrónico jaleman@aramolaw.com  
 No. de Teléfono (507) 270-1011  
 No. de Fax (507) 270-0174

Rafael Reyes Esquivel - Director - Licenciado en Economía y Finanzas (B.A.) en la Universidad de Houston, Texas, Estados Unidos de Norte América. Inicio su carrera bancaria en el Chase Manhattan Bank como Ejecutivo de Crédito. Trabajo en The Shell Co. (W.I.) Ltd. como Contador Administrativo y fue Asesor Económico en la Comisión Nacional de Valores. De 1972 al 2003 trabajo en el Banco Continental, ocupando diversas posiciones, entre ellas la de Gerente de Crédito, Vice-Presidente de Banca de Consumo, Vice-Presidente de Relaciones Institucionales, y Vice-Presidente y Sub Gerente General. Fungió como Gerente General del Banco Internacional de Panamá (BIPAN) en el periodo de transición (2002) a la fusión de este banco con el Banco Continental. De agosto 2004 a julio 2009 fue Sub Gerente General del Banco Nacional de Panamá. En enero de 2010 asumió la posición de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General del Unibank & Trust, Inc. hasta febrero de 2012.

Fue miembro de APEDE y socio del Club Activo 20-30 y del Club Rotario Panamá Sur, habiendo sido Presidente de ambas agrupaciones. Fue Director y Vice Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (Apabancos), y miembro de la Junta Directiva de Fundes, la Asociación Bancaria de Panamá, ProFuturo, y Telered, entre otras, además de Asesor de la Junta Directiva de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá.

Fecha de Nacimiento 16/Julio /1945  
 Nacionalidad Panameña  
 Correo Electrónico rreyes63@hotmail.com  
 N° de Teléfono 6672-39712

Mario A Garuz C - Director - Licenciado en Comercio con Especialización en Contabilidad en la Universidad Santa María La Antigua y es Contador Público Autorizado, además obtiene la licencia de Corredor de Seguro

emitida por la Superintendencia de Seguros. Cuenta con muchos años de experiencia en la empresa privada como Pan American Airways, Latin American Electronic Co. (Phillips) y Muelles S.A. Se incorpora en Calidad de Contador Público, a la firma Arthur Andersen & Co. Firma de Contadores Irigoyen & Garuz y desde 1990 se desempeña en diferentes cargos dentro del grupo Corporativo, Perez, S.A.

Fecha de Nacimiento: 8/ septiembre/1951  
 Nacionalidad: Panameña  
 Domicilio Comercial: Ricardo Pérez, S.A. - Vía Ricardo J. Alfaro  
 Apartado Postal: P.O.Box 0819-07653  
 Correo Electrónico: mgaruz@toyotarp.com  
 N° de Teléfono: 279-4500

Salvador Ortega - Director - Cuenta con estudios en Administración de Empresas de Louisiana State University y estudios en Relaciones Internacionales en Tufts University & Harvard University. Presidente de la Junta Directiva de Génesis Empresarial, una 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

Miguel Luis León Núñez - Director Suplente - Es Doctor (Ph.D) in Managment Science ESADE - España, Master in Business Administration (MBA) de la Universidad de Deusto - España, Ingeniero en Informática de la Universidad Federico Santa María e Ingeniero Comercial de la Universidad de Talca. Tiene una experiencia de más de 15 años en consultoría internacional, focalizada en estrategia de negocios, finanzas corporativas y análisis financiero/contable. Fue Socio Líder del Advisory en KPMG Chile, dirigiendo más de 10 líneas de negocios, entre ellas, Finanzas Corporativas, Risk & Compliance, Performace & Technology y People & Change. Responsable del Centro de Excelencia de Finanzas Corporativas de KPMG en Latinoamérica. En Arthur Andersen y Ernst & Young, fue Director Regional para Latinoamérica del equipo de Global Corporate Finance. Fue Gerente de Banca Corporativa del Banco Sud Americano y SubGerente en la Bolsa de Comercio de Santiago. Ha sido designado Decano de la Facultad de Ingeniería de la Universidad Diego Portales, ha sido visiting profesor. Ha participado en importantes Fusiones y Adquisiciones, Due Dilligence, Valoraciones de Empresas, Procesos Arbitrales y Peritajes en aspectos económicos, financieros y contables, tanto en Chile como en el extranjero. Actualmente es Decano de la Facultad de Economía de la Universidad Finis Terrae, Presidente del Club Monetario en Chile, Director de Empresas y Socio en Solís de Ovando, Leon & Cia.

Fecha de Nacimiento: 7/Febrero/1966  
 Nacionalidad: Chilena  
 Pasaporte No.: 8611613-8  
 Domicilio Comercial: Universidad Finis Terrae, Región Metropolitana, Chile  
 Correo Electrónico: mleon@uft.cl  
 No. de Teléfono: (56) 2 2420 7100

#### Vicepresidencias y Gerencias

Isaac Alberto Btsh - Presidente Ejecutivo - CEO - Maestría en Ciencias Políticas con énfasis en Relaciones Internacionales de Louisville University, Licenciado en Historia de Tulane University y realizó estudios en Ciencias Políticas en la Universidad de Oklahoma. Es Empresario e Inversionista en las áreas bancarias, comercial y de bienes y raíces. Vicepresidente desde 1981 de Gran Financiera y desde 1990 de Multibank Inc. Actualmente ocupa la posición de Presidente Ejecutivo - CEO de Multibank, Inc. y de Multi Financial Group, Inc.

Fecha de Nacimiento	20/agosto/1960
Cédula	8-476-292
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico	ibtresh@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Rafael Sánchez Garros - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General - COO - Licenciado en Ciencias Políticas y Económicas por la Universidad de Barcelona, España; Programa de Alta Gerencia por el INCAE. Tiene más de 30 años de experiencia en la Banca Internacional habiendo residido en cinco (5) países de América Latina, obteniendo así, un amplio conocimiento del mercado centroamericano y experiencia profesional en todos los países de América del Sur. En su experiencia profesional ha ocupado diferentes posiciones ejecutivas; Subgerente del Departamento de Crédito del Banco Nicaragüense (1973-1979); Gerente de Crédito del Banco Exterior Nicaragua (1979-1980); Gerente Financiero y Gerente del Departamento Internacional del Banco Exterior Argentina (1980-1984), Subgerente General del Banco Exterior Panamá; Subgerente General del Banco Exterior Uruguay (1990-1991), Vicepresidente Ejecutivo de Extebandes Venezuela (1991-1992), Gerente General del Banco Exterior Uruguay (1992-1994), Gerente General del Banco Exterior Panamá (1994-2000); Subgerente General de Multibank, Inc. Panamá (2000-Sept.2005) y actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Multibank Inc.

Fecha de Nacimiento:	4/abril/1949
Nacionalidad:	Española
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	rsanchez@multibank.com.pa
Teléfono	(507) 294-3500
Fax:	(507) 264-4014

Roberto Yau - Vicepresidente Ejecutivo de Estrategia y Rentabilidad - CSO - Tiene más de 25 años de experiencia bancaria, es Licenciado en Contabilidad (CPA) con honores, de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT), Técnico en Finanzas e Inversiones por la misma universidad, Diplomado Universitario en Finanzas Corporativas y Bursátiles en Universidad Autónoma de México (UNAM). Se desempeñó por 5 años como Auditor Senior con especialización en banca y entidades financieras para KPMG Peat Marwick; ocupó diferentes posiciones ejecutivas regionales para el Atlantic Security Bank (Banco de Crédito del Perú), entre ellas: Oficial Jefe de Contabilidad y Control Financiero, Gerente de Auditoría Regional, Vicepresidente Adjunto - Contralor y Vicepresidente de Finanzas y Planeamiento. Posee las licencias de Ejecutivo principal y de administrador de Inversiones. Ingresó a MULTIBANK en Octubre de 1998 como Vicepresidente de Finanzas y Tesorería.

Fecha de Nacimiento	12/abril/1963
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	ryau@@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Javier Carrizo - Primer Vicepresidente de Negocios Corporativos - Tiene más de 25 años de experiencia bancaria, y ha ocupado cargos tales como Vicepresidente Comercial de Banistmo (1998-2003), Vicepresidente de Banca Corporativa y de Banca Institucional (Tesorería, Corresponsalía y Banca Privada) en Banco Continental de Panamá (1984-1998). Perteneció a la junta directiva de la Bolsa de Valores de Panamá por espacio de 8 años (1991-1999); presidió la Fundación para el Desarrollo de Mercados Capitales FIDEMEC (1998-2000) y la asociación de Agentes vendedores de Valores (1994- 1995). Miembro fundador y director de PROFUTURO Fondo de pensiones y cesantía hasta 1998. Presidente del 1er Congreso sobre Prevención de Lavado de Dinero organizado por la Asociación Bancaria de Panamá en 1997. Ocupó del cargo de director de Arrendadoras Unidas (Leasing) del año 2000 al 2003. Ingresó a MULTIBANK en Noviembre del 2005 como Vicepresidente de Banca Corporativa.

Fecha de Nacimiento	25/septiembre/1957
---------------------	--------------------

Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	jcarrizo@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

José G. Taylor Coker - Primer Vicepresidente Regional de Banca de Personas - Es egresado de Nova University y realizó estudios en Boston y participó de diversos programas de entrenamiento para ejecutivos a nivel internacional. Inicia su carrera profesional trabajando como auditor de la industria bancaria en KPMG en 1980. Entre los años de 1984 y 1987, ocupa posiciones en The Mitsubishi Trust and Banking Corporation así como para BankBoston. En 1987 ingresa a The Chase Manhattan Bank, como Gerente Financiero de la Banca de Consumo y ocuparía diversas posiciones incluyendo VicePresidente de Mercadeo hasta el año 1997. En 1997 se une a Banistmo y durante su estadía y hasta la recientemente adquisición de Banistmo por HSBC, ocupó diferentes posiciones incluyendo Gerente Ejecutivo de la Banca de Consumo, VicePresidente de Ventas y Distribución y Senior Vice Presidente a cargo de todos los productos de consumo, tanto a nivel de préstamos como de captación de recursos. Se une a la familia MULTIBANK en Septiembre del 2008 como Primer Vicepresidente de Banca de Personas.

Fecha de Nacimiento	23/diciembre/1961
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	jtaylor@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Eric Calderón - Vicepresidente de Banca Empresas - Licenciatura en Economía de la Universidad de Panamá, tiene más de 20 años de experiencia en el sector bancario, trabajando tanto en bancos locales como internacionales. Ha ocupado puestos a nivel gerencial en las áreas de Administración de Riesgos y de Negocios Corporativos. En el área de Riesgos, ha sido responsable del manejo y control de riesgo de crédito en la cartera comercial de importantes bancos de la plaza. Ha tenido participación activa en el equipo de Due Diligence en la adquisición de bancos en Colombia, Honduras, el Salvador y Panamá; con la responsabilidad de evaluar la calidad de la cartera comercial de los prospectos. En negocios corporativos he sido responsable de la administración y generación de negocios en los segmentos de Zona Libre de Colón, inmobiliario, comercio al detal, pesca y servicios. Ingres a MULTIBANK en Noviembre del 2007 como Vicepresidente Asistente de Banca Comercial.

Fecha de Nacimiento	29/abril/1968
Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	ecalderon@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Enrique Rodríguez Gadea - Vicepresidente Senior de Operaciones - Tiene más de 35 años de experiencia en el sector de la administración, 23 de ellos en el sector bancario. Desempeñó varias posiciones en las áreas de Operaciones, Administración, Tesorería y Tecnología en Banco Atlántico en España y en Panamá. También fue Gerente Administrativo de Disvasa, una distribuidora del Grupo Lladro de España. Curso estudios en el Centro Universitario de Estudios financieros en Madrid. Se une a la familia MULTIBANK en Junio del 2005 como Vicepresidente de Operaciones.

Fecha de Nacimiento	07/Marzo/1958
Nacionalidad	Española
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	erodriguez@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3536
No. de Fax	(507) 264-4014

Juan Luis Toledo - Vicepresidente Senior de Desarrollo Humano y Administración - Es Lic. en Administración de Empresas, graduado en 1986 en la Universidad Central de Venezuela. Profesional con más de 20 años de experiencia en desarrollo e implementación de procesos de Gestión Humana; 15 de ellos en PEQUIVEN, Filial de Petróleos de Venezuela, en donde ocupó diversas posiciones en la función de Recursos Humanos, siendo la última de Gerente de Recursos Humanos y Servicios en el Complejo Petroquímico Morón, Estado Carabobo, Venezuela. Posteriormente, fue responsable, como Gerente Corporativo de Recursos Humanos, del desarrollo e implementación de los procesos de Recursos Humanos de los 10 países donde el Grupo LAFISE tiene presencia, con sede operativa en Nicaragua. Ingresa a MULTIBANK en Diciembre del 2008 como Vicepresidente de Desarrollo Humano y Administración.

Fecha de Nacimiento	26/octubre/1960
Nacionalidad	Española
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	jtoledo@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Delia Chin - Vicepresidente de Planificación, Rentabilidad y Proyectos - Es MBA en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología y licenciada en Contabilidad de la Universidad Santa María La Antigua. Cuenta con más de 20 años de experiencia en el área bancaria como auditora y contralor. Tiene licencia de Contador Público Autorizado y es miembro del Colegio de Contadores Públicos Autorizados de Panamá. Se ha desempeñado como auditora senior de la firma KPMG, Gerente de Control Financiero de Banco de Latinoamérica y Vicepresidente Asistente de Finanzas de Banco Continental. Ingresa a MULTIBANK en Agosto del 2004 como Gerente de Rentabilidad.

Fecha de Nacimiento	19/agosto/1967
Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	dchin@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Jose Paul Rodriguez- Vicepresidente de Gestión de Riesgos - Egresado de la Universidad Santa Maria de Caracas, Venezuela y es Especialista en Instituciones Financieras, título obtenido en la Universidad Andrés Bello, del mismo país. Construyo una solida carrera bancaria, año que ingreso a BBVA, Banco Provincial. Sus inicios se desempeño como analista financiero y gracias a su alto desempeño fue nombrado en otras posiciones como: Director de Riesgo 1996, Ejecutivo de Riesgo Senior 1998, 2003 Director de Cumplimiento Normativo. En el 2008 se desempeño como Director de Riesgo Operacional y control interno y para el 2009 ocupo el cargo de Director de Riesgo de Empresas Mayoristas. Se une a la familia MULTIBANK en Mayo del 2011.

Fecha de Nacimiento	11/diciembre /1966
Nacionalidad	Venezolana
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	jrodriguez@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Milciades Denis - Vicepresidente de Tesorería e Inversiones - Es licenciado en Economía y egresado de Lousiana State University, Lousiana, Estados Unidos. Inicio su carrera profesional en el año 1986 en la Comisión de Desarrollo de Colón (CODECO) desempeñando el cargo de Economista. En 1987 inicia su carrera bancaria al ingresar al Bladex en donde ocupó el cargo de economista, en 1989 es nombrado Director Jefe de Tesorería hasta Enero de 2011. Ingresa a MULTIBANK en Diciembre del 2011.

Fecha de Nacimiento	1/febrero/1959
Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	mdenis@multibank.com.pa

No. de Teléfono (507) 294-3500  
 No. de Fax (507) 264-4014

Carlos Álvarez - Vicepresidente de Banca Internacional - Es Ingeniero Civil, egresado de la Universidad Metropolitana de Caracas, Venezuela y es Máster en Administración de Negocios con énfasis en Finanzas y Gerencia de Operaciones, título obtenido en la Universidad de Boston, en Estados Unidos. Construyó una sólida carrera bancaria desde 1993, cuando ingresó a Citibank N.A. en Caracas Venezuela, como Vicepresidente de Relación - clúster Petróleo y Gas. En 1999 se integra al equipo de Banco Santander, desempeñando diversas posiciones tales como, Vicepresidente de la Industria de Petróleo y Gas, Vicepresidente de Banca Corporativa Local y Vicepresidente del Sector Público. En el 2005 se integra a Banco LAFISE en San José, Costa Rica, desempeñándose como Vicegerente General de Banca Corporativa Local y Regional (Costa Rica y Centroamérica). En 2008 es trasladado a Banco LAFISE en Panamá, en donde ocupaba el cargo de Gerente General y responsable de la Banca Corporativa Regional. Se une a la familia MULTIBANK en Enero del 2012.

Fecha de Nacimiento 01/Septiembre/1964  
 Nacionalidad Venezolana  
 Domicilio Comercial Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK  
 Apartado Postal 0823-05627, Panamá Rep. Panamá  
 Correo Electrónico calvarez@multibank.com.pa  
 No. de Teléfono (507) 294-3500  
 No. de Fax (507) 264-4014

Miquel Valls - Vicepresidente de Banca Privada y Patrimonial - Es Licenciado en Ciencias Económicas, Máster en Administración de Empresas y un Máster en Gestión Bancaria, títulos obtenidos en la Universidad de Barcelona, España. Cuenta con más de 20 años de experiencia bancaria, inicio su carrera como Analista de Programación Senior en Banco Internacional de Andorra, donde sucesivamente se desempeñó como Subdirector Responsable de temas de Explotación y Sistemas y Subdirector de Banca Privada. En el año 2002 pasa a formar parte de BBVA (Zurich Suiza) como Director General Adjunto para el área comercial. Posteriormente, en el año 2005, es designado como Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General en la Sucursal de Miami. En el 2008, ingresó al Grupo Credit Andorra desempeñando diversas posiciones, entre otras como, Presidente de País en Panamá, Director de Desarrollo de Negocios para América Latina y Director Comercial Adjunto para América Latina. Ingresa a MULTIBANK en Octubre del 2013.

Fecha de Nacimiento 03/Octubre/1959  
 Nacionalidad Andorrana  
 Domicilio Comercial Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK  
 Apartado Postal 0823-05627, Panamá Rep. Panamá  
 Correo Electrónico Miquel.valls@multibank.com.pa  
 No. de Teléfono (507) 294-3500  
 No. de Fax (507) 264-4014

Michele M. Moreno - Vicepresidente de Cumplimiento - Prevención - Es Licenciada en Economía de la University of Colorado de Estados Unidos y posee un Post Grado en Comercio Internacional de la Universidad Latinoamericana de Comercio Exterior (ULACEX). Se ha desempeñado como Gerente de Cumplimiento en Lafise Valores de Panamá, S.A. Primer Banco del Istmo, S.A., Banistmo Securities, Inc.; como también se ha desempeñado como Gerente General en Banistmo Brokers, Inc. e Isthmian Financial Services, Inc., y Assistant Treasurer - Banca Corporativa en The Chase Manhattan Bank, N.A.. Se une a la familia MULTIBANK en Julio del 2007 como Gerente de Cumplimiento.

Fecha de Nacimiento 12/noviembre/1961  
 Nacionalidad panameña  
 Domicilio Comercial Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK  
 Apartado Postal 0823-05627, Panamá Rep. Panamá  
 Correo Electrónico mmoreno@multibank.com.pa  
 No. de Teléfono (507) 294-3500  
 No. de Fax (507) 264-4014

Alvin Barnett - Vicepresidente de Auditoría - Cuenta con 28 años de experiencia, desempeñándose en Caja de Ahorros (1982 -1999) en posiciones como Analista de Control Interno Gerencial, Subgerente de Auditoría, Jefe Operativo de Préstamos y Subgerente de Organización y Métodos; BNP Paribas (1999 - 2002) Departamento de Auditoría Interna; Banco Continental de Panamá (2002 - 2007) en el cargo de Sub Gerente de Auditoría Financiera y Operativa y, Banco Latinoamericano de Exportación - BLADDEX (2007 - 2009) de Vicepresidente Asistente de Auditoría Interna. Posee Licenciatura en Contabilidad y Contador Público Autorizado de la Universidad de Panamá (1988), Postgrado de Auditoría de Sistemas de la Universidad Tecnológica de Panamá, cuenta con tres exámenes aprobados y uno en proceso de presentación para la certificación - Certified Internal Auditor, Director del Instituto de Auditores Interno - Capítulo de Panamá, Miembro del Colegio de Contadores Públicos Autorizados y Facilitador del Diplomado de Auditoría Interna para la Certificación CIA. Ingresa a MULTIBANK en Diciembre del 2009 como Vicepresidente Asistente de Auditoría Interna.

Fecha de Nacimiento	10/febrero/1963
Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	abarnett@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Cynthia Hernández M. - Vicepresidente Asistente de Corresponsalía Bancaria - Es B.S. Major in Mathematics obtenido en la Universidad de Panamá, BBA Major in Finance obtenido en Pacific Southern University (USA) y Técnico en Administración Bancaria por la Universidad Santa María La Antigua (USMA) de Panamá. Tiene experiencia en Tesorería y Corresponsalía Bancaria, además en la utilización de Derivados Financieros como instrumentos de gestión de riesgos. Se desempeñó en el Departamento de Tesorería del Bladex como gerente responsable para la administración y marketing de las facilidades crediticias, así como también, se encargó del análisis de tasas de interés para el uso de Derivados Financieros (1981-1994). Encargada del desarrollo sofisticado de la División de Tesorería y Corresponsalía para el Banco Continental de Panamá (1994-2000). Gerente Regional de Corresponsalía Bancaria e Instituciones Financieras para el Banistmo (Primer Banco del Istmo), responsable de las operaciones en Panamá, Centroamérica y Colombia, así como también la asesoría en derivados y estrategias para el Comité ALM (Asset/Liability Management) del banco (2001-2006). Se une a la familia MULTIBANK en Octubre del 2006 como Gerente de Corresponsalía Bancaria.

Fecha de Nacimiento	3/noviembre/1963
Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	chernandez@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Davil González - Vicepresidente Asistente de Normas Financieras y Regulatorias - Es licenciado en Contabilidad, título obtenido en la Universidad de Panamá. Cuenta con 25 años de experiencia Bancaria, inicia su carrera en Atlantic Security Bank en el año 1989, realizando diversas posiciones, entre alguna de ellas, como Supervisor de Contabilidad y Finanzas. En el año 1997 ingresa a BAC Internacional Bank, Inc. como Vicepresidente de Finanzas y Contabilidad. Inicia labores en MULTIBANK en Diciembre del 2013.

Fecha de Nacimiento	16/Enero/1966
Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	davil.gonzalez@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Maria Mercedes Machado Angel - Presidenta Banco Multibank, S. A. (República de Colombia) - Es Licenciada en Administración de Empresas del Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA. Tiene más de 20 años de experiencia bancaria, iniciando su carrera en el Banco Citibank como Trader de Tesorería en el año 1992, después ocupó el cargo de Gerente de Cuenta Asociado y Analista de Crédito, posterior a esto fue Gerente de Cuenta Corporativo - Vicepresidente Asistente y por último, en este Banco, ocupó el cargo de Vicepresidente

Banca Comercial, en este Banco permaneció hasta el año 2008. Ingresó al Banco HSBC Colombia en el cargo de Gerente Nacional de Banca Empresarial en el 2008 y en la fusión con el Banco GNB Colombia ocupó el cargo de Vicepresidente Banca Corporativa, su última posición dentro del grupo GNB Sudameris fue Vicepresidente Corporativo hasta noviembre de 2014. El 26 de noviembre de 2014 ingresa al Banco Multibank en el cargo de Presidenta.

Fecha de Nacimiento	25/mayo/1969
Nacionalidad	Colombiana
Domicilio Comercial	Cra. 7 # 73-47, Piso 7
Apartado Postal	No aplica
Correo Electrónico	maria.machado@multibank.com.co
No. de Teléfono	(571) 6080033 ext 8101
No. de Fax	(571) 6080033 ext 8165

**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

2. **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](mailto:sballani@aramolaw.com), la persona de contacto es la Lic. Stella Ballanis.

3. **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, Inc. ubicados en Calle 50, Edificio KPMG, No. 54; Apartado 0816-01089, Panamá 5, R.P. Teléfono (507) 208-0700. La persona de contacto es el Lic. Alejandro Morcillo, Gerente de Auditoría, el Lic. Jorge Castrellon, Director y Milton Ayón 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.

4. **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

*Graco*

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 2014 fue de US\$ 2,192,597.

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;

Multi Financial Group, Inc. utiliza la misma plataforma de Gobierno Corporativo que se encuentra establecida para Multibank, Inc.

El Pacto Social establece un año, pero es la Junta Directiva quién tiene la potestad de remover o nombrar nuevos directores, o por recomendaciones de la Asamblea de Accionistas.

Cargo	Nombre	Desde
Director/Presidente	Alberto Salomón Btesh	7 Oct.1987
Director/Vicepresidente	Jaime Mora Solís	7 Oct. 1987
Director/Secretaria	Yvonne Btesh de Snaider	16 Marzo 2006
Director/Tesorera	Raquel Btesh de Michaan	16 Marzo 2006
Director	José Miguel Alemán Healy	7 Oct. 1987
Director	Steve Nahem Btesh	6 Feb.1993
Director	Mario Garuz Castillo	21 Jun. 2012
Director	Rafael Reyes Esquivel	21 Jun. 2012
Director	Salvador Ortega	3 Sept. 2014
Director - Suplente	Miguel León N.	24 Nov. 2013
Presidente Ejecutivo - CEO (Invitado)	Isaac Alberto Btesh Btesh	7 Oct.1987
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General - COO (Invitado)	Rafael Sánchez Garrós	1 Marzo. 2000
Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas CFO (Invitado)	Roberto Yau Bonilla	1 Oct. 1998

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 vez en forma bimensual y llevado a cabo en la segunda semana o bien, a requerimiento en cualquier momento según la necesidad.

Está conformado por :

Director Independiente - Presidente:	Mario Garuz
Director Independiente:	Rafael Reyes
Director Externo:	Jaime Mora
Directora Accionista:	Raquel Michaan

Invitados Permanentes:	
COO - VP Ejecutivo - Gerente General:	Rafael Sánchez
CSO - VP Ejecutivo Estrategia y Rentabilidad:	Roberto Yau
VP Auditoría Interna:	Alvin Barnett
Gerente de Auditoría Interna:	Donna Falcón
Asesor Externo:	José Mann White

Su objetivo es asegurar el sistema de control interno en la organización, revisar y aprobar los informes, supervisar la gestión y resultados de la función de auditoría interna, revisar y aprobar el plan de trabajo anual de auditoría interna, dar seguimiento a las acciones correctivas de los resultados, revisar los informes de auditoría externa y de Organismos Reguladores, así como también las acciones correctivas, evaluar a los auditores externos y su contratación, proponer indicadores de gestión y control; con el objetivo de alcanzar con el mayor grado de seguridad una gestión eficiente, una información pública fiable y el cumplimiento de las leyes, regulaciones y normas de contabilidad y controles aplicables.

- 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 1,337 colaboradores en el año 2014, los cuales están distribuidos la mayor parte en la sociedad Multibank, Inc. y Subsidiarias (Panamá) con un total de 1,056 colaboradores, 258 colaboradores la subsidiaria Macrofinanciera en Colombia, 23 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	52.7324%	1	4.17%
Isaac A. Btsh	4,157,600	25.1525%	1	4.17%
DEG	1,097,462	6.6394%	1	4.17%
*Resto de los accionistas	2,558,073	15.4757%	21	87.49%
<b>Total de Acciones</b>	<b>16,529,590</b>	<b>100.00%</b>	<b>24</b>	<b>100.00%</b>
Opciones a Ejecutivos	0	0	0	0

\*El Resto de los Accionistas son minoritarios que de forma individual, ninguno llega a tener participación del 5% sobre el capital accionario emitido y en circulación.

El capital autorizado de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias está constituido por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal.

MFG no ha expedido acciones preferidas, éstas fueron emitidas por la sociedad bancaria operativa.

Multibank, Inc., su principal subsidiaria está autorizado a emitir 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de US\$ 100.00 cada una y ha realizado varias emisiones públicas de acciones preferidas, todas registradas en la Comisión Nacional de Valores y listadas en la Bolsa de Panamá. El detalle de las diversas emisiones hasta el 31 de diciembre de 2014, 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	0	0	0	0
Otros Accionistas:				
Prospecto				
CNV No.326-07				
Serie A	300,000*	100%		
CNV No.255-08				
Serie B	150,000	100%		
Serie C	100,000	100%		
Serie D	150,000	100%		
CNV No.47-11				
Serie A	70,000	100%		
Serie B	100,000	100%		
Serie C	200,000	100%		
Serie E	50,000	40%		
<b>Total de Acciones</b>	<b>1,120,000</b>	<b>97.32%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opciones a Ejecutivos	0	0	0	0

\*De estas 300 mil 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.

*Qm*

#### 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 Btsh: Se dedica al negocio de bienes raíces.
- Grupo Isaac Alberto Btsh: 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.

	<u>2014</u>	
	<u>Compañías relacionadas</u>	<u>Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave</u>
<b><u>Activos:</u></b>		
Préstamos	<u>11,240,515</u>	<u>7,970,474</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>50,191</u>	<u>9,842</u>
Cuentas por cobrar	<u>0</u>	<u>0</u>
<b><u>Pasivos</u></b>		
Depósitos a la vista	<u>481,049</u>	<u>307,368</u>
Depósitos de ahorros	<u>399,670</u>	<u>634,825</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>24,136,211</u>	<u>40,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>520,100</u>	<u>4,729</u>
<b><u>Compromisos y contingencias</u></b>		
Garantías emitidas	<u>0</u>	<u>712,740</u>

	2014	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave
<b>Intereses devengados sobre:</b>		
Préstamos	<u>466,011</u>	<u>170,337</u>
<b>Gastos de intereses:</b>		
Depósitos	<u>441,262</u>	<u>82,472</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>		
Dietas	<u>0</u>	<u>115,131</u>
Salarios y otros beneficios	<u>0</u>	<u>2,077,466</u>
Alquileres	<u>1,632,773</u>	<u>0</u>

- 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 2014 - 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2014	2013	2012	2011	2010
Ingresos por intereses	181,764,315	161,119,543	130,032,442	108,480,485	94,491,785
Gastos por intereses	72,419,721	65,554,806	57,052,022	48,037,392	43,982,070
Gastos de operaciones	83,911,807	77,797,348	70,164,328	55,839,030	49,800,309
Acciones emitidas y en circulación	1,652,959	16,177,254	14,714,028	14,538,074	13,408,781
Utilidad o Pérdida por acción	26.24	2.42	2.33	2.00	1.91
Utilidad o Pérdida del periodo	43,367,993	39,125,389	34,256,467	29,119,668	25,557,153
Acciones promedio del periodo	50,326,480	44,773,777	44,042,164	37,257,787	34,204,391

BALANCE GENERAL	2014	2013	2012	2011	2010
Préstamos	2,451,761,339	2,135,234,773	1,818,027,251	1,403,906,692	1,120,812,900
Activos Totales	3,617,385,811	3,100,599,637	2,571,307,733	2,093,017,364	1,775,855,212
Depósitos Totales	2,359,216,520	2,007,798,536	1,778,378,840	1,463,183,290	1,350,519,219
Deuda Total	754,565,339	669,506,128	427,253,804	334,913,724	156,250,306
Acciones Preferidas	99,000,000	73,370,300	73,370,300	59,977,500	55,000,000
Capital Pagado	155,076,691	151,077,751	111,077,751	106,687,407	79,632,693
Dividendos pagados	6,112,609	5,558,749	4,935,369	4,416,590	2,823,773
Reservas para préstamos	35,011,937	34,945,571	31,511,271	28,881,425	24,071,328
Patrimonio Total	363,535,719	304,239,800	271,051,670	215,983,135	179,232,144

RAZONES FINANCIERAS:	2014	2013	2012	2011	2010
Dividendos/Acción Común	3.70	0.34	0.34	0.30	0.21
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	8.57	8.80	8.14	8.33	8.41
Préstamos/Activos Totales	68%	69%	71%	67%	63%
Gastos de Operaciones/Ingresos totales	46%	48%	54%	51%	53%
Morosidad/Reservas	87%	83%	78%	76%	78%
Morosidad/Cartera Total	1.24%	1.36%	1.36%	1.56%	1.68%

Multi Financial Group Inc.

Morosos y Vencidos	30,318,518	29,099,505	24,713,386	21,909,746	18,847,677
--------------------	------------	------------	------------	------------	------------

## 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. Sí, Cumpliendo con las disposiciones del Acuerdo 5-2011 de 30 de septiembre de 2011 de la Superintendencia de Bancos.
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 Auditoría. 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 de un Código de Ética han sido incorporados al Manual de Conducta.  Método de divulgación: Todos los colaboradores al momento de su contratación deben de leer dicho código y a través del sistema electrónico (correo interno del Banco)
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
<b>Composición de la Junta Directiva</b>	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad R. Siete (7) Directores
	b. Número de Directores Independientes de la Administración R. Siete (7) independientes
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas R. Cuatro (4) independientes de los accionistas
<b>Accionistas</b>	
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 accionaria 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
	<b>Comités</b>
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. Sí, lo realiza el Comité Ejecutivo
	d. Otros*: Comité de Auditoría Comité de Riesgos *La mayoría de los comités dinámicos funcionan a nivel del banco. La compañía tenedora de acciones no tiene operaciones.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría R. Sí
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. R. Comité de Cumplimiento está a nivel de la empresa funcional (holding dominada centralizada) y el de Riesgos, sí se encuentra en ambas instancias.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. R. Sí, esta función la realiza el Comité Ejecutivo y lo reporta a la Junta Directiva.

Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	<p>a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman:</p> <p>Miembros:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dos (2) Directores Independientes</li> <li>• Un (1) Director Externo</li> <li>• Un (1) Director y Accionista</li> </ul> <p>Invitados Permanentes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General-COO</li> <li>• VP Ejecutivo de Estrategia y Rentabilidad-CSO</li> <li>• Vicepresidente de Auditoría</li> <li>• Gerente de Auditoría Interna</li> <li>• Un Asesor independientes de la administración y de los accionistas</li> </ul>
	<p>b. Cumplimiento:</p> <p>R. R. Cumplimiento*:</p> <p>Miembros:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un (1) Director Independiente</li> <li>• Un (1) Director Externo</li> <li>• Un (1) Director Accionista</li> </ul> <p>Invitados Permanentes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General-COO</li> <li>• Vicepresidente de Cumplimiento</li> <li>• Asesor independiente de la administración y de los accionistas</li> </ul> <p>* A nivel de la operativa.</p> <p>R. De Riesgos:</p> <p>Miembros:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un (1) Director Independientes</li> <li>• Un (1) Director Accionista</li> <li>• Un (1) Director Externo</li> </ul> <p>Invitados Permanentes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Presidente Ejecutivo-CEO</li> <li>• Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General-COO</li> <li>• Vicepresidente de Estrategia y Rentabilidad - CSO</li> <li>• Vicepresidente de Riesgos</li> <li>• Asesor independiente de la administración y de los accionistas</li> </ul>
	<p>c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.</p> <p>R. No</p>

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](http://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 2015.

**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	16,529,590	NA	NA

**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 2014

Tipo de Acciones Comunes

- a) Número de Acciones Autorizadas: 50,000,000  
 b) Número de Acciones Emitidas y Pagadas: 16,529,590  
 c) Acciones sin valor nominal: 50,000,000  
 d) Número de acciones suscritas y no Pagadas: 0

Conciliación:

Total de Acciones comunes autorizadas, emitidas y pagadas al 31/12/2007	<u>6,450,500</u>
Split acciones comunes 2x1 - 20/08/2008	12,901,000
+ Acciones comunes autorizadas emitidas y pagadas en el 2008	229,150
+ Acciones comunes autorizadas emitidas y pagadas en el 2009	36,013
+ Acciones comunes autorizadas emitidas y pagadas en el 2010	242,618
+ Acciones comunes autorizadas emitidas y pagadas en el 2011	1,129,293
+ Acciones comunes autorizadas emitidas y pagadas en el 2012	175,954
+ Acciones comunes autorizadas emitidas y pagadas en el 2013	1,463,226
+ Acciones comunes autorizadas emitidas y pagadas en el 2014	352,336
Total de Acciones comunes autorizadas, emitidas y pagadas al cierre del año 2014	<u>16,529,590</u>

*Aguy*

### Tipo de Acciones Preferidas

- a) Número de Acciones Autorizadas: 1,500,000
- b) Número de Acciones Emitidas y Pagadas: 990,000
- c) Valor Nominal por acción: US\$ 100.00 c/u

### 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 año 2013.

- 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.

*Don*

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\$50 millones

Multibank, Inc. realizó oferta pública de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor de hasta US\$50,000,000 autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) de la República de Panamá mediante Resolución CNV No. 312-10 del 19 de agosto de 2010 y por la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

**Tasa de Interés:**

La tasa de interés anual para la emisión podrá ser fija o variable a opción de El Emisor. En caso de ser fija, los Bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por El Emisor al menos cinco (5) días hábiles antes de cada emisión. En el caso de ser tasa variable, los Bonos devengarán una tasa de interés anual equivalente a la tasa Libor (London Interbank Offered Rate) a tres meses "Libor (3)" más un diferencial que será determinado por El Emisor según la demanda del mercado, al menos cinco (5) días hábiles antes de la emisión. La tasa de interés variable podrá estar sujeta, a opción del El Emisor, a un rango de tasas mínima y máxima. Los términos y condiciones de cada serie será enviada a la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) al menos cinco (5) días antes mediante un suplemento informativo a este prospecto. La tasa variable será revisada y determinada trimestralmente, en base a la tasa Libor a tres meses ("Libor (3)"), cinco (5) días hábiles antes del comienzo del respectivo Período de Interés. Esta información se obtendrá del sistema de información financiera Bloomberg bajo el Código "BTMM".

Los intereses devengados por los Bonos serán pagaderos trimestralmente (cada uno un Día de Pago de Interés), o el siguiente Día Hábil (pero sin correrse dicho día de pago de intereses a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de intereses y del período de interés subsiguiente) hasta la Fecha de Vencimiento, o hasta la fecha de su redención anticipada. La base para el cálculo de intereses será días calendarios/360. El Período que comienza en la Fecha de Emisión y termina en el Día de Pago de interés inmediatamente siguiente y cada período sucesivo que comienza a partir de un Día de Pago de Interés y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente y así sucesivamente hasta la Fecha de Vencimiento se identificará como Período de Interés.

**Redención Anticipada:**

El Emisor se reserva el derecho a redimir total o parcialmente la presente Emisión, a partir de la fecha de emisión, en cualquiera fecha de pago de intereses, dando aviso a los Tenedores con al menos treinta (30) días calendarios de antelación, mediante publicación en dos (2) diarios de circulación nacional durante dos (2) días consecutivos. En dicho aviso se especificarán los términos y condiciones de la redención, incluyendo la fecha en que se llevará a cabo la misma.

**Vencimiento:**

Los siguientes elementos constituirán causales de Vencimiento Anticipado de la presente emisión de Bonos:

- Si El Emisor incumple su obligación de pagar intereses y/o capital vencido y exigibles a cualesquiera de los Tenedores Registrados de los Bonos, en cualquiera de las fechas de pago de capital y/o intereses, y dicho incumplimiento persiste por más de 10 días hábiles.
- Si El Emisor manifestara, de cualquier forma escrita, su incapacidad para pagar cualquier deuda significativa por el contraída, caiga en insolvencia o solicitara ser declarado, o sea declarado en quiebra o sujeto al concurso de acreedores, excepto que en el caso de que la solicitud de quiebra sea presentada por un acreedor de El Emisor, este tendrá un plazo de sesenta (60) días hábiles para subsanarla.
- Si se inicia uno a varios juicios en contra de El Emisor y se secuestran o embargan todos o sustancialmente todos sus bienes y tales procesos o medidas no son afianzados una vez transcurridos sesenta (60) días de haberse interpuesto la acción correspondiente.
- Por incumplimiento de cualesquiera de las obligaciones contraídas por El Emisor en relación con la presente Emisión de Bonos y si dicho incumplimiento no es remediado dentro de los sesenta (60) días hábiles siguientes a la fecha en que dicho incumplimiento haya ocurrido.
- Si se inicia proceso de quiebra, reorganización, acuerdo de acreedores, insolvencias o su mera declaratoria, o liquidación en contra de El Emisor.

**Prescripción:**

Las obligaciones de El Emisor bajo los bonos prescribirán de conformidad con lo previsto en las leyes panameñas.

**Cancelación:**

El Agente de Pago, Registro y Transferencia anulará y cancelará todos aquellos Bonos que hayan sido pagados o redimidos y aquellos que hubiesen sido reemplazados de conformidad con lo establecido en los términos y condiciones de los Bonos y este Prospecto Informativo.

**Respaldo:**

Los Bonos de la presente emisión están respaldados por el crédito general de El Emisor y constituyen obligaciones generales del mismo.

**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 Artículo 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 incurrimento 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."

En la Bolsa de Valores de Panamá se encuentran listados 990,000 acciones preferidas no acumulativas con valor de US\$ 99,000,000.00, el agente de transferencia es Multibank, Inc. y la Casa de Valores utilizada para mercadear los valores registrados es Multi Securities, Inc.

**Resolución No. 326-07 Diciembre 2007**

<u>Serie</u>	<u>Monto Listado</u>	<u>Monto Emitido</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo de Valor</u>
A	30,000,000	20,000,000	7.75%	Acciones Preferidas No Acumulativas
Total	<u>30,000,000</u>	<u>20,000,000</u>		

**Resolución No. 255-08 Agosto 2008**

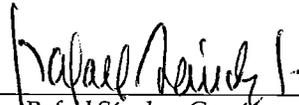
<u>Serie</u>	<u>Monto Listado</u>	<u>Monto Emitido</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo de Valor</u>
B	15,000,000	15,000,000	7.00%	Acciones Preferidas No Acumulativas
C	10,000,000	10,000,000	7.50%	Acciones Preferidas No Acumulativas
D	15,000,000	15,000,000	6.70%	Acciones Preferidas No Acumulativas
Total	<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>		

**Resolución No. 47-11 Febrero de 2011**

<u>Serie</u>	<u>Monto Listado</u>	<u>Monto Emitido</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo de Valor</u>
A	7,000,000	7,000,000	7.00%	Acciones Preferidas No Acumulativas
B	10,000,000	10,000,000	6.70%	Acciones Preferidas No Acumulativas
C	20,000,000	20,000,000	6.70%	Acciones Preferidas No Acumulativas
E	5,000,000	2,000,000	6.70%	Acciones Preferidas No Acumulativas
	<u>42,000,000</u>	<u>39,000,000</u>		
<b>Total Listado</b>	<b>112,000,000</b>	<b>99,000,000</b>		

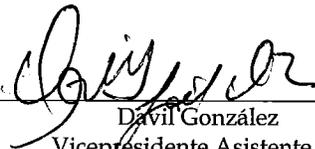
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL

MULTI FINANCIAL GROUP, INC.  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014



---

Rafael Sánchez Garros  
Vicepresidente Ejecutivo y  
Gerente General - COO



---

David 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 2014

(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 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](http://www.kpmg.com)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, 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 políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno 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.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, 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.

### *Otros Asuntos*

Los estados financieros consolidados de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión sin salvedad en su informe fechado el 19 de marzo de 2014 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Información de Consolidación*

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los Anexos 1 al 2 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados, ni para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

*KPMG*

24 de marzo de 2015  
Panamá, República de Panamá

**MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Efectivo y efectos de caja	4, 9	24,811,124	28,020,699
Depósitos en bancos:	4, 9		
A la vista - locales		19,200,569	20,849,405
A la vista - extranjeros		135,975,462	81,342,615
A plazo - locales		89,300,272	53,000,271
A plazo - extranjeros		118,150,067	122,800,860
<b>Total de depósitos en bancos</b>		<b>362,626,370</b>	<b>277,993,151</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>		<b>387,437,494</b>	<b>306,013,850</b>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	4, 10	0	1,281,000
Valores disponibles para la venta	4, 11	520,254,949	414,262,960
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4, 11	157,984,738	160,170,813
Préstamos, neto	4, 12, 24	2,403,868,514	2,089,399,965
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	13	53,024,018	45,688,797
Intereses acumulados por cobrar	24	22,780,623	20,214,811
Obligaciones de clientes por aceptaciones		3,529,246	2,057,595
Plusvalía	14	6,717,198	6,717,198
Impuesto sobre la renta diferido	7	5,529,864	5,677,691
Otros activos	15, 23	56,259,167	49,114,957
<b>Total de activos</b>		<b><u>3,617,385,811</u></b>	<b><u>3,100,599,637</u></b>

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

<b><u>Pasivos y patrimonio</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Pasivos:			
Depósitos de clientes:	4, 24		
A la vista - locales		273,149,012	189,175,579
A la vista - extranjeros		376,508,888	307,774,125
De ahorros		381,270,321	287,857,517
A plazo fijo - locales		934,938,115	880,341,462
A plazo fijo - extranjeros		393,350,184	342,649,853
<b>Total de depósitos de clientes</b>		<b><u>2,359,216,520</u></b>	<b><u>2,007,798,536</u></b>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4,16	112,000,000	90,078,000
Financiamientos recibidos	4,17	603,910,339	537,144,128
Bonos por pagar	4,18	38,655,000	42,284,000
Cheques de gerencia y certificados		24,213,922	18,250,352
Intereses acumulados por pagar	24	30,711,294	28,431,187
Aceptaciones pendientes		3,529,246	2,057,595
Otros pasivos	19, 24	81,613,771	70,316,039
<b>Total de pasivos</b>		<b><u>3,253,850,092</u></b>	<b><u>2,796,359,837</u></b>
Patrimonio:			
Acciones comunes	20	155,076,691	151,077,751
Acciones preferidas	20	99,000,000	73,370,300
Exceso en adquisición de participación no controladora	20	(5,606,927)	(5,454,054)
Reservas regulatorias y de capital		32,447,870	2,821,910
Revaluación de inmuebles		6,951,310	111,842
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	11	(21,074,557)	(24,011,273)
Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	11	(10,102,806)	(11,132,710)
Ajuste por conversión de moneda extranjera		(11,516,064)	(1,395,050)
Utilidades no distribuidas		118,360,202	117,640,392
Patrimonio atribuible a la participación controladora		363,535,719	303,029,108
Participación no controladora en subsidiaria	1	0	1,210,692
<b>Total de patrimonio</b>		<b><u>363,535,719</u></b>	<b><u>304,239,800</u></b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b><u>3,617,385,811</u></b>	<b><u>3,100,599,637</u></b>

**MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<b>Nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	25		
Préstamos		161,463,857	142,225,558
Depósitos a plazo		777,113	477,133
Inversiones		19,523,345	18,416,852
Comisiones sobre préstamos		<u>17,268,556</u>	<u>15,964,651</u>
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>199,032,871</u>	<u>177,084,194</u>
Gastos por intereses:	25		
Depósitos		54,494,284	48,624,595
Financiamientos		16,121,423	15,519,600
Bonos		<u>1,877,437</u>	<u>1,410,611</u>
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>72,493,144</u>	<u>65,554,806</u>
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones, neto</b>		<u>126,539,727</u>	<u>111,529,388</u>
<b>Provisiones por deterioro en activos financieros:</b>			
Provisión para pérdidas en préstamos	12	10,113,094	9,287,518
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	15	<u>85,290</u>	<u>628,151</u>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones</b>		<u>116,341,343</u>	<u>101,613,719</u>
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones	6	22,873,370	32,131,848
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores y valuación de derivados	11	62,002	(2,834,093)
Ganancia neta no realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados	11	0	117,425
Ganancia neta en moneda extranjera		1,748,910	1,983,073
Primas de seguros, netas		4,042,003	2,945,298
Comisiones incurridas		(8,377,367)	(9,348,210)
Otros, neto		<u>(1,997,043)</u>	<u>(1,043,323)</u>
<b>Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto</b>		<u>18,351,875</u>	<u>23,952,018</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	24	46,722,777	43,667,025
Honorarios profesionales		6,163,380	4,200,597
Depreciación y amortización	13	4,981,735	3,950,297
Mantenimiento de locales y equipo		5,736,678	5,461,142
Alquiler	21, 24	5,002,467	4,958,446
Impuestos varios		4,624,839	3,917,573
Otros		10,935,095	11,642,268
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>84,166,971</u>	<u>77,797,348</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		50,526,247	47,768,389
Impuesto sobre la renta, neto	7	<u>(7,158,254)</u>	<u>(8,643,000)</u>
<b>Utilidad neta del año</b>		<u>43,367,993</u>	<u>39,125,389</u>
Atribuible a:			
Compañía controladora		43,256,561	39,112,761
Participación no controladora		<u>111,432</u>	<u>12,628</u>
<b>Utilidad neta del año</b>		<u>43,367,993</u>	<u>39,125,389</u>
Utilidad neta por acción atribuible a participación controladora:	20		
Básica y diluida		<u>2.29</u>	<u>2.17</u>

*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 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta del año		43,367,993	39,125,389
<b>Otras utilidades (pérdidas) integrales:</b>			
<b>Partidas que nunca serán reclasificadas al estado de resultados:</b>			
Reserva por revaluación de inmueble		7,199,892	39,146
Impuesto diferido		(360,424)	0
<b>Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado de resultados:</b>			
Ajustes por conversión de moneda extranjera		(10,121,014)	(2,957,963)
Reserva para valuación de inversiones en valores:	11		
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		3,006,406	(35,365,564)
(Ganancia) pérdida neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		(69,690)	2,062,693
Amortización a resultados de pérdida no realizadas en valores transferidos hasta su vencimiento		1,029,904	418,745
<b>Total de otras pérdidas integrales, neto</b>		<u>685,074</u>	<u>(35,802,943)</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>		<u>44,053,067</u>	<u>3,322,446</u>
Utilidades integrales atribuibles a:			
Compañía controladora		43,941,635	3,309,818
Participación no controladora en subsidiaria		111,432	12,628
<b>Total de utilidades integrales</b>		<u>44,053,067</u>	<u>3,322,446</u>

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Atribuible a la Participación Controladora															
Nota	Reservas regulatorias y de capital											Utilidades no distribuidas	Participación no controladora en subsidiaria	Total	
	Acciones comunes	Acciones preferidas	Exceso en adquisición de participación no controladora	Provisiones dinámicas	Exceso de reserva de crédito	Reserva de bienes adjudicados	Reserva de negocios de seguros	Reserva de capital	Revaluación de 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	111,077,751	73,370,300	(5,454,054)	0	0	1,736,826	295,465	211,598	72,696	(2,259,857)	0	1,562,913	89,239,968	1,198,064	271,051,670
Utilidades integrales:															
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	39,112,761	12,628	39,125,389
Otras utilidades (pérdidas) integrales:															
Reserva por revaluación de inmueble	13	0	0	0	0	0	0	0	39,146	0	0	0	0	0	39,146
Ajuste por conversión de moneda		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,957,963)	0	0	(2,957,963)
Reserva para valuación de inversiones en valores:															
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	11	0	0	0	0	0	0	0	0	(35,365,564)	0	0	0	0	(35,365,564)
Transferencia de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	11,551,455	(11,551,455)	0	0	0	0
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	418,745	0	0	0	418,745
Pérdida neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	2,062,693	0	0	0	0	2,062,693
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales		0	0	0	0	0	0	0	39,146	(21,751,416)	(11,132,710)	(2,957,963)	0	0	(35,802,943)
Total de utilidades (pérdidas) integrales		0	0	0	0	0	0	0	39,146	(21,751,416)	(11,132,710)	(2,957,963)	39,112,761	12,628	3,322,446
Otras transacciones de patrimonio:															
Emisión de acciones comunes		40,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40,000,000
Reserva regulatoria de bienes adjudicados		0	0	0	0	0	(48,192)	0	0	0	0	0	48,192	0	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	439,284	0	0	0	0	(377,523)	0	61,761
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	186,929	0	0	0	(186,929)	0	0
Total de otras transacciones de patrimonio		40,000,000	0	0	0	0	(48,192)	439,284	186,929	0	0	0	(516,260)	0	40,061,761
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:															
Dividendos pagados - acciones comunes	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,558,749)	0	(5,558,749)
Dividendos pagados - acciones preferidas	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,901,491)	0	(5,901,491)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	971,862	0	971,862
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,488,378)	0	(10,488,378)
Venta de participación en subsidiaria		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	292,301	0	292,301
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>		151,077,751	73,370,300	(5,454,054)	0	0	1,688,634	734,749	398,527	111,842	(24,011,273)	(11,132,710)	117,640,392	1,210,692	304,239,800
Utilidades Integrales:															
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43,256,561	111,432	43,367,993
Otras utilidades (pérdidas) integrales:															
Reserva por revaluación de inmuebles	13	0	0	0	0	0	0	0	7,199,892	0	0	0	0	0	7,199,892
Impuesto diferido	13	0	0	0	0	0	0	0	(360,424)	0	0	0	0	0	(360,424)
Ajuste por conversión de moneda		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,121,014)	0	0	(10,121,014)
Reserva para valuación de inversiones en valores:															
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	11	0	0	0	0	0	0	0	0	3,006,406	0	0	0	0	3,006,406
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,029,904	0	0	0	1,029,904
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	(69,690)	0	0	0	0	(69,690)
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales		0	0	0	0	0	0	0	6,839,468	2,936,716	1,029,904	(10,121,014)	0	0	685,074
Total de (pérdidas) utilidades integrales		0	0	0	0	0	0	0	6,839,468	2,936,716	1,029,904	(10,121,014)	43,256,561	111,432	44,053,067
Otras transacciones de patrimonio:															
Reserva dinámica		0	0	0	25,380,285	0	0	0	0	0	0	0	(25,380,285)	0	0
Reserva regulatoria de crédito		0	0	0	0	565,116	0	0	0	0	0	0	(565,116)	0	0
Reserva regulatoria de bienes adjudicados		0	0	0	0	0	310,316	0	0	0	0	0	(740,590)	0	(430,274)
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	489,495	0	0	0	0	(489,495)	0	0
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	2,880,748	0	0	0	(2,880,748)	0	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	25,380,285	565,116	310,316	489,495	2,880,748	0	0	0	(30,056,234)	0	(430,274)
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:															
Emisión de acciones comunes	20	3,998,940	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,998,940
Emisión de acciones preferidas	20	0	25,629,700	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25,629,700
Dividendos pagados - acciones comunes	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,112,609)	0	(6,112,609)
Dividendos pagados - acciones preferidas	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,080,804)	0	(6,080,804)
Adquisición de participación no controladora en subsidiaria que no resulta en cambio de control		0	0	(152,873)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,322,124)	(1,474,997)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(287,104)	0	(287,104)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas		3,998,940	25,629,700	(152,873)	0	0	0	0	0	0	0	0	(12,480,517)	(1,322,124)	15,673,126
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>		155,076,691	99,000,000	(5,606,927)	25,380,285	565,116	1,998,950	1,224,244	3,279,275	6,951,310	(21,074,557)	(10,102,806)	118,360,202	0	363,535,719

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 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		43,367,993	39,125,389
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas de préstamos	12	10,113,094	9,287,518
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	15	85,290	628,151
Ganancia no realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados	11	0	(117,425)
Depreciación y amortización	13	4,981,735	3,950,297
Impuesto sobre la renta	7	7,158,254	8,643,000
Ganancia (pérdida) neta en valores		(62,002)	2,834,093
Ingreso por intereses		(181,764,315)	(161,119,543)
Gasto por intereses		72,493,144	65,554,806
Pérdida en retiros de propiedades mobiliarios y equipos		1,219,607	485,216
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósitos en bancos a más de 90 días		(24,610,081)	(4,069,539)
Préstamos		(328,961,066)	(324,972,009)
Otros activos		(9,202,833)	1,211,972
Depósitos de clientes		354,568,115	230,541,464
Otros pasivos		16,632,627	18,457,537
Valores a valor razonable, neto	11	0	4,254,681
Intereses cobrados		179,262,476	156,192,408
Intereses pagados		(69,852,574)	(59,928,775)
Impuesto sobre la renta pagado		(9,026,115)	(7,392,670)
<b>Efectivo neto proveniente (utilizado) de las actividades de operación</b>		<u>66,403,349</u>	<u>(16,433,429)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Valores comprados (redimidos) bajo acuerdos de reventa	10	1,281,000	(1,281,000)
Compra de valores disponibles para la venta	11	(607,516,659)	(649,607,087)
Venta y redenciones de valores disponibles para la venta	11	509,873,309	488,843,622
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	11	(221,463)	(21,000,000)
Redención en valores hasta su vencimiento		2,945,020	22,620
Adiciones de propiedades, mobiliario y equip	13	(6,336,670)	(22,397,885)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(99,975,463)</u>	<u>(205,419,730)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		21,922,000	53,970,894
Financiamientos recibidos		436,400,596	599,463,219
Financiamientos cancelados y amortizaciones		(375,995,454)	(419,048,549)
Financiamiento subordinado pagado		0	(15,000,000)
Emisión de bonos por pagar		0	21,164,000
Redención de bonos por pagar		(3,629,000)	0
Emisión de acciones comunes	20	3,998,940	40,000,000
Emisión de acciones preferidas	20	25,629,700	0
Compra de participación no controladora en subsidiarias		(1,474,997)	0
Dividendos pagados de acciones comunes	20	(6,112,609)	(5,558,749)
Dividendos pagados de acciones preferidas	20	(6,080,804)	(5,901,491)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>		<u>94,658,372</u>	<u>269,089,324</u>
Efecto de fluctuación de tasa de cambio en el efectivo mantenido		(4,272,695)	(1,272,559)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		56,813,563	45,963,606
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		296,259,311	250,295,705
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	<u>353,072,874</u>	<u>296,259,311</u>
<b>Transacciones que no generaron flujos de efectivo</b>			
Reclasificación de inversiones en valores disponibles para la venta a valores mantenidos hasta su vencimiento	11	0	136,030,568
Revaluación de propiedades, mobiliario y equipo	13	7,199,892	39,146

*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. Comisiones ganadas sobre remesas
7. Impuesto sobre la Renta
8. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Valores
9. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
10. Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa
11. Inversiones en Valores
12. Préstamos
13. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras
14. Plusvalía
15. Otros Activos
16. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra
17. Financiamientos Recibidos
18. Bonos por Pagar
19. Otros Pasivos
20. Patrimonio
21. Compromisos y Contingencias
22. Administración de Contratos Fiduciarios y Administración de Activos
23. Instrumentos Financieros Derivados
24. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
25. Información de Segmentos
26. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
27. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

### (1) Información General

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

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

El Grupo es dueño o controla las siguientes compañías subsidiarias:

	<u>Actividad</u>	<u>País de Incorporación</u>	<u>Participación Controladora</u>	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
Multibank, Inc. y Subsidiarias	Negocios de banco local y en el exterior	Panamá, Colombia y Costa Rica	100%	100%
Multi Investment, Inc. y Subsidiarias	Bienes raíces	Panamá	100%	100%
Instituto de Microfinanzas, S. A.	Capacitación técnica de administración de pequeñas y medianas empresas	Panamá	100%	100%
Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S. A. y Subsidiarias	Tenencia y administración de bienes inmuebles	Panamá	0%	100%
Multigiros, S. A.	Establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de remesas de dinero desde y hacia Panamá o cualquier parte del mundo	Panamá	0%	100%
Orbis Reinsurance, L. T. D.	Reaseguros	Belice	0%	100%

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.

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

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.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (2) Base de Preparación

##### (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 el 26 de febrero de 2015.

##### (b) *Base de Medición*

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los activos y pasivos financieros a valor razonable, valores disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados, los cuales se miden a su valor razonable, los activos adjudicados para la venta, los cuales se miden al menor del valor en libros o el valor de venta menos costos; y los terrenos y los edificios que se reconocen aplicando el modelo de revaluación.

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

##### (c) *Moneda Funcional y de Presentación*

Estos estados financieros 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.

##### (d) *Cambios en políticas de contabilidad*

###### (d.1) *Medición posterior de propiedades mobiliario y equipos*

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014, el Grupo ha adoptado la metodología de costo revaluado establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N°16 *Propiedades Planta y Equipo* para la medición posterior de sus terrenos y edificaciones. Producto de este cambio, el Grupo reconoció B/.7,199,892 como reserva por revaluación de inmuebles en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (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 involucramiento en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esa subsidiaria. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros 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 sea apropiado.

La participación no controladora en las subsidiarias se identifica por separado en el patrimonio del Grupo. La participación no controladora de las accionistas puede ser inicialmente medida ya sea al valor razonable, o a la parte proporcional de la participación no controladora del valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirente. La elección de la base de medición se realiza sobre una base de adquisición por adquisición. Posterior a la adquisición, el valor en libros de la participación no controladora es el importe de esos intereses en el reconocimiento inicial, más la cuota de la participación no controladora en los cambios posteriores en el patrimonio. El total de utilidades integrales se atribuye a la participación no controladora incluso si esto resulta en que la participación no controladora tenga un saldo negativo.

###### (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 del 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 Macrofinanciera, S.A. (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.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- 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.

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

##### (b) *Medición de Valor Razonable*

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado 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.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (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.

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 Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

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

#### (e) *Instrumentos Financieros Derivados*

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

##### (e.1) Cobertura de valor razonable

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

##### (e.2) Otros derivados

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

##### (f) *Inversiones en Valores*

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

##### (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 plazo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasa 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.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

##### *Deterioro de Valores Disponibles para la Venta*

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

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

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 revertirá a través del estado consolidado de resultados.

##### (f.3) Valores Mantenedos 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 un activo financiero o pasivo financiero se necesita reconocerlo al costo o al costo amortizado, en lugar de su valor razonable, el importe en libros del valor razonable del activo o pasivo financiero en esa fecha se convertirá en su nuevo costo o costo amortizado, según el caso. Cualquier resultado procedente de ese activo, que previamente se hubiera reconocido en otras utilidades integrales, se contabilizará de la siguiente forma:

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

En el caso de un activo financiero que no tenga un vencimiento fijo, cuando el activo financiero se disponga, la ganancia o pérdida no realizada se reconocerá en las ganancias o pérdidas del 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 un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y comisiones no devengadas y la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones no devengadas se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

#### (h) *Arrendamiento Financiero 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 a ingresos de operaciones utilizando un método que refleja una tasa periódica de retorno.

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

##### (j.1) Préstamos Individualmente Evaluados

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

##### (j.2) Préstamos Colectivamente Evaluados

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

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

##### (j.3) Reversión por Deterioro

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

##### (j.4) Préstamos Reestructurados

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

##### (k) *Compensación de activos y pasivos financieros*

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

##### (l) *Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras*

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

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

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

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(m) *Plusvalía y Activos Intangibles*

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

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de una entidad y se evalúa por deterioro a ese nivel. La prueba de deterioro requiere que el valor razonable de cada unidad generadora de efectivo se compare con su valor en libros. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro, de haber alguna, se reflejan en el estado consolidado de resultados.

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

(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. Subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Grupo decida registrar a valor razonable con cambios en resultados. El Grupo clasifica los instrumentos de capital como pasivo o patrimonio de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

(o) *Garantías Financieras*

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen al Grupo realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato. Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable; este valor inicial es amortizado por la duración de la garantía financiera. Subsecuentemente, 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 consideran las pérdidas futuras de crédito.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(q) *Ingresos por Honorarios y Comisiones*

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

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

(r) *Ingresos por Dividendos*

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

(s) *Plan de Aportaciones Definidas*

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

(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 seguros, mediante la comparación de los beneficios pagados con los beneficios que se deben pagar si el evento asegurado no ocurre. Un contrato de seguros puede también transferir riesgos financieros. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, independientemente de que el riesgo de seguro disminuya significativamente, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren. En el curso normal de sus operaciones, 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.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

Las primas por cobrar son reconocidas cuando se emite la póliza de seguros. El ingreso por primas correspondiente al período contratado previsto en la póliza se reconoce desde el inicio de la cobertura sin considerar el estado de pago de la prima. La cobertura se inicia con la aceptación de la solicitud del seguro por parte del cliente y con el pago de la prima, el cual podrá ser en forma fraccionada o diferida cuando se pague en prima única.

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

#### (u) Operaciones de Fideicomiso

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

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

#### (v) Acciones Preferidas

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

#### (w) Impuesto sobre la Renta

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

#### (x) *Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta*

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

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

#### (y) *Información de Segmentos*

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

#### (z) *Moneda Extranjera*

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

#### (aa) *Información comparativa*

Algunas cifras del 2013 fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros consolidados de 2014.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

- La versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.
  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

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

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Grupo, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros 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 2017, con adopción anticipada permitida.

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

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

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

#### **(4) Administración de Riesgos Financieros**

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

El Grupo cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) cuyas bases están sustentadas con las políticas y procedimientos que monitorean cada uno de los riesgos identificados y enunciados en el manual. Adicionalmente, ha provisto al sistema de una estructura organizativa con recursos materiales y financieros con una línea de reporte directa a la Junta Directiva a través del Comité de 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 riesgos-retornos y optimicen el uso del capital económico del Grupo.
- Aprobar los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo del Grupo.
- Aprobar las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.
- Analizar las exposiciones del Grupo a los distintos riesgos y su interrelación y sugerir las estrategias de mitigación cuando se requiera.
- Informar a la Junta Directiva sobre el comportamiento de los riesgos del Grupo.

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

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

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.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 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)).

##### *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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Cambios en las condiciones financieras y en las disponibilidades de crédito
- Otros factores que sean relevantes en el momento.

Todo cambio de políticas o formulación de nuevas políticas, aprobadas por el Comité de Gestión Integral de Riesgos, ratificadas en Junta Directiva, son publicadas en los canales internos diseñados para tenerlas al alcance de toda la plantilla del Grupo.

##### *Establecimiento de Límites de Autorización:*

Los límites de aprobación de los créditos son establecidos dependiendo de la representatividad de cada monto en el capital del Grupo. Estos niveles de límites son presentados al Comité de Gestión Integral de Riesgo 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. Al resto de los créditos que no son individualmente significativos, se les da seguimiento a través de los rangos de morosidad que presenten sus cuotas y a las características particulares de dichas carteras.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(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.

	Valores bajo Acuerdos de Reventa		Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Máxima exposición</b>						
Valor en libros	<u>0</u>	<u>1,281,000</u>	<u>2,403,868,514</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>672,632,999</u>	<u>568,185,832</u>
<b>A costo amortizado</b>						
Grado 1: Normal	0	1,281,000	2,370,005,085	2,012,396,123	157,984,738	160,170,813
Grado 2: Mención especial	0	0	37,385,308	82,794,535	0	0
Grado 3: Subnormal	0	0	13,543,238	16,485,535	0	0
Grado 4: Dudoso	0	0	13,321,317	14,266,498	0	0
Grado 5: Irrecuperable	0	0	17,506,391	9,292,082	0	0
Monto bruto	0	1,281,000	2,451,761,339	2,135,234,773	157,984,738	160,170,813
Reserva por deterioro	0	0	(35,011,937)	(34,945,571)	0	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	0	(12,880,888)	(10,889,237)	0	0
Valor en libros, neto	<u>0</u>	<u>1,281,000</u>	<u>2,403,868,514</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>157,984,738</u>	<u>160,170,813</u>
<b>Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas y disponibles para la venta</b>						
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	0	0	514,648,261	408,015,019
Valor en libros	0	0	0	0	514,648,261	408,015,019
Reserva por deterioro	0	0	0	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	0	0	514,648,261	408,015,019
<b>No morosos ni deteriorado</b>						
Grado 1	0	0	2,370,005,085	2,012,396,123	0	0
Grado 2	0	0	37,385,308	82,794,535	0	0
Sub-total	0	0	2,407,390,393	2,095,190,658	0	0
<b>Individualmente deteriorados</b>						
Grado 3	0	0	13,543,238	16,485,535	0	0
Grado 4	0	0	13,321,317	14,266,498	0	0
Grado 5	0	0	17,506,391	9,292,082	0	0
Sub-total	0	0	44,370,946	40,044,115	0	0
<b>Reserva por deterioro</b>						
Específica	0	0	7,653,833	6,822,106	0	0
Colectiva	0	0	27,358,104	28,123,465	0	0
Total reserva por deterioro	0	0	35,011,937	34,945,571	0	0
<b>Operaciones fuera de balance</b>						
Grado 1: Riesgo bajo						
Cartas de crédito	0	0	22,777,317	3,518,809	0	0
Garantías emitidas	0	0	94,319,231	38,736,747	0	0
Promesas de pago	0	0	103,558,880	106,739,599	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>220,655,428</u>	<u>148,995,155</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

- **Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:**  
La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los préstamos e inversiones en títulos de deuda, basado en los siguientes criterios establecidos por el Grupo:
  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujos de efectivo con dificultades experimentadas por el prestatario o emisor;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
  - Inicio de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario o emisor; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Morosos pero no deteriorados:  
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.
- Préstamos reestructurados:  
Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Grupo considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías). Estos préstamos una vez que son reestructurados, se mantienen en esta categoría, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración por parte del Grupo.
- Castigos:  
Los préstamos son reconocidos como pérdidas cuando se determina que son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida; o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizada.

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

#### Depósitos colocados en Bancos

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.362,626,370, al 31 de diciembre de 2014 (diciembre 2013: B/.277,993,151). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras aplicando los límites establecidos en la política de riesgo por contraparte.

#### 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 <u>requerimientos de garantías</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Valores bajo acuerdos de recompra	100%	100%	Títulos Deuda
Préstamos por cobrar	67%	62%	Efectivo, Propiedades y Equipo

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

##### 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.

	<u>LTV</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:			
Menos de 50%		22,188,775	21,479,070
51% - 70%		49,486,666	49,441,747
71% - 90%		114,369,023	92,896,416
91% - 100%		117,303,557	95,143,563
Más de 100%		<u>1,798,464</u>	<u>194,272</u>
Total		<u>305,146,485</u>	<u>259,155,068</u>

##### 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 un acuerdo de compensación contractual y manteniendo garantías en forma de efectivo y valores negociables. En todos sus contratos existen cláusulas de compensación. En los acuerdos de reventa solamente incluimos cláusulas sobre los colaterales.

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

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

##### Activos Recibidos en Garantía

A continuación, se presenta el saldo total de las garantías que el Grupo ha tomado posesión para asegurar el cobro o haya ejecutado para obtener otras mejoras crediticias durante el año:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Propiedades	3,393,619	1,032,200
Autos	<u>243,192</u>	<u>265,281</u>
Total	<u>3,636,811</u>	<u>1,297,481</u>

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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:

	Valores bajo Acuerdos de		Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	Reventa					
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Concentración por sector						
Corporativo	0	0	1,576,022,616	1,341,178,830	224,425,776	220,384,534
Consumo	0	0	827,845,898	748,221,135	0	0
Gobierno	0	1,281,000	0	0	448,207,223	347,801,298
	<u>0</u>	<u>1,281,000</u>	<u>2,403,868,514</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>672,632,999</u>	<u>568,185,832</u>
Concentración geográfica						
Panamá	0	1,281,000	1,736,710,118	1,471,891,150	148,293,272	140,628,759
América Latina y el Caribe	0	0	654,007,799	587,716,986	235,212,791	183,501,030
Estados Unidos de América	0	0	8,121,685	17,112,882	267,625,989	227,276,120
Otros	0	0	5,028,912	12,678,947	21,500,947	16,779,923
	<u>0</u>	<u>1,281,000</u>	<u>2,403,868,514</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>672,632,999</u>	<u>568,185,832</u>
	<u>Cartas de crédito</u>	<u>Garantías recibidas</u>	<u>Promesas de pago</u>			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Concentración por sector						
Corporativo	22,777,317	3,518,809	91,374,540	35,966,071	13,204,347	8,491,792
Consumo	0	0	2,944,691	2,770,676	90,354,533	98,247,807
Gobierno	0	0	0	0	0	0
	<u>22,777,317</u>	<u>3,518,809</u>	<u>94,319,231</u>	<u>38,736,747</u>	<u>103,558,880</u>	<u>106,739,599</u>
Concentración geográfica						
Panamá	4,774,092	2,706,463	20,515,338	23,316,041	103,553,080	106,739,599
América Latina y el Caribe	491,574	812,346	3,511,386	1,700,000	0	0
Estados Unidos de América	11,341,875	0	7,138,777	1,160,930	5,800	0
Otros	6,169,776	0	63,153,730	12,559,776	0	0
	<u>22,777,317</u>	<u>3,518,809</u>	<u>94,319,231</u>	<u>38,736,747</u>	<u>103,558,880</u>	<u>106,739,599</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

*(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento*

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

*Administración del Riesgo de Liquidez:*

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

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

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

*Exposición del Riesgo de Liquidez:*

La medida clave utilizada por el 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, y otros financiamientos y compromisos con vencimiento dentro del mes siguiente.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al cierre del	39.24%	36.90%
Promedio del año	35.76 %	40.25%
Máximo del año	39.24%	46.55%
Mínimo del año	32.61%	21.27%

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

<u>2014</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total monto bruto nominal (entrada/ salida)</u>	<u>Valor en Libros</u>
<b>Pasivos financieros</b>						
Depósitos de clientes	(1,930,187,417)	(440,357,904)	(109,156,584)	(3,222,708)	(2,482,924,613)	2,359,216,520
Valores de recompra	(112,034,418)	0	0	0	(112,034,418)	112,000,000
Financiamientos recibidos	(395,697,698)	(155,642,366)	(64,958,801)	(68,145,263)	(684,444,128)	603,910,339
Bonos por pagar	(21,813,635)	(19,182,716)	0	0	(40,996,351)	38,655,000
Cartas de crédito	(19,682,011)	(2,992,651)	(102,655)	0	(22,777,317)	0
Garantías financieras emitidas	(16,194,444)	(46,016,936)	(32,107,851)	0	(94,319,231)	0
Compromisos de préstamos	(31,977,044)	(71,581,836)	0	0	(103,558,880)	0
Instrumentos derivados	0	0	0	(6,250,292)	(6,250,292)	6,250,292
	<u>(2,527,586,667)</u>	<u>(735,774,409)</u>	<u>(206,325,891)</u>	<u>(77,618,263)</u>	<u>(3,550,276,977)</u>	<u>3,120,032,151</u>
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y equivalentes	381,929,362	8,249,725	0	0	390,179,087	387,437,494
Valores disponibles para la venta	38,510,422	55,125,000	78,538,571	352,981,176	525,155,169	520,254,949
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10,382,711	5,500,000	17,625,000	129,495,200	163,002,911	157,984,738
Préstamos, neto	<u>942,397,842</u>	<u>473,148,291</u>	<u>467,495,718</u>	<u>1,318,828,594</u>	<u>3,201,870,445</u>	<u>2,403,868,514</u>
	<u>1,373,220,337</u>	<u>542,023,016</u>	<u>563,659,289</u>	<u>1,801,304,970</u>	<u>4,280,207,612</u>	<u>3,469,545,695</u>

<u>2013</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total monto bruto nominal (entrada/ salida)</u>	<u>Valor en Libros</u>
<b>Pasivos financieros</b>						
Depósitos de clientes	(1,599,774,997)	(410,407,332)	(106,581,240)	(1,050,003)	(2,117,813,572)	2,007,798,536
Valores de recompra	(90,101,847)	0	0	0	(90,101,847)	90,078,000
Financiamientos recibidos	(362,558,566)	(87,395,553)	(104,481,226)	(24,967,637)	(579,402,982)	537,144,128
Bonos por pagar	(42,408,521)	(5,566,629)	(20,582)	0	(47,995,732)	42,284,000
Cartas de crédito	(3,518,809)	0	0	0	(3,518,809)	0
Garantías financieras emitidas	(38,736,747)	0	0	0	(38,736,747)	0
Compromisos de préstamos	(106,739,599)	0	0	0	(106,739,599)	0
Instrumentos derivados	0	0	0	(671,431)	(671,431)	671,431
	<u>(2,243,839,086)</u>	<u>(503,369,514)</u>	<u>(211,083,048)</u>	<u>(26,689,071)</u>	<u>(2,984,980,719)</u>	<u>2,677,976,095</u>
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y equivalentes	279,164,156	14,978,042	13,646,208	0	307,788,406	306,013,850
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	1,281,000	0	0	0	1,281,000	1,281,000
Valores disponibles para la venta	37,939,275	39,193,671	55,875,000	295,704,282	428,712,228	414,262,960
Valores mantenidos hasta su vencimiento	6,398,837	5,150,000	30,500,000	142,959,000	185,007,837	160,170,813
Préstamos, neto	<u>907,730,743</u>	<u>296,230,505</u>	<u>349,816,511</u>	<u>1,199,587,325</u>	<u>2,753,365,084</u>	<u>2,089,399,965</u>
	<u>1,232,514,011</u>	<u>355,552,218</u>	<u>449,837,719</u>	<u>1,638,250,607</u>	<u>3,676,154,555</u>	<u>2,971,128,588</u>

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

A la fecha de estos estados financieros consolidados, el Grupo mantiene compromisos en concepto del pago de dividendos de acciones preferidas. Al 31 de diciembre de 2014, en base a las acciones preferidas emitidas y en circulación, el pago de dividendos comprometidos para el año 2015 asciende a la suma de B/.7,349,392.

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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Activos:</b>		
Valores disponibles para la venta	487,509,556	383,452,740
Valores mantenidos hasta su vencimiento	150,087,188	156,674,966
Préstamos, netos	<u>1,476,183,345</u>	<u>1,268,179,122</u>
<b>Total de activos</b>	<u><u>2,113,780,089</u></u>	<u><u>1,808,306,828</u></u>
<b>Pasivos:</b>		
Depósitos a plazo	524,637,513	508,507,394
Financiamientos recibidos	237,924,517	199,288,426
Bonos por pagar	<u>18,655,000</u>	<u>42,284,000</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u><u>781,217,030</u></u>	<u><u>750,079,820</u></u>

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

	2014						Total
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	24,811,124	0	0	0	0	0	24,811,124
Depósitos en bancos	362,626,370	0	0	0	0	0	362,626,370
Valores disponibles para la venta	7,680,869	19,457,837	55,106,719	78,400,044	354,002,792	5,606,688	520,254,949
Valores hasta su vencimiento	6,808,866	1,088,684	5,500,407	19,408,141	125,178,640	0	157,984,738
Préstamos, netos	<u>523,310,502</u>	<u>404,374,668</u>	<u>292,490,912</u>	<u>345,479,666</u>	<u>838,212,766</u>	<u>0</u>	<u>2,403,868,514</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u><u>925,237,731</u></u>	<u><u>424,921,189</u></u>	<u><u>353,098,038</u></u>	<u><u>443,287,851</u></u>	<u><u>1,317,394,198</u></u>	<u><u>5,606,688</u></u>	<u><u>3,469,545,695</u></u>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	649,657,900	0	0	0	0	0	649,657,900
Depósitos de ahorros	381,270,321	0	0	0	0	0	381,270,321
Depósitos a plazo	315,864,714	487,786,072	414,903,674	104,117,539	5,616,300	0	1,328,288,299
Valores bajo acuerdos de recompra	112,000,000	0	0	0	0	0	112,000,000
Financiamientos recibidos	129,642,435	236,343,387	127,924,517	50,000,000	60,000,000	0	603,910,339
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>20,000,000</u>	<u>18,655,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38,655,000</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u><u>1,588,435,370</u></u>	<u><u>744,129,459</u></u>	<u><u>561,483,191</u></u>	<u><u>154,117,539</u></u>	<u><u>65,616,300</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>3,113,781,859</u></u>
<b>Compromisos y contingencias</b>	<u><u>67,853,499</u></u>	<u><u>120,591,422</u></u>	<u><u>32,210,507</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>220,655,428</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

	2013						Total
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	28,020,699	0	0	0	0	0	28,020,699
Depósitos en bancos	268,188,612	9,754,539	0	0	0	0	277,943,151
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	1,281,000	0	0	0	0	0	1,281,000
Valores disponibles para la venta	8,442,488	15,858,889	39,436,374	55,195,081	288,821,285	6,508,843	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	0	3,495,847	5,529,255	10,858,612	140,287,099	0	160,170,813
Préstamos, netos	<u>441,616,738</u>	<u>379,604,105</u>	<u>180,700,581</u>	<u>253,507,191</u>	<u>833,971,350</u>	<u>0</u>	<u>2,089,399,965</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u>747,549,537</u>	<u>408,713,380</u>	<u>225,666,210</u>	<u>319,560,884</u>	<u>1,263,079,734</u>	<u>6,508,843</u>	<u>2,971,078,588</u>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	496,949,704	0	0	0	0	0	496,949,704
Depósitos de ahorros	287,857,517	0	0	0	0	0	287,857,517
Depósitos a plazo	303,359,160	411,124,761	405,910,759	101,546,576	1,050,059	0	1,222,991,315
Valores bajo acuerdos de recompra	90,078,000	0	0	0	0	0	90,078,000
Financiamientos recibidos	102,980,904	234,874,798	74,344,666	99,943,760	25,000,000	0	537,144,128
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38,614,000</u>	<u>3,670,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>42,284,000</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>1,281,225,285</u>	<u>645,999,559</u>	<u>518,869,425</u>	<u>205,160,336</u>	<u>26,050,059</u>	<u>0</u>	<u>2,677,304,664</u>
<b>Compromisos y contingencias</b>	<u>54,038,207</u>	<u>87,141,841</u>	<u>7,815,107</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>148,995,155</u>

**(c) Riesgo de Mercado**

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

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

**Administración de Riesgo de Mercado:**

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

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

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Actualmente, la política de inversiones del Grupo no contempla inversiones por cuenta propia en los mercados de divisas ni en “commodities”.

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

- *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas del Grupo:

<u>2014</u>	<u>Pesos Colombianos expresados en USD</u>	<u>Euros expresados en USD</u>	<u>Otras monedas expresadas en USD</u>	<u>Total</u>
<b>Tasa de cambio, final del año</b>	<b><u>2,375.65</u></b>	<b><u>1.21</u></b>		
<b><u>Activos:</u></b>				
Efectivo y depósitos	28,035,483	64,952,122	27,861,107	120,848,712
Valores disponibles para la venta	596,003	15,498,686	1,767,720	17,862,409
Valores hasta su vencimiento	2,686,054	0	0	2,686,054
Préstamos, netos	<u>177,862,870</u>	<u>328</u>	<u>384</u>	<u>177,863,582</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<b><u>209,180,410</u></b>	<b><u>80,451,136</u></b>	<b><u>29,629,211</u></b>	<b><u>319,260,757</u></b>
<b><u>Pasivos:</u></b>				
Depósitos de clientes	82,511,818	80,522,429	29,469,275	192,503,522
Financiamientos recibidos	<u>82,028,427</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>82,028,427</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b><u>164,540,245</u></b>	<b><u>80,522,429</u></b>	<b><u>29,469,275</u></b>	<b><u>274,531,949</u></b>
<b>Posición neta en el estado consolidado de situación financiera</b>	<b><u>44,640,165</u></b>	<b><u>(71,293)</u></b>	<b><u>159,936</u></b>	<b><u>44,728,808</u></b>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

<b>2013</b>	<b>Pesos Colombianos expresados en USD</b>	<b>Euros expresados en USD</b>	<b>Otras monedas expresadas en USD</b>	<b>Total</b>
<b>Tasa de cambio, final del año</b>	<b><u>1,929.51</u></b>	<b><u>1.38</u></b>		
<b>Activos:</b>				
Efectivo y depósitos	10,985,498	7,776,034	4,001,426	22,762,958
Valores disponibles para la venta	288,896	18,788,520	0	19,077,416
Valores hasta su vencimiento	3,495,847	0	0	3,495,847
Préstamos, netos	<u>192,075,322</u>	<u>563</u>	<u>0</u>	<u>192,075,885</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<b><u>206,845,563</u></b>	<b><u>26,565,117</u></b>	<b><u>4,001,426</u></b>	<b><u>237,412,106</u></b>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos de clientes	92,735,556	32,338,256	2,240,223	127,314,035
Financiamientos recibidos	<u>61,383,599</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>61,383,599</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b><u>154,119,155</u></b>	<b><u>32,338,256</u></b>	<b><u>2,240,223</u></b>	<b><u>188,697,634</u></b>
<b>Posición neta en el estado consolidado de situación financiera</b>	<b><u>52,726,408</u></b>	<b><u>(5,773,139)</u></b>	<b><u>1,761,203</u></b>	<b><u>48,714,472</u></b>

- *Riesgo de tasa de interés:*

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

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Grupo ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 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.

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

<b>Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados:</b>	<b>50 pb de incremento</b>	<b>50 pb de disminución</b>	<b>100 pb de incremento</b>	<b>100 pb de disminución</b>
<b><u>2014</u></b>				
Al 31 de diciembre	8,708,153	(8,708,153)	17,416,305	(17,416,305)
Promedio del año	8,249,391	(8,249,391)	16,498,783	(16,498,783)
Máximo del año	8,708,153	(8,708,153)	17,416,305	(17,416,305)
Mínimo del año	7,751,070	(7,751,070)	15,502,139	(15,502,139)
<b><u>2013</u></b>				
Al 31 de diciembre	6,705,396	(6,705,396)	13,410,793	(13,410,793)
Promedio del año	6,610,854	(6,610,854)	13,221,708	(13,221,708)
Máximo del año	6,764,883	(6,764,883)	13,529,767	(13,529,767)
Mínimo del año	6,287,988	(6,287,988)	12,575,978	(12,575,978)
<b>Sensibilidad en el patrimonio neto con relación a movimiento de tasas:</b>				
	<b>50 pb de incremento</b>	<b>50 pb de disminución</b>	<b>100 pb de incremento</b>	<b>100 pb de disminución</b>
<b><u>2014</u></b>				
Al 31 de diciembre	(3,207,427)	3,207,427	(6,414,854)	6,414,854
Promedio del año	(5,244,460)	5,244,460	(10,488,920)	10,488,920
Máximo del año	(7,143,753)	7,143,753	(14,287,505)	14,287,505
Mínimo del año	(3,207,427)	3,207,427	(6,414,854)	6,414,854
<b><u>2013</u></b>				
Al 31 de diciembre	(2,725,535)	2,725,535	(5,451,070)	5,451,070
Promedio del año	(4,418,858)	4,418,858	(8,837,717)	8,837,717
Máximo del año	(8,977,234)	8,977,234	(17,954,468)	17,954,468
Mínimo del año	(1,628,099)	1,628,099	(3,256,198)	3,256,198

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(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.

<b>2014</b>	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin tasa de interés</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	24,811,124	24,811,124
Depósitos en bancos	362,626,370	0	0	0	0	0	362,626,370
Valores disponibles para la venta	130,938,278	19,457,837	55,106,718	76,513,932	232,631,496	5,606,688	520,254,949
Valores hasta su vencimiento	15,933,866	1,088,684	407	15,783,141	125,178,640	0	157,984,738
Préstamos, netos	<u>1,504,163,793</u>	<u>165,500,894</u>	<u>154,096,192</u>	<u>168,038,592</u>	<u>412,069,043</u>	<u>0</u>	<u>2,403,868,514</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<b><u>2,013,662,307</u></b>	<b><u>186,047,415</u></b>	<b><u>209,203,317</u></b>	<b><u>260,335,665</u></b>	<b><u>769,879,179</u></b>	<b><u>30,417,812</u></b>	<b><u>3,469,545,695</u></b>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	649,657,900	649,657,900
Depósitos de ahorros	381,270,321	0	0	0	0	0	381,270,321
Depósitos a plazo	315,864,715	487,786,071	414,903,674	104,117,539	5,616,300	0	1,328,288,299
Valores de recompra	112,000,000	0	0	0	0	0	112,000,000
Financiamientos recibidos	129,642,434	236,343,388	127,924,517	50,000,000	60,000,000	0	603,910,339
Bonos por pagar	0	20,000,000	18,655,000	0	0	0	38,655,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b><u>938,777,470</u></b>	<b><u>744,129,459</u></b>	<b><u>561,483,191</u></b>	<b><u>154,117,539</u></b>	<b><u>65,616,300</u></b>	<b><u>649,657,900</u></b>	<b><u>3,113,781,859</u></b>
<b>Total de sensibilidad a tasa de interés</b>	<b><u>1,074,884,837</u></b>	<b><u>(558,082,044)</u></b>	<b><u>(352,279,874)</u></b>	<b><u>106,218,126</u></b>	<b><u>704,262,879</u></b>	<b><u>(619,240,088)</u></b>	<b><u>355,763,837</u></b>
<b>2013</b>	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin tasa de interés</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	28,020,699	28,020,699
Depósitos en bancos	277,993,151	0	0	0	0	0	277,993,151
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	1,281,000	0	0	0	0	0	1,281,000
Valores disponibles para la venta	95,411,069	46,359,346	39,436,374	55,195,081	172,028,803	5,832,287	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	0	0	5,529,255	10,858,612	143,782,946	0	160,170,813
Préstamos, netos	<u>1,455,698,060</u>	<u>123,629,482</u>	<u>62,791,433</u>	<u>64,692,258</u>	<u>382,588,732</u>	<u>0</u>	<u>2,089,399,965</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<b><u>1,830,383,280</u></b>	<b><u>169,988,828</u></b>	<b><u>107,757,062</u></b>	<b><u>130,745,951</u></b>	<b><u>698,400,481</u></b>	<b><u>33,852,986</u></b>	<b><u>2,971,060,751</u></b>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	496,949,704	496,949,704
Depósitos de ahorros	287,857,517	0	0	0	0	0	287,857,517
Depósitos a plazo	303,359,160	411,124,761	405,910,759	101,546,576	1,050,059	0	1,222,991,315
Valores de recompra	90,078,000	0	0	0	0	0	90,078,000
Financiamientos recibidos	102,980,904	234,874,798	74,344,666	99,943,760	25,000,000	0	537,144,128
Bonos por pagar	0	0	38,614,000	3,670,000	0	0	42,284,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b><u>784,275,581</u></b>	<b><u>645,999,559</u></b>	<b><u>518,869,425</u></b>	<b><u>205,160,336</u></b>	<b><u>26,050,059</u></b>	<b><u>496,949,704</u></b>	<b><u>2,677,304,664</u></b>
<b>Total de sensibilidad a tasa de interés</b>	<b><u>1,046,107,699</u></b>	<b><u>(476,010,731)</u></b>	<b><u>(411,112,363)</u></b>	<b><u>(74,414,385)</u></b>	<b><u>672,350,422</u></b>	<b><u>(463,164,555)</u></b>	<b><u>293,823,924</u></b>

- **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.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (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 dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. En tal sentido, hemos establecido un Modelo de Gestión de Riesgo Operacional que vincula el modelo de Continuidad de Negocios, aprobado por el Comité de Gestión Integral de Riesgo y ratificado en Junta Directiva.

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

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

Asimismo, el Grupo como actor del Sistema Financiero, en aras de garantizar su operatividad, y brindar confianza, dispone de un Plan de Continuidad de Negocios en donde ha 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.

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

#### (e) Administración de Capital

Los reguladores del Grupo que son la Superintendencia de Bancos 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 de consolidado de situación financiera. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia.

La subsidiaria bancaria, Multibank, Inc. mantiene una posición de capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia establecidas para los bancos de licencia general, basado en el Acuerdo 5-2008 del 1 de octubre de 2008 y modificado por el Acuerdo 4-2009 del 9 de julio de 2009, que se compone de la siguiente manera para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Capital Primario (pilar 1)</b>		
Acciones comunes	171,046,039	167,047,099
Acciones preferidas	99,000,000	73,370,300
Exceso en adquisición de participación no controladora	(5,606,927)	(5,454,054)
Provisión dinámica	25,380,285	0
Utilidades no distribuidas	104,657,572	102,813,037
Participación no controladora en subsidiaria	0	1,210,692
Menos: plusvalía	<u>(6,717,198)</u>	<u>(6,717,198)</u>
<b>Total de capital regulatorio</b>	<u>387,759,771</u>	<u>332,269,876</u>
<b>Total de activos ponderados por riesgo</b>	<u>2,465,400,426</u>	<u>2,086,487,045</u>
<b>Índices de Capital</b>		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	<u>15.73%</u>	<u>15.92%</u>
Total del pilar 1 expresado en porcentaje de los activos ponderados en base a riesgo	<u>15.73%</u>	<u>15.92%</u>

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (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 año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

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

(a) *Determinación del Control sobre Entidades Participadas:*

Los criterios de control que se indican en la Nota 3(a) están sujetos al juicio de la administración y puede tener un efecto significativo en el caso de los intereses o participaciones del Grupo en entidades estructuradas y fondos de inversión.

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

(b) *Pérdidas por Deterioro en Préstamos:*

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

(c) *Valor razonable de Instrumentos Derivados:*

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valorización. Cuando las técnicas de valoración (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas 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 insumos pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(d) *Deterioro en Inversiones en Valores Disponibles para la Venta:*

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

(e) *Deterioro de la Plusvalía:*

El Grupo determinará si la plusvalía es deteriorada 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 efectivo esperados.

(f) *Impuesto sobre la renta:*

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (6) Comisiones Ganadas sobre Remesas

Las comisiones ganadas sobre remesas, incluidas en el rubro honorarios y otras comisiones por B/.1,887,076 (2013: B/.14,022,092), fueron generadas por la subsidiaria Macrofinanciera, S. A., establecida en la República de Colombia. Durante el mes de julio 2014, el Grupo tomó la decisión de no continuar realizando estas operaciones en ese país para que la subsidiaria se dedique principalmente al negocio de intermediación financiera.

#### (7) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo y sus subsidiarias constituidas en la República de Panamá, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años. De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en 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.

De acuerdo como lo establece el Artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo 9 de la Ley 8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas dedicadas al negocio de la banca en la República de Panamá, deberán calcular el impuesto de acuerdo a la tarifa del 25% a partir del 1 de enero de 2014.

Para las subsidiarias no bancarias del Grupo domiciliadas en Panamá, la tarifa para calcular el impuesto sobre la renta es de 25% desde el 1 de enero de 2011. Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

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

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

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

<u>País</u>	<u>Tasa de impuesto sobre la renta</u>	<u>Período vigentes para revisión</u>
Colombia	34%	2013 en adelante
Costa Rica	30%	2013 en adelante

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(7) Impuesto sobre la Renta, continuación**

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Impuesto corriente:</b>		
Impuesto estimado	6,982,860	7,891,206
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	27,567	(47,888)
<b>Impuesto diferido:</b>		
Originación y reversión de diferencias temporales	<u>147,827</u>	<u>799,682</u>
Total de gasto por impuesto sobre la renta	<u>7,158,254</u>	<u>8,643,000</u>

Adicionalmente, el impuesto sobre la renta diferido por B/.360,424, correspondiente a la revaluación de inmuebles de 2014, se reconoció en otras pérdidas integrales del año.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta, incluyendo participación no controladora	50,526,247	47,768,389
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(88,983,160)	(60,796,927)
Costos y gastos no deducibles	64,590,337	38,467,004
Arrastre de pérdidas de años anteriores	<u>(96,865)</u>	<u>0</u>
Renta gravable neta	<u>26,036,559</u>	<u>25,438,466</u>
25% (2013: 27.5%) Impuesto sobre la renta a la tasa nacional	6,509,139	6,995,578
Efectos por la aplicación de diferentes rentas impositivas de varias jurisdicciones	<u>501,288</u>	<u>847,740</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>7,010,427</u>	<u>7,843,318</u>

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>50,526,247</u>	<u>47,768,389</u>
Gasto de impuesto y tasa fiscal aplicable a la utilidad según libros	<u>7,158,254</u>	<u>8,643,000</u>
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	<u>14.17%</u>	<u>18.09%</u>

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (7) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	<u>Activo</u>	<u>2014</u> <u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>	<u>Activo</u>	<u>2013</u> <u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	5,456,302	0	5,456,302	5,677,691	0	5,677,691
Revaluación de propiedades	0	(360,424)	(360,424)	0	0	0
Arrastre de pérdidas	<u>73,562</u>	<u>0</u>	<u>73,562</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>5,529,864</u>	<u>(360,424)</u>	<u>5,169,440</u>	<u>5,677,691</u>	<u>0</u>	<u>5,677,691</u>

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

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.294,247 (2013: B/.450,348). Las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal a ser utilizada por año</u>
2015	86,537
2016	86,532
2017	86,532
2018	34,646

#### (8) Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Valores y Valuación de Derivados

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pérdida neta en venta de valores con cambios en resultados	(105,163)	(617,727)
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores disponibles para la venta	81,118	(2,216,385)
Porción de la revaluación de valores disponibles para la venta cubierta por instrumentos derivados	(11,438)	153,674
Ganancia (pérdida) neta en venta de otros instrumentos financieros	<u>97,485</u>	<u>(153,655)</u>
	<u>62,002</u>	<u>(2,834,093)</u>

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (9) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo y efectos de caja	24,811,124	28,020,699
Depósitos a la vista en bancos	155,176,031	102,192,020
Depósitos a plazo en bancos	<u>207,450,339</u>	<u>175,801,131</u>
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>387,437,494</b>	<b>306,013,850</b>
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	<u>34,364,620</u>	<u>9,754,539</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo</b>	<b><u>353,072,874</u></b>	<b><u>296,259,311</u></b>

#### (10) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 31 de diciembre de 2013, los valores comprados bajo acuerdos de reventa ascendían a B/.1,281,000, los cuales tenían fecha de vencimiento en enero 2014.

#### (11) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores y otros activos financieros se detallan a continuación:

##### Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo vendió la totalidad de sus valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.18,820,000 (2013: B/.103,505,940), generando una pérdida de B/.105,163 (2013: pérdida de B/.617,727).

##### Valores Disponibles para la Venta

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones Comunes Extranjeras	78,059	748,368
Acciones preferidas	30,635	27,995
Acciones Locales	5,497,994	5,471,578
Bonos Corporativos Extranjeros	146,846,172	101,325,191
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	45,321,981	61,297,823
Bonos de la República de Panamá	0	535,000
Bonos de Otros Gobiernos	80,131,898	62,075,484
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	206,786,260	149,059,814
Certificados de Participación Negociable	31,742,595	33,587,517
Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer Mes	<u>3,819,355</u>	<u>134,190</u>
	<b><u>520,254,949</u></b>	<b><u>414,262,960</u></b>

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (11) Inversiones en Valores, continuación

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.190,207 (2013: B/.71,756), las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. El Grupo efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y el Grupo contempla mantener tales inversiones.

El Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.509,873,309 (2013: B/.402,706,210) generando una ganancia en venta de B/.81,118 (2013: pérdida B/.2,216,385).

Al 31 de diciembre de 2014, valores con valor de mercado de B/.113,080,000 (2013: B/.73,725,675) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra. Véase Nota 16.

Al 31 de diciembre de 2014, valores con valor nominal de B/.167,737,000 (2013: B/.127,787,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 17.

#### Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.157,984,738 (2013: B/.160,170,813).

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bonos Corporativos Extranjeros	15,157,477	15,855,520
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	19,786,200	20,625,000
Bonos de la República de Panamá	47,623,141	48,423,823
Bonos de Otros Gobiernos	26,892,534	27,168,964
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	40,951,648	40,578,022
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	<u>7,573,738</u>	<u>7,519,484</u>
	<u>157,984,738</u>	<u>160,170,813</u>

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

Al 31 de diciembre de 2014, valores con valor nominal de B/.49,825,000 (2013: B/.41,325,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 17.

#### Reclasificación de disponible para la venta hacia mantenido hasta su vencimiento

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(11) Inversiones en Valores, continuación**

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>		
	<u>Monto Reclasificado</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Bonos Corporativos					
Extranjeros	13,971,147	12,471,422	13,388,227	12,359,672	12,740,636
Bonos Públicos Extranjeros	73,616,215	75,417,921	79,209,050	75,266,470	74,661,307
Bonos Públicos Locales	<u>48,609,703</u>	<u>47,471,257</u>	<u>48,506,845</u>	<u>48,423,823</u>	<u>47,729,790</u>
<b>Total</b>	<u>136,197,065</u>	<u>135,360,600</u>	<u>141,104,122</u>	<u>136,049,965</u>	<u>135,131,733</u>

La siguiente tabla muestra los importes reconocidos como ganancia 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:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Resultados</u>	<u>Utilidades Integrales</u>	<u>Resultados</u>	<u>Utilidades Integrales</u>
Ingresos por intereses	<u>5,941,649</u>	<u>0</u>	<u>1,798,534</u>	<u>0</u>
Cambio neto en valor razonable	<u>0</u>	<u>(11,132,710)</u>	<u>0</u>	<u>(11,551,455)</u>
Monto transferido de la reserva de pérdida no realizada a resultados del año	<u>(1,029,904)</u>	<u>1,029,904</u>	<u>(418,745)</u>	<u>418,745</u>

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Resultados</u>	<u>Utilidades Integrales</u>	<u>Resultados</u>	<u>Utilidades Integrales</u>
Ingresos por intereses	<u>5,941,649</u>	<u>0</u>	<u>1,798,534</u>	<u>0</u>
Cambio neto en el valor razonable	<u>0</u>	<u>(6,644,420)</u>	<u>0</u>	<u>(12,616,787)</u>

La tasa de interés efectiva de los activos financieros reclasificados oscila entre 0.98% y 4.62% y se espera recuperar la totalidad de los flujos de efectivo por B/.137 millones.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (12) Préstamos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comercial	870,726,987	755,199,909
Personales, autos y tarjetas	440,904,484	414,419,512
Hipotecarios Residenciales	305,146,485	259,155,068
Financiamiento interino y construcción	237,086,196	173,278,922
Prendario	179,682,011	171,961,985
Agropecuario	124,257,441	97,156,401
Industriales	81,796,332	83,750,896
Factoraje	84,889,979	59,835,021
Jubilados	56,710,304	49,995,941
Turismo y servicios	27,443,238	27,942,249
Arrendamientos financieros	27,349,047	19,269,524
Hipotecarios comerciales	<u>15,768,835</u>	<u>23,269,345</u>
Total	<u>2,451,761,339</u>	<u>2,135,234,773</u>
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	35,011,937	34,945,571
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>12,880,888</u>	<u>10,889,237</u>
Total préstamos, neto	<u>2,403,868,514</u>	<u>2,089,399,965</u>

El 11 de abril de 2014, el Grupo estructuró en conjunto con otras instituciones financieras un préstamo sindicado de B/.37,670,000. Al 31 de diciembre de 2014, se ha otorgado B/.8,386,247, del monto total del préstamo de los cuales el Grupo mantiene una exposición de B/.4,452,509.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	34,945,571	31,511,271
Provisión cargada a gastos	10,113,094	9,287,518
Préstamos castigados	(12,531,092)	(13,013,553)
Recuperaciones	<u>2,484,364</u>	<u>7,160,335</u>
Saldo al final del año	<u>35,011,937</u>	<u>34,945,571</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.7,653,833 (2013: B/.6,822,106) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, ha constituido una reserva colectiva de B/.27,358,104 (2013: B/.28,123,465) por lo cual el monto total de la reserva es de B/.35,011,937 (2013: B/.34,945,571).

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(12) Préstamos, continuación**

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	8,552,556	5,170,268
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>18,796,491</u>	<u>14,099,256</u>
Total de pagos mínimos	27,349,047	19,269,524
Menos: intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>168,881</u>	<u>163,582</u>
Total de arrendamientos financieros	<u>27,180,166</u>	<u>19,105,942</u>

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

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

	<u>31 de diciembre de 2014</u>					
	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de oficina</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>						
Al inicio de año	30,214,380	14,123,667	3,802,724	22,965,390	846,166	71,952,327
Revaluación de activos	5,080,754	2,119,138	0	0	0	7,199,892
Compras	429,821	2,213,344	360,915	3,104,755	227,835	6,336,670
Ventas y descartes	<u>360,571</u>	<u>(752,847)</u>	<u>(1,101,217)</u>	<u>(5,611,990)</u>	<u>(95,659)</u>	<u>(7,201,142)</u>
Al final del año	<u>36,085,526</u>	<u>17,703,302</u>	<u>3,062,422</u>	<u>20,458,155</u>	<u>978,342</u>	<u>78,287,747</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
Al inicio de año	116,300	8,327,285	1,993,442	15,304,557	521,946	26,263,530
Gastos del año	189,494	1,045,883	347,702	3,270,756	127,900	4,981,735
Descartes	<u>1,197,507</u>	<u>(192,884)</u>	<u>(1,084,879)</u>	<u>(5,816,188)</u>	<u>(85,092)</u>	<u>(5,981,536)</u>
Al final del año	<u>1,503,301</u>	<u>9,180,284</u>	<u>1,256,265</u>	<u>12,759,125</u>	<u>564,754</u>	<u>25,263,729</u>
Saldo neto	<u>34,582,225</u>	<u>8,523,018</u>	<u>1,806,157</u>	<u>7,699,030</u>	<u>413,588</u>	<u>53,024,018</u>

	<u>31 de diciembre de 2013</u>					
	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de oficina</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>						
Al inicio de año	15,873,834	13,485,140	3,088,078	17,291,987	732,228	50,471,267
Compras	14,700,000	642,486	716,272	6,164,289	174,838	22,397,885
Ventas y descartes	<u>(359,454)</u>	<u>(3,959)</u>	<u>(1,626)</u>	<u>(490,886)</u>	<u>(60,900)</u>	<u>(916,825)</u>
Al final del año	<u>30,214,380</u>	<u>14,123,667</u>	<u>3,802,724</u>	<u>22,965,390</u>	<u>846,166</u>	<u>71,952,327</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
Al inicio de año	108,300	6,917,049	1,750,794	13,488,865	479,834	22,744,842
Gastos del año	8,000	1,410,236	242,853	2,186,195	103,013	3,950,297
Descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(205)</u>	<u>(370,503)</u>	<u>(60,901)</u>	<u>(431,609)</u>
Al final del año	<u>116,300</u>	<u>8,327,285</u>	<u>1,993,442</u>	<u>15,304,557</u>	<u>521,946</u>	<u>26,263,530</u>
Saldo neto	<u>30,098,080</u>	<u>5,796,382</u>	<u>1,809,282</u>	<u>7,660,833</u>	<u>324,220</u>	<u>45,688,797</u>

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (13) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, continuación

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

#### (14) Plusvalía

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

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

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

La plusvalía no ha tenido movimientos durante el año.

Para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos o negocios, por períodos de 9 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 25%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua está entre 2% y 5%.

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

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (14) Plusvalía, continuación

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

#### (15) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar	31,660,952	24,548,069
Gastos pagados por anticipado	12,626,373	11,899,725
Impuestos pagados por anticipado	3,243,869	6,773,551
Bienes adjudicados	7,353,567	4,326,635
Depósitos en garantía	787,490	803,350
Otros	<u>586,916</u>	<u>763,627</u>
Total	<u>56,259,167</u>	<u>49,114,957</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inmuebles	7,096,476	4,847,261
Equipo rodante y otros	<u>262,833</u>	<u>143,089</u>
	7,359,309	4,990,350
Reserva para posibles pérdidas por deterioro	<u>(5,742)</u>	<u>(663,715)</u>
Total, neto	<u>7,353,567</u>	<u>4,326,635</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	663,715	147,743
Provisión registrada en resultados	85,290	628,151
Ventas de activos	<u>(743,263)</u>	<u>(112,179)</u>
Total, neto	<u>5,742</u>	<u>663,715</u>

#### (16) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Al 31 de diciembre de 2014, los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.112,000,000 (2013: B/.90,078,000) con vencimientos en enero de 2015 (2013: junio de 2014) y tasas de interés anual del 0.36 % al 0.40% (2013: 0.36%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.113,080,000 y B/.31,850,000, respectivamente (2013: valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.73,275,675, y B/.31,850,000, respectivamente). Véase Nota 11.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (17) Financiamientos Recibidos

Al 31 de diciembre de 2014, los términos y condiciones de los financiamientos recibidos del Grupo se detallan a continuación:

<u>Pasivo Financiero</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2014</u> <u>Valor en Libros</u>	<u>2013</u> <u>Valor en Libros</u>
Línea de Crédito	De 1.44% a 2.76%	Varios hasta diciembre 2014	0	339,976,078
Línea de Crédito	De 1.12% a 4.42%	Varios hasta diciembre 2015	348,734,393	43,181,813
Línea de Crédito	De 2.14% a 4.40%	Varios hasta junio 2016	47,460,969	25,000,000
Línea de Crédito	De 2.75% a 4.34%	Varios hasta octubre 2017	85,544,624	74,943,760
Línea de Crédito	De 3.05% a 4.32%	Varios hasta diciembre 2018	53,078,105	54,042,477
Línea de Crédito	De 1.74% a 1.78%	Varios hasta septiembre 2019	9,092,248	0
Línea de Crédito	3.78%	Marzo 2021	30,000,000	0
Línea de Crédito	5.31%	Abril 2024	30,000,000	0
Total			<u>603,910,339</u>	<u>537,144,128</u>

Al 31 de diciembre de 2014, financiamientos por B/.144,500,000, (2013: B/.139,943,760) están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.167,737,000 y B/.49,825,000 (2013: B/.127,787,000 y B/.41,325,000), respectivamente. Véase Nota 11.

#### (18) Bonos por Pagar

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

<u>Serie</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Serie B- emisión de septiembre de 2013	4.00%	Jul. 2015	20,000,000	19,722,000
Serie A- emisión de junio de 2013	4.13%	Jun. 2016	12,985,000	12,435,000
Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.45%	Feb. 2017	5,670,000	3,670,000
Serie D- emisión de agosto de 2010	Libor (3m) +5.15%	Feb. 2016	0	6,457,000
			<u>38,655,000</u>	<u>42,284,000</u>

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

#### **Emisión de diciembre de 2012 (colocada en 2013)**

Oferta pública de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor de hasta B/.150,000,000 autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución CNV No. 436-12 del 27 de diciembre de 2012 y por la Bolsa de Valores de Panamá. Durante el 2013 se realizaron colocaciones de esta autorización en los meses junio y septiembre.

Los Bonos serán emitidos en forma nominativa, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil balboas y, serán emitidos en distintas series, en donde el plazo de vencimiento de los Bonos Corporativos Rotativos Clase A será determinada por el "Emisor" y para los Bonos Corporativos Clase B tendrán un plazo de 20 años; sin embargo, al cumplir 15 años, los mismos serán prorrogados automáticamente por plazos adicionales de 20 años cada uno, contados a partir del vencimiento del período original de 20 años.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (18) Bonos por Pagar, continuación

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.

#### Emisión de agosto de 2010

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

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

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

#### (19) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar	26,106,536	29,577,931
Depósitos de clientes	1,553,048	1,610,435
Partidas en tránsito	42,401,935	33,814,122
Instrumentos financieros derivados	6,250,292	894,447
Prestaciones por pagar	1,491,451	1,263,055
Otros pasivos laborales	2,774,588	2,405,609
Impuesto sobre la renta diferido	360,424	0
Otros	675,497	750,440
<b>Total</b>	<u>81,613,771</u>	<u>70,316,039</u>

#### (20) Patrimonio

##### Acciones comunes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>50,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
Acciones emitidas y pagadas totalmente:		
Al inicio del año	16,177,254	14,714,028
Emitidas y pagadas durante el año	<u>352,336</u>	<u>1,463,226</u>
Total de acciones emitidas y en circulación, al final del año	<u>16,529,590</u>	<u>16,177,254</u>

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (20) Patrimonio, continuación

Durante el mes de diciembre de 2014, el Grupo realizó la emisión de 352,336 acciones comunes por el valor de B/.3,998,940.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	<u>6,112,609</u>	<u>5,558,749</u>

#### Acciones preferidas:

La subsidiaria Multibank, Inc. está autorizada a emitir 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de B/.100 cada una. Al 31 de diciembre de 2014, el número de acciones preferidas en circulación asciende a 990,000 (2013: 733,703). Estas emisiones de acciones preferidas fueron de carácter público.

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

#### Multibank Inc.

<u>Emisiones</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>	<u>Serie</u>
2007	20,000,000	20,000,000	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	0	6.70%	No acumulativos	B
2014	4,953,400	0	7.00%	No acumulativos	C
2014	11,269,700	0	6.70%	No acumulativos	D
2014	899,000	0	6.70%	No acumulativos	E
2014	1,101,000	0	6.70%	No acumulativos	E
2014	<u>3,730,300</u>	<u>0</u>	6.70%	No acumulativos	D
	<u>99,000,000</u>	<u>73,370,300</u>			

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.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (20) Patrimonio, continuación

- 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 hasta la redención de la presente emisión (4 veces al año), hasta que el Emisor decida redimir dichas Acciones Preferidas. Los Prospectos Informativos de las ofertas públicas establecen que i) para la Serie "A" emitida bajo la Resolución No.326-07 de 20 de diciembre 2007, los días de pago de dividendos son los 26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año; ii) para las Series "B", "C" y "D" emitidas bajo Resolución No.255-08 de 14 de agosto de 2008, los días de pago de dividendos se encuentran definidos en los días 5 de enero, 5 de abril, 5 de julio y 5 de octubre y, iii) mientras que para las Series "A", "B", "C" y "E" emitidas bajo la Resolución No.47-11 de 25 de febrero de 2011, los días de pago de dividendos son los 28 de febrero, 28 de mayo, 28 de agosto y 28 de noviembre.
- La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio, de declarar o no dividendos. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.
- Multibank, Inc. no puede garantizar, ni garantiza el pago de dividendos.
- Los accionistas preferidos se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando Multibank, Inc. no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos.
- Los dividendos de las acciones preferidas, serán netos de cualquier impuesto que pudiese derivarse del Banco.
- Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

Durante el año 2014 se pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.6,080,804 (2013: B/.5,901,491).

#### **Exceso en adquisición de participación no controladora:**

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

<u>Empresa</u>	<u>Fecha de adquisición</u>	<u>Participación adicional adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Macrofinanciera, S.A.	Abril 2011	30%	(5,454,054)
MB Crédito, S.A.	Abril 2014	25%	<u>(152,873)</u>
			<u>(5,606,927)</u>

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (21) Utilidad por Acción

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

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año atribuible a la participación controladora	43,256,561	39,112,761
Menos:		
Dividendos pagados – acciones preferidas	<u>(6,080,804)</u>	<u>(5,901,491)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>37,175,757</u>	<u>33,211,270</u>

Promedio ponderado de acciones comunes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones emitidas al 1 de enero	<u>16,529,590</u>	<u>16,177,254</u>
Promedio ponderado de acciones comunes al final del año	<u>16,207,178</u>	<u>15,298,334</u>
Utilidad por acción básica y diluida	<u>2.29</u>	<u>2.17</u>

#### (22) Compromisos y Contingencias

##### Compromisos:

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cartas de crédito	22,777,317	3,518,809
Garantías emitidas	94,319,231	38,736,747
Promesas de pago	<u>103,558,880</u>	<u>106,739,599</u>
	<u>220,655,428</u>	<u>148,995,155</u>

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

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (22) 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:**

Existían juicios ordinarios en contra del Grupo por la suma de B/.5,437,277 (2013: B/.1,649,422). La Administración y los abogados del Grupo en estos casos estiman que no se espera que el resultado de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la situación financiera consolidada del Grupo.

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

<u>Años</u>	<u>Total</u>
2015	4,101,223
2016	4,178,246
2017	3,690,927
2018	3,771,712
2019	3,856,536

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.4,203,048 (2013: B/.4,132,603).

#### (23) Administración de Contratos Fiduciarios y Administración de Activos

La subsidiaria Multi Trust, Inc. mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por un total de B/.200,601,993 (2013: B/.145,649,439); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.193,951,806 (2013: B/.142,057,818).

La subsidiaria Multi Securities, Inc. mantenía en administración, efectivo y cartera de inversiones por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a un total de B/.535,230,827 (2013: B/.474,139,206).

#### (24) Instrumentos Financieros Derivados

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (24) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

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

<u>2014</u> <u>Métodos de contabilización</u>	Vencimiento remanente del valor <u>nominal</u> <u>Más de 1 año</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Valor razonable	87,056,000	0	6,250,292

<u>2013</u> <u>Métodos de contabilización</u>	Vencimiento remanente del valor <u>nominal</u> <u>Más de 1 año</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Valor razonable	87,065,600	353,815	1,248,262

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

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

El Grupo ha medido los efectos del riesgo de crédito de sus contrapartes y su propio riesgo de crédito para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados. El Grupo calcula los ajustes por riesgo de crédito incorporando insumos que se derivan del mercado de los canjes por incumplimiento crediticio (Credit Default Swaps o CDS).

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

#### Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	<u>2014</u>	<u>Nivel 2</u>
Pasivos financieros a valor razonable		<u>6,250,292</u>
	<u>2013</u>	<u>Nivel 2</u>
Activos financieros a valor razonable		<u>353,815</u>
Pasivos financieros a valor razonable		<u>1,248,262</u>

Ver descripción de los niveles en Nota 26.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(24) Instrumentos Financieros Derivados, continuación**

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

<u>Derivados</u>	<u>Técnica de Valoración</u>	<u>Factores utilizados</u>	<u>Nivel</u>
Over the Counter (OTC)	Flujos de efectivo descontados	Curvas de rendimiento Tasas de divisas Margen de crédito.	2

**(25) 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:

	<u>2014</u>	
	<u>Compañías relacionadas</u>	<u>Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave</u>
<b>Activos:</b>		
Préstamos	<u>11,240,515</u>	<u>7,970,474</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>50,191</u>	<u>9,842</u>
Cuentas por cobrar	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos a la vista	<u>481,049</u>	<u>307,368</u>
Depósitos de ahorros	<u>399,670</u>	<u>634,825</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>24,136,211</u>	<u>40,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>520,100</u>	<u>4,729</u>
<b>Compromisos y contingencias</b>		
Garantías emitidas	<u>0</u>	<u>712,740</u>
<b>Intereses devengados sobre:</b>		
Préstamos	<u>466,011</u>	<u>170,337</u>
<b>Gastos de intereses:</b>		
Depósitos	<u>441,262</u>	<u>82,472</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>		
Dietas	<u>0</u>	<u>115,131</u>
Salarios y otros beneficios	<u>0</u>	<u>2,077,466</u>
Alquileres	<u>1,632,773</u>	<u>0</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación**

	<b>31 de diciembre de 2013</b>	
	<b><u>Compañías</u></b>	<b><u>Accionistas,</u></b>
	<b><u>relacionadas</u></b>	<b><u>Directores y</u></b>
		<b><u>Ejecutivos Clave</u></b>
<b><u>Activos:</u></b>		
Préstamos	<u>11,137,495</u>	<u>4,590,427</u>
Intereses por cobrar	<u>50,243</u>	<u>10,371</u>
<b><u>Pasivos:</u></b>		
Depósitos a la vista	<u>404,202</u>	<u>44,842</u>
Depósitos de ahorro	<u>140,996</u>	<u>1,467,609</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>17,703,988</u>	<u>2,307,423</u>
Intereses por pagar	<u>481,175</u>	<u>17,397</u>
<b><u>Compromisos y contingencias:</u></b>		
Garantías emitidas	<u>72,957</u>	<u>732,112</u>
<b><u>Intereses devengados sobre:</u></b>		
Préstamos	<u>462,298</u>	<u>152,665</u>
<b><u>Gastos de intereses:</u></b>		
Depósitos	<u>481,175</u>	<u>17,397</u>
<b><u>Gastos generales y administrativos:</u></b>		
Dietas	<u>0</u>	<u>88,706</u>
Salarios y otros beneficios	<u>0</u>	<u>1,858,673</u>
Alquileres	<u>1,550,757</u>	<u>0</u>

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimientos varios de enero de 2015 hasta noviembre de 2044 (2013: julio de 2043) y devengan intereses a tasas anuales que oscila entre 2.25% y 24.00% (2013: 2.25% y 18.00%).

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por el orden de los B/.4,855,000 (2013: B/.7,574,000), garantía de bienes inmuebles por B/.7,218,503 (2013: B/.5,693,572) y garantías de bienes muebles por B/.246,733 (2013: B/.255,699).

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

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (26) Información de Segmentos

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

<u>2014</u>	<u>Servicios Financieros</u>	<u>Administración de Fondos</u>	<u>Seguros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	220,025,780	1,830,091	388,014	0	222,243,885
Gasto por intereses y comisiones	80,580,028	283,397	7,086	0	80,870,511
Otros ingresos, neto	398,841	365,951	2,940,864	(187,428)	3,518,228
Provisiones para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados	10,198,384	0	0	0	10,198,384
Gastos generales y administrativos	<u>81,255,454</u>	<u>1,667,668</u>	<u>1,452,025</u>	<u>(208,176)</u>	<u>84,166,971</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>48,390,755</u>	<u>244,977</u>	<u>1,869,767</u>	<u>20,748</u>	<u>50,526,247</u>
Total de activos	<u>3,607,853,990</u>	<u>3,330,587</u>	<u>12,881,161</u>	<u>(6,679,927)</u>	<u>3,617,385,811</u>
Total de pasivos	<u>3,252,506,322</u>	<u>479,067</u>	<u>4,217,041</u>	<u>(3,352,338)</u>	<u>3,253,850,092</u>
<u>2013</u>	<u>Servicios Financieros</u>	<u>Administración de Fondos</u>	<u>Seguros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	207,632,309	1,819,329	275,330	(510,926)	209,216,042
Gasto por intereses y comisiones	74,323,522	574,076	5,418	0	74,903,016
Otros ingresos, neto	(1,781,971)	302,265	2,648,086	0	1,168,380
Provisiones para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados	9,915,669	0	0	0	9,915,669
Gastos generales y administrativos	<u>75,179,343</u>	<u>1,515,118</u>	<u>1,267,868</u>	<u>(164,981)</u>	<u>77,797,348</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>46,431,804</u>	<u>32,400</u>	<u>1,650,130</u>	<u>345,945</u>	<u>47,460,279</u>
Total de activos	<u>3,100,731,015</u>	<u>3,393,153</u>	<u>10,095,027</u>	<u>(13,619,558)</u>	<u>3,100,599,637</u>
Total de pasivos	<u>2,795,568,469</u>	<u>1,178,805</u>	<u>4,052,086</u>	<u>(4,439,523)</u>	<u>2,796,359,837</u>

### (27) 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.

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	179,987,155	179,987,155	130,212,719	130,094,881
Depósitos a plazo en bancos	207,450,339	205,874,090	175,801,131	175,801,131
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0	1,281,000	1,281,000
Valores disponibles para la venta	520,254,949	520,254,949	414,262,960	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	157,984,738	163,785,170	160,170,813	158,631,207
Préstamos, netos	<u>2,403,868,514</u>	<u>2,425,835,991</u>	<u>2,089,339,965</u>	<u>2,109,151,389</u>
	<u>3,469,545,695</u>	<u>3,495,737,355</u>	<u>2,971,068,588</u>	<u>2,989,222,568</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos a la vista	649,657,900	649,657,900	496,949,704	496,949,704
Depósitos de ahorros	381,270,321	381,270,321	287,857,517	287,857,517
Depósitos a plazo	1,328,288,299	1,338,990,892	1,222,991,315	1,304,903,159
Valores de recompra	112,000,000	111,918,987	90,078,000	90,036,196
Financiamientos recibidos	603,910,339	605,080,305	537,144,128	547,214,175
Bonos por pagar	<u>38,655,000</u>	<u>39,654,205</u>	<u>42,284,000</u>	<u>42,917,585</u>
	<u>3,113,781,859</u>	<u>3,126,572,610</u>	<u>2,677,304,664</u>	<u>2,769,878,336</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

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

<u>2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Valores disponibles para la venta:</b>				
Acciones Comunes Extranjera	0	54,036	24,023	78,059
Acciones Locales	0	5,031,194	276,593	5,307,787
Acciones preferidas	0	30,635	0	30,635
Bonos Corporativos Extranjeros	88,705,270	57,544,899	596,003	146,846,172
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	0	30,034,521	15,287,460	45,321,981
Bonos de Otros Gobiernos	22,346,560	56,410,338	1,375,000	80,131,898
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	81,311,985	125,474,275	0	206,786,260
Certificado de Participacion Negociable	0	0	31,742,595	31,742,595
Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer Mes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,819,355</u>	<u>3,819,355</u>
<b>Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable</b>	<b><u>192,363,815</u></b>	<b><u>274,579,898</u></b>	<b><u>53,121,029</u></b>	<b><u>520,064,742</u></b>
<u>2013</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Valores disponibles para la venta:</b>				
Acciones Comunes Extranjera	0	721,141	27,226	748,367
Acciones Locales	0	4,986,317	413,505	5,399,822
Acciones preferidas	0	27,995	0	27,995
Bonos Corporativos Extranjeros	84,853,638	16,182,657	288,896	101,325,191
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	11,131,508	37,221,899	12,944,416	61,297,823
Bonos de la República de Panamá	0	535,000	0	535,000
Bonos de Otros Gobiernos	33,113,983	27,336,501	1,625,000	62,075,484
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	35,520,837	113,538,977	0	149,059,814
Certificado de Participacion Negociable	0	0	33,587,517	33,587,517
Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer Mes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>134,190</u>	<u>134,190</u>
<b>Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable</b>	<b><u>164,619,966</u></b>	<b><u>200,550,487</u></b>	<b><u>49,020,750</u></b>	<b><u>414,191,204</u></b>

Al 31 de diciembre de 2014, no hubo transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2.

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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	49,020,750	6,520,134
Compras	6,216,867	5,043,585
Ventas y redenciones	(2,094,922)	(4,239,522)
Cambios en valor razonable	(21,666)	(10,478)
Reclasificación de categoría	<u>0</u>	<u>41,707,031</u>
Saldo al final del año	<b><u>53,121,029</u></b>	<b><u>49,020,750</u></b>

Durante el 2013, ciertas inversiones clasificadas como disponibles para la venta, fueron transferidas del Nivel 2 al Nivel 3, ya que ciertos insumos utilizados para determinar su valor razonable pasaran a ser no observables.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Nivel
Bonos Corporativos y Bonos de las República de Panamá.	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado, más el riesgo país de Panamá y un margen de crédito propio de cada instrumento, 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

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Dato de Entrada No Observable Significativo	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
Bonos Corporativos	Flujos de efectivo descontados.	Tasa de descuento ajustada con un "margen" de horizonte de crecimiento a perpetuidad.	2.28% - 4.75% (3.40%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).
Acciones y Fondos Mutuos	Flujos de efectivo descontados.	Ajuste de un "margen" de riesgo crediticio sobre tasa de referencia de bonos gubernamentales de Panamá.	1.00% - 1.02% + 0.15% (1.51%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

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

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

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

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### (27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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 Riesgo. Esta unidad independiente tiene la responsabilidad sobre todas las mediciones de valor razonable significativas y regularmente revisa los datos de entrada no observables significativos y los ajustes realizados a tales valorizaciones, por parte de los terceros y se asegura que las 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.

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

	<u>2014</u>			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	205,874,090	205,874,090
Valores hasta su vencimiento	16,262,879	129,443,663	18,078,628	163,785,170
Préstamos, netos	0	0	2,425,835,991	2,425,835,991
	<u>16,262,879</u>	<u>129,443,663</u>	<u>2,649,788,709</u>	<u>2,795,495,251</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos a plazo	0	0	1,338,990,892	1,338,990,892
Valores de recompra	0	0	111,918,987	111,918,987
Financiamientos recibidos	0	0	605,080,305	605,080,305
Bonos por pagar	0	0	39,654,205	39,654,205
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,095,644,389</u>	<u>2,095,644,389</u>
		<u>Nivel 2</u>	<u>2013</u> <u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>				
Depósitos a plazo en bancos		0	175,801,131	175,801,131
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		0	1,281,000	1,281,000
Valores hasta su vencimiento		155,468,342	3,162,865	158,631,207
Préstamos, netos		0	2,109,151,389	2,109,151,389
		<u>155,468,342</u>	<u>2,289,396,385</u>	<u>2,444,864,727</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos a plazo		0	1,304,903,159	1,304,903,159
Valores de recompra		0	90,036,196	90,036,196
Financiamientos recibidos		0	547,214,175	547,214,175
Bonos por pagar		0	42,917,585	42,917,585
		<u>0</u>	<u>1,985,071,115</u>	<u>1,985,071,115</u>

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

#### (28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

##### Leyes y regulaciones generales

##### (a) *Ley Bancaria*

Las operaciones bancarias en la República de Panamá, están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de 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.

##### (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.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(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.

(e) *Ley de Valores*

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

Las operaciones de las casas de valores se encuentran en proceso de adecuación al Acuerdo 4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo 8-2013, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, las cuales indican que las casas de valores están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(f) *Ley de Fideicomiso*

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

(g) *Bienes Adjudicados*

Para efectos regulatorios la Superintendencia fija en cinco (5) años, contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público, el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en pago de créditos insolutos. Si transcurrido este plazo el Grupo no ha vendido el bien inmueble adquirido, deberá efectuar un avalúo independiente del bien para establecer si 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; 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.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

- *Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-003-2013* de fecha 9 de julio de 2013, la cual establece el tratamiento contable para aquellas diferencias que surjan entre las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de tal forma que 1) los registros contables y los estados financieros sean preparados de conformidad con las NIIF conforme lo requiere el *Acuerdo No.006-2012* de 18 de diciembre de 2012 y 2) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a los bancos, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio. Esta Resolución General entró en vigencia para los períodos contables que terminen en o después del 31 de diciembre de 2014.

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

- *Acuerdo No. 004-2013* de fecha 28 de mayo de 2013, el cual establece disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de préstamos y operaciones fuera del estado de situación financiera, incluyendo los criterios generales de clasificación de las facilidades crediticias con el propósito de determinar las provisiones específicas y dinámica para la cobertura del riesgo de crédito del Banco. En adición, este Acuerdo establece ciertas revelaciones mínimas requeridas, en línea con los requerimientos de revelación de las NIIF, sobre la gestión y administración del riesgo de crédito.

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

#### **Provisiones específicas**

El Acuerdo No.004-2013 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

Como mínimo, a partir del 31 de diciembre de 2014, los bancos deberán 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.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### (28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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 retenidas. El saldo de la reserva regulatoria no será considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos índices o relaciones prudenciales mencionadas en el Acuerdo.

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos del Grupo en base al Acuerdo 6-2000 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá al 31 de diciembre de 2013 y en base al Acuerdo 4-2013 al 31 de diciembre de 2014:

	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	<b>Acuerdo 4-2013</b>		<b>Acuerdo 6-2000</b>	
	<b>Préstamos</b>	<b>Reservas</b>	<b>Préstamos</b>	<b>Reservas</b>
<b>Análisis del deterioro individual:</b>				
Mención especial	37,385,307	5,065,519	82,794,535	1,028,469
Subnormal	13,543,238	2,638,021	16,485,535	1,545,238
Dudoso	13,321,317	6,586,360	14,266,498	4,329,650
Irrecuperable	<u>17,509,242</u>	<u>9,213,233</u>	<u>9,292,082</u>	<u>7,127,251</u>
Monto bruto	<u>81,759,104</u>	<u>23,503,133</u>	<u>122,838,650</u>	<u>14,030,608</u>
<b>Análisis del deterioro colectivo:</b>				
Normal	<u>2,370,002,235</u>	<u>0</u>	<u>2,012,396,123</u>	<u>0</u>
	<u>2,451,761,339</u>	<u>23,503,133</u>	<u>2,012,396,123</u>	<u>0</u>
Reserva global	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20,914,963</u>
Total	<u>2,451,761,339</u>	<u>23,503,133</u>	<u>2,135,234,773</u>	<u>34,945,571</u>

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

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo mantiene préstamos por B/.14,187,569 (2013: B/.10,174,930) en estado de no acumulación de interés y los intereses no percibidos ascienden a B/.851,556 (2013: 467,963).

El Acuerdo 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 4-2013 define como vencida cualquier facilidad crediticia cuya falta de pago de los importes contractualmente pactados presenten una antigüedad superior a 90 días. Este plazo se computará desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos. Las operaciones con un solo pago al vencimiento y sobregiros, se considerarán vencidos cuando la antigüedad de la falta de pago supere los 30 días, desde la fecha en la que está establecida la obligación de pago.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Al 31 de diciembre de 2014, los saldos de los préstamos morosos y vencidos en base al Acuerdo 4-2013 se detallan a continuación:

<u>31 de diciembre de 2014</u>		
<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	<u>Total</u>
<u>10,234,146</u>	<u>20,084,372</u>	<u>30,318,518</u>

Al 31 de diciembre de 2013, los saldos de los préstamos morosos y vencidos en base al Acuerdo 6-2000 se detallan a continuación:

<u>31 de diciembre de 2013</u>		
<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	<u>Total</u>
<u>10,500,839</u>	<u>18,598,666</u>	<u>29,099,505</u>

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

Por otro lado, en base al acuerdo 8-2014, se suspende el reconocimiento de intereses a ingreso en base a los días de atraso en el pago a principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia de acuerdo a 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.004-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

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

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. 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.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

<u>Empresa</u>	<u>2014</u>
Multibank, Inc.	19,929,172
Hemisphere Bank Inc., Ltd.	145,613
Gran Financiera, S. A.	159,148
Macrofinanciera, S. A.	2,583,365
Multileasing Financiero, S. A.	334,216
Multi Facilities Holding Corp. y Subs.	957,270
Multibank Factoring, Inc.	218,662
Multibank Cayman, Inc.	<u>1,052,839</u>
	<u>25,380,285</u>

Por requerimientos del Acuerdo No.004-2013, se constituyó una reserva regulatoria por B/.565,116 que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocidas según NIIF.

**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 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Multi Financiam Group Inc.</u>	<u>Instituto de Microfinanzas, S. A.</u>	<u>Multibank, Inc. y Subsidiarias</u>	<u>Multi Investment Inc. y Subsidiaria</u>
<b>Activos</b>							
Efectivo y efectos de caja	24,811,124	0	24,811,124	0	0	24,811,124	0
Depósitos en bancos:							
A la vista - locales	19,200,569	(1,157,830)	20,358,399	196,483	217,925	19,200,569	743,422
A la vista - extranjeros	135,975,462	0	135,975,462	0	0	135,975,462	0
A plazo - locales	89,300,272	0	89,300,272	0	0	89,300,272	0
A plazo - extranjeros	118,150,067	0	118,150,067	0	0	118,150,067	0
<b>Total de depósitos en bancos</b>	<b>362,626,370</b>	<b>(1,157,830)</b>	<b>363,784,200</b>	<b>196,483</b>	<b>217,925</b>	<b>362,626,370</b>	<b>743,422</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	<b>387,437,494</b>	<b>(1,157,830)</b>	<b>388,595,324</b>	<b>196,483</b>	<b>217,925</b>	<b>387,437,494</b>	<b>743,422</b>
Valores disponibles para la venta	520,254,949	0	520,254,949	0	0	520,254,949	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	157,984,738	0	157,984,738	0	0	157,984,738	0
<b>Préstamos, neto</b>	<b>2,403,868,514</b>	<b>0</b>	<b>2,403,868,514</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,403,868,514</b>	<b>0</b>
Inversión en subsidiarias	0	(155,076,691)	155,076,691	155,076,691	0	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	53,024,018	0	53,024,018	0	15,261	51,158,757	1,850,000
Intereses acumulados por cobrar	22,780,623	0	22,780,623	0	0	22,780,623	0
Obligación de clientes por aceptaciones	3,529,246	0	3,529,246	0	0	3,529,246	0
Plusvalía	6,717,198	0	6,717,198	0	0	6,717,198	0
Impuesto sobre la renta diferido	5,529,864	0	5,529,864	0	0	5,529,864	0
Otros activos	56,259,167	(8,664,386)	64,923,553	50,132	111,995	59,908,248	4,853,178
<b>Total de activos</b>	<b>3,617,385,811</b>	<b>(164,898,907)</b>	<b>3,782,284,718</b>	<b>155,323,306</b>	<b>345,181</b>	<b>3,619,169,631</b>	<b>7,446,600</b>

Véase en conjunto con las notas de la información financiera consolidada 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

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Multi Financiamiento Group Inc.</u>	<u>Instituto de Microfinanzas, S. A.</u>	<u>Multibank, Inc. y Subsidiarias</u>	<u>Multi Investment Inc. y Subsidiaria</u>
<b><u>Pasivos y patrimonio</u></b>							
Pasivos:							
Depósitos de clientes:							
A la vista - locales	273,149,012	(961,347)	274,110,359	0	0	274,110,359	0
A la vista - extranjeros	376,508,888	(196,483)	376,705,371	0	0	376,705,371	0
De ahorros	381,270,321	0	381,270,321	0	0	381,270,321	0
A plazo fijo - locales	934,938,115	0	934,938,115	0	0	934,938,115	0
A plazo fijo - extranjeros	393,350,184	0	393,350,184	0	0	393,350,184	0
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>2,359,216,520</b>	<b>(1,157,830)</b>	<b>2,360,374,350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,360,374,350</b>	<b>0</b>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	112,000,000	0	112,000,000	0	0	112,000,000	0
Financiamientos recibidos	603,910,339	0	603,910,339	0	0	603,910,339	0
Bonos por pagar	38,655,000	0	38,655,000	0	0	38,655,000	0
Cheques de gerencia y certificados	24,213,922	0	24,213,922	0	0	24,213,922	0
Intereses acumulados por pagar	30,711,294	0	30,711,294	0	0	30,711,294	0
Aceptaciones pendientes	3,529,246	0	3,529,246	0	0	3,529,246	0
Otros pasivos	81,613,771	(10,268,692)	91,882,463	525,000	0	81,577,348	9,780,115
<b>Total de pasivos</b>	<b>3,253,850,092</b>	<b>(11,426,522)</b>	<b>3,265,276,614</b>	<b>525,000</b>	<b>0</b>	<b>3,254,971,499</b>	<b>9,780,115</b>
Patrimonio:							
Acciones comunes	155,076,691	(172,297,039)	327,373,730	155,076,691	1,000	171,046,039	1,250,000
Acciones preferidas	99,000,000	0	99,000,000	0	0	99,000,000	0
Exceso en adquisición de participación no controladora	(5,606,927)	0	(5,606,927)	0	0	(5,606,927)	0
Reservas regulatorias	32,447,870	1,604,305	30,843,565	0	0	30,843,565	0
Revaluación de inmuebles	6,951,310	0	6,951,310	0	0	6,951,310	0
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	(21,074,557)	0	(21,074,557)	0	0	(21,074,557)	0
Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	(10,102,806)	0	(10,102,806)	0	0	(10,102,806)	0
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(11,516,064)	0	(11,516,064)	0	0	(11,516,064)	0
Utilidades no distribuidas	118,360,202	17,220,349	101,139,853	(278,385)	344,181	104,657,572	(3,583,515)
<b>Total de patrimonio</b>	<b>363,535,719</b>	<b>(153,472,385)</b>	<b>517,008,104</b>	<b>154,798,306</b>	<b>345,181</b>	<b>364,198,132</b>	<b>(2,333,515)</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>3,617,385,811</b>	<b>(164,898,907)</b>	<b>3,782,284,718</b>	<b>155,323,306</b>	<b>345,181</b>	<b>3,619,169,631</b>	<b>7,446,600</b>

Anexo de consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Multi Financiamiento Group Inc.</u>	<u>Instituto de Microfinanzas, S. A.</u>	<u>Multigiros, S.A.</u>	<u>Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A. y Subsidiarias</u>	<u>Multibank, Inc. y Subsidiarias</u>	<u>Multi Investment Inc. y Subsidiaria</u>
<b>Ingresos por intereses y comisiones:</b>									
Intereses ganados sobre:									
Préstamos	161,463,857	0	161,463,857	0	0	0	0	161,463,857	0
Depósitos a plazo	777,113	0	777,113	0	0	0	0	777,113	0
Inversiones	19,523,345	0	19,523,345	0	0	0	0	19,523,345	0
Comisiones de préstamos	17,268,556	0	17,268,556	0	0	0	0	17,268,556	0
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<b>199,032,871</b>	<b>0</b>	<b>199,032,871</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>199,032,871</b>	<b>0</b>
<b>Gastos por intereses:</b>									
Depósitos	54,494,284	0	54,494,284	0	0	38	73,385	54,420,861	0
Financiamientos	16,121,423	0	16,121,423	0	0	0	0	16,121,423	0
Bonos	1,877,437	0	1,877,437	0	0	0	0	1,877,437	0
<b>Total de gastos por intereses</b>	<b>72,493,144</b>	<b>0</b>	<b>72,493,144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>73,385</b>	<b>72,419,721</b>	<b>0</b>
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones, neto</b>	<b>126,539,727</b>	<b>0</b>	<b>126,539,727</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(38)</b>	<b>(73,385)</b>	<b>126,613,150</b>	<b>0</b>
<b>Provisiones por deterioro en activos financieros:</b>									
Provisión para pérdidas en préstamos	10,113,094	0	10,113,094	0	0	0	0	10,113,094	0
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	85,290	(308,110)	393,400	0	0	0	0	4,112	389,288
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones</b>	<b>116,341,343</b>	<b>308,110</b>	<b>116,033,233</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(38)</b>	<b>(73,385)</b>	<b>116,495,944</b>	<b>(389,288)</b>
<b>Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:</b>									
Honorarios y otras comisiones	22,873,370	1,015,687	21,857,683	141,960	0	0	0	21,715,723	0
Ganancia neta en venta de valores	62,002	0	62,002	0	0	0	0	62,002	0
Ganancia en moneda extranjera	1,748,910	0	1,748,910	0	0	(18,299)	0	1,767,209	0
Primas de seguros, netas	4,042,003	0	4,042,003	0	0	0	0	4,042,003	0
Gasto por comisiones	(8,377,367)	0	(8,377,367)	0	0	(80)	(63)	(8,377,224)	0
Otros ingresos (gastos), neto	(1,997,043)	(6,112,609)	4,115,566	4,987,677	(133,286)	126,479	1,345,482	(2,475,198)	264,412
<b>Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto</b>	<b>18,351,875</b>	<b>(5,096,922)</b>	<b>23,448,797</b>	<b>5,129,637</b>	<b>(133,286)</b>	<b>108,100</b>	<b>1,345,419</b>	<b>16,734,515</b>	<b>264,412</b>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>									
Salarios y otros costos de personal	46,722,777	0	46,722,777	0	0	92,458	28,744	46,601,575	0
Honorarios profesionales	6,163,380	0	6,163,380	1,427	2,661	5,953	10,868	6,122,016	20,455
Depreciación y amortización	4,981,735	0	4,981,735	0	6,133	0	0	4,924,617	50,985
Mantenimiento de locales y equipos	5,736,678	0	5,736,678	0	8,562	13,714	0	5,705,471	8,931
Alquiler	5,002,467	0	5,002,467	0	46,521	24,676	1,650	4,929,620	0
Impuestos varios	4,624,839	0	4,624,839	0	11,815	1,453	14,698	4,517,494	79,379
Otros	10,935,095	(348,617)	11,283,712	418,918	3,729	35,105	25,845	10,652,545	147,570
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>84,166,971</b>	<b>(348,617)</b>	<b>84,515,588</b>	<b>420,345</b>	<b>79,421</b>	<b>173,359</b>	<b>81,805</b>	<b>83,453,338</b>	<b>307,320</b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	50,526,247	(4,440,195)	54,966,442	4,709,292	(212,707)	(65,297)	1,190,229	49,777,121	(432,196)
Impuesto sobre la renta, neto	(7,158,254)	0	(7,158,254)	0	(5,114)	0	0	(7,134,568)	(18,572)
<b>Utilidad neta del año</b>	<b>43,367,993</b>	<b>(4,440,195)</b>	<b>47,808,188</b>	<b>4,709,292</b>	<b>(217,821)</b>	<b>(65,297)</b>	<b>1,190,229</b>	<b>42,642,553</b>	<b>(450,768)</b>
<b>Atribuible a:</b>									
Compañía controladora	43,256,561	(4,440,195)	47,696,756	4,709,292	(217,821)	(65,297)	1,190,229	42,531,121	(450,768)
Participación no controladora	111,432	0	111,432	0	0	0	0	111,432	0
<b>Utilidad neta del año</b>	<b>43,367,993</b>	<b>(4,440,195)</b>	<b>47,808,188</b>	<b>4,709,292</b>	<b>(217,821)</b>	<b>(65,297)</b>	<b>1,190,229</b>	<b>42,642,553</b>	<b>(450,768)</b>

Véase en conjunto con las notas de la información financiera consolidada y el informe de los auditores independientes.