SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(11 de octubre de 2000)

FORMULARIO IN-T
AL TRIMESTRE DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

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

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

I PARTE

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A) LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2015, la liquidez total de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, alcanzó los US$ 980 millones que representa el 40.1% del total de los depósitos clientes. El saldo de los activos líquidos primarios, efectivo y depósitos, fue de US$ 436 millones, lo que representa el 17.9% del total de los depósitos de clientes y el 11.1% de la estructura del total de activos.

Las colocaciones interbancarias por US$ 407 millones, que representa 10.4% del total de activos totales, de donde el 27.1% se localizaban en la región local y el 72.9% en el extranjero. Los depósitos colocados están pactados a corto plazo y son utilizados principalmente para manejar la liquidez, la cual se refleja amplia, estable y suficiente.

La cartera de inversiones disponibles para la venta, que forma parte de la liquidez secundaria, alcanzó US$ 544 millones y, representa el 13.8% del total de los activos. El total de la cartera de inversiones en valores está compuesta de la siguiente manera: Deuda Soberana Panameña (1.49%) Deuda Soberana Extranjera (62.93%), Inversiones en EEUU y otros países (18.88%) e Inversiones locales (16.70%).

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco al 31 de diciembre de 2015:

	30 de diciembre 2015	**31 de diciembre 2014**
Al cierre	**41.39%**	**39.24%**
Promedio del período	37.07%	35.76%
Máximo del período	41.39%	39.24%
Mínimo del período	31.64%	32.61%

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, ha establecido niveles de liquidez mínimos para cumplir con los requerimientos de sus operaciones, sus compromisos y con los parámetros establecidos por las entidades regulatorias de su principal subsidiaria, Multibank, Inc.
La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual regula a Multibank, Inc., establece por medio del Acuerdo 4-2008 de 24 de julio de 2008 (modificado por el Acuerdo No.9-2008, el Acuerdo No.10-2009 y el Acuerdo No.2-2011), que todo Banco de Licencia General y de Licencia Internacional debe mantener un índice de liquidez mínimo del 30%. El acuerdo instaura la participación activa de la Junta Directiva de cada banco en el monitoreo y control del riesgo liquidez. Al 31 de diciembre de 2015, Multibank, Inc. posee un índice de liquidez regulatorio de 51.83%.

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

B) RECURSOS DE CAPITAL

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

La principal fuente de fondos del Grupo la constituye los depósitos recibidos de clientes. Al 31 de diciembre de 2015, éstos totalizaron US$ 2,441 millones que representa el 68.6% del total de los pasivos. Durante el cuarto trimestre se refleja un aumento neto de US$ 153 millones ó 6.7%, producto principalmente del incremento de los depósitos plazo fijo y el incremento de los depósitos a la vista. El objetivo para este trimestre ha sido mantener la captación de depósitos de

acuerdo al plan de negocios y de esa forma obtener el fondeo necesario que le permita al banco incrementar las colocaciones a través de nuevos negocios.

Fuentes de Fondeo al 31 de diciembre de 2015

FUENTE DE FONDOS	TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 31 DICIEMBRE DE 2015		TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015		TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 30 DE JUNIO DE 2015	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
Depósitos a la vista	661,453,134	27.10%	625,487,858	27.35%	613,779,658	26.05%
Depósitos de ahorros	392,349,528	16.08%	384,537,807	16.81%	395,349,613	16.78%
Depósitos a plazo	1,386,861,681	56.82%	1,276,884,547	55.83%	1,346,594,125	57.16%
Total de depósitos	**2,440,664,343**	**100.00%**	**2,286,910,212**	**100.00%**	**2,355,723,396**	**100.00%**
Bonos por pagar	70,725,000		38,725,000		55,725,000	
Valores vendidos bajo acuerdo de recomp	132,965,370		116,628,775		105,150,000	
Financiamientos recibidos	773,837,848		721,630,103		614,408,130	
Total de otras fuentes	**977,528,218**		**876,983,878**		**775,283,130**	

En cuanto a otras fuentes de fondeo, que comprenden los financiamientos recibidos de Bancos e Instituciones Financieras, Repos y Bonos por Pagar, totalizaron US$ 978 millones y representaron el 27.4% del total de los pasivos. El banco mitiga el riesgo de contraparte al realizar estas operaciones, mediante la aplicación de la política y sus respectivos procedimientos de riesgo de contrapartes financieras.

Multibank, Inc. en el 2015, ha participado en programas de financiamiento tales como (i) el GTFP (Programa de Financiamiento del Comercio Exterior Mundial) del IFC (Corporación Financiera Internacional del Grupo Banco Mundial) en el cual se contó con facilidades por el orden de US$75MM; (ii) el TFFP (Programa de Facilidades para Financiamiento de Comercio Exterior) del BID (Banco Interamericano de Desarrollo) por el orden de US$40MM; (iii) GSM-102 (Programa de Garantías de Crédito a la Exportación) de la CCC (Commodity Credit Corporation) del Gobierno de E.U.A. con quienes tuvimos facilidades por US$80MM, (iv) facilidades de crédito bajo acuerdos bilaterales, de Instituciones Financieras de Fomento (Proveedores anti cíclicos) tales como (a) CAF (Corporación Andina de Fomento) por

US$30MM; (b) La CII (Corporación Interamericana de Inversión) con una facilidad por US$12MM para préstamos PYME's; (c) IFC – International Finance Corporation por la suma de US$40MM para préstamos PYME's, de Eficiencia Energética y Proyectos de Energía Renovable; (d) US$30MM con PROPARCO – Multilateral Francesa para proyectos relacionados con energía renovable; y (e) USD20MM con OFID – The OPEC Fund for International Development para el financiamiento de operaciones de comercio exterior en Panamá a mediano plazo (3 años).

C) RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2015, se registró ingresos financieros netos por US$ 36.6 millones, mostrando un aumento en los ingresos financieros de US$ 6 millones ó del 21.5% comparados con el trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre fue de US$ 14.7 millones.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES OCT - DIC 2015	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JULIO - SEPTIEMBRE 2015
INGRESOS FINANCIEROS		
Total de intereses ganados	49,648,320	43,575,719
Total de comisiones ganadas sobre préstamos	6,337,541	4,209,947
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	**55,985,861**	**47,785,666**
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	19,293,952	17,603,874
Comisiones	-	-
TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS	**19,293,952**	**17,603,874**
INGRESOS ANTES DE PROVISIONES	**36,691,909**	**30,181,792**
PROVISIONES		
Provisión para posibles préstamos incobrables	4,883,571	5,040,411
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	(24,323)	(50,951)
TOTAL DE PROVISIONES	**4,859,248**	**4,989,460**
INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN	**31,832,661**	**25,192,332**
Honorarios y otras comisiones ganadas	5,758,012	5,231,248
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores	621,221	328,441
Ganancia en moneda extranjera	860,902	834,006
Primas de seguros, netas	1,304,251	816,315
Comisiones incurridas	(2,929,062)	(2,492,748)
Otros, neto	(1,006,707)	1,424,868
Total de gastos generales y administrativos	20,037,410	19,762,954
UTILIDAD ANTES DE I/R	**16,403,868**	**11,571,508**
Corriente	1,628,711	2,290,159
Diferido	99,427	(739,768)
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	**14,675,730**	**10,021,117**

Provisiones

El saldo de la reserva para préstamos incobrables al 31 de diciembre de 2015, es de US$ 32.1 millones y el total de los préstamos morosos y vencidos es de US$ 33 millones; con este nivel de reservas para préstamos, Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias refleja una relación de cobertura sobre la cartera morosa y vencida de 96.08% en diciembre de 2015. Además, de un índice de reserva de 1.20% con relación al total de la cartera de crédito. Es importante mencionar que el indicador de cobertura sobre la cartera morosa y vencida se ubica por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional.

Gastos Operativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos de operaciones incurridos durante el cuarto trimestre del año 2015, comparado con el trimestre anterior terminado en septiembre 2015:

GASTOS OPERATIVOS Resumen de las operaciones	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES OCT - DIC 2015	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JULIO - SEPT 2015
Salarios y otros costos de personal	11,940,528	11,542,156
Honorarios profesionales	1,765,494	1,603,450
Depreciación y amortización	1,027,467	994,012
Mantenimiento de locales y equipo	1,216,021	1,414,237
Alquiler	1,023,319	1,003,637
Impuestos varios	836,430	642,959
Otros Gastos	2,228,151	2,562,503
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	**20,037,410**	**19,762,954**

Durante el cuarto trimestre 2015 se reflejó una aumento neto en los gastos operativos por el orden de US$ 274 mil ó 1.39% en comparación con el trimestre anterior. Las principales variaciones se observan en los rubros de i) Salarios y otros costos de personal por US$ 398 mil; ii) Honorarios profesionales por US$ 162 mil y en los iii) depreciación y amortización US$ 33 mil.

D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Las expectativas para el año 2016 son positivas reflejando también favorables perspectivas a mediano plazo, previéndose una tendencia creciente en los niveles de actividad económica en términos reales, aunque a un menor ritmo a la registrada en promedio en los últimos 5 años. Bajo este entorno positivo los indicadores muestran que un ritmo creciente de los principales agregados del sistema bancario de Panamá se mantendrá para los próximos meses. Es por ello que Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, mantienen como objetivo el aumentar sus activos productivos ampliando su participación en el mercado panameño a través de la consolidación de sus productos tradicionales, el desarrollo de nuevos negocios, aumentando las ventas cruzadas, enfocado a las necesidades de los clientes y a la demanda del mercado local e internacional. Asimismo, continúa orientado a mejorar su eficiencia operativa, manteniendo su enfoque de consolidar la calificación de riesgo internacional a largo plazo de su principal subsidiaria, Multibank, Inc., dentro del nivel de grado de inversión.

II PARTE

Resumen financiero del Estado Consolidado de Situación Financiera y Estado Consolidado de Resultados del trimestre comprendido entre (octubre – diciembre) 2015 y de los tres trimestres anteriores.

BALANCE GENERAL	Trim. que Reporta Diciembre 2015	Trim. que Reporta Septiembre 2015	Trim. que Reporta Junio 2015	Trim. que Reporta Marzo 2015
Préstamos	2,675,460,036	2,644,567,802	2,517,296,481	2,416,521,529
Activos totales	3,924,707,468	3,660,316,149	3,660,849,753	3,513,880,781
Depósitos totales	2,440,667,343	2,286,910,212	2,355,723,396	2,351,821,385
Deuda total	977,528,218	876,983,878	680,648,130	658,481,345
Acciones preferidas	102,000,000	102,000,000	102,000,000	102,000,000
Acciones Comunes	155,647,703	155,647,703	155,647,703	171,181,741
Dividendos pagados	13,748,013	11,003,081	6,774,040	3,325,597
Reservas para préstamos	32,189,252	36,651,399	35,942,543	37,204,633
Patrimonio total	366,209,466	359,745,794	377,492,196	368,195,543
Razones Financieras				
Dividendos pagados / Acción común	1.04%	1.04%	1.04%	0.90%
Dividendos pagados / Acciones preferidas	1.10%	2.55%	1.79%	1.75%
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	9.33	8.79	8.04	8.18
Préstamos / activos totales	68.2%	72.2%	68.8%	68.8%
Gastos de Operación / Ingresos totales	36.0%	39.9%	37.9%	38.0%

Nota: Incluye Multi Financial Group y Subsidiarias

RESULTADOS FINANCIEROS	Trim. que Reporta Diciembre 2015	Trim. que Reporta Septiembre 2015	Trim. que Reporta Junio 2015	Trim. que Reporta Marzo 2015
Ingresos por intereses	49,648,320	43,575,719	49,979,257	46,124,493
Gastos por intereses	19,293,952	17,603,874	18,254,143	18,163,823
Gastos de Operación	20,037,410	19,762,954	20,825,267	19,484,979
Acciones comunes emitidas y en circulación	16,576,352	16,576,352	16,576,352	16,532,821
Acciones preferidas emitidas y en circulación	1,020,000	1,020,000	1,020,000	1,020,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.89	0.60	0.82	0.72
Utilidad o Pérdida del Periodo	14,675,730	10,021,117	13,591,149	11,853,014
Acciones comunes promedio del período	16,565,469	16,561,842	16,554,587	16,531,206
Acciones preferidas promedio del período	1,020,000	1,020,000	1,020,000	1,020,000

Nota: Incluye Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

DIVULGACIÓN

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

La fecha de divulgación de este informe será a partir del día 1 de marzo de 2016.

Isaac Alberto Btesh
Presidente Ejecutivo – CEO

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

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

Estados Financieros Intermedios
Consolidados
(No Auditado)

31 de diciembre de 2015

Isaac Alberto Btesh
Presidente Ejecutivo – CEO

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

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público

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

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Hemos revisado analíticamente los estados financieros intermedios que se acompañan de Multi Financial Group, y Subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estado consolidado de resultados, estado consolidado de utilidades integrales, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

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

Responsabilidad del Contador Público

No tenemos conocimiento de ninguna modificación material que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios que se acompañan. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Multi Financial Group, y Subsidiarias. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. David González
C.P.A. 5558

26 de febrero de 2016
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2015**	**2014**
Efectivo y efectos de caja		28,639,685	24,811,124
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		18,862,991	19,200,569
A la vista - extranjeros		134,226,531	135,975,462
A plazo - locales		91,525,272	89,300,272
A plazo - extranjeros		162,745,000	118,150,067
Total de depósitos en bancos		407,359,794	362,626,370
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	4, 9	435,999,479	387,437,494
Valores disponibles para la venta	4, 10	543,618,240	520,254,949
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4, 10	151,354,933	157,984,738
Préstamos, neto	4, 11, 24	2,635,025,066	2,407,939,201
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	12	53,096,061	53,024,018
Intereses acumulados por cobrar	24	23,319,485	22,780,623
Obligaciones de clientes por aceptaciones		373,274	3,529,246
Plusvalía	13	6,717,198	6,717,198
Impuesto sobre la renta diferido	7	7,753,588	5,529,864
Otros activos	14, 23	67,450,144	52,188,480
Total de activos		3,924,707,468	3,617,385,811

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

Pasivos y patrimonio	Nota	2015	2014
Pasivos:			
Depósitos de clientes:	4, 24		
A la vista - locales		241,485,036	273,149,012
A la vista - extranjeros		419,968,098	376,508,888
De ahorros		392,349,528	381,270,321
A plazo fijo - locales		1,066,033,384	934,938,115
A plazo fijo - extranjeros		320,831,297	393,350,184
Total de depósitos de clientes		2,440,667,343	2,359,216,520
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4,15	132,965,370	112,000,000
Financiamientos recibidos	4,16	773,837,848	603,910,339
Bonos por pagar	4,17	70,725,000	38,655,000
Intereses acumulados por pagar	24	33,842,918	30,711,294
Aceptaciones pendientes		373,274	3,529,246
Otros pasivos	18, 24	81,621,879	81,613,771
Total de pasivos		3,558,498,002	3,253,850,092
Patrimonio:			
Acciones comunes	19	155,647,703	155,076,691
Acciones preferidas	19	102,000,000	99,000,000
Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	19	(5,606,927)	(5,606,927)
Reservas		(23,741,786)	(3,294,247)
Utilidades no distribuidas		137,910,476	118,360,202
Total de patrimonio		366,209,466	363,535,719
Compromisos y contingencias	21		
Total de pasivos y patrimonio		3,924,707,468	3,617,385,811

MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	26		
Préstamos		167,421,118	161,463,857
Depósitos a plazo		852,719	777,113
Inversiones		21,053,952	19,523,345
Comisiones sobre préstamos		18,859,289	17,268,556
Total de ingresos por intereses y comisiones		208,187,078	199,032,871
Gastos por intereses:	26		
Depósitos		54,255,858	54,494,284
Financiamientos		17,201,723	16,121,423
Bonos		1,858,211	1,877,437
Total de gastos por intereses		73,315,792	72,493,144
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		134,871,286	126,539,727
Provisiones por deterioro en activos financieros:			
Provisión para pérdidas en préstamos	12	19,581,028	10,113,094
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	15	24,830	85,290
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisiones		115,265,428	116,341,343
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones	6	21,303,292	22,873,370
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores y valuación de derivad	8, 11	1,728,012	62,002
Ganancia neta en moneda extranjera		3,003,208	1,748,910
Primas de seguros, netas		4,244,336	4,042,003
Comisiones incurridas		(9,931,761)	(8,377,367)
Otros, neto		1,338,897	(1,997,043)
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		21,685,984	18,351,875
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	24	46,198,231	46,722,777
Honorarios profesionales		6,924,945	6,163,380
Depreciación y amortización	12	4,038,760	4,981,735
Mantenimiento de locales y equipo		5,431,111	5,736,678
Alquiler	21, 24	4,102,246	5,002,467
Impuestos varios		3,946,879	4,624,839
Otros		9,468,438	10,935,095
Total de gastos generales y administrativos		80,110,610	84,166,971
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		56,840,802	50,526,247
Impuesto sobre la renta, neto	7	(6,699,792)	(7,158,254)
Utilidad neta del año		50,141,010	43,367,993
Atribuible a:			
Compañía controladora		50,141,010	43,256,561
Participación no controladora		0	111,432
Utilidad neta del año		50,141,010	43,367,993
Utilidad neta por acción atribuible a pacticipación controladora:	20		
Básica y diluida		2.58	2.29

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 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Utilidad neta del año		50,141,010	43,367,993
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que nunca serán reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Reserva por revaluación de inmueble		(225,814)	7,199,892
Impuesto diferido		5,418	(360,424)
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Ajustes por conversión de moneda extranjera		(9,903,345)	(10,121,014)
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		(28,074,723)	8,362,252
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	10	(749,799)	(81,129)
Amortización a resultados de pérdida no realizadas en valores transferidos hasta su vencimiento	10	1,524,867	1,029,904
Pérdida (ganancia) transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura	8	742,995	(5,344,407)
Total de otras pérdidas integrales, neto		(36,680,401)	685,074
Total de utilidades integrales		13,460,609	44,053,067
Utilidades integrales atribuibles a:			
Compañía controladora		13,460,609	43,941,635
Participación no controladora en subsidiaria		0	111,432
Total de utilidades integrales		13,460,609	44,053,067

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

		Atribuible a la Participación Controladora														
					Reservas											
	Nota	Acciones Comunes	Acciones preferidas	Exceso en adquisición de participación no controladora	Provisiones dinámicas	Exceso de reserva de crédito	Reserva de bienes adjudicados	Reserva de negocios de seguros	Reserva de capital	Revaluación de inmueble	Reserva para valuación de inversiones disponibles para la venta	Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas	Participación no controladora	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013		167,047,099	73,370,300	(5,454,054)	0	0	412,648	734,749	398,527	111,842	(24,011,273)	(11,132,710)	(1,395,050)	102,813,037	1,210,692	304,105,807
Utilidades integrales:																
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42,531,121	111,432	42,642,553
Otras utilidades (pérdidas) integrales:																
Reserva por revaluación de inmueble		0	0	0	0	0	0	0	0	7,199,892	0	0	0	0	0	7,199,892
Impuesto diferido		0	0	0	0	0	0	0	0	(360,424)	0	0	0	0		(360,424)
Ajuste por conversión de moneda extranjera		0	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		0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,362,252	0	0	0	0	8,362,252
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(81,129)	0	0	0	0	(81,129)
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,029,904	0	0	0	1,029,904
Ganancia transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,344,407)	0	0	0	0	(5,344,407)
Provisión dinámica		0	0	0	25,380,285	0	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	0	(565,116)	0	0
Reserva de contingencias		0	0	0	0	0	(18,003)	0	0	0	0	0	0	319,200	0	301,197
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	489,495	0	0	0	0	0	(489,495)	0	0
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	2,880,748	0	0	0	0	(2,880,748)	0	0
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	25,380,285	565,116	(18,003)	489,495	2,880,748	6,839,468	2,936,716	1,029,904	(10,121,014)	(28,996,444)	0	986,271
Total de utilidades integrales		0	0	0	25,380,285	565,116	(18,003)	489,495	2,880,748	6,839,468	2,936,716	1,029,904	(10,121,014)	13,534,677	111,432	43,628,824
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas:																
Emisión de acciones comunes		3,998,940	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,998,940
Emisión de acciones preferidas		0	25,629,700	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25,629,700
Dividendos pagados - acciones comunes	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,112,609)	0	(6,112,609)
Dividendos pagados - acciones preferidas	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,080,804)	0	(6,080,804)
Adquisición de participación en subsidiaria que no resulta en cambio de control		0	0	(152,873)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	777,738	(1,322,124)	(697,259)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(274,467)	0	(274,467)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas		3,998,940	25,629,700	(152,873)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(11,690,142)	(1,322,124)	16,463,501
Saldo al 31 de diciembre de 2014		171,046,039	99,000,000	(5,606,927)	25,380,285	565,116	394,645	1,224,244	3,279,275	6,951,310	(21,074,557)	(10,102,806)	(11,516,064)	104,657,572	0	364,198,132
Utilidades Integrales:																
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50,324,081	0	50,324,081
Otras utilidades integrales:																
Reserva por revaluación de inmueble		0	0	0	0	0	0	0	0	(225,814)	0	0	0	0	0	(225,814)
Impuesto diferido		0	0	0	0	0	0	0	0	5,418	0	0	0	0	0	5,418
Ajuste por conversión de moneda		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(9,903,345)	0	0	(9,903,345)
Reserva para valuación de inversión en valores:																
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(28,074,723)	0	0	0	0	(28,074,723)
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(749,799)	0	0	0	0	(749,799)
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,524,867	0	0	0	1,524,867
Pérdida transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura		0	0	0	0	0	0	0	0	0	742,995	0	0	0	0	742,995
Provisión dinámica	26	0	0	0	18,424,871	0	0	0	0	0	0	0	0	(18,424,871)	0	0
Reserva regulatoria de crédito	26	0	0	0	0	238,929	0	0	0	0	0	0	0	(238,929)	0	0
Reserva de contingencias		0	0	0	0	0	(60,229)	0	0	0	0	0	0	60,229	0	0
Transferencia a utilidades no distribuidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(108,369)	0	0	0	108,369	0	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	644,035	0	0	0	0	0	(644,035)	0	0
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	(3,241,879)	0	0	0	0	3,241,879	0	0
Total de otras pérdidas integrales		0	0	0	18,424,871	238,929	(60,229)	644,035	(3,241,879)	(328,765)	(28,081,527)	1,524,867	(9,903,345)	(15,897,358)	0	(36,680,401)
Total de utilidades integrales		0	0	0	18,424,871	238,929	(60,229)	644,035	(3,241,879)	(328,765)	(28,081,527)	1,524,867	(9,903,345)	34,426,723	0	13,643,680
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas:																
Emisión de acciones comunes	19	571,012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	571,012
Emisión de acciones preferidas	19	0	3,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,000,000
Dividendos pagados - acciones comunes	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,403,220)	0	(6,403,220)
Dividendos pagados - acciones preferidas	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,344,793)	0	(7,344,793)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(576,262)	0	(576,262)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas		571,012	3,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(14,324,275)	0	(10,753,263)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		171,617,051	102,000,000	(5,606,927)	43,805,156	804,045	334,416	1,868,279	37,396	6,622,545	(49,156,084)	(8,577,939)	(21,419,409)	124,760,020	0	367,088,549

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 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		50,141,010	43,367,993
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas de préstamos	11	19,581,028	10,113,094
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	14	24,830	85,290
Ganancia (pérdida) neta en valores	8	(1,728,012)	(62,002)
Depreciación y amortización	12	4,038,760	4,981,735
Impuesto sobre la renta	7	6,699,792	7,158,254
Ingreso por intereses		(189,327,789)	(181,764,315)
Gasto por intereses		73,315,792	72,493,144
Pérdida en retiros de propiedades mobiliarios y equipos		487,144	1,219,607
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósitos en bancos a más de 90 días		(17,960,652)	(24,610,081)
Préstamos		(272,960,576)	(328,961,066)
Otros activos		(12,893,575)	(8,915,729)
Depósitos de clientes		93,005,705	354,568,115
Otros pasivos		(306,232)	16,632,627
Valores a valor razonable, neto	10	112,701	0
Intereses cobrados		188,483,787	179,262,476
Intereses pagados		(69,975,718)	(69,852,574)
Impuesto sobre la renta pagado		(8,384,227)	(9,026,115)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		(137,646,234)	66,690,453
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Valores comprados (redimidos) bajo acuerdos de reventa	10	0	1,281,000
Compra de valores disponibles para la venta	10	(574,882,852)	(607,516,659)
Venta y redenciones de valores disponibles para la venta	10	522,695,039	509,873,309
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	10	(10,000,000)	(221,463)
Redención en valores hasta su vencimiento		18,154,672	2,945,020
Adiciones de propiedades, mobiliario y equipo	12	(4,597,947)	(6,336,670)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(48,631,088)	(99,975,463)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		20,965,370	21,922,000
Financiamientos recibidos		600,371,830	436,400,596
Financiamientos cancelados y amortizaciones		(420,956,840)	(375,995,454)
Emisión de bonos por pagar		52,070,000	0
Redención de bonos por pagar		(20,000,000)	(3,629,000)
Emisión de acciones comunes	19	571,012	3,998,940
Emisión de acciones preferidas	19	3,000,000	25,629,700
Adquisición de participación no controladora		0	(1,474,997)
Impuesto complementario		(609,861)	(287,104)
Dividendos pagados de acciones comunes	19	(6,403,220)	(6,112,609)
Dividendos pagados de acciones preferidas	19	(7,344,793)	(6,080,804)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		221,663,498	94,371,268
Efecto de fluctuación de tasa de cambio en el efectivo mantenido		(4,784,843)	(4,272,695)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		30,601,333	56,813,563
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		353,072,874	296,259,311
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	383,674,207	353,072,874
Transacciones que no generaron flujos de efectivo			
Revaluación de propiedades, mobiliario y equipo	12	0	7,199,892

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

Índice de las notas a los estados financieros intermedios consolidados

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Administración de Riesgos Financieros
5. Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
6. Comisiones Ganadas Sobre Remesas
7. Impuesto Sobre la Renta
8. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Valores
9. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
10. Inversiones en Valores
11. Préstamos
12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras
13. Plusvalía
14. Otros Activos
15. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra
16. Financiamientos Recibidos
17. Bonos por Pagar
18. Otros Pasivos
19. Patrimonio
20. Utilidad por Acción
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

(1) Información General

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

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

El Grupo es dueño o controla las siguientes compañías subsidiarias:

	Actividad	País de Incorporación	Participación Controladora	
			2015	2014
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%

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

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.

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 entre 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.

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.

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Banco, 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 2016.

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

(d) Cambios en políticas de contabilidad

(d.1) Medición posterior de propiedades, mobiliario y equipo

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, en 2014 el Grupo reconoció B/.7,208,489 como reserva por revaluación de inmuebles en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

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

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

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

(a.3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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

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

La moneda funcional de la subsidiaria Banco Multibank, S. A. ubicada en Colombia (anteriormente Macrofinanciera, S. A. C.F.) 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.

(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 principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual el Grupo tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Valores 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:

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e.1) Cobertura de valor razonable

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son coberturas de la exposición a los cambios en el valor razonable de: (a) una porción o la totalidad de un activo o pasivo financiero reconocido en el estado consolidado de situación financiera, (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.

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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, tasas de cambio monetario o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de utilidades integrales usando una cuenta de reserva para valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otras utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

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

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

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

(f.3) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento:

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

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

Transferencias entre categorías

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

En el caso de un activo financiero que no tenga un vencimiento fijo, cuando el activo financiero se disponga, la ganancia o pérdida no realizada se reconocerá en las ganancias o pérdidas del período.

(g) Préstamos

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

(h) Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j) Reserva para Pérdidas en Préstamos

El Grupo evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos, arrendamientos financieros por cobrar o factorajes por cobrar (en adelante, serán referidos como "préstamos"). El monto de pérdidas en préstamos 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.

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

(j.1) Préstamos Individualmente Evaluados

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

(j.2) Préstamos Colectivamente Evaluados

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j.3) Reversión por Deterioro

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

(j.4) Préstamos Reestructurados

Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una 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 la intención 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. Los terrenos no se deprecian. La vida útil de los activos se resume como sigue:

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que el Grupo recibe y son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Grupo decida registrar a valor razonable con cambios en resultados. El Grupo clasifica los instrumentos de capital como pasivo o patrimonio de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

(o) *Garantías Financieras*

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

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

(p) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(q) Ingresos por Honorarios y Comisiones

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

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

(r) Ingresos por Dividendos

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

(s) Plan de Aportaciones Definidas

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

(t) Reconocimiento de Ingresos o Pérdidas por Venta de Activos

El Grupo reconoce en los resultados de operación la ganancia o pérdida en venta de propiedades en base al método acumulado, siempre y cuando se llenen los siguientes requisitos:

- el Grupo ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- el Grupo no conserva para sí ninguna participación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Adicionalmente, las siguientes condiciones deben de ser cumplidas:

- El contrato de compra-venta este firmado por ambas partes;
- El Grupo obtiene carta de compromiso bancario por el remanente de la deuda, de haber alguna; y
- La escritura se ha presentado ante el Registro Público.

(u) Operaciones de Seguros

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

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

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

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(v) 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 intermedios 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.

(w) 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.

(x) 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.

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.

(y) 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 por reducciones en el 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(y) Información de Segmentos

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

(z) Moneda Extranjera

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

(aa) Información Comparativa

Algunas cifras del 2014 fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros consolidados de 2015.

(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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 sus estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la Gerencia.

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros

El objetivo principal de la administración de riesgos es el de mitigar las potenciales pérdidas a las 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 del capital económico.

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

- Analizar las exposiciones del Grupo a los distintos riesgos y su interrelación y sugerir las estrategias de mitigación cuando se requiera.

- Informar a la Junta Directiva sobre el comportamiento de los riesgos del Grupo.

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

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

- La gestión de los riesgos individuales debe ser uniforme.

- El marco de gestión de los riesgos debe estar basado en las mejores prácticas internacionales y debe incorporar las lecciones aprendidas.

- La función de la unidad de riesgos debe ser independiente del negocio.

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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), y Activos y Pasivos (ALCO)).

Formulación de Políticas de Crédito:

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

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

Todo cambio de políticas o formulación de nuevas políticas, aprobadas por el Comité de 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	2015	2014	2015	2014
Máxima exposición				
Valor en libros	2,635,025,066	2,407,939,201	687,102,172	672,632,999
A costo amortizado				
Grado 1: Normal	2,583,034,719	2,370,005,085	151,354,933	157,984,738
Grado 2: Mención especial	55,480,954	37,385,308	0	0
Grado 3: Subnormal	13,307,868	13,543,238	0	0
Grado 4: Dudoso	13,993,295	13,321,317	0	0
Grado 5: Irrecuperable	9,643,200	17,506,391	0	0
Monto bruto	2,675,460,036	2,451,761,339	151,354,933	157,984,738
Reserva por deterioro	(32,189,252)	(35,011,937)	0	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(8,245,718)	(8,810,201)	0	0
Valor en libros, neto	2,635,025,066	2,407,939,201	151,354,933	157,984,738
Valores disponibles para la venta				
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	535,747,239	514,648,261
Valor en libros	0	0	535,747,239	514,648,261
Reserva por deterioro	0	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	535,747,239	514,648,261
No morosos ni deteriorados				
Grado 1	2,583,034,719	2,370,005,085	0	0
Grado 2	55,480,954	37,385,308	0	0
Sub-total	2,638,515,673	2,407,390,393	0	0
Individualmente deteriorados				
Grado 3	13,307,868	13,543,238	0	0
Grado 4	13,993,295	13,321,317	0	0
Grado 5	9,643,200	17,506,391	0	0
Sub-total	36,944,363	44,370,946	0	0
Reserva por deterioro				
Individual	12,000,074	7,653,833	0	0
Colectiva	20,189,178	27,358,104	0	0
Total reserva por deterioro	32,189,252	35,011,937	0	0
Operaciones fuera de balance				
Grado 1: Riesgo bajo				
Cartas de crédito	7,147,842	22,777,317	0	0
Garantías emitidas	131,963,322	94,319,231	0	0
Promesas de pago	147,669,983	103,558,880	0	0
	286,781,147	220,655,428	0	0

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.407,359,794 (2014: B/.362,626,370). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras aplicando los límites establecidos en la política de riesgo por contraparte.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

- Préstamos reestructurados:
  Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Banco considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías). Estos préstamos una vez que son reestructurados, se mantienen en esta categoría, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración por parte del Grupo. (Véase nota 28).

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Garantías y su Efecto Financiero

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de Garantía
	2015	2014	
Préstamos por cobrar	72%	67%	Efectivo, Propiedades y Equipo

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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

	2015	2014
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	20,278,837	22,188,775
51% - 70%	48,534,563	49,486,666
71% - 90%	128,237,876	114,369,023
91% - 100%	165,275,263	117,303,557
Más de 100%	4,451,496	1,798,464
Total	366,778,035	305,146,485

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 se incluyen cláusulas sobre los colaterales.

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

Bienes Adjudicados en la Ejecución de Garantías

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

	2015	2014
Propiedades	7,573,534	3,393,619
Autos	644,576	243,192
Total	8,218,110	3,636,811

La política del Grupo es realizar o ejecutar la venta de estos activos, para cubrir los saldos adeudados, de ser necesario. 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 activos financieros del Grupo que están expuestos 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 intermedios consolidados es la siguiente:

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	2015	2014	2015	2014
Sector:				
Corporativo	1,727,087,179	1,580,093,303	193,754,662	224,425,776
Consumo	907,937,887	827,845,898	0	0
Gobierno	0	0	493,347,510	448,207,223
	2,635,025,066	2,407,939,201	687,102,172	672,632,999
Concentración geográfica				
Panamá	2,043,884,857	1,740,780,805	148,502,468	148,293,272
América Latina y el Caribe	577,025,102	654,007,799	193,757,583	235,212,791
Estados Unidos de América	8,425,823	8,121,685	332,150,587	267,625,989
Otros	5,689,284	5,028,912	12,691,534	21,500,947
	2,635,025,066	2,407,939,201	687,102,172	672,632,999

	Cartas de crédito		Garantías recibidas		Promesas de pago	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Sector:						
Corporativo	6,304,708	22,777,317	131,447,539	91,374,540	20,114,104	13,204,347
Consumo	843,134	0	515,783	2,944,691	127,555,879	90,354,533
	7,147,842	22,777,317	131,963,322	94,319,231	147,669,983	103,558,880
Concentración geográfica						
Panamá	5,151,369	4,774,092	40,903,318	20,515,338	147,669,983	103,553,080
América Latina y el Caribe	1,996,473	491,574	7,016,345	3,511,386	0	0
Estados Unidos de América	0	11,341,875	2,242,469	7,138,777	0	5,800
Otros	0	6,169,776	81,801,190	63,153,730	0	0
	7,147,842	22,777,317	131,963,322	94,319,231	147,669,983	103,558,880

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

El riesgo de liquidez se define como el riesgo 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.

(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 intermedios consolidados:

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Al cierre del	41.39%	39.24%
Promedio del año	37.07%	35.76%
Máximo del año	41.39%	39.24%
Mínimo del año	31.64%	32.61%

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:

31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Valor en Libros
Pasivos financieros						
Depósitos de clientes	(1,871,717,501)	(458,927,509)	(114,732,150)	(64,448,737)	(2,509,825,897)	2,440,667,343
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(133,065,309)	0	0	0	(133,065,309)	132,965,370
Financiamientos recibidos	(519,703,951)	(198,818,755)	(46,497,746)	(118,106,098)	(883,126,550)	773,837,848
Bonos por pagar	(42,226,574)	(10,775,209)	(32,463,411)	0	(85,465,194)	70,725,000
Cartas de crédito	(7,147,842)	0	0	0	(7,147,842)	0
Garantías financieras emitidas	(95,975,511)	(19,444,644)	(16,543,167)	0	(131,963,322)	0
Compromisos de préstamos	(142,275,743)	(5,394,240)	0	0	(147,669,983)	0
Instrumentos derivados	0	0	0	(6,191,682)	(6,191,682)	5,519,689
	(2,812,112,431)	(693,360,357)	(210,236,474)	(188,746,517)	(3,904,455,779)	3,424,498,950
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	435,406,577	1,859,746	0	0	437,266,323	435,999,479
Valores disponibles para la venta	0	154,994,855	64,001,745	389,251,914	608,248,514	543,618,240
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	21,699,754	64,002,641	133,003,813	218,706,208	151,354,933
Préstamos, neto	1,040,454,645	529,162,862	549,688,924	1,436,688,374	3,555,994,805	2,635,025,066
	1,475,861,222	707,717,217	677,693,310	1,958,944,101	4,820,215,850	3,765,997,718

31 de diciembre de 2014 (Auditado)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Valor en Libros
Pasivos financieros						
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
	(2,527,586,667)	(735,774,409)	(206,325,891)	(77,618,263)	(3,547,305,230)	3,120,032,151
Activos financieros						
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	942,397,842	473,148,291	467,495,718	1,318,828,594	3,201,870,445	2,407,939,201
	1,373,220,337	542,023,016	563,659,289	1,801,304,970	4,280,207,612	3,473,616,382

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Activos:		
Depósitos en bancos	1,714,248	0
Valores disponibles para la venta	512,449,485	487,509,556
Valores mantenidos hasta su vencimiento	151,354,933	150,087,188
Préstamos, netos	1,749,473,175	1,476,183,345
Total de activos	2,414,991,841	2,113,780,089
Depósitos a plazo	608,233,316	524,637,513
Financiamientos recibidos	310,846,732	237,924,517
Bonos por pagar	35,670,000	18,655,000
Total de pasivos	954,750,048	781,217,030

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.

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)						
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	28,639,685	0	0	0	0	0	28,639,685
Depósitos en bancos	387,151,404	18,494,142	1,714,248	0	0	0	407,359,794
Valores disponibles para la venta	7,586,198	15,711,556	152,507,642	60,130,933	299,810,910	7,871,001	543,618,240
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	11,518,683	20,045,272	119,790,978	0	151,354,933
Préstamos, netos	389,472,431	496,079,460	350,811,157	412,804,747	985,857,271	0	2,635,025,066
Total de activos financieros	812,849,718	530,285,158	516,551,730	492,980,952	1,405,459,159	7,871,001	3,765,997,718
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	661,453,134	0	0	0	0	0	661,453,134
Depósitos de ahorros	392,349,528	0	0	0	0	0	392,349,528
Depósitos a plazo	253,452,115	525,179,250	409,390,303	129,887,437	68,955,576	0	1,386,864,681
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	132,965,370	0	0	0	0	0	132,965,370
Financiamientos recibidos	110,287,576	352,703,540	147,715,583	43,131,149	120,000,000	0	773,837,848
Bonos por pagar	17,070,000	17,985,000	5,670,000	30,000,000	0	0	70,725,000
Total de pasivos financieros	1,567,577,723	895,867,790	562,775,886	203,018,586	188,955,576	0	3,418,195,561
Compromisos y contingencias	58,570,011	183,362,592	44,848,544	0	0	0	286,781,147

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	31 de diciembre de 2014 (Auditado)						
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	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	527,381,189	404,374,668	292,490,912	345,479,666	838,212,766	0	2,407,939,201
Total de activos financieros	929,308,418	424,921,189	353,098,038	443,287,851	1,317,394,198	5,606,688	3,473,616,382
Pasivos financieros:							
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	0	20,000,000	18,655,000	0	0	0	38,655,000
Total de pasivos financieros	1,588,435,370	744,129,459	561,483,191	154,117,539	65,616,300	0	3,113,781,859
Compromisos y contingencias	67,853,499	120,591,422	32,210,507	0	0	0	220,655,428

(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.

(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:

31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	Pesos Colombianos expresados en USD	Euros expresados en USD	Otras monedas expresadas en USD	Total
Tasa de cambio	3,174.50	1.09		
Activos:				
Efectivo y depósitos	7,478,220	44,830,194	8,168,666	60,477,080
Valores disponibles para la venta	1,937,306	11,310,440	0	13,247,746
Valores mantenidos hasta su vencimiento	822,474	0	0	822,474
Préstamos, netos	76,900,372	6,963,766	74	83,864,212
Total de activos financieros	87,138,372	63,104,400	8,168,740	158,411,512
Pasivos:				
Depósitos de clientes	33,794,245	62,677,857	8,108,335	104,580,437
Financiamientos recibidos	27,747,759	305,736	0	28,053,495
Total de pasivos financieros	61,542,004	62,983,593	8,108,335	132,633,932
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	25,596,368	120,807	60,405	25,777,580

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

31 de diciembre de 2014 (Auditado)	Pesos Colombianos expresados en USD	Euros expresados en USD	Otras monedas expresadas en USD	Total
Tasa de cambio	2,375.65	1.21		
Activos:				
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	177,862,870	328	384	177,863,582
Total de activos financieros	209,180,410	80,451,136	29,629,211	319,260,757
Pasivos:				
Depósitos de clientes	82,511,818	80,522,429	29,469,275	192,503,522
Financiamientos recibidos	82,028,427	0	0	82,028,427
Total de pasivos financieros	164,540,245	80,522,429	29,469,275	274,531,949
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	44,640,165	(71,293)	159,936	44,728,808

- *Riesgo de tasa de interés*:

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados:	**50 pb de incremento**	**50 pb de disminución**	**100 pb de incremento**	**100 pb de disminución**
2015 (No Auditado)				
Al 31 de diciembre	10,485,901	(10,485,901)	20,971,802	(20,971,802)
Promedio del período	10,179,277	(10,179,277)	20,358,554	(20,358,554)
Máximo del período	10,618,819	(10,618,819)	21,237,637	(21,237,637)
Mínimo del período	9,556,689	(9,556,689)	19,113,379	(19,113,379)
2014 (Auditado)				
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)

Sensibilidad en el patrimonio neto con relación a movimiento de tasas:	**50 pb de incremento**	**50 pb de disminución**	**100 pb de incremento**	**100 pb de disminución**
2015 (No Auditado)				
Al 31 de diciembre	(756,837)	756,837	(1,513,675)	1,513,675
Promedio del período	(1,966,100)	1,966,100	(3,932,200)	3,932,200
Máximo del período	(2,465,162)	2,465,162	(4,930,325)	4,930,325
Mínimo del período	(1,686,049)	1,686,049	(3,372,098)	3,372,098
2014 (Auditado)				
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

(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.

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)						
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	28,639,685	28,639,685
Depósitos en bancos	387,151,404	18,494,142	1,714,248	0	0	0	407,359,794
Valores disponibles para la venta	7,586,198	15,711,556	152,507,642	60,130,933	299,810,910	7,871,001	543,618,240
Valores hasta su vencimiento	0	0	11,518,683	20,045,272	119,790,978	0	151,354,933
Préstamos, netos	389,472,431	496,079,460	350,811,157	412,804,747	985,857,271	0	2,635,025,066
Total de activos financieros	784,210,033	530,285,158	516,551,730	492,980,952	1,405,459,159	36,510,686	3,765,997,718
Pasivos finacieros:							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	661,453,134	661,453,134
Depósitos de ahorros	392,349,528	0	0	0	0	0	392,349,528
Depósitos a plazo	253,452,115	525,179,250	409,390,303	129,887,437	68,955,576	0	1,386,864.681
Valores de recompra	132,965,370	0	0	0	0	0	132,965,370
Financiamientos recibidos	110,287,576	352,703,540	147,715,583	43,131,149	120,000,000	0	773,837,848
Bonos por pagar	17,070,000	17,985,000	5,670,000	30,000,000	0	0	70,725,000
Total de pasivos financieros	906,124,589	895,867,790	562,775,886	203,018,586	188,955,576	661,453,134	3,418,195,561
Total de sensibilidad a tasas de interés	(121,914,556)	(365,582,632)	(46,224,156)	289,962,366	1,216,503,583	(624,942,448)	347,802,157

	31 de diciembre de 2014 (Auditado)						
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	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	1,508,234,480	165,500,894	154,096,192	168,038,592	412,069,043	0	2,407,939,201
Total de activos financieros	2,017,732,994	186,047,415	209,203,317	260,335,665	769,879,179	30,417,812	3,473,616,382
Pasivos finacieros:							
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
Total de pasivos financieros	938,777,470	744,129,459	561,483,191	154,117,539	65,616,300	649,657,900	3,113,781,859
Total de sensibilidad a tasas de interés	1,078,955,524	(558,082,044)	(352,279,874)	106,218,126	704,262,879	(619,240,088)	359,834,523

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

(d) Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

(e) Administración de Capital

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

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

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los Grupos con subsidiarias bancarias de licencia general mantengan un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, y un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados por riesgo, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado 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 respectivo de la Superintendencia.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La subsidiaria bancaria, Multibank, Inc., mantiene una posición de capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá establecidas para los bancos de licencia general, basado en el Acuerdo No.5-2008 del 1 de octubre de 2008 y modificado por el Acuerdo No.4-2009 del 9 de julio de 2009, que se compone de la siguiente manera al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	171,617,051	171,046,039
Acciones preferidas	102,000,000	99,000,000
Exceso en adquisición de participación no controladora	(5,606,927)	(5,606,927)
Provisión dinámica	43,805,156	25,380,285
Utilidades no distribuidas	124,760,020	104,657,572
Menos: plusvalía	(6,717,198)	(6,717,198)
Total de capital regulatorio	429,858,102	387,759,771
Total de activos ponderados por riesgo	2,662,169,868	2,465,400,426
Índices de Capital		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	16.15%	15.73%
Total del Pilar 1 expresado en porcentaje de los activos ponderados en base a riesgo	16.15%	15.73%

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

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

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

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

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

(a) Determinación del Control sobre Entidades Participadas:

Los indicadores de control que se indican en la Nota 3(a) están sujetos al juicio de la administración y 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 inversión y vehículos separados. Al evaluar si el Grupo controla estos fondos de inversión y vehículos separados se han tomado en consideración factores tales como el alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada, los derechos mantenidos por otras partes, la remuneración a la que tiene derecho conforme a los acuerdos de remuneración y su exposición a la variabilidad de los rendimientos. Como resultado, el Grupo ha concluido que actúa como agente de las inversiones para todos los casos y, por ende, no consolida estas sociedades de inversión y vehículos separados.

(b) Pérdidas por Deterioro en Préstamos:

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

(c) Valor razonable de Instrumentos derivados:

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

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

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

(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 corrientes y diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

(6) Comisiones Ganadas sobre Remesas

Las comisiones ganadas sobre remesas, incluidas en el rubro honorarios y otras comisiones por B/.100,737 (2014: B/.1,887,076), fueron generadas por la subsidiaria Banco Multibank, S. A. (anteriormente 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 la banca.

(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.

(7) Impuesto sobre la Renta, continuación

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:

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

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (No Auditado)
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	8,831,508	6,982,860
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	92,008	27,397
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporales	(2,223,724)	147,827
Total de gasto por impuesto sobre la renta	6,699,792	7,158,254

El impuesto sobre la renta diferido por B/.360,424, correspondiente a la revaluación de inmuebles de 2014, se reconoció en otras utilidades integrales. Durante el 2015, se reversó un monto de B/.5,418, quedando un saldo en B/.355,006. **(no lo incluyeron en mbysubs)**

(7) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (No Auditado)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta, incluyendo participación no controladora	56,840,802	50,526,247
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(117,252,597)	(88,983,160)
Costos y gastos no deducibles	86,330,362	64,590,337
Arrastre de pérdidas de años anteriores	(51,886)	(96,865)
Renta gravable neta	25,866,681	26,036,559
25% Impuesto sobre la renta a la tasa nacional	6,466,671	6,509,139
Efectos por la aplicación de diferentes rentas impositivas de varias jurisdicciones	2,456,845	501,288
Impuesto sobre la renta corriente	8,923,516	7,010,427

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (No Auditado)
Utilidad antes de impuestos	56,840,802	50,526,247
Gasto de impuesto y tasa fiscal aplicable a la utilidad según libros	6,699,792	7,158,254
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	11.79%	14.17%

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

	30 de diciembre de 2015 (No Auditado)			31 de diciembre de 2014 (Auditado)		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Reserva para pérdidas en préstamos	6,737,546	0	6,737,546	5,456,302	0	5,456,302
Revaluación de propiedades	0	(355,006)	(355,006)	0	(360,424)	(360,424)
Gastos pagados por anticipado	167,447	0	167,447	0	0	0
Arrastre de pérdidas fiscales	848,595	0	848,595	73,562	0	73,562
Total	7,753,588	(355,006)	7,398,582	5,529,864	(360,424)	5,169,440

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.

(7) Impuesto sobre la Renta, continuación

El Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.2,104,249 (31 de diciembre de 2014: B/.294,247). 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:

Año	Pérdida fiscal a ser utilizada por año
2016	86,532
2017	86,532
2018	34,646

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

Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal a ser utilizada por año en Colombia
2016	295,354
2017	1,551,080
2018	50,105

(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:

	30 de diciembre de	
	2015 (No Auditado)	2014 (Auditado)
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores con cambios en resultados	112,701	(105,163)
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	749,799	81,129
(Pérdida) ganancia no realizada transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura	(742,995)	5,344,407
Ganancia (pérdida) neta en revaluación de instrumentos derivados	730,604	(5,355,847)
Ganancia neta en venta de otros instrumentos financieros	877,903	97,476
	1,728,012	62,002

(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:

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja	28,639,685	24,811,124
Depósitos a la vista en bancos	153,089,520	155,176,031
Depósitos a plazo en bancos	254,270,271	207,450,339
Total de efectivo, efecto de caja y depósitos en bancos	435,999,476	387,437,494
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	52,325,272	34,364,620
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	383,674,204	353,072,874

(10) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a valor razonable con cambios en resultados

Durante el año 2015, el Banco vendió la totalidad de sus valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.6,192,000 (2014: B/.18,820,000), generando una ganancia de B/.112,701 (2014: pérdida de B/.105,163).

Valores Disponibles para la Venta

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Acciones Comunes Extranjeras	21,559	78,059
Acciones Preferidas	25,835	30,635
Acciones Locales	7,823,607	5,497,994
Bonos Corporativos Extranjeros	102,592,171	146,846,172
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	53,131,726	45,321,981
Bonos de la República de Panamá	1,349,292	0
Bonos de Otros Gobiernos	68,009,198	80,131,898
Bonos del Gobierno de EE.UU. y Agencias	269,125,483	206,786,260
Certificados de Participación Negociable	29,818,568	31,742,595
Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer Mes	6,741,894	3,819,355
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	4,978,907	0
	543,618,240	520,254,949

(10) Inversiones en Valores, continuación

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.190,207 (2014: B/.190,207), las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. El Grupo efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro por el cual se deba ajustar el valor de la inversión.

El Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.522,695,039 (2014: B/.509,873,309) generando una ganancia de B/.749,799 (2014: ganancia B/.81,129).

Valores con valor nominal de B/.146,080,000 (2014: B/.113,080,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdo de recompra por la suma de B/.132,965,370 (2014: B/.112,000,000). Véase Nota 15.

Valores con valor nominal de B/.204,837,000 (2014: B/.167,737,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 16.

Valores Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.151,354,933 (2014: B/.157,984,738).

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Bonos Corporativos Extranjeros	13,414,073	15,157,477
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	25,439,164	19,786,200
Bonos de la República de Panamá	41,931,527	47,623,141
Bonos de Otros Gobiernos	26,623,615	26,892,534
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	36,322,048	40,951,648
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	7,624,506	7,573,738
	151,354,933	157,984,738

Valores con valor nominal de B/.28,000,000 (2014: B/.26,850,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.132,965,370 (2014: B/.112,000,000). Véase Nota 15.

Valores con valor nominal de B/.70,475,000 (2014: B/.49,825,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 16.

(10) Inversiones en Valores, continuación

Reclasificación de disponible para la venta hacia mantenido hasta su vencimiento

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

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

		31 de diciembre de 2015 (No Auditado)		31 de diciembre de 2014 (Auditado)	
	Monto Reclasificado	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Bonos corporativos extranjeros	13,971,147	12,591,599	12,973,960	12,471,422	13,388,227
Bonos públicos extranjeros	73,616,215	70,570,169	72,219,225	75,417,921	79,209,050
Bonos públicos locales	48,609,703	41,931,527	43,343,359	47,471,257	48,506,845
Total	136,197,065	125,093,295	128,536,544	135,360,600	141,104,122

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

	31 de diciembre de			
	2015 (No Auditado)		2014 (No Auditado)	
	Resultados	Utilidades Integrales	Resultados	Utilidades Integrales
Ingresos por intereses	5,567,307	0	5,941,649	0
Cambio neto en valor razonable	0	(10,102,795)	0	(11,132,710)
Monto transferido de la reserva de pérdida no realizada a resultados del período	(1,524,867)	1,524,867	(1,029,904)	1,029,904

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

	31 de diciembre de			
	2015 (No Auditado)		2014 (No Auditado)	
	Resultados	Utilidades Integrales	Resultados	Utilidades Integrales
Ingresos por intereses	5,567,307	0	5,941,649	0
Cambio neto en el valor razonable	0	(5,580,475)	0	(6,644,420)

La tasa de interés efectiva de los activos reclasificados oscila entre 0.98% y 4.62% y se espera recuperar la totalidad de los flujos de efectivo por B/.136 millones.

(11) Préstamos

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Comercial	944,506,066	870,726,987
Personales, autos y tarjetas	439,668,651	440,904,484
Hipotecarios residenciales	366,778,035	305,146,485
Financiamiento interino y construcción	317,270,033	237,086,196
Prendario	154,717,785	179,682,011
Agropecuario	151,200,617	124,257,441
Industriales	99,447,088	81,796,332
Factoraje	59,974,812	84,889,979
Jubilados	69,114,508	56,710,304
Turismo y servicios	25,046,974	27,443,238
Arrendamientos financieros	35,612,896	27,349,047
Hipotecarios comerciales	12,122,571	15,768,835
Total	2,675,460,036	2,451,761,339
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	32,189,252	35,011,937
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	8,245,718	8,810,201
Total préstamos, neto	2,635,025,066	2,407,939,201

El 11 de abril de 2014, el Banco estructuró en conjunto con otras instituciones financieras un préstamo sindicado de B/.37,670,000. Al 31 de diciembre de 2015, se ha otorgado B/.8,386,247, del monto total del préstamo.

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Saldo al inicio del año	35,011,937	34,945,571
Provisión cargada a gastos	19,581,028	10,113,094
Préstamos castigados	(24,423,774)	(12,531,092)
Recuperaciones	2,020,061	2,484,364
Saldo al final del año	32,189,252	35,011,937

La administración del Banco ha establecido una reserva específica de B/.12,000,074 (2014: B/.7,653,833) 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/.20,189,178 (2014: B/.27,358,104) por lo cual el monto total de la reserva es de B/.32,189,252 (2014: B/.35,011,937).

(11) Préstamos, continuación

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	11,805,962	8,552,556
Pagos mínimos de 1 a 5 años	23,806,934	18,796,491
Total de pagos mínimos	35,612,896	27,349,047
Menos: intereses y comisiones descontadas no ganadas	187,872	168,881
Inversión neta en arrendamientos financieros	35,425,024	27,180,166

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

(12) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)					
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo						
Al inicio de período	36,085,526	17,703,302	3,062,422	20,458,155	978,342	78,287,747
Compras	108,653	754,948	86,366	3,579,925	68,055	4,597,947
Ventas y descartes	0	(778,211)	(279,148)	(3,306)	(112,977)	(1,173,642)
Al final del período	36,194,179	17,680,039	2,869,640	24,034,774	933,420	81,712,052
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio de período	1,503,301	9,180,284	1,256,265	12,759,125	564,754	25,263,729
Gastos del período	423,301	722,475	384,025	2,383,399	125,560	4,038,760
Descartes	0	(294,503)	(279,148)	(3,136)	(109,711)	(686,498)
Al final del período	1,926,602	9,608,256	1,361,142	15,139,388	580,603	28,615,991
Saldo neto	34,267,577	8,071,783	1,508,498	8,895,386	352,817	53,096,061

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

	31 de diciembre de 2014 (Auditado)					
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo						
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	360,571	(752,847)	(1,101,217)	(5,611,990)	(95,659)	(7,201,142)
Al final del año	36,085,526	17,703,302	3,062,422	20,458,155	978,342	78,287,747
Depreciación y amortización acumuladas						
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	1,197,507	(192,884)	(1,084,879)	(5,816,188)	(85,092)	(5,981,536)
Al final del año	1,503,301	9,180,284	1,256,265	12,759,125	564,754	25,263,729
Saldo neto	34,582,225	8,523,018	1,806,157	7,699,030	413,588	53,024,018

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

	2015	2014
Terreno	19,728,771	19,728,771
Edificio y mejoras	11,585,186	12,099,513
	31,313,957	31,828,284

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

En octubre de 2014, Multibank, Inc. adquirió, mediante el pago en efectivo, terrenos, edificios y mejoras por un valor neto en libros de B/.12,827,404, mediante la compra de Inversiones Prosperidad, S. A. a su Casa Matriz.

(13) 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 Banco, generada por la adquisición en la siguiente compañía:

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

La plusvalía no ha tenido movimientos durante el año.

(13) Plusvalía, continuación

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

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

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

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

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

(14) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Cuentas por cobrar	39,318,938	31,660,952
Gastos pagados por anticipado	13,353,933	8,555,686
Bienes adjudicados	10,158,309	7,353,567
Impuestos pagados por anticipado	1,855,856	3,243,869
Depósitos en garantía	1,789,023	787,490
Otros	974,085	586,916
Total	67,450,144	52,188,480

(14) Otros Activos, continuación

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Inmuebles	9,815,500	7,096,476
Equipo rodante y otros	353,113	257,091
Total	10,168,613	7,353,567

Los bienes adjudicados en pago de préstamos al 31 de diciembre de 2014 tienen un saldo de B/.10,168,613 (2014: B/.7,353,567), neto de ajustes por valor razonable de B/.10,304 (2014: B/.5,742).

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Saldo al inicio del año	5,742	663,715
Provisión registrada en resultados	24,830	85,290
Ventas de activos	(40,876)	(743,263)
Total, neto	10,304	5,742

(15) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.132,965,370 (2014: B/.112,000,000) con vencimientos en enero de 2016 (2014: enero de 2015) y tasas de interés anual del 0.38% al 1.92% (2014: del 0.36% al 0.40%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.146,080,000 y B/.28,000,000, respectivamente (2014: valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.113,080,000 y B/.26,850,000, respectivamente). Véase Nota 10.

(16) Financiamientos Recibidos

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

Pasivo Financiero	Tasa de Interés	Vencimiento	2015 Valor en Libros	2014 Valor en Libros
Línea de Crédito	De 1.32% a 5.78%	Varios hasta diciembre 2015	0	348,734,393
Línea de Crédito	De 1.67% a 8.29%	Varios hasta diciembre 2016	463,755,333	47,460,969
Línea de Crédito	De 2.44% a 7.75%	Varios hasta octubre 2017	85,184,257	85,544,624
Línea de Crédito	De 2.28% a 7.27%	Varios hasta diciembre 2018	87,442,026	53,078,105
Línea de Crédito	De 2.58% a 7.40%	Varios hasta septiembre 2019	18,133,078	9,092,248
Línea de Crédito	3.90%	Varios hasta diciembre 2020	10,000,000	30,000,000
Línea de Crédito	De 3.84% a 3.90%	Marzo 2021	39,638,428	0
Línea de Crédito	5.31%	Abril 2024	29,684,726	30,000,000
Línea de Crédito	1.45%	Junio 2025	40,000,000	0
Total			773,837,848	603,910,339

Financiamientos por B/.199,500,000 (2014: B/.144,500,000) están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.204,837,000 y B/.70,475,000 (2014: B/.167,737,000 y B/.49,825,000), respectivamente. Véase Nota 10.

(17) Bonos por Pagar

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

Serie	Tasa de interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
Serie A- emisión de junio de 2013	4.13%	Junio 2016	12,985,000	12,985,000
Serie B- emisión de septiembre de 2013	4.00%	Julio 2015	0	20,000,000
Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.45%	Febrero 2017	5,670,000	5,670,000
Serie D- emisión de enero de 2015	2.88%	Enero 2016	17,070,000	0
Serie E – emisión de septiembre de 2015	2.88%	Septiembre 2016	5,000,000	0
Serie F- emisión de noviembre de 2015	4.35%	Noviembre 2020	30,000,000	0
			70,725,000	38,655,000

Durante el mes de julio de 2015, se realizó la cancelación de B/.20,000,000 que vencían en esa fecha.

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

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

(17) Bonos por Pagar, continuación

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

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

(18) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Cuentas por pagar	26,555,212	26,106,536
Partidas por compensar	41,947,970	42,401,935
Valor razonable de los canjes de tasas	5,519,689	6,250,292
Otros pasivos laborales	3,237,132	2,774,588
Depósitos de clientes	1,642,500	1,553,048
Prestaciones por pagar	1,538,074	1,491,451
Impuesto sobre la renta diferido (Ver nota 7)	355,006	360,424
Otros	826,296	675,497
Total	81,621,879	81,613,771

(19) Patrimonio

Acciones comunes:

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Acciones autorizadas, sin valor nominal	50,000,000	50,000,000
Acciones emitidas y pagadas totalmente:		
Al inicio del año	16,529,590	16,177,254
Emitidas y pagadas durante el año	46,762	352,336
Total de acciones emitidas y en circulación, al final del año	16,576,352	16,529,590

El Grupo realizó la emisión de 46,762 (2014: 352,336) acciones comunes por el valor de B/.571,012 (2014: B/.3,998,940).

(19) Patrimonio, continuación

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (No Auditado)
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	6,403,220	6,112,609

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 2015, se emitió B/.3,000,000 (2014: B/.25,629,700) y el número de acciones preferidas en circulación asciende a 1,020,000 (2014: 990,000). Estas emisiones de acciones preferidas fueron colocadas en oferta pública.

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

Multibank Inc.

Emisiones	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)	Dividendos	Tipo	Serie
2007	20,000,000	20,000,000	8.00%	No acumulativos	A
2008	15,000,000	15,000,000	7.00%	No acumulativos	B
2008	3,270,000	3,270,000	7.50%	No acumulativos	C
2009	2,911,700	2,911,700	7.50%	No acumulativos	C
2010	3,818,300	3,818,300	7.50%	No acumulativos	C
2011	7,000,000	7,000,000	7.00%	No acumulativos	A
2011	6,323,700	6,323,700	6.70%	No acumulativos	B
2011	15,046,600	15,046,600	7.00%	No acumulativos	C
2014	3,676,300	3,676,300	6.70%	No acumulativos	B
2014	4,953,400	4,953,400	7.00%	No acumulativos	C
2014	11,269,700	11,269,700	6.70%	No acumulativos	D
2014	899,000	899,000	6.70%	No acumulativos	E
2014	1,101,000	1,101,000	6.70%	No acumulativos	E
2014	3,730,300	3,730,300	6.70%	No acumulativos	D
2015	1,000,000	0	6.70%	No acumulativos	E
2015	800,000	0	6.70%	No acumulativos	E
2015	1,200,000	0	6.70%	No acumulativos	E
	102,000,000	99,000,000			

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

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

(19) 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 (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 2015 se pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.7,344,793 (2014: B/.6,080,804).

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

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

(20) 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:

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	2014 (Auditado)
Utilidad del año atribuible a la participación controladora	50,141,010	43,256,561
Menos:		
Dividendos pagados – acciones preferidas	(7,344,793)	(6,080,804)
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	42,796,217	37,175,757

Promedio ponderado de acciones comunes:

Acciones emitidas al 1 de enero	16,529,590	16,529,590
Promedio ponderado de acciones comunes al final del año	16,565,096	16,207,178
Utilidad por acción básica y diluida	2.58	2.29

(21) 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:

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Cartas de crédito	7,147,842	22,777,317
Garantías emitidas	131,963,322	94,319,231
Promesas de pago	147,669,983	103,558,880
	286,781,147	220,655,428

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.

(21) Compromisos y Contingencias, continuación

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

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

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

Contingencias:

Existen juicios ordinarios en contra del Grupo por la suma de B/.15,780,050 (2014: B/.5,437,277). La Administración y los abogados del Grupo, en estos casos, estiman que no se espera que la resolución de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la situación financiera consolidada, los resultados consolidados de operación o los negocios del Grupo. Para aquellos casos en que haya probabilidades de un fallo desfavorable, el Grupo mantiene una reserva asignada para estas contingencias por B/.864,231 (2014: B/.260,978).

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

Años	Total
2016	2,943,443
2017	2,635,715
2018	2,348,117
2019	2,070,793
2020	1,252,378

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015, dentro del gasto por alquiler por B/.4,102,246 (2014: B/.5,002,467), se registró gasto de alquiler de inmuebles por B/.3,408,759 (2014: B/.4,203,048).

(22) Administración de Contratos Fiduciarios y Administración de Activos

La subsidiaria Multi Trust, Inc. mantenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendieron a la suma total de B/.98,161,787 (2014: B/.200,601,993); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.98,161,787 (2014: B/.193,951,806).

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/.571,982,898 (2014: B/.535,230,827).

(23) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

.

31 de diciembre de 2015 (No Auditado) Método de contabilización	Vencimiento remanente del valor nominal Más de 1 año	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Valor razonable	77,056,000	0	5,519,689

31 de diciembre de 2014 (Auditado) Método de contabilización	Vencimiento remanente del valor nominal Más de 1 año	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Valor razonable	87,056,000	0	6,250,292

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

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

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

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

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	2015	2014
Pasivos financieros a valor razonable	5,519,689	6,250,292

Ver descripción de los niveles en Nota 27.

(23) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

Durante el mes de agosto 2015, la administración realizó la venta de los valores y cancelación del derivado de cobertura sobre títulos a valor nominal de B/. 10,000,000, dada una relación casi perfecta que existía entre ellos.

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

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

(24) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave
Activos:		
Préstamos	27,220,090	5,557,481
Intereses acumulados por cobrar	385,931	12,501
Pasivos:		
Depósitos a la vista	1,653,237	62,912
Depósitos de ahorros	1,077,929	1,035,381
Depósitos a plazo fijo	27,423,295	859,877
Intereses acumulados por pagar	1,173,286	26,289
Compromisos y contingencias:		
Garantías emitidas	7,963,420	1,091,077
Intereses devengados sobre:		
Préstamos	1,151,189	182,118
Gastos de intereses:		
Depósitos	979,101	25,606
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	414,190
Salarios y otros beneficios	0	2,186,960
Alquileres	1,632,773	0

(24) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimientos varios desde diciembre de 2016 hasta noviembre de 2044 (2014: desde enero de 2015 hasta noviembre de 2044) y devengan una tasa de interés anual que oscila entre 1.50% y 24.00% (diciembre de 2014: 2.25% y 24.00%).

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por B/.6,344,000 (2014: B/.4,855,000), garantía de bienes inmuebles por B/.14,417,485 (2014: B/.7,218,503) y garantías de bienes muebles por B/.372,270 (2014: B/.246,733).

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

(25) Información de Segmentos

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

31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	207,692,900	45,539	448,639	0	208,187,078
Gastos por intereses	73,337,287	0	0	(21,495)	73,315,792
Otros ingresos, neto	16,169,071	1,878,916	3,877,247	(239,250)	21,685,984
Provisiones para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados	19,605,858	0	0	0	19,605,858
Gastos generales y administrativos	76,612,986	1,756,571	1,827,284	(86,231)	80,110,610
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	54,305,839	167,884	2,498,602	(131,523)	56,840,802
Total de activos	3,911,650,663	3,482,162	16,209,926	(6,635,283)	3,924,707,468
Total de pasivos	3,556,151,023	499,308	5,580,054	(3,732,383)	3,558,498,002

31 de diciembre de 2014 (Auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	198,709,666	33,489	289,716	0	199,032,871
Gastos por intereses y comisiones	72,492,812	332	0	0	72,493,144
Otros ingresos, neto	5,474,248	1,879,488	3,032,076	(187,428)	18,351,875
Provisiones para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados	84,166,971	0	0	0	10,198,384
Gastos generales y administrativos	81,255,454	1,667,668	1,452,025	(208,176)	84,166,971
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	48,390,755	244,977	1,869,767	20,748	50,526,247
31 de diciembre de 2014 (Auditado)					
Total de activos	3,607,853,987	3,330,587	12,881,161	(6,679,924)	3,617,385,811
Total de pasivos	3,252,506,322	479,067	4,217,041	(3,352,338)	3,253,850,092

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)		31 de diciembre de 2014 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	254,270,272	254,012,970	207,450,339	205,874,090
Valores disponibles para la venta	543,618,240	543,618,240	520,254,949	520,254,949
Valores mantenidos hasta su vencimiento	151,354,933	154,918,061	157,984,738	163,785,170
Préstamos, netos	2,635,025,066	2,731,514,531	2,407,939,201	2,429,906,678
	3,584,268,511	3,684,063,802	3,293,629,227	3,319,820,887
Pasivos				
Depósitos a plazo	1,386,864,681	1,415,464,166	1,328,288,299	1,338,990,892
Valores vendios bajo acuerdo de recompra	132,965,370	132,901,835	112,000,000	111,918,987
Financiamientos recibidos	773,837,848	783,319,632	603,910,339	605,080,305
Bonos por pagar	70,725,000	69,225,060	38,655,000	39,654,205
	2,364,392,899	2,400,910,693	2,082,853,638	2,095,644,389

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

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Acciones Comunes Extranjera	0	0	21,559	21,559
Acciones Locales y Fondos de Renta Fija	0	4,917,321	2,906,285	7,823,606
Acciones preferidas	25,835	0	0	25,835
Bonos Corporativos Extranjeros	48,859,984	54,267,101	2,470,136	105,597,221
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	0	9,909,702	43,222,025	53,131,727
Bonos de la República de Panamá	0	1,349,292	0	1,349,292
Bonos de Otros Gobiernos	25,276,513	41,330,034	1,402,653	68,009,200
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	0	182,346,950	83,773,482	266,120,432
Certificados de Participación Negociable	0	0	29,818,568	29,818,568
Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer Mes	0	0	6,741,894	6,741,894
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	0	4,978,906	0	4,978,907
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	74,162,332	299,099,306	170,356,602	543,618,240

31 de diciembre de 2014 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
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	0	0	3,819,355	3,819,355
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	192,363,815	274,579,898	53,121,029	520,064,742

Durante el año 2015, hubo transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2, producto de la baja negociación de ciertos instrumentos financieros que mantiene el Banco.

Durante el año 2015, no hubo transferencias desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1.

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Saldo al inicio del año	53,121,029	49,020,750
Compras	2,922,539	6,216,867
Ventas y redenciones	(1,924,027)	(2,094,922)
Cambios en valor razonable	(56,379,165)	(21,666)
Reclasificación de categoría	172,616,226	0
Saldo al final del año	170,356,602	53,121,029

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

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

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

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Dato de Entrada No Observable Significativo	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
Bonos Corporativos	Flujos de efectivo descontados.	Flujos de efectivo descontado con una tasa ajustada al riesgo de crédito y riesgo de liquidez de cada instrumento.	2.28% - 4.75% (3.40%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).
Certificados de Participación Negociables / Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer Mes	Flujos de efectivo descontados.	Estimando de rendimiento de cada instrumento descontado con una tasa ajustada al riesgo de liquidez de cada instrumento.	1.00% - 1.02% + 0.15% (1.51%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

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

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

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

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

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	254,012,970	254,012,970
Valores mantenidos hasta su vencimiento	23,132,074	8,654,661	123,131,326	154,918,061
Préstamos, netos	0	0	2,731,514,531	2,731,514,531
	23,132,074	8,654,661	3,108,658,827	3,140,445,562
Pasivos				
Depósitos a plazo	0	0	1,415,464,166	1,415,464,166
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	132,901,835	132,901,835
Financiamientos recibidos	0	0	783,319,632	783,319,632
Bonos por pagar	0	0	69,225,060	69,225,060
	0	0	2,400,910,693	2,400,910,693

	31 de diciembre de 2014 (Auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
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
	16,262,879	129,443,663	2,649,788,709	2,795,495,251
Pasivos				
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
	0	0	2,095,644,389	2,095,644,389

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) Ley Bancaria en la República de Panamá

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

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

Regulación en la República de Colombia

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

Regulación en la República de Costa Rica

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

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(b) Ley de Empresas Financieras

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

(c) Ley de Arrendamientos Financieros

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

(d) Ley de Seguros y Reaseguros

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

Reserva de seguros

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

(e) Ley de Valores

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

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

(f) Ley de Fideicomiso

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

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(g) Bienes Adjudicados

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

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

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

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

El Grupo mantiene una reserva regulatoria por B/.2,274,225 (2014: B/.1,998,950) conforme al Acuerdo No.3-2009.

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

Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-003-2013 de fecha 9 de julio de 2013, la cual establece el tratamiento contable para aquellas diferencias que surjan entre las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de tal forma que 1) los registros contables y los estados financieros sean preparados de conformidad con las NIIF según lo requiere el *Acuerdo No. 6-2012* de 18 de diciembre de 2012 y 2) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a los bancos, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio. Esta Resolución General entró en vigencia para los períodos contables que terminen en o después del 31 de diciembre de 2014.

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

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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 septiembre 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.

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.

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamo del Grupo Panameño en base al Acuerdo No.004-2013 al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	31 de diciembre de 2015 (No Auditado) Acuerdo No.004-2013		31 de diciembre de 2014 (Auditado) Acuerdo No.004-2013	
	Préstamos	Reservas	Préstamos	Reservas
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	55,480,954	6,391,225	37,385,307	5,065,519
Subnormal	13,307,868	2,015,138	13,543,238	2,638,021
Dudoso	13,993,295	7,151,345	13,321,317	6,586,360
Irrecuperable	9,643,200	5,672,826	17,509,242	9,213,233
Monto bruto	92,425,317	21,230,534	81,759,104	23,503,133
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	2,583,034,719	0	2,370,002,235	0
Total	2,675,460,036	21,230,534	2,451,761,339	23,503,133

El Grupo ha realizado la clasificación de las operaciones fuera de balance irrevocables y ha estimado las reservas en base al Acuerdo 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual se muestra a continuación:

31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	Cartas de crédito	Reservas	Garantías emitidas	Reservas
Normal	7,147,841	0	130,535,129	0
Mención especial	0	0	20,000	4,000
Subnormal	0	0	0	0
Dudoso	0	0	500,000	400,000
Irrecuperable	0	0	0	0
Total	7,147,841	0	131,055,129	404,000

31 de diciembre de 2014 (Auditado)	Cartas de crédito	Reservas	Garantías emitidas	Reservas
Normal	22,777,317	0	94,309,231	0
Mención especial	0	0	0	0
Subnormal	0	0	10,000	0
Dudoso	0	0	0	0
Irrecuperable	0	0	0	0
Total	22,777,317	0	94,319,231	0

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.

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Los préstamos en estado de no acumulación de interés ascendían a B/.15,868,318 (2014: B/.14,187,569) y mantenían intereses por B/.785,878 (2014: 851,556).

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 No.004-2013 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 vencidas cuando la antigüedad de la falta de pago supere los 30 días, desde la fecha en la que está establecida la obligación de pago.

Los saldos de los préstamos morosos y vencidos en base al Acuerdo No.004-2013 se detallan a continuación:

31 de diciembre de 2015 (No Auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
11,720,627	21,783,476	33,504,103

31 de diciembre de 2014 (Auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
10,234,146	20,084,372	30,318,518

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

El saldo de los préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2015, ascendía a B/.6,409,981 (2014: B/.4,948,193).

Por otro lado, en base al Acuerdo 8-2014 que modifica algunos artículos del Acuerdo 4-2013, se suspende el reconocimiento de ingresos por intereses en base a los días de atraso en el pago de principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia según lo siguiente:

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

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.

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

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

Empresa	31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Multibank, Inc.	37,421,149	19,929,172
Hemisphere Bank Inc., Ltd.	145,613	145,613
Gran Financiera, S. A.	176,265	159,148
Banco Multibank, S. A. (anteriormente Macrofinanciera, S. A. C.F.)	2,317,575	2,583,365
Multileasing Financiero, S. A.	779,409	334,216
MB Créditos, S. A. y Subsidiarias	1,395,803	957,270
Multibank Factoring, Inc.	516,503	218,662
Multibank Cayman, Inc.	1,052,839	1,052,839
	43,805,156	25,380,285

La subsidiaria Multileasing Financiero, S. A. por requerimientos del Acuerdo No.004-2013, constituyó una reserva regulatoria por B/.804,045 que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocidas según NIIF.